

2025年8月21日

寰宇金融日報

美股延續跌勢且標普連四黑 逢高獲利調節促成類股輪動



市場重點

美股延續修正跌勢，S&P 500連續第四個交易日下跌，歸因於近來OpenAI CEO Altman的AI早期泡沫觀點、MIT發布的企業AI投資研究報告，都衝擊高估值的科技與半導體類股，加上央行年會的觀望氣氛，投資人逢高獲利了結並促成類股輪動，標普11大板塊中，以能源(+0.86%)、核心消費(+0.80%)領漲，零售商財報好壞參半，市場聚焦今日的Walmart財報，美股跌幅在尾盤出現收斂，終場四大指數漲跌互見。



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21日

寰宇金融日報

市場動態

7月FOMC會議紀要顯示，官員擔憂通膨風險

Fed公布7月FOMC紀錄，重點包括：經濟：多數(several)官員表示：上半年經濟活動明顯走緩，主因為消費成長放緩與住宅投資下滑，企業投資仍受到政策不確定性抑制，但企業信心已改善。官員們普遍認為經濟動能轉弱，但無衰退跡象，部分期待政策不確定性減弱能緩和下行壓力；通膨：多數(many)官員指出：通膨仍高於2%，近期數據顯示關稅推升商品價格，服務通膨則放緩，官員警覺通膨風險升高，尤其關稅效應尚未完全反映，仍需觀察其對中長期通膨的影響；貨幣政策：(a)利率，幾乎所有人(almost all)支持維持利率於4.25%-4.50%，幾位(some)官員指出關稅效應將逐步在資料中顯現，不需等待完整數據後才調整政策，部分(a couple of)希望降息25bps，認為關稅屬暫時影響，實質通膨已接近目標；(b)QT縮表過程穩定進行中，但須密切觀察準備金下降狀況，幾位(several)官員建議加強SRF使用與中央清算機制的研究，增強金融市場基礎設施的韌性；(c)市場操作：會議記錄提及QT與財政部現金操作互動密切，6/26起在上午新增SRF常設回購操作，近期ON RRP餘額下降的部分原因是財政部提高發債、TGA餘額上升，評估資金市場對財政融資壓力的吸收能力仍強，但正在密切觀察是否會壓縮金融體系流動性。

美國零售商財報結果好壞互見，零售商逐步調整價格以應對關稅問題

美股盤前，Target發布上季營收與EPS為247.1億美元、\$2.05，皆高於市場預期，可比較、同店、線上銷售為優於預期的季增-1.9%、-3.2%、+3.8%，毛利率穩定在29%，但表示全年銷售額仍將下降個位數百分比，維持全年EPS在\$7~\$9，並宣布新任CEO Michael Fiddelke，投資人觀望未來公司策略發展，股價收跌6.33%。TJX發布上季營收為144.0億美元，高於市場預期，EPS為\$1.10大致符合預期，EBIT Margin為11.4%，優於預期，上調多個財務預估，其中FY26毛利+0.1 p.p.至30.4%~30.5%；觀察到其他零售商並沒有在關稅實施後直接調整價格，而是逐步調整，公司無法免於今年關稅的影響，但直接進口的產品只佔其銷售產品的約10%，採取幾種策略來幫助減輕打擊並保持強勁的銷售和利潤，非常有信心在下半年處於有利地位，股價收漲2.71%。Lowe's發布上季營收與EPS為240億美元、\$4.27，高於市場預期，同店銷售年增1.1%，符合市場預期，得益於專業與DIY客戶的增長，維持全年資本支出25億美元，公司將專注價格競爭，以避免失去市場份額，預期能夠在房地產市場和整體消費者信心回暖中收益，但預計年內不會發生，宣布將以88億美元收購建築材料公司Foundation服務於價值大型客戶，預估3Q營業利潤率下降，2H可比銷售持平2.5%，全年調整後EPS落於\$12.2~\$12.45，公司股價收漲0.30%。

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。客戶投資前應慎審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。

2025年8月21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	6396	-0.2	-1.1	1.6	8.7
	道瓊工業	44938	0.0	0.0	1.3	5.6
	歐洲Stoxx 600	559	0.2	1.5	2.2	10.1
	日本東證指數	3099	-0.6	0.2	9.3	11.3
新興市場	MSCI亞太不含日本	662	-0.8	-1.3	0.6	16.3
	MSCI東協	746	0.4	-1.3	2.3	9.5
	滬深300	4271	1.1	2.3	5.2	8.6
	MSCI中國	82	0.2	-0.4	4.1	26.4
	印度NIFTY	25051	0.3	1.8	0.3	5.9
	巴西Bovespa	134666	0.2	-1.5	1.0	12.0
	越南VNINDEX	1664	0.6	3.3	11.2	31.4
	台灣加權	23625	-3.0	-3.1	1.0	2.6
產業市場	NASDAQ	21173	-0.7	-2.5	1.3	9.6
	費城半導體	5631	-0.7	-4.4	-1.8	13.1
	生技NBI	4688	0.6	0.9	6.7	8.8
	REITs	767	0.3	1.0	-0.3	0.2
	KBW銀行	4271	0.5	-0.4	0.2	13.0
	S&P 500 能源	652	0.9	-0.3	-0.7	-0.4
	MSCI礦業	408	0.2	-1.6	4.7	25.0
	標普全球清潔能源	913	0.0	4.3	5.2	25.0
貨幣市場	美元指數	98.2	-0.0	0.4	-0.3	-9.5
	歐元/美元	1.2	0.0	-0.5	0.2	12.5
	美元/人民幣	7.2	-0.1	-0.0	0.0	-1.7
	澳幣/美元	0.6	-0.3	-1.7	-1.2	4.0
	美元/日圓	147.3	-0.2	-0.0	-1.0	-6.3
	美元/南非幣	17.7	-0.1	0.9	-0.2	-6.2
	美元/新台幣	30.3	0.6	1.2	3.1	-7.6
	商品市場	西德州原油	62.7	1.5	1.3	-3.6
	黃金	3348.4	1.0	-0.2	-0.0	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%	-1.5	5.8	-12.5	-27.8
	美國2Y公債	3.75%	-0.0	7.3	-12.1	-49.4
	美國投等債	4.95%	0.0	5.0	-16.0	-38.0
	美國非投等債	7.00%	1.0	10.0	-11.0	-49.0
	新興美元債	6.08%	2.0	4.0	-26.0	-63.0

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。客戶投資前應慎審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。