

2025年7月18日

寰宇金融日報

美國消費展現韌性，台積電ADR刷新高，四大指數收紅

市場重點

美國6月零售銷售優於預期，家庭消費展現韌性，初請失業金人數連續第五週下滑，減緩市場對於景氣放緩的擔憂，激勵美股週四走揚，標普11大板塊中以金融(0.92%)、資訊科技(+0.88%)領漲，台積電ADR在昨天發布財報後勁揚3.38%創歷史新高，Netflix盤後公布財報優於預期，但預告營利率將下滑，盤後跌逾1.5%，美股四大指數全數收紅逾0.50%~0.75%，其中標普與那指攜手共創歷史新高。



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18日

寰宇金融日報

市場動態

美國6月零售銷售月增0.5%優於預期，初請失業金人數連五降

美國6月零售銷售月增率由-0.9%→0.5%，在連續2個月分負成長後再度翻正，零售銷售13個項目中有11個項目正成長，排除汽車與加油站的核心零售由-1.0%→0.6%，其中雜貨銷售(3.6%→1.8%)仍相對穩健，唯一一項服務消費的餐飲服務(-0.1%→0.6%)也恢復正成長，電子電器(-3%→-0.1%)、家具(-0.6%→-0.1%)為唯二負成長的項目，反映消費者在購物上仍以必需品為主，且跌幅均已出現收斂，用來計算GDP的控制組月增率則由0.2%→0.5%，優於市場預期的0.3%。整體來看，6月銷售顯示家庭消費仍具韌性，為美國景氣帶來一定支持；本週稍早公布的Adobe Analytics顯示7/8~7/11的Amazon Prime Day期間，線上零售銷售金額年增30.3%至241億美元，高於原先預估的28.4%增幅，顯示7月消費動能有所延續，支持市場對美國景氣前景信心；上週美國首次申請失業救濟人數由上修值22.8萬人下滑7,000千人至22.1萬人，低於預期的23.3萬人，連續第五週出現下滑，四週移動平均降至22.9萬人，創5月初以來低。

Fed官員Kuglar、Bostic支持觀望，Daly、Waller呼籲及時降息

Fed理事Kuglar表示有理由預期關稅的影響將進一步擴大，目前通膨仍高於2%目標，核心商品CPI反映了關稅傳導，鑒於低失業率和關稅帶來的價格壓力，將政策利率保持穩定一段時間是合適的，就業市場穩定且具有韌性。Bostic表示關稅調整對經濟的影響可能需要數個月才能顯現，甚至可能長達2個季度，因此現在判斷關稅是否引發新一輪令人擔憂的通膨還為時過早，認為短期內可能很難進行降息。Daly重申今年降息2次是合理的，但表示不能一直等待，因為如果等到2%才行動，可能對經濟造成沒有必要的傷害，Waller表示看到就業市場處於值得警戒的水準，鑑於通膨已接近目標水準，且上行風險有限，呼籲Fed不應等到就業市場惡化才下調利率，重申7月應降息1碼。

Fed下一任主席熱門人選Warsh稱猶豫降息是錯誤，主張與財政部合作

下一任Fed主席熱門候選人Warsh表示Fed遲遲不願降息是一個錯誤，認為對降息的猶豫是信譽的損失，並認為川普公開推動Fed降息是正確的，稱Fed需要體制性變革。債務方面，Warsh表示Fed應與財政部合作，共同處理債務，需要一份新的財政部與Fed協議，使Fed主席和財長能坦率審慎地向市場解釋資負債表的規模目標。

2025年7月18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	6297	0.5	0.3	5.3	7.1
	道瓊工業	44484	0.5	-0.4	5.4	4.6
	歐洲Stoxx 600	547	1.0	-1.1	0.9	7.8
	日本東證指數	2840	0.7	1.0	1.9	2.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	652	0.1	0.8	3.2	14.4
	MSCI東協	725	1.4	2.4	3.4	6.3
	滬深300	4034	0.7	0.6	4.2	2.5
	MSCI中國	78	0.2	2.7	2.6	20.0
	印度NIFTY	25111	-0.4	-1.0	1.0	6.2
	巴西Bovespa	135565	0.0	-0.9	-2.4	12.7
	越南VNINDEX	1490	1.0	3.1	10.6	17.6
	台灣加權	23113	0.3	1.9	4.1	0.3
產業市場	NASDAQ	20886	0.7	1.2	7.0	8.2
	費城半導體	5738	0.7	0.5	9.8	15.2
	生技NBI	4458	0.2	-0.5	6.3	3.4
	REITs	767	-0.3	0.0	0.1	0.2
	KBW銀行	4034	1.3	-0.8	11.7	12.2
	S&P 500 能源	663	0.4	-2.5	-1.6	1.3
	MSCI礦業	386	-0.1	-1.5	1.8	18.1
	標普全球清潔能源	855	0.1	-0.8	4.7	17.1
貨幣市場	美元指數	98.7	0.3	1.1	-0.1	-9.0
	歐元/美元	1.2	-0.4	-0.9	1.0	12.0
	美元/人民幣	7.2	0.0	0.0	-0.1	-1.6
	澳幣/美元	0.6	-0.6	-1.5	0.2	4.8
	美元/日圓	148.6	0.5	1.6	2.3	-5.5
	美元/南非幣	17.8	0.1	0.5	-1.1	-5.4
	美元/新台幣	29.4	-0.0	0.6	-0.4	-10.3
商品市場	西德州原油	67.5	1.7	1.5	-7.8	-2.8
	黃金	3339.0	-0.2	0.4	-1.5	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	4.45%	-0.4	10.2	6.3	-11.8
	美國2Y公債	3.90%	1.3	3.2	-4.7	-33.7
	美國投等債	5.15%	1.0	7.0	-3.0	-18.0
	美國非投等債	7.12%	-5.0	6.0	-25.0	-37.0
	新興美元債	6.37%	1.0	8.0	-11.0	-34.0

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。