

2025年7月2日

寰宇金融日報

90天關稅暫緩期恐無法延長 標普中止3連揚

市場重點

美國JOLTS職缺數意外上升、ISM製造業指數升幅超預期，且Powell談話仍認為通膨將於夏季走高，市場對Fed今年降息預期略有降溫，貿易方面，川普表示將不推遲7/9恢復加徵關稅的最後期限，並再度批評日本拒絕美國大米出口，標普在前兩個交易日創新高後出現類股輪動，標普11大板塊中僅資訊技術(-1.13%)和通訊服務(-1.19%)下跌，其中半導體產品和設備(-2.52%)，日前創新高的輝達(-2.97%)和博通(-3.96%)回吐漲幅，此外特斯拉(-5.34%)因CEO 馬斯克和川普隔空交火而股價重挫，終場四大指數漲跌互見。



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7月2日

寰宇金融日報

市場動態

美5月JOLTS職缺意外上升至776.9萬，創6個月高

美國5月JOLTS職位空缺數由上修值的739.5萬(原739.1萬)續揚至776.9萬，創6個月高，高於市場預期的730.0萬，5月共增加37.4萬個職缺，其中私部門和政府部門職缺分別增加37.4萬及增加1千，其中政府部門之聯邦政府減少3.9萬個，惟地方政府則增加4.0萬。私部門當中，增幅較大的包括前月降幅較大的休閒旅宿(+27.9萬)、製造業(+2.2萬)，另金融和保險(+9.1萬)亦有較大增幅，每失業人口所對應的職位空缺數由1.03升至1.07，創4個月最高，仍為近4年相對低點，裁員率由1.1%回落至1.0%、且離職率由2.0%略升至2.1%，儘管5月職缺數繼續回升，勞動市場表現穩健，然職缺集中在前月降幅較大的產業，而川普移民政策可能導致缺工的可能性，且企業預期部分移民將失去工作許可，令部分旅遊住宿業者提前招募，導致職缺數上升。

美ISM製造業指數上升至49.0，然連續4個月低於50，新訂單降幅大於預期

美國6月ISM製造業指數由48.5上升至49.0，優於預期的48.8，連續第4個月低於50榮枯線，主要受惠於生產指數由45.4大幅攀升至50.3，中止連3個月萎縮，新訂單由47.6降至46.4，創3個月最大降幅，出口訂單由40.1升至46.3，顯示需求疲軟，雇用指數方面由46.8降至45，通膨方面，調查結果顯示材料成本上升仍是生產商面臨的問題，價格指數由69.4續揚至69.7，接近2022年6以來高。

Fed主席Powell預計通膨將於夏季走高，仍未排除7月降息可能性

Fed主席Powell於論壇上表示美國經濟狀況良好，預計關稅對通膨的效果將在夏季顯現，若沒有擴大關稅徵收，Fed今年原本將進一步降息，幾乎所有機構對美國通膨預估都因為關稅而大幅上升，Fed看到關稅規模暫停降息，認為等待是較為謹慎的做法，Powell被問及7月降息是否過早，Powell並未排除這種可能性，重申將逐次會議做決定，不會排除任何一次會議的可能，也不會直接承諾降息。BOJ總裁植田和男表示將等待更多通膨數據來判斷貨幣政策走向，表示BOJ正在關心核心通膨力度、美國關稅，以及預計將逐漸緩解的食品通膨狀況，儘管整體通膨超過2%，但核心通膨仍不到2%。

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	6198	-0.1	1.7	4.4	5.4
	道瓊工業	44495	0.9	3.3	5.2	4.6
	歐洲Stoxx 600	540	-0.2	-0.1	-1.4	6.4
	日本東證指數	2832	-0.7	1.8	2.0	1.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	644	0.4	1.1	6.0	13.1
	MSCI東協	705	0.1	1.6	0.1	3.5
	滬深300	3943	0.2	1.0	2.7	0.2
	MSCI中國	76	0.1	-0.6	3.7	16.8
	印度NIFTY	25542	0.1	2.0	3.3	8.0
	巴西Bovespa	139549	0.5	1.7	2.0	16.0
	越南VNINDEX	1378	0.1	0.8	3.1	8.8
	台灣加權	22554	1.3	1.6	7.4	-2.1
產業市場	NASDAQ	20203	-0.8	1.5	5.0	4.6
	費城半導體	5507	-0.7	1.2	14.0	10.6
	生技NBI	4260	0.8	-0.0	2.8	-1.2
	REITs	768	0.6	-1.5	-0.3	0.3
	KBW銀行	3943	1.5	4.8	11.4	11.2
	S&P 500 能源	654	0.8	0.7	4.4	-0.1
	MSCI礦業	384	0.7	2.7	2.1	17.6
	標普全球清潔能源	843	0.9	1.7	5.6	15.4
貨幣市場	美元指數	96.8	-0.1	-1.1	-1.9	-10.8
	歐元/美元	1.2	0.2	1.7	3.2	14.0
	美元/人民幣	7.2	0.0	-0.1	-0.5	-1.8
	澳幣/美元	0.7	0.0	1.4	1.4	6.4
	美元/日圓	143.4	-0.4	-1.0	0.5	-8.8
	美元/南非幣	17.6	-0.6	-0.9	-1.4	-6.6
	美元/新台幣	29.2	-1.4	-1.2	-2.7	-11.0
商品市場	西德州原油	65.5	0.5	1.7	6.4	-5.8
	黃金	3338.8	1.1	0.5	-1.3	27.2
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%	1.4	-5.3	-19.8	-32.7
	美國2Y公債	3.77%	5.3	-5.3	-16.4	-46.9
	美國投等債	5.01%	2.0	-6.0	-25.0	-32.0
	美國非投等債	7.01%	-5.0	-12.0	-49.0	-48.0
	新興美元債	6.29%	-3.0	-10.0	-29.0	-42.0

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。