

2025年8月15日

寰宇金融日報

美國7月PPI點燃滯脹擔憂 降息前景仍支撐美股揚升

市場重點

美國7月PPI月增率意外飆升0.9%，遠超預期0.2%，創2022年來最大漲幅，主因服務價格漲1.1%、商品漲0.7%，與溫和CPI形成對比，市場預期PPI對PCE通脹影響有限，9月降息25基點機率仍逾90%，但2碼以上降息機率大幅縮減，S&P500指數微漲0.03%再創新高，7/11板塊收漲；個股中應用材料財報優但展望疲軟盤後跌13%，思科獲利略優但網路業務謹慎盤後微跌0.2%，DE下調財年預期跌6%，TPR關稅衝擊跌11.2%。

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15日

寰宇金融日報

市場動態

美國7月PPI高於預期，廠商正在轉嫁關稅影響

美國7月PPI月增率由0.0%→0.9%，高於預期的0.2%，年增率由2.4%→3.3%。核心PPI月增率由0.0%→0.9%，亦高於預期的0.3%，年增率由2.6%→3.7%。細項來看，商品方面，能源價格持平於0.9%，但食品價格由0.1%→1.4%，核心商品也由0.2%→0.4%。服務方面，整體服務價格月增率-0.1%→1.1%，創2022/3以來高，主要反映批發商和零售商價格由-0.3%→2.0%，其中機械與設備批發價格大增3.8%，運輸服務-0.8%→1.0%，其他服務則由0.1%→0.7%，均出現上揚。核心PCE採計的項目方面，醫療相關項目包括醫院門診由0.9%→-0.5、療養院護理持平0.1%、居家照護由0.2%→0.1%等醫療相關價格多呈持平或放緩，機票費用則由-0.7%→-0.3%跌幅則出現收斂，投資組合管理由2.1%→5.8%，價格變化略有分歧。而反映生產初期價格的核心加工中間財價格由0.0%→0.5%，核心未加工中間財0.7→2.0%。整體來看，7月PPI報告顯示企業可能正在調整商品和服務的定價，以幫助抵消與美國關稅上調相關的成本，未來將對CPI造成上行壓力。

美上週失業金人數略低於預期，但續請失業金人數保持高檔

上週美國首次申請失業救濟人數減少3,000至22.4萬人，低於預期的22.5萬人，四週移動平均值維持於22.1萬人，前週續請失業金人數由196.8萬人降至195.3萬人，低於預期的196.7萬人，但仍接近2021年以來的最高水準，顯示失業者重返就業市場仍存在難度，與7月非農就業報告顯示的情況相符，惟在服務通膨黏著與關稅導致的通膨預期影響下，通膨與就業成為Fed兩難問題，市場消化PPI數據與失業金請領報告後，降息預期出現收斂。

Fed官員Musalem稱當前經濟不支持9月降息2碼，Daly淡化降息2碼必要性

Fed官員Musalem預期關稅對通膨的影響大部分將在6~9個月的時間內消退，但也不排除有更久的風險，而目前美國經濟圍繞在充分就業，有一些跡象表明就業市場正在走弱，他對於勞動力風險預期的擔憂略有上升，通膨風險則略有下降。對於貨幣政策的看法，Musalem表示隨更多數據的出現，Fed將進一步修改觀點，但也表示現在判斷9月的正確決定還為時過早，對於是否可能降息2碼，Musalem表示這得不到當前經濟狀況和前景的支持。Barkin則表示4.2%的失業率水準並不糟糕，看到7月的消費出現改善跡象，認為基本面仍非常健康，因民眾仍有就業、實質工資走高，反對50bps的降息幅度，因為這聽起來像是Fed看到了一種緊迫感，表明Fed對勞動力市場的強勁程度缺乏信心，也表示還看不到這一點，不認為有必要迎頭趕上。

2025年8月15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	6469	0.0	2.0	3.6	10.0
	道瓊工業	44911	-0.0	2.1	2.0	5.6
	歐洲Stoxx 600	554	0.5	1.4	1.6	9.1
	日本東證指數	3058	-1.1	2.3	8.2	9.8
新興市場	MSCI亞太不含日本	668	-0.3	1.0	2.5	17.4
	MSCI東協	751	-0.7	2.5	4.8	10.1
	滬深300	4173	-0.1	1.4	3.8	6.1
	MSCI中國	82	-0.2	2.1	5.5	26.6
	印度NIFTY	24631	0.0	0.1	-2.2	4.2
	巴西Bovespa	136356	-0.2	-0.1	0.8	13.4
	越南VNINDEX	1641	1.8	3.7	12.3	29.5
	台灣加權	24238	-0.5	1.0	6.1	5.2
產業市場	NASDAQ	21711	-0.0	2.2	5.0	12.4
	費城半導體	5885	-0.1	4.5	2.9	18.2
	生技NBI	4652	0.2	4.6	6.5	7.9
	REITs	753	-0.8	-0.9	-1.1	-1.6
	KBW銀行	4173	0.9	4.6	3.7	14.5
	S&P 500 能源	653	-0.2	1.4	-1.9	-0.2
	MSCI礦業	410	-1.2	1.4	5.7	25.5
	標普全球清潔能源	868	-0.9	-0.1	0.6	18.9
貨幣市場	美元指數	98.3	0.4	-0.1	-0.4	-9.4
	歐元/美元	1.2	-0.5	-0.2	0.4	12.5
	美元/人民幣	7.2	0.1	0.0	-0.0	-1.6
	澳幣/美元	0.6	-0.8	-0.4	-0.3	5.0
	美元/日圓	147.8	0.3	0.4	-0.8	-6.0
	美元/南非幣	17.6	0.4	-0.7	-1.8	-6.6
	美元/新台幣	30.0	0.1	0.6	2.4	-8.6
商品市場	西德州原油	64.0	2.1	0.1	-2.2	-7.5
	黃金	3335.4	-0.6	-1.8	0.3	27.1
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%	5.2	3.5	-19.6	-28.4
	美國2Y公債	3.73%	5.8	0.5	-20.7	-50.9
	美國投等債	4.94%	4.0	0.0	-25.0	-39.0
	美國非投等債	6.95%	5.0	-3.0	-23.0	-54.0
	新興美元債	6.06%	2.0	-7.0	-30.0	-65.0

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。