

2025年9月1日

寰宇金融日報

# PCE顯示通膨壓力仍在 市場關注就業以尋降息指引

## 市場重點

儘管7月PCE數據符合市場預期，但核心PCE達五個月來新高，同時實質個人支出月增率創4個月最高，顯示通膨壓力與消費韌性持續存在，壓抑9月降息預期與市場信心。個股方面，阿里巴巴開發新AI推理晶片挑戰輝達霸權，衝擊半導體下挫3.29%；Marvell因資料中心營收不及預期股價大跌；荷美爾食品受成本影響下修財測；而Affirm、Autodesk、阿里巴巴和UltaBeauty則因財報表現亮眼或利多消息而上漲。終場美股四大指數齊跌0.2%~3.15%，市場聚焦下週的就業報告。

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9月1日

# 寰宇金融日報

## 市場動態

### 美7月PCE通膨符合預期，實質個人支出月增率創4個月最高

美國7月PCE物價指數月增率由0.3%→0.2%，與市場預期相符，年增率持平於2.6%，核心PCE月增率持平於0.3%，年增率由2.8%上升至2.9%，創5個月最高，其中服務價格月增率由0.2%上升至0.3%，創5個月最高，然商品價格月增率由0.4%→-0.1%，耐久財(0.5%→-0.1%)及非耐久財(0.4%→-0.1%)月增率皆轉為負成長，關稅對7月PCE商品價格影響仍不明顯。收入與支出方面，7月個人收入月增率由0.3%→0.4%，經通膨調整之實質個人支出月增率由0.1%→0.3%，創4個月最高，顯示通膨偏高的情況下，美國消費需求仍有韌性。

### Fed官員Daly表示已經接近重新調整政策的時刻

舊金山Fed分行總裁Daly發文表示現在已經接近重新調整政策以更好契合經濟的時刻，目前一方面關稅推高通膨，另一方面勞動市場出現放緩跡象，認為關稅造成的價格上漲屬於一次性衝擊，需要時間才能確定這點，但不能等到完全確定再進行動作，否則恐將危害勞動市場。8/29舉行Fed理事Cook解職初步聽證會，地方法院尚未就該案作裁決，法官Jia Cobb要求Cook的律師於9/2提交書面補充說詞，以充分說明解職行為違法的理由，案件將持續進行。聯邦住房金融局局長Bill Pulte針對聯儲會理事Cook提出新的刑事移送建議，Cook於馬薩諸塞州辦理了抵押貸款，並聲稱該房產是第二住房，八個月後Cook卻聲稱獲得了1.5萬-5萬美元的租金收入，並稱其為投資房產。

### 上訴法院裁定川普關稅超過總統職權

美國聯邦上訴法院以7比4的裁定，總統川普援引IEEPA大規模對全球加徵關稅已逾越總統職權，屬於違法行為。法院指出，該法雖授予總統在緊急狀態下採取多種行動的權力，但並未明示包含課徵關稅或徵稅，法院同時要求下級法院重新檢視是否應將裁決效力擴及所有人(全體適用而非僅限於原告)，在案件審理期間現有關稅將繼續生效，該案將提交最高法院進行最終裁決。川普則在Truth Social上強調「所有關稅仍然有效」，批評裁決充滿黨派偏見，稱若關稅取消將是美國的徹底災難。美國財長Bessent於聯邦巡迴上訴法院提交了一份聲明，表示若法院裁定關稅違法將嚴重傷害美國外交政策，可能導致「危險的外交難堪」。儘管被判無效，但這些關稅將在10/14之前繼續生效，以便美國最高法院有時間審議此案。

2025年9月1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	6460	-0.6	-0.1	1.4	9.8
	道瓊工業	45545	-0.2	-0.2	2.0	7.1
	歐洲Stoxx 600	550	-0.6	-2.0	-0.0	8.4
	日本東證指數	3075	-0.5	-0.8	5.7	10.4
新興市場	MSCI亞太不含日本	663	-0.1	-0.3	0.4	16.4
	MSCI東協	742	-0.7	-1.3	1.7	9.0
	滬深300	4497	0.7	2.7	8.3	14.3
	MSCI中國	82	0.5	-0.8	1.4	27.1
	印度NIFTY	24427	-0.3	-1.8	-1.6	3.3
	巴西Bovespa	141422	0.3	2.5	6.6	17.6
	越南VNINDEX	1682	0.1	2.2	12.6	32.8
	台灣加權	24233	-0.0	2.0	4.4	5.2
產業市場	NASDAQ	21456	-1.2	-0.2	1.7	11.1
	費城半導體	5669	-3.1	-1.5	-1.2	13.8
	生技NBI	4678	-0.1	-1.3	4.2	8.5
	REITs	779	0.6	0.2	0.0	1.7
	KBW銀行	4497	0.1	1.9	3.8	18.3
	S&P 500 能源	686	0.5	2.5	0.9	4.8
	MSCI礦業	427	1.0	2.1	7.8	30.9
	標普全球清潔能源	914	-0.9	-1.4	4.8	25.1
貨幣市場	美元指數	97.8	-0.0	0.1	-1.1	-9.9
	歐元/美元	1.2	0.0	-0.3	1.2	12.9
	美元/人民幣	7.1	0.0	-0.5	-0.6	-2.3
	澳幣/美元	0.7	0.1	0.8	0.5	5.7
	美元/日圓	147.1	0.1	0.1	-0.9	-6.5
	美元/南非幣	17.7	-0.2	1.2	-1.3	-6.3
	美元/新台幣	30.6	0.0	0.0	3.0	-6.7
商品市場	西德州原油	64.0	-0.9	0.5	-6.3	-7.0
	黃金	3448.0	0.9	2.3	3.6	31.4
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	4.23%	2.5	-2.5	-9.2	-34.1
	美國2Y公債	3.62%	-1.2	-8.0	-25.2	-62.5
	美國投等債	4.91%	2.0	0.0	-12.0	-42.0
	美國非投等債	6.75%	2.0	-12.0	-28.0	-74.0
	新興美元債	6.07%	0.0	0.0	-15.0	-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。