

2025年6月30日

寰宇金融日報

樂觀降息與關稅預期發酵 美股四大指數收紅

市場重點

儘管美國5月核心PCE月增率上升，然而實質個人支出月增率呈衰退，且消費者通膨預期回落，FedWatch顯示年內降3碼預期概率達到56.4%，市場對降息與關稅的樂觀預期推動標普那指同創新高，美股四大指數齊漲0.06%~1.00%。亞洲方面，日本半導體與國防股飆漲行情火熱，帶動日經225連四漲，自1/27以來首次突破4萬點關口，東證Prime上漲比例達72%，Topix收漲1.28%；A股因失望於中美協議遲遲未公布詳細內容，全天盤勢震盪，三大指數漲跌互見-0.7%~0.34%。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



2025年6月30日

寰宇金融日報

市場動態

美5月核心PCE月增率升至0.2%，實質個人支出衰退0.3%，創4個月最低

美國5月PCE物價指數月增率由0.1%→0.1%，與市場預期相符，年增率則由上修值2.2%→2.3%，核心PCE月增率由0.1%→0.2%，高於預期的0.1%，年增率由上修值的2.6%→2.7%。收入與支出方面，5月個人收入月增率由0.7%→-0.4%，主要因政府移轉支付月減2.2%，薪資收入月增率維持在0.4%，經通膨調整之實質個人支出月增率由0.1%→-0.3%，創4個月最低，服務支出由0.1%→0.0%，商品支出由0.0%→-0.8%，其中耐久財支出由0.0%→-1.8%。此前，第一季GDP終值將個人消費季增年率由1.2%下修至0.5%，為疫情以來最差單季表現，在第一季消費疲軟的情況下，個人支出月增率維持負成長，顯示關稅上調雖尚未顯著影響到通膨，然仍對消費內需造成衝擊。美國6月密西根大學消費者信心指數終值由60.5上修至60.7，創下4個月最高，並高於5月的52.2，為年內首度上升，1年期通膨預期由5月的6.6%降至5.0%，為2001年以來最大單月降幅，5年期通膨預期由4.2%降至4.0%。

川普指將終止與加拿大貿易談判；美商務部長預計與10個貿易夥伴達成協議

美國總統川普於社交平台貼文指出，由於加拿大推進實施數位服務稅，決定立即終止與加拿大的所有貿易談判，將於一週內公佈對加拿大的新關稅。美歐方面，歐盟委員會主席馮德萊恩向歐洲領導人表示上週川普提出新的方案，有信心能在截止日前與美國達成協議，此前美國商務部長Lutnick接受採訪也表示近幾週與歐洲談判步伐加快，有望達成成果，另6/27 Lutnick表示預計將很快與10個主要貿易夥伴達成協議。據路透報導美國財政部長Bessent表示，美國與中國已就稀土礦物與磁鐵出口問題達成共識，消息人士指出，美國與中國就實施日內瓦協議的框架達成了一項補充諒解，該框架涉及加快稀土向美國的出口。中國商務部表示，中方將依法審批符合條件的管制物項出口申請。

Fed Kashkari維持今年降息2次預估，川普連日表達對Powell不滿

明尼亞波利斯Fed分行總裁Kashkari認為今年將降息兩次，第一次在9月，表示應該更關注實際通膨和真實經濟數據，不應承諾寬鬆政策路徑，以防關稅效應滯後顯現。如果需要，可以把政策利率維持在新的水平，直到對通膨將回歸2%目標水平更有信心。商界領袖表示不願將關稅成本轉嫁給消費者，但如果貿易協議達不成，且關稅稅率居高不下，最終仍可能轉嫁，另一方面，從亞洲向美國運輸貨物所需的時間，是關稅效應可能晚些時候才能顯現的另一個原因。根據FedWatch顯示今年降息3碼以上的機率來到56.4%。6/27 川普再度表達對Fed主席Powell不滿，表示若Powell想辭職，他將非常高興，並指出將任命一個會降息的主席。

2025年6月30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	6173	0.5	3.4	4.2	5.0
	道瓊工業	43819	1.0	3.8	3.5	3.0
	歐洲Stoxx 600	544	1.1	1.3	-1.6	7.1
	日本東證指數	2841	1.3	2.5	2.6	2.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	645	0.0	3.0	5.7	13.4
	MSCI東協	702	0.0	2.7	-1.5	3.0
	滬深300	3922	-0.6	2.0	2.1	-0.3
	MSCI中國	76	-0.4	2.6	2.9	17.7
	印度NIFTY	25638	0.3	2.1	3.3	8.4
	巴西Bovespa	136866	-0.2	-0.2	-1.9	13.8
	越南VNINDEX	1371	0.4	1.6	2.4	8.3
	台灣加權	22580	0.4	2.4	5.8	-2.0
產業市場	NASDAQ	20273	0.5	4.2	5.6	5.0
	費城半導體	5545	0.1	6.4	14.1	11.3
	生技NBI	4225	-0.4	0.6	2.5	-2.0
	REITs	761	0.3	-0.9	-0.3	-0.7
	KBW銀行	3922	0.1	5.6	8.0	8.8
	S&P 500 能源	653	-0.5	-3.5	4.1	-0.3
	MSCI礦業	380	-0.7	2.7	2.8	16.4
	標普全球清潔能源	832	-0.5	2.7	4.0	14.0
貨幣市場	美元指數	97.4	0.3	-1.3	-2.1	-10.2
	歐元/美元	1.2	0.1	1.7	3.4	13.2
	美元/人民幣	7.2	0.1	-0.1	-0.3	-1.7
	澳幣/美元	0.7	-0.3	1.2	1.3	5.5
	美元/日圓	144.7	0.2	-1.0	0.2	-8.0
	美元/南非幣	17.8	-0.1	-1.0	-0.7	-5.4
	美元/新台幣	29.2	0.0	-1.2	-2.6	-11.1
商品市場	西德州原油	65.5	0.4	-11.3	8.6	-5.7
	黃金	3274.3	-1.6	-2.8	-0.8	24.8
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	4.28%	3.5	-9.8	-16.7	-29.2
	美國2Y公債	3.75%	2.9	-16.0	-23.3	-49.4
	美國投等債	5.06%	3.0	-10.0	-21.0	-27.0
	美國非投等債	7.10%	1.0	-20.0	-43.0	-39.0
	新興美元債	6.35%	0.0	-13.0	-22.0	-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。