

2025年7月4日

寰宇金融日報

6月非農優於預期，那指、S&P500再創歷史新高

市場重點

美國6月非農就業數據優於預期，失業率意外下滑，眾議院於週四以218:214票通過參院版本的大而美法案，減稅政策延續幾成定局。市場對美國經濟擔憂減緩，傳聲筒Nick Timiraos稱Fed夏季維持利率不變立場可能更加堅定，FedWatch顯示市場訂價7月降息機率降至5%，美元雙率回升，美股持續上攻，S&P 500、那指盤中升至6284、20624點，再創歷史新高，道瓊距離史高僅一步之遙(0.5%)，美股四大指數全數收紅。

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7月4日

寰宇金融日報

市場動態

美6月NFP新增14.7萬人，失業率意外降至4.1%，公私部門表現分化

美國6月非農就業新增人數由上修值的14.4萬人→14.7萬人，高於市場預期的10.6萬人，前兩個月分別上修1.1萬、5,000人至15.8萬人、14.4萬人。6月私部門新增人數由13.7萬人→7.4萬人，為去年10月以來最低，製造業月減7000人，與前月相同，服務業新增人數由14.1萬人→6.8萬人，其中私人教育與健康服務由8.3萬人→5.1萬人，批發貿易(-0.6萬人)、專業商務服務(-0.7萬人)、其他服務(-0.5萬人)於本月轉為月減，公部門則相對穩健，政府公務員由0.7萬人→7.3萬人；家庭非農就業人口減少13.0萬人，但因勞參率由62.4%小幅下降至62.3%，失業率由4.2%→4.1%，意外出現下滑。平均時薪月增率由0.4%→0.2%，低於市場預期的0.3%，年增率由3.8%→3.7%，低於預期的3.9%；非農就業報告顯示6月整體就業人數增幅、失業率優於預期主要來自州與地方政府部門的教育人員雇用所帶動，減輕市場對於經濟放緩擔憂，但須留意私人企業的招聘活動則相對謹慎，薪資成長也出現放緩，顯示私部門的就業市場仍處於放緩軌道。

美國6月服務業ISM如預期重返擴張，但廠商對不確定性擔憂仍大

美國6月ISM服務業指數由49.9→50.8，略優於市場預期的50.6，其中商業活動指數由50.0→54.2，反映需求新訂單與出口訂單分別由46.4、48.5回升至51.3、51.1，批發貿易商與其他服務商指出業務出現回溫跡象，部分廠商指出正在囤積庫存以避免美中談判不順利或應對未來價格上漲，6月庫存指數由49.7→52.7。但就業方面，6月就業指數由50.7→47.2，為少數下滑指標，部分廠商表示若能以現有員工補足人力空缺，就暫時不會招募新員工，與6月非農數據中的服務就業放緩呼應。價格指數由68.7→67.5，雖放緩但仍為2022/11以來次高，已連續7個月高於60.0。ISM協會主席Miller表示服務業指數重回擴張區間令人振奮，但也提到受訪者經常提到增長放緩和經濟不確定性。

Fed官員Bostic表示關稅對通膨影響需要時間，Fed應保持耐心

Fed官員Bostic表示廠商應對關稅而進行的價格調整不會是短期或簡單的過程，可能需要一年或更長的時間，導致價格緩慢上漲，這可能會推高通膨預期，也表示他預期美國經濟可能會經歷一段較長的通膨較高時期。經濟方面，Bostic表示有跡象顯示勞動市場正在走軟，包括招聘放緩，但他認為就業市場尚未惡化。對於貨幣政策方面，Bostic如此普遍存在不確定性的時期，貨幣政策不應發生重大轉變，尤其是在宏觀經濟依然堅挺、仍有耐心的背景下，也表示Fed應在政策框架中更明確的承諾維持穩定的通膨預期。

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	6279	0.8	2.3	5.8	6.8
	道瓊工業	44829	0.8	3.3	6.0	5.4
	歐洲Stoxx 600	544	0.5	1.2	-0.8	7.1
	日本東證指數	2829	0.1	0.9	1.9	1.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	648	0.3	0.4	6.6	13.7
	MSCI東協	706	0.2	0.6	0.1	3.6
	滬深300	3968	0.6	0.6	3.3	0.8
	MSCI中國	75	-0.5	-1.3	3.5	16.6
	印度NIFTY	25405	-0.2	-0.6	2.8	7.4
	巴西Bovespa	140928	1.3	2.8	3.0	17.2
	越南VNINDEX	1382	-0.2	1.2	3.4	9.1
	台灣加權	22713	0.6	1.0	8.1	-1.4
產業市場	NASDAQ	20601	1.0	2.1	7.1	6.7
	費城半導體	5647	0.6	1.9	16.9	13.4
	生技NBI	4351	0.5	2.6	5.0	0.9
	REITs	772	0.1	1.7	0.1	0.7
	KBW銀行	3968	1.0	5.0	14.3	14.1
	S&P 500 能源	667	0.2	1.6	6.4	1.8
	MSCI礦業	396	1.0	3.4	5.2	21.2
	標普全球清潔能源	883	3.2	5.5	10.6	20.8
貨幣市場	美元指數	97.2	0.4	0.0	-1.5	-10.4
	歐元/美元	1.2	-0.4	0.5	2.8	13.6
	美元/人民幣	7.2	0.1	0.0	-0.4	-1.8
	澳幣/美元	0.7	-0.2	0.4	1.2	6.2
	美元/日圓	144.9	0.9	0.4	1.6	-7.8
	美元/南非幣	17.5	-0.3	-1.8	-1.9	-7.0
	美元/新台幣	28.8	-0.6	-1.1	-3.9	-12.1
商品市場	西德州原油	67.0	-0.7	2.7	8.9	-3.6
	黃金	3326.1	-0.9	-0.1	-1.6	26.7
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	4.35%	6.9	10.4	-9.4	-22.3
	美國2Y公債	3.88%	9.5	16.1	-5.7	-36.2
	美國投等債	5.05%	3.0	2.0	-21.0	-28.0
	美國非投等債	6.95%	-4.0	-14.0	-55.0	-54.0
	新興美元債	6.29%	0.0	-6.0	-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。