

2025年9月3日

寰宇金融日報

# 輝達連三黑 美股9月首個交易日盡墨

## 市場重點

美國ISM製造業指數雖有回升，然低於預期，且連續半年位於收縮區間，加上川普關稅案不確定性以及就業報告即將公布，令美股承壓，標普11大板塊中以地產板塊(-1.7%)領跌，因全球債券殖利率走升，英國30年國債收益率攀升至5.718%，創1998年以來最高，美債10年券殖利率一度攀升7.5bps至4.30%，令地產股重挫，工業(-1.1%)及資訊科技(-1.0%)跌幅較大，個股方面，輝達(-1.97%)闢謠H100/H200晶片供應受限及不足，輝達股價連三個交易日收黑；台積電因美國將於12/31正式取消南京廠的經驗證最終用戶(VEU)授權，ADR收黑1.07%

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3日

# 寰宇金融日報

## 市場動態

### 美國8月ISM製造業指數由48.0上升至48.7，仍連續第6個月萎縮

美國8月ISM製造業指數由48.0上升至48.7，低於預期的49.0，但仍連續第6個月低於50榮枯線。分項來看，儘管生產指數由51.4驟降至47.8，為5月以來首度降至50以下，然新訂單指數由47.1大幅升至51.4，為七個月以來首度重返擴張區間，需求出現回暖，且出口訂單由46.1上升至47.6，創去年底以來最大升幅；庫存由48.9小幅升至49.4。供應商交貨指數則由49.3升至51.3，交貨時間增長，顯示供應鏈壓力再度上升。就業指數由43.4回升至43.8，惟仍處於2020年中以來低檔水準，反映製造業在貿易與需求不確定性下持續保守用工。通膨方面，價格指數由64.8回落至63.0，價格漲幅有所收斂。8月S&P Global美國製造業PMI終值由前值的53.3下修至53.0。

### 川普發表談話指出將就全球關稅案上訴最高法院

9/2美國總統川普於電視節目受訪，後於橢圓辦公室發表談話，川普指出將就全球關稅案上訴最高法院，希望法院迅速作出關稅裁決，重申關稅是經濟緊急狀態，強調若敗訴將產生前所未有的影響，若最終上訴被駁回將不得不退還關稅，若勝訴股市將直衝雲霄，表示股市需要也希望徵收關稅。談及中俄，指出不擔心中俄結盟，認為中俄永遠不會對美國使用軍事力量，與中國和俄羅斯關係方面，指出中國和美國彼此互相需要；將觀察阿拉斯加與普丁峰會是否有任何成果，若無成果可能採取不同立場。據華爾街日報報導，美財長Bessent將於週五開始面試Fed主席人選，面試過程將持續到下周，該職位有11名人選，包括Fed理事Waller和Bowman、NEC主任Hassett以及前Fed理事Warsh。面試結束後，Bessent計畫向川普提出一份最終候選人名單。

### 歐元區HICP上升至2.1%，創4個月最高

歐元區8月HICP YoY由2.0%上升至2.1%，符合預期，創4個月最高，主要因能源價格年增率由-2.4%收窄至-1.9%，核心HICP YoY連續4個月持平於2.3%，略高於預期的2.2%，惟服務價格年增率由3.2%略降至3.1%，為連兩個月下降。ECB執委Schnabel表示通膨風險偏上行，應維持利率穩定，此前ECB多數官員言論顯示降息必要性已降低，令市場降息預期持續收斂，OIS市場定價ECB年內降息機率降至31.8%。目前政策利率為2%，距離官員預估的中性利率下緣1.75%還有25bps，研判ECB尚有1碼降息空間，惟研究部預期9月通膨仍可能維持於2.1%附近，預期ECB 9月將維持按兵不動，於12月降息最後一碼。

2025年9月3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	6416	-0.7	-0.8	2.8	9.1
	道瓊工業	45296	-0.5	-0.3	3.9	6.5
	歐洲Stoxx 600	543	-1.5	-2.0	1.4	7.0
	日本東證指數	3082	0.6	0.3	4.5	10.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	665	-0.2	-0.6	3.3	16.9
	MSCI東協	741	-0.3	-1.0	3.5	8.7
	滬深300	4490	-0.7	0.9	10.7	14.1
	MSCI中國	84	-0.4	0.1	7.5	29.7
	印度NIFTY	24580	-0.2	-0.5	0.1	4.0
	巴西Bovespa	140335	-0.7	1.9	6.0	16.7
	越南VNINDEX	1682	休市	休市	休市	休市
	台灣加權	24017	-0.2	-1.2	2.5	4.3
產業市場	NASDAQ	21280	-0.8	-1.2	3.0	10.2
	費城半導體	5605	-1.1	-3.5	1.4	12.6
	生技NBI	4767	1.9	1.4	6.3	10.6
	REITs	766	-1.7	-0.6	1.6	0.0
	KBW銀行	4490	-1.1	-0.3	6.8	17.1
	S&P 500 能源	688	0.2	2.6	5.0	5.1
	MSCI礦業	431	0.2	1.8	12.0	31.8
	標普全球清潔能源	900	-1.3	-1.7	4.6	23.3
貨幣市場	美元指數	98.4	0.6	0.2	-0.8	-9.3
	歐元/美元	1.2	-0.6	-0.0	0.5	12.4
	美元/人民幣	7.1	0.0	-0.2	-0.8	-2.2
	澳幣/美元	0.7	-0.5	0.4	0.7	5.4
	美元/日圓	148.4	0.8	0.7	0.7	-5.6
	美元/南非幣	17.7	0.4	0.3	-2.3	-6.1
	美元/新台幣	30.7	0.2	0.4	2.2	-6.5
商品市場	西德州原油	65.6	2.5	3.7	-0.9	-4.7
	黃金	3533.2	1.6	4.1	5.0	34.6
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	4.26%	3.3	-0.0	4.5	-30.8
	美國2Y公債	3.64%	2.3	-4.0	-4.3	-60.2
	美國投等債	4.96%	4.0	5.0	2.0	-37.0
	美國非投等債	6.86%	12.0	7.0	-25.0	-63.0
	新興美元債	6.12%	4.0	2.0	-7.0	-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。