

2025年8月14日

寰宇金融日報

降息預期持續發酵 利率敏感股助美股續創新高

市場重點

美股早盤走勢一度在Bullard演說時震盪，隨著降息預期增強，市場評估藍籌或科技股估值回升至較高的水準後，資金轉向其他領域，聯合健康(+3.91%)、默克(+3.00%)領漲醫療保健部門與道瓊指數，S&P500是更是在原物料等族群上漲中創下歷史新高，Nasdaq亦創歷史新高，終場三大指數上漲0.1%~1.0%；同時，相比大盤，中小型股表現相對活躍，羅素2000與S&P600分別收漲1.98%、2.12%。

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14日

寰宇金融日報

市場動態

Fed官員Goolsbee表示就業疲軟可能與收緊移民有關，Bostic維持1碼降息的基本情境不變

被納入下屆Fed主席人選名單的前聖路易斯分行總裁Bullard表示Fed決策機制及其與民選官員的隔離主要是由《聯邦儲備法》所規定，要改變必須通過國會立法，但不預期國會目前有意願去改變，並認為總統可以表達個人對利率的觀點，倘若Fed的獨立性得到尊重，會願意接受總裁一職；Fed芝加哥分行總裁Goolsbee表示儘管最近數據顯示過去三個月招聘大幅減少，但認為就業市場依然「強勁」且「穩固」，這種放緩可能與移民減少有關，對最新CPI中的服務業通膨的上升表示擔憂，若這種情況持續，通膨將很難回到2%，將在秋季會議作出判斷，將是實時決策的會議；亞特蘭大分行總裁Bostic表示基於勞動力市場保持穩健，仍預期今年降息降息一次是合適的，若就業市場大幅走弱，雙重使命的風險平衡就會開始發生變化，合適的政策路徑也會有所不同。

實體借貸清淡，疊加季節性因素，中國7月新增人民幣貸款意外負成長

中國1-7月新增社會融資由22.83兆→23.99兆人民幣，低於市場預期的24.45兆，單月新增1.16兆人民幣，新增社會融資主要來自於專項債。新增人民幣貸款由12.91兆→12.87兆，低於市場預期的13.22兆人民幣，單月意外下降500億人民幣，低於市場預期的新增3000億人民幣，為2005/7以來首次萎縮，中長期貸款更下降3800億，分析指出，借貸需求清淡，但負成長更可能是銀行季節性的貸放因素，另居民新增存款下降1.1兆人民幣，降幅大於以往，可能與部份流向股票市場有關；貨幣供給方面，M2年增率由8.3%→8.8%、M1由4.6%→5.6%，皆高於市場預期的5.2%，剪刀差收窄至3.2%。

BOJ內部鷹派壓力升高，10月升息可能性有所上升

根據路透報導隨着日本國內物價壓力持續升溫，BOJ委員擔憂物價的「第二輪效應」正在形成，內部要求調整政策溝通重點的呼聲正在加大，一些政策委員會成員認為，應放棄「潛在或基礎通膨」這種定義模糊的指標，在7月會議記錄中，一名委員認為應將政策框架轉向更直觀的通膨、產出缺口與通膨預期，為未來加息打開更清晰的路徑，另一名委員則認為必須更強調物價上行風險，並考慮調整立場，基於有望達成2%通膨的觀點來發言。7月日本政府召開的經濟財政諮詢會上，一名會議成員表示擔心貨幣政策已經落後形勢，隨著美日達成比預期更佳的貿易協議，經濟衝擊可能比BOJ預期更輕微，隨著通膨壓力的持續，為10月升息，甚至2026年升息奠定基礎。

2025年8月14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	6467	0.3	1.9	3.2	9.9
	道瓊工業	44922	1.0	1.6	1.0	5.6
	歐洲Stoxx 600	551	0.5	1.8	0.7	8.5
	日本東證指數	3092	0.8	4.2	9.5	11.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	670	1.5	2.5	3.8	17.7
	MSCI東協	756	1.5	4.0	5.9	11.0
	滬深300	4177	0.8	1.5	4.0	6.1
	MSCI中國	82	2.8	2.7	7.7	26.9
	印度NIFTY	24619	0.5	0.2	-1.8	4.1
	巴西Bovespa	136687	-0.9	1.6	1.0	13.6
	越南VNINDEX	1612	0.2	2.4	9.6	27.2
	台灣加權	24370	0.9	3.9	7.8	5.8
產業市場	NASDAQ	21713	0.1	2.6	5.2	12.4
	費城半導體	5893	0.9	6.2	4.4	18.3
	生技NBI	4645	2.4	4.3	4.1	7.7
	REITs	759	0.8	0.3	-1.7	-0.8
	KBW銀行	4177	0.2	2.8	0.3	13.4
	S&P 500 能源	654	1.2	1.2	-3.0	-0.1
	MSCI礦業	415	0.7	3.6	5.5	27.0
	標普全球清潔能源	876	0.5	1.4	2.5	19.9
貨幣市場	美元指數	97.8	-0.3	-0.3	-0.2	-9.8
	歐元/美元	1.2	0.3	0.4	0.4	13.0
	美元/人民幣	7.2	-0.1	-0.1	0.1	-1.7
	澳幣/美元	0.7	0.2	0.7	0.0	5.8
	美元/日圓	147.4	-0.3	0.0	-0.2	-6.2
	美元/南非幣	17.5	-0.4	-1.4	-2.2	-7.0
	美元/新台幣	30.0	-0.2	-0.1	2.3	-8.7
商品市場	西德州原油	62.7	-0.8	-2.6	-4.8	-9.4
	黃金	3355.9	0.2	-0.4	0.4	27.9
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	4.23%	-5.6	0.7	-20.1	-33.6
	美國2Y公債	3.67%	-5.6	-3.9	-22.5	-56.7
	美國投等債	4.90%	-6.0	-3.0	-25.0	-43.0
	美國非投等債	6.90%	-8.0	-10.0	-25.0	-59.0
	新興美元債	6.04%	-6.0	-10.0	-31.0	-67.0

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。