

2025年7月31日

寰宇金融日報

投資人未能等到Fed降息訊號 但盤後微軟、META財報出色

市場重點

昨日FOMC會議前的上漲主要由AI族群推動，Nvidia(+2.14%)盤中續創歷史新高的\$179.89，Marvell亦大漲7.07%，然而投資人並未等到Fed主席Powell釋放明確的9月降息訊號，失望賣壓湧現，美股大盤創去年12月以來最差利率決策日表現，但盤後公布財報的微軟(+8.35%)與META(+11.33%)營收、獲利等指標表現出色，其中微軟上季資本支出高達242億美元，META亦將3Q資本支出上調至660億~720億美元，終場美股四大指數漲跌互見。



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31日

寰宇金融日報

市場動態

FOMC鴿派理事反對利率按兵不動，但9月降息尚未吃下定心丸

(1)會議決策：FOMC以9票贊成比2票反對(理事Waller、Bowman)維持政策利率在4.25%~4.50%。每月削減公債、MBS各50億、350億美元，每月縮減購債計畫400億美元不變；(2)經濟活動放緩，不確定性仍存：經濟評估指出上半年經濟活動由穩健轉變成溫和，但就業市場仍穩固，通膨保持某種程度的上升，經濟前景不確定性維持某種程度的高位(刪除正在消散，凸顯不確定性仍存在)；(3)預期Fed決策以專業為重，數據細節決定降息：9/16~17 FOMC會議召開前有兩份通膨與就業報告，以及9/9的QCEW修正，以數據為導向的決策原則，幾可確定通膨上、就業(經濟)下，細節與結構差異將被市場格外放大檢視，諸如物價中的項目上漲比例、企業財報所呈現的關稅成本與利潤比重，就業報告中的私部門就業，會議中數次提及失業率顯見其評估時的重要性，而青年、就業不足率等細節值得重視；(4)會議後，FedWatch顯示9月降息機率由60%下降至41%，10月、12月降息機率為62%、77%。基於就業市場持續趨緩、通膨壓力並非全面性，金融市場長期通膨預期良好錨定和關稅稅率下降令家庭通膨預期從高處回落，以及經濟與就業仍在放緩，鴿派理事們的反對壓力升高(1993年以來首次有多位理事反對決策結果)，維持Fed在9、12月各降息1碼的看法。

貿易活動受關稅扭曲影響，美國2Q GDP雖大增+3.0%，但內需成長趨緩

美國2Q/25 GDP SAAR(下同)由-0.5%→+3.0%，高於市場預期的2.6%，年增率持平在2.0%，GDP大幅上升仍是關稅對貿易活動的扭曲以及美元走弱強化外國對美服務需求，使得淨出口大增(貢獻度+4.99 p.p.)，作為內需的國內最終私人銷售(PSFDP)由5.1%→3.0%，年增率由2.7%→2.4%，貿易活動減弱，AI及相關投資需求保持強勁，但固定投資(貢獻度+0.08 p.p.)的住宅與非住宅投資的廠房投資放緩，另與聯邦政府有關的私部門活動亦受到削減支出行動所影響；6月ADP新增就業人數由下降3.3萬人→增加10.4萬人，高於市場預期的7.6萬人，ADP首席經濟學家Richardson表示招聘和薪酬數據大致表明經濟健康，僱主越趨樂觀認為作為經濟支柱的消費者將保持彈性。

美國宣布韓國獲得15%關稅稅率，美國再融資計畫符合市場預期

美國商務部長Lutnick表示韓國同意採購價值1000億美元的液化天然氣，計畫對美國投資3500億美元(主要由貸款與擔保構成)，對美商品零關稅，而韓國的對等與汽車關稅為15%，但不包含鋼、鋁、銅，晶片和藥品方面不會受到區別對待。總統川普宣布印度對等關稅稅率為25%，將在8/1起實施；財政部宣布將在4Q/25 FY計畫中發行1250億美元的國債，主要用於償還8月15日到期的約898億美元私有持有的國債和債券，通過5兆美元債務上線後，T-Bills發行會先以4-8週為主，預估7月底的TGA餘額為5000億美元，至9月都將接近政策目標，未來幾個季度內不需要增加票面拍賣規模。

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31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	0.1	2.5	8.2
	道瓊工業	44461	-0.4	-1.2	0.8	4.5
	歐洲Stoxx 600	550	-0.0	0.0	1.6	8.4
	日本東證指數	2920	0.4	-0.2	2.4	4.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	659	-0.1	-1.0	2.8	15.8
	MSCI東協	727	-0.4	-0.8	3.2	6.7
	滬深300	4151	-0.0	0.8	5.5	5.5
	MSCI中國	80	-1.1	-1.5	6.2	23.9
	印度NIFTY	24855	0.1	-1.4	-2.6	5.1
	巴西Bovespa	133990	1.0	-1.0	-3.5	11.4
	越南VNINDEX	1508	1.0	-0.3	9.6	19.0
	台灣加權	23462	1.1	0.6	5.4	1.9
產業市場	NASDAQ	21130	0.1	0.5	3.7	9.4
	費城半導體	5787	0.8	2.7	4.3	16.2
	生技NBI	4496	0.1	-1.5	6.3	4.3
	REITs	767	-1.6	-2.4	0.3	0.1
	KBW銀行	4151	-0.3	-0.5	3.8	13.7
	S&P 500 能源	671	-1.3	1.1	3.4	2.5
	MSCI礦業	391	-1.5	-4.6	2.5	19.6
	標普全球清潔能源	866	-0.8	-2.0	3.7	18.5
貨幣市場	美元指數	99.8	0.9	2.7	3.0	-8.0
	歐元/美元	1.1	-1.2	-3.1	-3.2	10.2
	美元/人民幣	7.2	0.3	0.6	0.5	-1.4
	澳幣/美元	0.6	-1.2	-2.5	-2.2	4.0
	美元/日圓	149.5	0.7	2.0	3.8	-4.9
	美元/南非幣	18.0	0.6	2.7	1.6	-4.5
	美元/新台幣	29.7	0.0	1.2	0.4	-9.4
商品市場	西德州原油	70.0	1.1	7.3	9.6	1.2
	黃金	3275.2	-1.5	-3.3	-0.8	24.8
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	4.37%	5.0	-1.0	14.2	-19.9
	美國2Y公債	3.94%	7.2	6.1	22.1	-30.1
	美國投等債	5.03%	0.0	-5.0	4.0	-30.0
	美國非投等債	7.03%	0.0	2.0	-3.0	-46.0
	新興美元債	6.23%	1.0	-6.0	-9.0	-48.0

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。