

2025年6月13日

寰宇金融日報

PPI低於預期，降息預期趨樂觀，美股四大指數收紅

市場重點

繼CPI後，PPI同樣低於預期，FedWatch顯示期貨市場訂價年內降息3碼以上機率由28.7%升至38.6%，並且美30年債標售穩健，10年券殖利率下滑6bps至4.36%，激勵美股走揚，三指數齊揚；個股方面，川普週四出席活動時表示可能再不久後進一步提高汽車關稅，拖累福特(-1.22%)、通用汽車(-1.22%)走勢，另波音因印度空難重挫4.79%，Oracle因4Q財報優於預期收漲13.3%。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接！

<https://mma.tw/O04NM>



投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2025年6月13日

寰宇金融日報

市場動態

美國5月PPI低於預期，關稅影響尚有限

美國5月PPI月增率由上修值-0.2%→0.1%，低於預期的0.2%，年增率如預期由上修值的2.5%→2.6%。核心PPI月增率由-0.2%→0.1%，低於預期的0.3%，年增率由3.2%→3.0%，低於預期的3.1%。細項來看，商品方面，食品價格由-0.9%→0.1%，能源價格則由0.1%→0.0%，核心商品也由0.3%→0.2%。服務方面，整體服務價格月增率-0.4%→0.1%，主要反映批發商和零售商的利潤率在5月有所上升，尤其是汽車和機械批發，但在核心PCE採計的項目方面，醫療相關項目包括醫院門診由0.6%→-0.3%、療養院護理由0.4%→0.2%、居家照護由0.2%→0.0%等醫療相關價格出現放緩，且投資組合管理由-7.1%→-1.0%，機票費用亦由-1.8%→-1.1%均保持負成長，市場目前預期核心PCE月增率將持平0.1%。而反映生產初期價格的中間需求加工商品由0.3%→0.1%，未加工商品-3.7%→-1.6%，反映企業對關稅的轉移尚有限。

美上週初請失業金人數持平於8個月新高，市場對就業市場擔憂升溫

上週美國首次申請失業救濟人數(截至6/7)持平於上修值24.8萬人，高於預期的24.2萬人，四週移動平均值同樣由23.5萬人上升至24.0萬人，創2023/8以來高，前週續請失業金人數由190.2萬人升至195.6萬人，大幅高於預期的191.0萬人並創2021/11以來高。失業金請領人數上升部分因素來自適逢陣亡將士紀念日以及一些州的暑假開始，過去兩年的失業金請領人數均於夏季出現較大波動，但市場對關稅與限制移民導致就業市場放緩的擔憂仍將逐漸加劇。

貿易訊息追蹤

美國總統川普於6/12出席取消加州逐步淘汰燃油車、2035年禁售燃油車的法案簽署儀式，川普於活動中表示他為了捍衛勞工，對所有進口車課徵25%關稅，使投資大增，並表示在不久的將來可能會提高關稅，因為關稅越高，他們在這裡建廠的可能性就越大，川普也提到了近期包括通用汽車和現代汽車到美國投資設廠，稱若不是他課徵關稅，這些企業不會增加對美國投資。對於美中貿易，川普表示美中達成協議對雙方都有利，因為不只可多賺很多錢，還能夠打開中國市場，若美中不能達成協議，中國市場也不會開放，而他預期中國市場很快就會開放。

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

市場表現

資產類別	觀察指數	收盤價	1日(%)	1週(%)	1月(%)	YTD(%)
成熟市場	S&P 500	6045	0.4	1.8	2.7	2.8
	道瓊工業	42968	0.2	1.5	2.0	1.0
	歐洲Stoxx 600	550	-0.3	-0.4	0.9	8.3
	日本東證指數	2783	-0.2	1.0	0.4	-0.1
新興市場	MSCI亞太不含日本	633	-0.5	1.6	4.7	11.2
	MSCI東協	706	0.2	-0.7	0.9	3.6
	滬深300	3892	-0.1	0.4	-0.1	-1.1
	MSCI中國	76	-1.0	0.8	2.4	17.3
	印度NIFTY	24888	-1.0	0.6	1.3	5.3
	巴西Bovespa	137800	0.5	1.1	-0.8	14.6
	越南VNINDEX	1323	0.6	-1.4	2.3	4.4
	台灣加權	22288	-0.8	2.8	4.5	-3.2
產業市場	NASDAQ	19662	0.2	1.9	3.4	1.8
	費城半導體	5249	0.3	4.8	6.4	5.4
	生技NBI	4319	1.0	3.3	8.1	0.2
	REITs	776	0.4	1.1	2.2	1.4
	KBW銀行	3892	-0.3	1.5	-0.0	1.9
	S&P 500 能源	658	0.4	6.0	0.4	0.4
	MSCI礦業	381	0.5	0.2	4.7	16.7
	標普全球清潔能源	839	-0.0	3.1	3.3	14.9
貨幣市場	美元指數	97.9	-0.7	-0.8	-3.1	-9.7
	歐元/美元	1.2	0.8	1.2	3.6	11.9
	美元/人民幣	7.2	-0.2	-0.1	-0.4	-1.7
	澳幣/美元	0.7	0.5	0.4	1.0	5.6
	美元/日圓	143.5	-0.7	-0.0	-2.7	-8.7
	美元/南非幣	17.8	0.3	0.2	-2.9	-5.7
	美元/新台幣	29.6	-0.9	-0.9	-2.6	-9.6
商品市場	西德州原油	68.0	-0.2	7.4	7.6	-2.6
	黃金	3385.9	0.9	1.0	4.2	29.0
資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
債券市場	美國10Y公債	4.36%	-6.1	-3.1	-10.6	-21.0
	美國2Y公債	3.91%	-4.4	-1.2	-9.2	-33.4
	美國投等債	5.14%	-5.0	-7.0	-19.0	-19.0
	美國非投等債	7.36%	0.0	-6.0	-6.0	-13.0
	新興美元債	6.44%	-2.0	-8.0	-15.0	-27.0

資料來源：Bloomberg 註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。