

2025年6月27日

寰宇金融日報

降息預期深化，關稅憂慮降溫 美股四大指數收紅

市場重點

美國1Q GDP下修疊加Fed官員淡化關稅對通膨影響，市場定價年內降息3碼以上機率由51.7%升至58.1%，同時政策端佳音頻傳，白宮官員暗示對等關稅暫緩期間可能延長，降低市場關稅擔憂、財政部宣布將刪除899條款，終場標普與那指逼近歷史新高，四大指數全數收漲0.8%~1.0%。亞洲方面，在美光強勁財測助推下，日本半導體類股迎來全面大漲行情，支撐Topix連三陽收漲0.81%；中國宣布7月將下達第三批消費舊換新，但缺乏增量資金仍使信心不足，三指數數齊跌。



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27日

寰宇金融日報

市場動態

美1Q GDP下修至-0.5%，主因服務消費大幅下修

美國1Q/25 GDP季增年率修正值由初值的-0.2%下修至-0.5%，主因為私人消費由1.2%下修至0.5%，其中服務消費由1.7%下修至0.6%，對GDP貢獻由0.79%下修至0.30%，創2020年2Q以來低，娛樂服務對GDP貢獻由0.1%降至-0.1%，同樣創2020年2Q以來低，商品消費則維持0.1%。另服務出口由-2.1%下修至-9.7%，使整體出口由2.4%下修至0.4%，但同時服務進口也由6.4%下修至-6.3%，使整體進口由42.6%下修至37.9%。物價方面，1Q核心PCE季增年率由3.4%略微上修至3.5%，整體PCE亦由3.6%上修至3.7%。

Fed官員Daly、Goolsbee淡化關稅對物價影響

舊金山Fed分行總裁Daly表示他個人已經在一段時間以來，認為Fed將能夠在秋季開始調整利率，並沒有真正改變這種觀點。並表示關稅可能影響價格的三種情境，第一種是關稅對通膨產生延遲但持續的影響，第二種是關稅對價格產生一次性的推動作用，第三種是關稅不會大幅提高價格。雖然第三種情況不是她所認為的基本情境，但他表示這種可能性越來越大。對於就業市場，Daly表示儘管勞動市場正在放緩，但她並沒有看到勞動市場疲軟的警訊。Goolsbee表示不確定行猶存，但仍樂觀地認為，Fed得到了良好的數據，也許關稅的影響將控制在其範圍內，但Fed希望確定。里士滿分行總裁Barkin表示預期關稅對物價造成上行壓力，但仍存在許多不確定性，鑑於當前經濟的強勁趨勢，Fed有時間耐心追蹤事態發展，等待能見度提升。芝加哥分行總裁Goolsbee表示如果通膨持續往2%降溫，經濟不確定性降低，Fed可能會恢復降息，對於7月是否降息，波士頓分行總裁Collins則表示預期年內至少降息1次，7月降息為時過早。

白宮官員淡化暫緩對等關稅的截止日，暗示可能暫停期間可能延長

白宮經濟顧問委員會(CEA)主席米蘭週四接受Yahoo採訪時表示不能透過投下關稅炸彈來破壞一項正在進行的、真正取得誠意、真誠、真實進展的協議。顯示川普政府將對真誠談判的國家延長關稅暫停期限，米蘭也稱某些國家讓步幅度大，可能獲得低於10%的優惠；但也有國家選擇強硬，屆時可能面臨所謂的『解放日』關稅反彈。白宮新聞秘書Karoline Leavitt表示7/8和7/9重啟對這些國家徵收關稅的最後期限並不重要，對於關稅的最後期限也許可以延長，這是總統的決定，也表示如果這些國家拒絕在截止日期前與我們達成協議，總統可以簡單地向它們提供一項協議，這意味著總統可以選擇一個他認為對美國和美國工人有利的互惠關稅稅率。

2025年6月27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	6141	0.8	2.7	5.8	4.4
	道瓊工業	43387	0.9	2.9	4.3	2.0
	歐洲Stoxx 600	537	0.1	0.3	-2.4	5.9
	日本東證指數	2805	0.8	0.5	1.9	0.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	645	0.4	4.0	5.1	13.3
	MSCI東協	702	0.9	2.4	-1.8	3.0
	滬深300	3946	-0.4	2.7	2.2	0.3
	MSCI中國	76	-0.6	4.0	3.1	18.1
	印度NIFTY	25549	1.2	3.0	2.2	8.1
	巴西Bovespa	137114	1.0	-1.2	-0.7	14.0
	越南VNINDEX	1366	-0.1	1.0	2.5	7.8
	台灣加權	22492	0.3	2.2	4.4	-2.4
產業市場	NASDAQ	20168	1.0	3.2	7.6	4.4
	費城半導體	5541	0.9	5.5	17.8	11.3
	生技NBI	4240	0.2	0.7	3.8	-1.6
	REITs	759	-0.3	-1.3	1.1	-1.0
	KBW銀行	3946	1.7	6.3	10.3	8.7
	S&P 500 能源	656	1.5	-1.9	5.5	0.2
	MSCI礦業	383	2.8	3.1	2.9	17.2
	標普全球清潔能源	836	1.6	3.1	4.7	14.5
貨幣市場	美元指數	97.1	-0.5	-1.8	-1.8	-10.5
	歐元/美元	1.2	0.4	1.8	2.8	13.0
	美元/人民幣	7.2	-0.1	-0.3	-0.3	-1.8
	澳幣/美元	0.7	0.5	1.0	0.9	5.8
	美元/日圓	144.4	-0.6	-0.7	1.1	-8.1
	美元/南非幣	17.8	0.5	-1.0	-0.1	-5.3
	美元/新台幣	29.1	-0.8	-1.6	-2.6	-11.1
商品市場	西德州原油	65.2	0.5	-11.2	7.1	-6.1
	黃金	3327.9	-0.1	-1.3	-0.5	26.8
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	4.24%	-4.9	-14.9	-26.9	-32.7
	美國2Y公債	3.72%	-6.1	-22.2	-27.2	-52.2
	美國投等債	5.03%	-4.0	-15.0	-32.0	-30.0
	美國非投等債	7.09%	-4.0	-26.0	-60.0	-40.0
	新興美元債	6.35%	-3.0	-12.0	-27.0	-36.0

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。