

2025年8月18日

寰宇金融日報

數據平淡澆熄大幅降息預期 川普警告高額關稅打擊信心

市場重點

美國7月零售數據月增0.5%，未能給予降息預期提供指引，10年期公債利率回升3.1bp，並且川普表示將於未來2週推出半導體關稅，暗示稅率可能達到200%、300%，美股週五承壓，費半重挫2.26%，僅道瓊小幅收紅(+0.08%)，但週線來看三大指數收漲0.8%~1.7%。亞洲方面，A股在流動性行情推動下繼續走高，CSI300逼近去年10月高點，但高檔下分歧亦浮現，漲幅高族群出現回調跡象，市場聚焦財報，終場三指數收漲0.8%~2.3%。

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18日

寰宇金融日報

市場動態

美國7月零售銷售月增0.5%，8月密大消費者調查顯示通膨預期升溫

美國6月零售銷售月增率由0.9%→0.5%，略低於預期的0.6%，零售銷售13個項目中有9個項目正成長，汽車銷售(1.4%→1.6%)、加油站(0.6%→0.7%)銷售增速均出現擴張，但排除汽車與加油站的核心銷售則由0.8%→0.2%，其中非實體銷售(0.9%→0.8%)相對穩健，主要受Amazon延長的Prime Day、沃爾瑪公司為期一周的「Deals」活動以及Target促銷相關活動帶動，而雜貨銷售(2.7%→1.7%)、建材類(1.3%→-1.0%)以及唯一一項服務消費的餐飲服務(0.6%→-0.7%)則於7月轉為負成長，電子電器(-0.3%→-0.6%)跌幅亦有所擴大，用來計算GDP的控制組月增率則由0.8%→0.5%，顯示儘管民間消費放緩，對GDP仍將帶來正貢獻；8月密大消費者信心由61.7→58.6，低於預期的62.0，為4月以來首次下滑，現況指數由68.0→60.9，預期指數由57.7→57.2，未來一年通膨預期由4.5%→4.9%，長期通膨預期由3.4%→3.9%，調查顯示不同政黨的選民對通膨預期均出現升溫，調查主任 Joanne Hsu 表示通膨擔憂於本月重新升溫，是8月消費者信心下滑主因。

川普預告未來兩週公布半導體與鋼鐵關稅

美國總統川普8/15表示於會在未來兩週對鋼鐵以及晶片制定關稅。一開始會把稅率設得較低，這樣廠商就有機會進來建設，一段時間後利率就會變得很高。雖然川普並未透露實際稅率，但也主動向媒體提及利率會是200%、300%嗎？引發市場對於半導體關稅稅率可能會提高到300%的擔憂。

台灣2Q GDP上修至8.01%，全年GDP預估上調至4.45%

台灣2Q GDP年增率由7.96%上修至8.01%，合計上半年GDP成長6.75%，高於5月預估的5.35%。經濟預測方面，經濟部預測台灣2025年第3Q、4Q GDP成長分別為2.91%及1.72%，合計下半年成長預測上修1.30p.p.至2.30%，2025全年GDP成長預估由3.10%上修至4.45%，同時預測2026年GDP成長2.81%，另在出口方面，經濟部指出廠商全球布局，多數大廠已規劃在美增設產能，可望有效舒緩半導體關稅衝擊，預測2025年商品出口5,892億美元，年增24.04%，2026年出口6,021億美元，年增2.19%。

2025年8月18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	6450	-0.3	0.9	3.3	9.7
	道瓊工業	44946	0.1	1.7	2.1	5.6
	歐洲Stoxx 600	554	-0.1	1.2	1.6	9.1
	日本東證指數	3108	1.6	2.8	10.0	11.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	669	0.1	1.7	2.5	17.4
	MSCI東協	748	-0.3	2.7	4.5	9.8
	滬深300	4202	0.7	2.4	4.6	6.8
	MSCI中國	82	-0.3	2.6	5.2	26.3
	印度NIFTY	24631	休市	休市	休市	休市
	巴西Bovespa	136341	-0.0	0.3	0.8	13.3
	越南VNINDEX	1630	-0.7	2.8	11.6	28.7
	台灣加權	24334	0.4	1.3	6.6	5.6
產業市場	NASDAQ	21623	-0.4	0.8	4.6	12.0
	費城半導體	5753	-2.3	1.3	0.6	15.5
	生技NBI	4701	1.1	5.0	7.6	9.1
	REITs	757	0.5	0.6	-0.6	-1.1
	KBW銀行	4202	-2.0	1.3	1.7	12.2
	S&P 500 能源	652	-0.3	0.5	-2.1	-0.5
	MSCI礦業	413	0.8	1.0	6.5	26.5
	標普全球清潔能源	893	2.9	2.5	3.5	22.3
貨幣市場	美元指數	97.9	-0.4	-0.3	-0.8	-9.8
	歐元/美元	1.2	0.5	0.5	0.9	13.0
	美元/人民幣	7.2	0.0	0.1	0.0	-1.6
	澳幣/美元	0.7	0.2	-0.2	-0.1	5.2
	美元/日圓	147.2	-0.4	-0.4	-1.1	-6.4
	美元/南非幣	17.6	-0.0	-0.9	-1.9	-6.6
	美元/新台幣	30.0	0.1	0.5	2.5	-8.5
商品市場	西德州原油	62.8	-1.8	-1.7	-3.9	-9.2
	黃金	3336.2	0.0	-1.8	0.4	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	4.32%	3.1	3.3	-16.5	-25.3
	美國2Y公債	3.75%	1.8	-1.2	-18.9	-49.1
	美國投等債	4.95%	1.0	-3.0	-24.0	-38.0
	美國非投等債	6.95%	0.0	-4.0	-23.0	-54.0
	新興美元債	6.07%	1.0	-7.0	-29.0	-64.0

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。