

2025年8月22日

寰宇金融日報

Powell演說前夕標普連五黑 沃爾瑪財報拖累零售股表現

市場重點

美國8月標普全球PMI數據強勢回暖，然數據顯示企業定價能力上升，恐令通膨壓力難以趨緩，且近期Fed官員內部明顯出現分歧，Jackson Hole將成Fed政策風向關鍵，市場靜待今晚Fed主席Powell演說，投資人交投情緒謹慎，使得盤勢呈現小幅波動，標普11大板塊中，由必需消費(-1.18%)領跌，主因沃爾瑪財報不如預期，零售股走低拖累大盤表現，終場美股四大指數微幅收黑。



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>

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。

2025年8月22日

寰宇金融日報

市場動態

美國8月製造業PMI強勢回溫，企業定價能力上升令通膨壓力難以趨緩

美國8月S&P Global製造業PMI由49.8升至53.3，高於預期的49.7，以2022年5月以來最快速度擴張，顯示需求與就業同步升溫，其中製造業產出，未完成訂單、新訂單全面回升，帶動就業成長創2022年3月來新高；同時成品庫存創下自2007年有記錄以來最高水準，部分企業因擔憂供應鏈不確定性與進一步漲價，而進行提前囤貨；服務業PMI由55.7略降至55.4，高於預期的54.2，但銷售與未完成業務指標仍強勁。綜合PMI由55.1升至55.4，創9個月新高，報告顯示企業定價能力上升，將關稅帶來的成本轉嫁給客戶，導致商品與服務價格指數雙雙上升，推高通膨壓力至三年來高點，挑戰市場對Fed 9月重啟降息預期。

Fed官員內部明顯出現分歧，Jackson Hole成政策風向關鍵

克利夫蘭Fed總裁Hammack表示貨幣政策會議若在明天召開，將反對立即降息，指出美國的通膨仍然過高，且過去一年呈現上升趨勢，並認為失業率仍接近估計的充分就業水準；堪薩斯Fed總裁Schmid表示對9月重啟降息保有疑慮，重申目前通膨風險略高於勞動市場風險，現行貨幣政策已處於適當水準，現在調整政策利率確實需要非常明確的數據。根據FedWatch顯示Fed 9月重啟降息機率由超過80%下滑至74.97%，近期Fed官員內部明顯產生分歧，市場將密切關注Fed主席Powell在Jackson Hole上可能釋放的任何關於9月FOMC會議的暗示。

沃爾瑪2Q財報顯示電商成長強勁，雖提升財測但獲利不及預期

沃爾瑪(Walmart)公布財報，2Q營收達1,774億美元，優於預期的1,761.6億美元，主因是電商業務持續強勁成長，美國電商銷售年增率達26%，全球亦成長25%，推動整體同店銷售增長4.6%。然而公司面臨關稅成本持續上升壓力，雖採取限時折扣、進口調整等手段控管，部分成本轉嫁給消費者，仍影響獲利表現。此外，受保險索賠、法律費用及重組成本上升影響，調整後EPS僅0.68美元，不如市場預期的0.74美元，為近三年來首次低於預期。儘管如此，沃爾瑪將2026財年銷售成長預期由3.0%~4.0%上調至3.75%-4.75%，調整後EPS預期亦由2.50~2.60美元小幅上調至2.52~2.62美元。沃爾瑪強調高收入家庭貢獻明顯提升，儘管面對成本壓力，消費者支出尚未明顯減弱，公司積極為下半年和假期旺季備貨，展望仍維持正面。昨日沃爾瑪因財報不如預期，股價下跌4.49%至\$97.96。

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。

2025年8月22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	6370	-0.4	-1.5	1.0	8.3
	道瓊工業	44786	-0.3	-0.3	1.0	5.3
	歐洲Stoxx 600	559	-0.0	0.9	2.3	10.1
	日本東證指數	3083	-0.5	0.8	8.8	10.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	664	0.2	-0.7	0.7	16.5
	MSCI東協	747	0.1	-0.5	2.8	9.6
	滬深300	4288	0.4	2.7	5.0	9.0
	MSCI中國	82	-0.0	-0.2	3.1	26.4
	印度NIFTY	25084	0.1	1.8	-0.0	6.1
	巴西Bovespa	134511	-0.1	-1.4	0.3	11.8
	越南VNINDEX	1688	1.4	2.9	13.7	33.3
	台灣加權	23962	1.4	-1.1	2.7	4.0
產業市場	NASDAQ	21100	-0.3	-2.8	0.6	9.3
	費城半導體	5603	-0.5	-4.8	-2.4	12.5
	生技NBI	4717	0.6	1.4	7.6	9.4
	REITs	765	-0.3	1.5	-0.8	-0.1
	KBW銀行	4288	-0.4	-1.7	0.1	12.5
	S&P 500 能源	657	0.7	0.5	1.0	0.3
	MSCI礦業	412	1.0	0.6	3.4	26.2
	標普全球清潔能源	900	-1.4	3.7	2.7	23.3
貨幣市場	美元指數	98.6	0.4	0.4	0.8	-9.1
	歐元/美元	1.2	-0.4	-0.4	-0.8	12.1
	美元/人民幣	7.2	0.1	-0.0	0.2	-1.6
	澳幣/美元	0.6	-0.2	-1.2	-1.6	3.7
	美元/日圓	148.4	0.7	0.4	0.7	-5.6
	美元/南非幣	17.7	0.3	0.7	0.5	-6.0
	美元/新台幣	30.5	0.7	1.7	3.7	-7.0
商品市場	西德州原油	63.5	1.3	0.8	-2.3	-7.7
	黃金	3338.7	-0.3	0.1	-1.7	27.2
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	4.33%	3.7	4.3	-5.0	-24.1
	美國2Y公債	3.79%	4.4	5.9	-6.9	-45.0
	美國投等債	4.99%	4.0	5.0	-8.0	-34.0
	美國非投等債	7.04%	4.0	9.0	-1.0	-45.0
	新興美元債	6.12%	4.0	6.0	-19.0	-59.0

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。