

2025年8月5日

寰宇金融日報

# 降息預期抬頭促資金回流 美股四大指數齊揚收紅

## 市場重點

上週疲軟的就業數據為降息前景開拓空間，市場押注9月降息預期已提升至94%，激勵低接買盤湧入股市並抹平上周五跌幅，標普11大板塊由通訊服務(+2.59%)及資訊技術(+2.15%)領漲，市場廣度亦得到修復，終場美四大指數齊揚1.3%~1.9%。亞洲方面，日股因日圓大幅升值以及美股前日下挫而承壓，Topix收跌1.1%；中國股市情緒也迎來降溫，資金湧往國防、黃金與金融等防禦或政策股，A股三大指數尾盤拉升收漲0.4%~0.7%。



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8月5日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

## 美國6月工廠訂單月減4.8%，耐久財訂單下修

美國人口普查局公布6月工廠訂單月增率由8.3%降至-4.8%，與市場預期相符，主因為運輸設備訂單月增率由48.5%放緩至-22.4%拖累，使5月強勁的工廠訂單成長逆轉，民用飛機的訂單月增率由231.6%降至-51.8%，而船舶和小艇訂單月增率由39.9%降至20.0%。排除運輸設備後的工廠訂單由0.3%升至0.4%，創2024/11以來高，但主要由非耐久財(0.1%→0.5%)帶動，耐久財終中包括電腦與電子產品由(2.1%→0.6%)、電器設備(0.6%→0.1%)、機械設備(0.4%→0.3%)均出現放緩，本次人口普查局公布數據顯示6月耐久財月增率終值由-9.4%小幅下修至-9.3%，用來計算GDP的核心資本財訂單月增率由-0.7%小幅下修至-0.8%。出貨與庫存方面，庫存月增率則由0.1%小幅升至0.2%，但出貨月增率亦由0.2%升至0.5%，使庫存與出貨量比率維持1.57。

## Daly稱Fed可能須降息2碼以上

Fed舊金山分行總裁Daly表示願意再等一個週期，但不能永遠等下去，6月點陣圖顯示的今年降息2碼，現在看起來仍是適當的調整幅度。Daly表示如果通膨上升並擴散，或就業市場反彈，Fed當然可以降息少於2次，不過認為更有可能的情況是Fed可能需要降息2次以上，認為如果看到就業市場出現進入疲軟週期的跡象，而通膨也還未擴散，則Fed應該要提前做出準備。對於當前經濟狀況，Daly表示就業市場並非岌岌可危，但越來越多數據顯示就業市場正在走軟，認為進一步疲軟是一個不受歡迎的情況，而至於通膨，Daly表示沒有證據表明關稅驅動的通膨廣泛的滲透到通膨中，如果Fed需要等到足夠長的時間來確定他不會發生，可能需要半年至一年時間，屆時Fed肯定為時已晚。

## 日本國會質疑未簽署貿易協議文件，石破茂稱首要爭取汽車關稅行政命令

日本總理石破茂於國會回應質詢時表示，不僅能在美國創造工作機會，更不會失去日本的工作機會，儘管有人指出執行貿易協議比談成協議更困難，仍誠摯地請求繼續支持。但對於未簽署文件的質疑，石破茂表示擔憂一旦簽署書面文件，恐會讓調降關稅一事持續被擱置，尤其是攸關國家利益的汽車關稅，並表示首先應該全力以赴，換取川普總統簽署調降與國家利益最為密切相關的汽車關稅行政命令。日本貿易談判代表赤澤亮正也於國會中表示只要有把對等關稅以15%的總統行政命令發布即可，不需要有協議文件，雖然就他了解，若有一些紙本文件會很有幫助，但強調目前華盛頓也還未與歐盟、韓國的簽署相關的書面文件。

2025年8月5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     | 6330   | 1.5     | -0.9    | 0.8     | 7.6      |
|      | 道瓊工業        | 44174  | 1.3     | -1.5    | -1.5    | 3.8      |
|      | 歐洲Stoxx 600 | 541    | 0.9     | -1.5    | -0.1    | 6.5      |
|      | 日本東證指數      | 2916   | -1.1    | -0.5    | 3.1     | 4.7      |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本  | 650    | 0.8     | -1.9    | 0.9     | 14.1     |
|      | MSCI東協      | 724    | 1.3     | -1.1    | 2.8     | 6.3      |
|      | 滬深300       | 4071   | 0.4     | -1.6    | 2.2     | 3.5      |
|      | MSCI中國      | 79     | 1.2     | -2.6    | 5.1     | 22.1     |
|      | 印度NIFTY     | 24723  | 0.6     | 0.2     | -2.9    | 4.6      |
|      | 巴西Bovespa   | 132971 | 0.4     | 0.6     | -5.9    | 10.5     |
|      | 越南VNINDEX   | 1528   | 2.2     | -1.9    | 10.2    | 20.6     |
|      | 台灣加權        | 23379  | -0.2    | -0.1    | 3.7     | 1.5      |
| 產業市場 | NASDAQ      | 21054  | 2.0     | -0.6    | 2.2     | 9.0      |
|      | 費城半導體       | 5624   | 1.8     | -2.0    | -0.4    | 12.9     |
|      | 生技NBI       | 4576   | 2.1     | 1.8     | 5.2     | 6.2      |
|      | REITs       | 760    | 0.9     | -1.0    | -1.5    | -0.8     |
|      | KBW銀行       | 4071   | 1.2     | -2.7    | -2.8    | 10.9     |
|      | S&P 500 能源  | 652    | -0.4    | -3.2    | -2.2    | -0.4     |
|      | MSCI礦業      | 389    | 1.3     | -2.1    | -1.2    | 19.2     |
|      | 標普全球清潔能源    | 862    | 0.2     | -1.9    | -2.2    | 18.0     |
| 貨幣市場 | 美元指數        | 98.8   | -0.4    | 0.2     | 1.7     | -8.9     |
|      | 歐元/美元       | 1.2    | -0.1    | -0.2    | -1.8    | 11.8     |
|      | 美元/人民幣      | 7.2    | -0.2    | 0.0     | 0.2     | -1.6     |
|      | 澳幣/美元       | 0.6    | -0.1    | -0.8    | -1.4    | 4.5      |
|      | 美元/日圓       | 147.1  | -0.2    | -1.0    | 1.8     | -6.4     |
|      | 美元/南非幣      | 17.9   | -1.0    | 0.3     | 2.0     | -4.8     |
|      | 美元/新台幣      | 29.9   | -0.4    | 1.3     | 3.4     | -8.8     |
| 商品市場 | 西德州原油       | 66.3   | -1.5    | -0.6    | 1.0     | -4.1     |
|      | 黃金          | 3373.6 | 0.3     | 1.8     | 1.1     | 28.5     |
| 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     | 4.19%  | -2.4    | -21.7   | -15.3   | -37.7    |
|      | 美國2Y公債      | 3.68%  | -0.7    | -25.0   | -20.5   | -56.6    |
|      | 美國投等債       | 4.93%  | -1.0    | -16.0   | -12.0   | -40.0    |
|      | 美國非投等債      | 7.02%  | -9.0    | -2.0    | 7.0     | -47.0    |
|      | 新興美元債       | 6.16%  | -3.0    | -10.0   | -13.0   | -55.0    |

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。