

美元資產上演Fed獨立性動搖行情，川普否認，美股V轉

市場重點

美股盤中一度因各大財經媒體報導美國總統川普在與國會共和黨人閉門會晤討論解雇Fed主席Powell，出現美元資產價格同步下跌的狀況，例如美股由升轉跌、長天期債券殖利率走揚(30年券盤中最高升至5.0746%)以及美元貶值(DXY最低至97.71)，隨著川普親自否認相關報導後，美股再度轉為上漲，盤面上強勢股包括受益於近期的中國銷售解禁行情的晶片股(AMD+2.87%)，嬌生財報佳績(+6.19%)，推升醫療保健成為S&P500 11大領漲部門，終場四大指數漲跌互見-0.4%~0.5%。



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17日

寰宇金融日報

市場動態

Fed褐皮書顯示美經濟略有改善，關稅型通膨壓力不顯著

Fed發布褐皮書顯示在5月下旬到7月初，經濟活動略有增加，其中五個地區的經濟活動適度增長、五個持平，而紐約和費城兩個地區的經濟活動略有下降。相比上次報告的一半地區的經濟活動至少略有下降，本次略有改善，不過其中非汽車類消費支出在大多數地區下降，略顯疲軟，汽車銷售在上半年因關稅與削減新能源車補貼提前購買後略有下滑，旅遊表現不一，製造業略有走弱；經濟前景方面，整體“中性至略偏悲觀”，僅有兩個地區預期未來經濟活動將增加，其餘多數預期持平或略微減弱。價格方面，12個地區中7個形容漲價“溫和”，5個為“適度”，與上次報告持平。報告指出受關稅影響，原材料等製造與建築相關的成本壓力“輕度到明顯”，保險費用上漲仍是普遍壓力來源，廣泛地預期成本壓力會持續，但至今並未出現顯著的關稅型通膨。

6月PPI繼CPI後再遜於預期，鞏固全年降息2碼預期

6月PPI月增率由上修值的0.3%→0.0%，低於市場預期的0.2%，年增率由2.7%→2.3%，PPI不含食品、能源及貿易月增率由0.1%→0.0%，低於市場預期的0.2%，其中最終需求的核心商品、不含貿易、運輸與倉儲服務分別為0.1%→0.3%、0.1%→-0.1%營建由0.4%→-0.1%，PPI與CPI的核心商品都有較大的漲幅，但躉售商(+0.44%)和零售商(-0.28%)的利潤率基本持平，關稅而轉嫁的幅度似乎有限，服務則呈現下降，彭博指出核心PCE採計項目均有所上漲，例如牙科等醫療保健服務(+0.1%)、投資組合管理(+1.92%)等，加計CPI項目的核心商品上漲，以及住宅租金降溫佔比較低的因素，預估6月核心PCE將月增0.23%。

J&J財報反映美中關稅衝突降溫紅利，高盛財報突出資本市場回溫

嬌生公布上季銷售額為237.4億美元(yoy+5.8%)，藥品收入為152.0億美元(yoy+4.9%)，分別高於市場預期的228.4億、145.2億美元，調整後EPS\$2.77，高於市場預期的\$2.696，將全年營收910億~918億美元上調至932億~936億美元，將調整後EPS由\$10.5~\$10.7上調至\$10.8~\$10.9；針對血液癌症的治療藥物Darzalex需求強勁，單季銷售額達到35.4億美元，超出分析師預期的33.8億美元，卓越的心臟健康監測產品的銷售表現，成為推動整體業績成長的關鍵因素；高盛發布財報，上季營收為145.8億美元，高於市場預期的134億美元，其中股票與固定收益部門交易收入43億(yoy+36%)、34.7億美元(yoy+9%)，皆優於市場預期，投資銀行業務營收21.9億美元(yoy+26%)，美洲、歐洲與中東市場併購案數量增加，壓抑許久的併購需求浮現，交易活動也有所回溫，稅後淨利達37.2億美元(yoy+22%)，EPS為\$10.91，高於市場預期的\$9.53，宣布將自第三季起把股息提高至每股4美元。

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17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	6264	0.3	0.0	3.8	6.5
	道瓊工業	44255	0.5	-0.5	4.1	4.0
	歐洲Stoxx 600	542	-0.6	-1.5	-0.9	6.7
	日本東證指數	2819	-0.2	-0.3	1.5	1.2
新興市場	MSCI亞太不含日本	651	-0.2	1.3	3.0	14.3
	MSCI東協	715	-0.2	1.3	1.9	4.9
	滬深300	4007	-0.3	0.4	3.4	1.8
	MSCI中國	77	-0.2	3.0	2.2	19.7
	印度NIFTY	25212	0.1	-1.0	1.1	6.6
	巴西Bovespa	135511	0.2	-1.4	-2.7	12.7
	越南VNINDEX	1475	1.0	3.1	10.3	16.5
	台灣加權	23043	0.9	2.3	4.5	0.0
產業市場	NASDAQ	20730	0.3	0.6	5.2	7.4
	費城半導體	5696	-0.4	0.5	8.1	14.4
	生技NBI	4448	1.9	0.2	4.1	3.2
	REITs	769	1.0	0.8	0.2	0.5
	KBW銀行	4007	0.3	-1.1	9.4	10.7
	S&P 500 能源	660	-0.8	-2.1	-1.0	0.8
	MSCI礦業	386	-0.5	-0.1	0.8	18.2
	標普全球清潔能源	854	-1.0	-1.4	0.2	17.0
貨幣市場	美元指數	98.4	-0.2	0.9	0.4	-9.3
	歐元/美元	1.2	0.3	-0.7	0.7	12.4
	美元/人民幣	7.2	-0.1	-0.0	-0.0	-1.7
	澳幣/美元	0.7	0.2	-0.1	0.1	5.5
	美元/日圓	147.9	-0.7	1.1	2.2	-5.9
	美元/南非幣	17.8	-0.6	-0.1	0.0	-5.4
	美元/新台幣	29.4	0.4	0.9	-0.3	-10.3
商品市場	西德州原油	66.4	-0.2	-2.9	-5.5	-4.5
	黃金	3347.1	0.7	1.0	-1.1	27.5
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	4.46%	-2.6	12.3	0.9	-11.4
	美國2Y公債	3.89%	-4.8	4.9	-7.5	-35.0
	美國投等債	5.14%	-5.0	6.0	-8.0	-19.0
	美國非投等債	7.17%	-1.0	10.0	-16.0	-32.0
	新興美元債	6.36%	0.0	7.0	-14.0	-35.0

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。