

市場消化關稅訊息 AI帶動標普那指創高

市場重點

昨日未有新的關稅訊息宣布，擔憂情緒略有緩解，市場持續消化川普近期的關稅清單，關注下週將由銀行鼓揭開序幕的Q2財報季，Nvidia收盤市值突破4兆美元，AI樂觀情緒延續，Nvidia(+0.75%)、美光(+0.71%)與應用材料(+1.35%)齊揚，HSBC上調AMD評級至買進並上修目標價至\$200，激勵AMD(+4.15%)大漲，比特幣週五凌晨突破11.6萬美元締造新猷，標普500、那斯達克指數再創歷史新高，終場美股四大指數同步收紅。

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11日

寰宇金融日報

市場動態

美上週初請失業金人數意外下滑，續請失業金人數續創2021/11以來高

上週美國首次申請失業救濟人數由上修值23.2萬人下滑5,000千人至22.7萬人，低於預期的23.5萬人，四週移動平均值亦由24.1萬人下滑至23.5萬人，前週續請失業金人數則由195.5萬人升至196.5萬人，續創2021/11以來高。失業金請領人數波動部分因素來自學校暑假與聯邦政府假日，導致臨時工人和季節性工人就業出現較大變化，季節性調整也對數據造成較大影響，但續請失業救濟金人數的持續上升表明失業者重返就業仍面臨困難。

Fed官員Musalem表示仍須觀察關稅影響，Waller重申7月降息

Fed聖路易斯分行總裁Musalem表示經濟形勢良好，就業市場正處於或接近充分就業，但有理由關注就業市場的下行風險，也包括工時和薪資的下降；通膨方面，近期通膨表現正面，但因關稅的影響，預期未來將有所上升，目前還未能確定關稅對通膨是否只會造成一次性影響，或是持續的長期影響，同時也提到美元貶值將加劇通膨，預期關稅的影響可能會在今年稍晚或明年初才會完全顯現，貨幣政策方面，目前貨幣政策保持適度的限制性，金融環境有利成長，強調保持通膨預期穩定對Fed至關重要，只要預期穩定，貨幣政策就能很好的應對就業市場疲軟。舊金山分行總裁Daly認為今年可能會降息2次，對於通膨，Daly表示其中一些關稅成本可能從廠商利潤中分攤，因此關稅可能不會導致消費者面臨通膨飆升的風險。Fed理事Waller重申目前的政策利率過於緊縮，最早可能在7月進行降息，QT方面，Waller表示Fed應將銀行準備金由目前的3.26兆美元降至2.7兆美元左右，即整體資產負債表應控制在5.8兆美元，目前約為6.7兆美元。

BOJ地區調查顯示廠商對關稅影響感到擔憂，官員對景氣持謹慎態度

BOJ地區調查顯示一些廠商指出美國調高關稅對日本出口與製造產出的整體影響仍屬有限，但已有部分企業擔心由於美國銷售價格上漲導致需求下降，以及全球經濟放緩，也有一些公司推遲了資本支出計劃。薪資方面，一些企業認為需要繼續提高薪資以留住人才，但也有部分廠商指出如果利潤未達預期，可能會削減冬季獎金。BOJ福岡央行行長表示部分汽車行業降低出口價格以抵銷美國關稅帶來的更高成本，BOJ名古屋行長表示該地區出口和產出仍呈現上行趨勢，但認為美國關稅影響的不確定性極高，BOJ大阪分行行長表示鑑於美日談判結果，區域經濟面臨下行壓力，例如企業利潤下滑的風險。整體而言，日本央行地區調查顯示廠商對關稅擔憂造成的衝擊感到擔憂，BOJ地方分行行長也對景氣前景持較謹慎的態度，預期7月BOJ貨幣政策會議將再次按兵不動。

2025年7月11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	6280	0.3	0.0	4.0	6.8
	道瓊工業	44651	0.4	-0.4	4.2	5.0
	歐洲Stoxx 600	553	0.5	1.7	-0.0	8.9
	日本東證指數	2812	-0.6	-0.6	0.9	1.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	646	0.5	-0.2	2.2	13.5
	MSCI東協	708	0.3	0.2	0.2	3.8
	滬深300	4010	0.5	1.1	3.7	1.9
	MSCI中國	76	0.6	0.3	-0.6	16.9
	印度NIFTY	25355	-0.5	-0.2	1.0	7.2
	巴西Bovespa	136743	-0.5	-3.0	0.2	13.7
	越南VNINDEX	1446	1.0	4.6	9.8	14.1
	台灣加權	22693	0.7	-0.1	2.0	-1.5
產業市場	NASDAQ	20631	0.1	0.1	4.6	6.8
	費城半導體	5708	0.7	1.1	8.9	14.6
	生技NBI	4483	1.0	3.0	4.0	4.0
	REITs	767	0.5	-0.6	-1.4	0.1
	KBW銀行	4010	1.0	-0.9	9.9	13.0
	S&P 500 能源	680	0.8	2.0	5.3	3.8
	MSCI礦業	392	1.4	-1.0	3.5	19.9
	標普全球清潔能源	862	-0.6	-2.4	3.7	18.0
貨幣市場	美元指數	97.7	0.1	0.5	-1.5	-10.0
	歐元/美元	1.2	-0.2	-0.5	2.4	13.0
	美元/人民幣	7.2	-0.0	0.1	-0.1	-1.7
	澳幣/美元	0.7	0.8	0.3	1.0	6.5
	美元/日圓	146.3	-0.0	0.9	1.0	-7.0
	美元/南非幣	17.7	-0.5	1.3	0.2	-5.8
	美元/新台幣	29.2	0.3	1.5	-2.4	-10.8
商品市場	西德州原油	66.6	-2.6	-0.6	4.2	-4.2
	黃金	3324.1	0.3	-0.1	0.0	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%	1.8	0.4	-12.0	-21.9
	美國2Y公債	3.87%	2.9	-0.8	-14.6	-37.0
	美國投等債	5.08%	0.0	3.0	-17.0	-25.0
	美國非投等債	7.06%	-1.0	11.0	-36.0	-43.0
	新興美元債	6.29%	0.0	0.0	-21.0	-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。