

2025年8月11日

寰宇金融日報

資金鐘擺再次擺回Mega 7 市場觀望通膨及美中關稅

市場重點

在歷經數日大幅波動後，週五美股在多空因素對沖下表現平靜，市場觀望即將到來的中國關稅截止日與通膨數據，降息預期和偏低通膨預期塑造買入環境，那指在Mega 7帶領下再創新高，美股三大指數終場收漲0.5%~1.0%。亞洲方面，美日重新確認關稅細節後降低不確定性，催化日股全面上攻，Topix收漲1.21%，突破3000點並創下歷史新高；A股散戶參與日漸熱絡，然市場在政治局會議後缺乏交易主題，終場CSI300收跌0.24%。

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11日

寰宇金融日報

市場動態

Fed官員對7月非農數據保有擔憂，並認為關稅對於長期通膨影響較大

聖路易Fed總裁Musalem表示近期數據顯示就業增速放緩，新一輪關稅可能推升物價，令決策陷入通膨與就業同時承壓的兩難局面，認為關稅對物價影響可能短暫但存在持久風險，同時指出美國上半年經濟成長低於潛在水準，下半年恐延續此步調，將對就業構成壓力，並未表態是否支持9月降息；Fed理事Bowman表示支持今年降息3次，並敦促其他決策官員在9月會議上啟動降息，以防止勞動力市場進一步惡化，並降低未來被迫採取更大幅政策修正的風險，指出近期疲弱的就業數據強化了降息必要性，並重申關稅驅動的物價上漲不太可能長期推高通膨。

川普將於8/15在阿拉斯加會晤普丁，俄烏停火談判歐洲急求參與

美國總統川普於週末宣布將於8/15在阿拉斯加與俄羅斯總統普丁舉行會晤，並稱更多細節將稍後公布，並表示烏克蘭總統澤倫斯基等各方已接近達成停火協議，可能涉及部分土地交換，目標是結束持續三年的俄烏戰爭。川普宣布後引發烏克蘭與歐洲多國密集表態，法國總統馬克宏直言由於事關歐洲安全，歐洲必須參與烏克蘭危機的「解決方案」；烏克蘭總統澤倫斯基強調烏美保持全天候溝通，拒絕在領土問題讓步。目前俄烏在領土與安全架構上的分歧依舊顯著，短期內實現停火的可能性不高。

中國擴內需政策持續見效，中國7月CPI月增率回升至0.4%

中國7月CPI月增率-0.1%上升至0.4%，年增率持平在0.0%，核心CPI年增率由0.7%升至0.8%，漲幅連續3個月擴大，創逾一年新高，主因暑期旅遊與工業消費品價格上漲，又以金飾與鉑金飾品價格漲幅明顯，但食品價格因基期較高與鮮菜跌價拖累整體CPI。PPI月增率由-0.4%升至-0.2%，年增率持平在-3.6%，部分行業因政策支持與需求改善價格回升，其中煤炭、鋼材、光伏、水泥等行業降幅收窄。整體數據顯示消費動能回暖，工業品價格下行壓力減弱，但外部環境變數仍存。

2025年8月11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	6389	0.8	2.4	2.0	8.6
	道瓊工業	44176	0.5	1.3	-0.6	3.8
	歐洲Stoxx 600	547	0.2	2.1	-0.5	7.8
	日本東證指數	3024	1.2	2.6	6.9	8.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	657	-0.6	2.0	2.3	15.4
	MSCI東協	729	-0.4	1.9	3.3	6.9
	滬深300	4105	-0.2	1.2	2.8	4.3
	MSCI中國	80	-0.8	1.9	5.9	23.0
	印度NIFTY	24363	-0.9	-0.8	-4.4	3.0
	巴西Bovespa	135913	-0.4	2.6	-1.1	13.0
	越南VNINDEX	1585	0.2	6.0	10.7	25.1
	台灣加權	24021	0.1	2.5	6.6	4.3
產業市場	NASDAQ	21450	1.0	3.9	4.1	11.1
	費城半導體	5678	0.8	2.7	0.2	14.0
	生技NBI	4479	0.7	-0.1	0.9	3.9
	REITs	753	-0.9	-0.1	-1.4	-1.7
	KBW銀行	4105	1.2	1.1	-1.0	10.8
	S&P 500 能源	649	0.6	-1.0	-3.8	-0.9
	MSCI礦業	409	1.2	6.5	5.9	25.3
	標普全球清潔能源	872	0.4	1.4	0.6	19.4
貨幣市場	美元指數	98.2	-0.2	-1.0	0.6	-9.5
	歐元/美元	1.2	-0.2	0.5	-0.7	12.4
	美元/人民幣	7.2	-0.0	-0.2	-0.0	-1.6
	澳幣/美元	0.7	-0.0	0.7	-0.2	5.4
	美元/日圓	147.7	0.4	0.2	1.0	-6.0
	美元/南非幣	17.7	0.2	-2.0	-0.5	-5.8
	美元/新台幣	29.8	0.2	-0.6	2.4	-9.0
商品市場	西德州原油	63.9	0.0	-5.1	-4.6	-7.6
	黃金	3397.8	0.0	1.0	2.5	29.5
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	4.28%	3.3	6.7	-4.9	-28.6
	美國2Y公債	3.76%	3.5	8.1	-8.1	-47.9
	美國投等債	4.98%	4.0	4.0	-10.0	-35.0
	美國非投等債	6.99%	1.0	-12.0	-8.0	-50.0
	新興美元債	6.14%	1.0	-5.0	-15.0	-57.0

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。