

2025年8月20日

寰宇金融日報

Jackson Hole 前逢高調節 科技巨頭賣壓拖累大盤走低

市場重點

市場靜候Fed主席Powell於本週五Jackson Hole全球央行年會發表演說，投資人逢高獲利了結，標普11大板塊中，房地產類股(+1.81%)領漲，因新屋開工創下5個月最高，此前漲幅較大的資訊技術(-1.88%)及通訊服務(-1.16%)領跌。個股方面，Meta(-2.1%)、Alphabet(-0.9%)和即將於8/27公布財報的Nvidia(-3.5%)皆下跌；Intel(+7.0%)因軟銀投資20億美元入股而走高，美商務部長稱其向政府提供股權才能換取晶片法案補助。

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20日

寰宇金融日報

市場動態

受多戶住宅提振，美7月新屋開工創5個月最高

美國7月新屋開工數由上修值135.8萬套(原132.1萬)→142.8萬套(月增5.2%)，創5個月最高，高於市場預期的129.7萬套，其中具指標性的單戶型住宅開工月增2.8%至93.9萬套，多戶住宅成長9.9%至48.9萬套，創2023年中以來最大。7月營建許可由139.3萬套→135.4萬套，低於市場預期的138.6萬套，然而單戶住宅許可小幅上升0.5%至87.0萬套。上週30年期固定房貸利率抵押貸款平均降至6.58%，創2024年10月以來最低，然仍遠高於疫情前水準，7月新屋開工增加，可能與大而美法案包含低收入住房稅額抵免有關，提振住房市場，供給端方面，近期建築商持續透過降價與優惠來去化庫存，營建許可仍維持月減態勢。

俄羅斯總統普丁和烏克蘭總統澤倫斯基即將舉行會談

美國總統川普接受FOX新聞採訪時表示，已經大致安排好俄羅斯總統普丁和烏克蘭總統澤倫斯基的雙邊會面，後續將視情況決定是否安排美俄烏三方會晤。川普表示美國將幫助烏克蘭進行防衛，但不會派出地面部隊，此前川普競選承諾不讓美軍捲入海外衝突，重申烏克蘭將不會獲准加入北約，一些歐洲國家同意為烏克蘭提供保障。

S&P確認美國主權評等為AA+，展望維持穩定

信評機構S&P Global確認(affirmed)美國主權信用評等為AA+，展望保持穩定，儘管預計財政赤字維持高檔，然未來幾年亦不會進一步惡化，強勁的關稅收入將抵銷減稅和增加支出所帶來的財政壓力，2024年政府淨債務佔GDP為94.1%，預計到2028年政府淨債務將來到100.7%，且川普政策不會對美國經濟的韌性和多樣性造成壓力，兩黨合作改善美國財務狀況(降低赤字和解決預算問題)仍遙不可及，仍預期債務上限的問題將即時解決；經濟與通膨展望方面，對2025-2027年經濟成長和CPI預估分別為1.7%、1.6%、2.0%及2.9%、2.8%、2.4%。S&P Global提及下調美國評等的情境，若(a)赤字進一步惡化，(b)政治削弱制度或Fed獨立性，(c)損及美元儲備貨幣地位。目前三大信評機構對美國主權評等展望皆為穩定，Moody's和Fitch分別給予美國主權評等為Aa1及AA+。

2025年8月20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	6411	-0.6	-0.5	1.8	9.0
	道瓊工業	44922	0.0	1.0	1.3	5.6
	歐洲Stoxx 600	558	0.7	1.8	2.0	9.9
	日本東證指數	3117	-0.1	1.6	10.0	11.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	667	-0.2	1.1	1.4	17.2
	MSCI東協	744	-0.0	-0.2	1.9	9.1
	滬深300	4223	-0.4	1.9	4.1	7.3
	MSCI中國	82	-0.2	2.2	3.9	26.2
	印度NIFTY	24981	0.4	2.0	0.0	5.6
	巴西Bovespa	134432	-2.1	-2.5	0.8	11.8
	越南VNINDEX	1654	1.1	2.9	10.5	30.6
	台灣加權	24354	-0.5	0.8	4.1	5.7
產業市場	NASDAQ	21315	-1.5	-1.7	2.0	10.4
	費城半導體	5672	-1.8	-2.9	-1.1	13.9
	生技NBI	4661	-0.6	2.8	6.1	8.1
	REITs	765	1.9	1.5	-0.6	-0.2
	KBW銀行	4223	-0.3	-0.6	-0.3	12.5
	S&P 500 能源	647	-0.2	0.0	-1.5	-1.2
	MSCI礦業	407	-0.4	-1.1	4.5	24.7
	標普全球清潔能源	913	-0.7	4.8	5.2	25.0
貨幣市場	美元指數	98.3	0.1	0.2	-0.2	-9.4
	歐元/美元	1.2	-0.1	-0.2	0.2	12.5
	美元/人民幣	7.2	-0.0	0.0	0.1	-1.6
	澳幣/美元	0.6	-0.6	-1.2	-0.8	4.3
	美元/日圓	147.7	-0.1	-0.1	-0.8	-6.1
	美元/南非幣	17.7	0.3	0.5	-0.2	-6.2
	美元/新台幣	30.1	0.2	0.3	2.5	-8.2
商品市場	西德州原油	62.4	-1.7	-1.3	-5.6	-9.8
	黃金	3315.8	-0.5	-1.0	-1.0	26.3
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	4.31%	-2.7	1.7	-10.9	-26.3
	美國2Y公債	3.75%	-1.5	1.7	-12.1	-49.4
	美國投等債	4.95%	-2.0	-1.0	-16.0	-38.0
	美國非投等債	6.99%	1.0	1.0	-12.0	-50.0
	新興美元債	6.06%	-1.0	-4.0	-28.0	-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。