

2025年8月13日

寰宇金融日報

# CPI報告降低關稅通膨擔憂 標普那指連袂創史高

## 市場重點

美國7月CPI報告大致符合預期，關稅對物價影響較市場預期更低，鞏固9月降息預期上升至96.2%，再度點燃美股全面漲勢，標普11大板塊期收紅，漲幅最大的是通訊服務(+1.8%)，美股三大指數收漲1.1%~1.4%，連帶小型股同漲，羅素2000收漲2.9%，創下5月以來最佳單日表現。亞洲方面，日股同樣迎來全面上行，美股漲勢以及外資持續湧入所引發的空頭回補，推動Topix收漲1.39%，創下歷史新高；A股受美中停戰再延長激勵，三大指數開紅收漲0.5%~1.2%。

綁定財富管理LINE官方帳號  
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



2025年8月13日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

**美7月CPI符合預期，核心商品CPI持穩，緩和上調關稅對通膨擔憂**

美國7月CPI月增率由0.3%→0.2%，符合市場預期，年增率持平於2.7%，低於預期的2.8%，核心CPI月增率由0.2%→0.3%，符合市場預期，年增率由2.9%上升至3.1%，略高於市場預期的3.0%；核心商品月增率持平於0.0%，儘管新車(-0.3%→0.0%)和二手車(-0.7%→0.5%)月增率皆較前月上升，然前月升幅較大的服裝(0.4%→0.1%)、玩具(1.8%→0.2%)、運動用品(1.4%→0.4%)、家居用品及用品(1.0%→0.7%)漲幅皆較上月放緩，商品漲勢放緩緩解市場對美國關稅的擔憂。核心服務CPI月增率0.3%→0.4%，儘管居住持平於0.2%，然醫療服務(0.6%→0.8%)及交通服務(0.2%→0.8%)雙雙攀升，剔除住房的服務通膨月增率0.21%→0.48%，年增率由3.02%→3.21%，創5個月高。

**美NFIB中小企業信心指數升至100.3，因受稅改及貿易政策明朗**

美國7月NFIB中小型企業信心指數由98.6上升至100.3，高於預期的98.9，仍高於52年平均値98，受到稅改通過及貿易政策逐漸明朗，為中小企業信心帶來穩健支撐。10個調查細項指數中，上升指標有6個，其中升幅較大的包括：預期商業環境改善(+14p.p.至36%)及目前是擴展業務的好時機(+5p.p.至16%)，儘管計畫於未來6個月進行資本支出(+1p.p.至22%)的比重有所提高，然仍低於歷史平均的29%。物價方面，提高平均售價的企業較前月下降5p.p.至24%，該比例仍高於13%的歷史平均，計畫提高售價的企業較前月下降4p.p.至28%，仍遠高於歷史平均水準，顯示通膨壓力猶存。企業面臨3大主要問題：勞動力素質(+5p.p.至21%)成為企業面臨的最大問題，其次為稅收(17%)，此外通膨(11%)創下2021/9以來最低水準。

**Bessent敦促Fed應該對9月降息50bps持開放態度，川普考慮起訴Powell**

里奇蒙Fed分行總裁Barkin表示美國經濟的不確定性正在減少，但目前尚不清楚Fed是應該更多地關注控制通膨還是支持就業市場，指出中低收入消費者比幾年前財力吃緊，這可能抑制其消費支出，從而減輕關稅對通膨的推升作用，通膨幅度可能比預期溫和，在決定是否調整利率之前保留選擇權；堪薩斯城Fed分行總裁Schmid表示就業市場降溫，關稅傳導作用減弱，支持Fed在政策保持耐心的態度，表示政策離中性利率不遠，目前通膨仍然太高。美財長Bessent表示如果Fed掌握真實就業報告(指5月和6月修正過後的NFP)，可能會在6月或7月降息，指出Fed應該對9月降息50bps持開放態度。另外白宮指出，川普正在考慮起訴Fed主席Powell，川普指出因Powell不當管理Fed裝修工程。

2025年8月13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	6446	1.1	2.3	3.0	9.6
	道瓊工業	44459	1.1	0.8	0.2	4.5
	歐洲Stoxx 600	548	0.2	1.2	0.1	7.9
	日本東證指數	3066	1.4	4.4	8.6	10.1
新興市場	MSCI亞太不含日本	660	0.2	0.8	2.2	16.0
	MSCI東協	745	2.2	2.5	4.9	9.3
	滬深300	4144	0.5	1.0	3.2	5.3
	MSCI中國	80	0.3	0.3	5.4	23.5
	印度NIFTY	24487	-0.4	-0.7	-2.6	3.6
	巴西Bovespa	137914	1.7	3.6	1.3	14.7
	越南VNINDEX	1608	0.7	3.9	10.3	27.0
	台灣加權	24158	0.1	2.1	6.2	4.9
產業市場	NASDAQ	21682	1.4	3.7	5.3	12.3
	費城半導體	5840	3.0	5.0	2.5	17.3
	生技NBI	4534	1.4	0.6	2.7	5.2
	REITs	753	0.6	-1.3	-1.9	-1.7
	KBW銀行	4144	2.5	2.3	0.6	13.2
	S&P 500 能源	647	0.5	-1.0	-5.3	-1.2
	MSCI礦業	412	1.0	3.6	4.5	26.1
	標普全球清潔能源	871	1.3	0.8	2.1	19.3
貨幣市場	美元指數	98.1	-0.4	-0.7	0.2	-9.6
	歐元/美元	1.2	0.5	0.9	-0.1	12.8
	美元/人民幣	7.2	-0.1	-0.0	0.2	-1.6
	澳幣/美元	0.7	0.3	0.9	-0.7	5.5
	美元/日圓	147.8	-0.2	0.1	0.3	-6.0
	美元/南非幣	17.6	-0.9	-1.8	-1.9	-6.6
	美元/新台幣	30.0	0.4	0.3	2.8	-8.5
商品市場	西德州原油	63.2	-1.2	-3.1	-5.8	-8.6
	黃金	3348.3	0.2	-1.0	-0.2	27.6
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	4.29%	0.4	7.9	-12.1	-28.0
	美國2Y公債	3.73%	-3.8	0.7	-15.4	-51.1
	美國投等債	4.96%	-1.0	3.0	-18.0	-37.0
	美國非投等債	6.98%	-3.0	-3.0	-16.0	-51.0
	新興美元債	6.10%	-2.0	-4.0	-23.0	-61.0

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。