

2025年6月20日

寰宇金融日報

# 美國考慮介入以伊衝突 令投資人避險情緒升溫

## 市場重點

昨日適逢美國六月節假期，美股、美債休市。以色列稱將強力回應伊朗導彈襲擊以國醫院，白宮發言人轉述川普的口信稱，考量近期與伊朗展開談判的機率相當大，將在未來兩週內決定是否打擊伊朗，且稱川普密切關注油價，受美國可能直接軍事介入以伊衝突的擔憂影響，推升投資人避險情緒，歐股三連跌，泛歐600指數下跌0.8%，Brent原油則漲2.8%。此外，台灣央行利率如預期連5凍，權衡關稅與強勢台幣的衝擊，並稱台幣升值反映經濟基本面佳，企業通過自然避險等方式因應。

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20日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

## 英國央行如預期按兵不動，會議聲明偏鴿提高年內降息兩次預期

英國央行(BoE)6/19決定將基準利率維持在4.25%，符合市場預期，貨幣政策委員會的9名成員中，6人選擇按兵不動，3人認為應降息1碼，此次投票分歧程度超出市場預期，顯示部分委員的降息傾向。BoE在聲明中指出GDP成長依舊疲軟，且勞動市場出現疲態，薪資成長等指標放緩，不過全球不確定性仍高，中東衝突升級令能源價格走高，委員會將持續評估經濟風險。由於會議聲明釋出鴿派信號，指出勞動市場出現更多通膨下行壓力跡象，市場對年內降息兩次、每次各1碼的預期升溫，預計BoE可能採取每隔一次會議降息的節奏，以平衡經濟增長與通膨控制。

## 日本5月核心通膨持續升溫，政府面臨需求供給兩頭堵窘境

日本物價正在飛速上升，5月核心通膨年增率由3.5%→3.7%，高於預期3.7%，創下2023年2月以來最大漲幅，近期米價的飆升是主導因素，5月的商品通膨就達到5.3%，但服務通膨年增率僅由1.3%→1.4%，這表明日本通膨確實呈現自發性膨脹，但當前主要貢獻來自供給端，而日本政府自6月起已著手介入米價並補貼油價以冷卻失控物價；日本需求端同樣面臨威脅，在關稅的陰影之下，根據Reuters調查顯示，經濟學家預期日本升息的時點已經遞延至26Q1，然而財政預期與BOJ縮減購債計畫已先行刺激日本債券殖利率一路飆升，迫使日本政府規劃自7月起在每次拍賣中將20年、30年和40年期債券發行量各削減1000億日圓，直至2026年3月底，意味著本財年超長債發行規模在原計劃基礎上削減約10%，變相限制日本政府利用財政對沖關稅影響的空間。

## 以色列轟炸伊朗的核設施，川普將在「兩週內」決定美國在衝突中的角色

以色列6/19轟炸伊朗的核設施，而伊朗則在週三晚間襲擊以色列一家醫院後，向以色列發射了導彈和無人機。為期一週的以伊空中戰爭持續升級，雙方尚未顯示任何退出策略的跡象。白宮發言人轉述川普的口信稱，考慮到近期與伊朗展開談判的可能性相當大，將在未來兩週內就是否打擊伊朗做出決定，並稱川普密切關注油價；不過分析認為這可能不是一個確切的截止日期，因為川普常以「兩週」作為決策時間框架，與此同時，據消息人士透露，川普的特使史蒂夫·威特科夫與伊朗外交部長阿巴斯·阿拉奇自上週以來已多次通電話。受到美國考慮介入以伊衝突的擔憂影響，投資人避險情緒升溫，昨日Brent原油期貨上漲2.8%至每桶78.85美元，升至去年7月以來高。

2025年6月20日  
寰宇金融日報

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     | 5981   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 道瓊工業        | 42172  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 歐洲Stoxx 600 | 536    | -0.8    | -2.5    | -2.6    | 5.6      |
|      | 日本東證指數      | 2792   | -0.6    | 0.3     | 2.0     | 0.3      |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本  | 620    | -1.4    | -2.0    | 1.6     | 9.0      |
|      | MSCI東協      | 685    | -1.5    | -2.9    | -3.4    | 0.6      |
|      | 滬深300       | 3843   | -0.8    | -1.3    | -0.9    | -2.3     |
|      | MSCI中國      | 73     | -2.0    | -3.3    | -1.4    | 13.5     |
|      | 印度NIFTY     | 24793  | -0.1    | -0.4    | -0.6    | 4.9      |
|      | 巴西Bovespa   | 138717 | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 越南VNINDEX   | 1352   | 0.4     | 2.2     | 4.3     | 6.7      |
|      | 台灣加權        | 22004  | -1.6    | -1.3    | 2.2     | -4.5     |
| 產業市場 | NASDAQ      | 19546  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 費城半導體       | 5251   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 生技NBI       | 4212   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | REITs       | 768    | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | KBW銀行       | 3843   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | S&P 500 能源  | 669    | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | MSCI礦業      | 371    | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 標普全球清潔能源    | 811    | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
| 貨幣市場 | 美元指數        | 98.9   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 歐元/美元       | 1.1    | 0.1     | -0.8    | 2.3     | 11.0     |
|      | 美元/人民幣      | 7.2    | -0.0    | 0.2     | -0.4    | -1.5     |
|      | 澳幣/美元       | 0.6    | -0.4    | -0.8    | 0.4     | 4.8      |
|      | 美元/日圓       | 145.5  | 0.2     | 1.4     | 0.4     | -7.5     |
|      | 美元/南非幣      | 18.0   | 0.2     | 1.4     | -0.3    | -4.3     |
|      | 美元/新台幣      | 29.6   | 0.3     | -0.1    | -1.9    | -9.7     |
| 商品市場 | 西德州原油       | 75.1   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 黃金          | 3370.9 | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
| 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     | 4.39%  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 美國2Y公債      | 3.94%  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 美國投等債       | 5.18%  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 美國非投等債      | 7.35%  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 新興美元債       | 6.47%  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |

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。