

2025年7月25日

寰宇金融日報

Alphabet財報激勵標普、那指創新高，美股漲跌互見

市場重點

Alphabet前日財報優於預期，激勵市場對AI前景看法，帶動標普、那指創史高，標普11大板塊中漲勢集中於能源(+0.71%)、資訊(+0.67%)和通訊(+0.51%)，然IBM(-7.56%)前日公布財報顯示軟體部門表現黯淡，拖累道瓊收黑0.70%，Intel盤後公布財報顯示上季營收優於預期，但因重組費用出現虧損，盤後下跌逾4%。歐洲央行一如預期維持利率不變，隨後投資者重新調整了對未來貨幣寬鬆政策的預期，歐洲股市從高點回落。



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25日

寰宇金融日報

市場動態

美國7月S&P Global製造業PMI跌落榮枯線，但服務業表現保持強勁

美國7月S&P Global製造業PMI由52.9降至49.5，低於市場預期的52.7，創去年12月以來低，製造業訂單今年以來首次出現萎縮，主要受出口訂單下滑影響，該指數出現今年4月以來最明顯的下滑，加上關稅、通膨和經濟不確定性所致，另因5、6月已先提前拉貨，製造業庫存水位於7月出現下降；服務業PMI由52.9略升至55.2，優於預期的53.0，創去年12月以來高，廠商指出國內家庭與企業需求均出現成長。通膨方面，報告指出更高的商品價格和勞動成本使製造業與非製造業價格保持高檔，其中製造業價格指數較6月略有下滑，但仍保持2022/11以來次高，主要價格壓力仍來自輸入成本，接近2/3廠商表示輸入成本因關稅提高，但只有半數廠商已進行漲價，顯示企業未將全部關稅轉嫁至消費者，服務業價格於7月進一步上揚，且有40%漲價的服務業廠商提到了關稅的影響。標普全球首席經濟學家Williamson表示製造業經營狀況今年首次惡化，與關稅搶先帶來的提振作用減弱有關。經濟成長不平衡且過度依賴服務業經濟也使人擔憂。此份調查於7/10~7/23進行，且大多為宣布與日本和印尼簽署貿易協定之前。

歐元區製造業PMI收縮幅度減小，服務業PMI創1月以來最大升幅

歐元區7月S&P Global製造業PMI由49.5升至49.8，與市場預期相符，創近三年高，服務業PMI由50.5升至51.2，優於預期的50.6，創去年1月以來最大升幅。通膨方面，報告指出儘管整體輸入成本持續增加，但因服務業輸入價格增幅趨緩，加上製造業生產成本下滑，整體通膨指標已降至近9個月低。HCOB首席經濟學家Cyrus表示德國財政擴支持製造業產出復甦，但法國預算削減與總理不信任案的風險帶來拖累，而服務業價格降溫使通膨持續放緩，歐元走強和美國關稅亦對通膨帶來下行壓力而非上行風險，有利ECB進行決策。

ECB如預期按兵不動，總裁Lagarde稱更關心通膨目標

ECB宣布按兵不動將存款利率維持於2.0%。ECB聲明中表示最新資訊與委員會先前對通膨前景的評估基本一致。國內價格壓力持續緩解，薪資成長放緩，同時在總體經濟上仍保持韌性，但也提到當前經濟環境仍存在極度不確定，尤其是貿易爭端的影響，重申ECB將根據通膨前景的預估逐次會議決定貨幣政策立場，以確保通膨在中期內穩定在2%水準。會後談話方面，ECB總裁Lagarde表示正處於觀望狀態，並重申ECB目前處於良好狀態，因為通膨率目前為2%，強調ECB不是關注數據點而是考量各種數據。成長方面，Lagarde看到經濟成長正以相對有利的方式發展，雖然有2、3位官員總是擔心經濟成長低於目標，但重要的是ECB的2%中期通膨目標。也提到目前短期通膨預期牢牢錨定在2%左右，長期來看也是如此，暗示暫無降息的必要性，期貨市場定價ECB下次降息時點由原先的9月延後至12月。

2025年7月25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	6363	0.1	1.0	5.6	8.2
	道瓊工業	44694	-0.7	0.5	5.0	5.1
	歐洲Stoxx 600	552	0.2	0.8	3.1	8.7
	日本東證指數	2978	1.7	4.9	7.8	6.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	667	0.2	2.4	7.3	17.2
	MSCI東協	738	0.7	1.9	8.6	8.3
	滬深300	4149	0.7	2.8	7.5	5.4
	MSCI中國	82	0.4	5.3	9.6	26.3
	印度NIFTY	25062	-0.6	-0.2	0.4	6.0
	巴西Bovespa	133808	-1.2	-1.3	-2.0	11.2
	越南VNINDEX	1521	0.6	2.1	12.0	20.1
	台灣加權	23374	0.2	1.1	7.6	1.5
產業市場	NASDAQ	21058	0.2	0.8	7.3	9.0
	費城半導體	5644	0.1	-1.6	7.6	13.3
	生技NBI	4548	-0.4	2.0	8.8	5.5
	REITs	782	-0.4	1.9	0.5	2.1
	KBW銀行	4149	-0.3	1.5	8.7	13.9
	S&P 500 能源	669	0.7	0.8	1.4	2.1
	MSCI礦業	407	-0.8	5.4	9.5	24.5
	標普全球清潔能源	887	0.4	3.7	9.5	21.4
貨幣市場	美元指數	97.4	0.2	-1.4	-1.1	-10.2
	歐元/美元	1.2	-0.2	1.3	1.5	13.5
	美元/人民幣	7.2	0.0	-0.4	-0.3	-2.0
	澳幣/美元	0.7	-0.2	1.6	2.0	6.5
	美元/日圓	147.0	0.3	-1.1	0.6	-6.5
	美元/南非幣	17.6	0.6	-1.1	-1.4	-6.4
	美元/新台幣	29.4	0.1	-0.0	-1.1	-10.4
商品市場	西德州原油	66.0	1.2	-0.3	-1.8	-4.5
	黃金	3368.7	-0.5	0.9	0.0	28.4
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	4.40%	1.6	-5.6	4.8	-17.3
	美國2Y公債	3.92%	3.6	1.2	5.3	-32.5
	美國投等債	5.10%	2.0	-5.0	-3.0	-23.0
	美國非投等債	7.02%	1.0	-10.0	-24.0	-47.0
	新興美元債	6.28%	-1.0	-9.0	-18.0	-43.0

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。