

2025年9月5日

寰宇金融日報

降息預期持續升溫，靜待非農報告，四大指數收紅

市場重點

美國8月ADP小非農不如預期，上週初請失業金人數創6月以來低，繼前日JOLTs職缺後再度出現就業放緩的訊號，Fed官員Williams指出將利率逐步降至中性水準是合適的，市場已接近完全定價9月降息，年內降息3碼機率升至46.8%，提振市場風險情緒，美股四大指數同步走揚0.77%~1.34%。亞洲方面，日本股市受到美國科技股上漲與國內外利率放緩的提振，Topix反彈1.0%，金融、電線等類股領漲；中國股市三大指數同步下挫1.2%~2.8%，主因是監管機關擔憂股市上漲過快，正考慮採取措施抑制投機交易，以防範市場急遽反轉的風險。

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9月5日

寰宇金融日報

市場動態

美8月小非農降至5.4萬人不如預期，上週初請失業金人數創6月以來高

美國8月ADP非農就業人數由10.6萬人降至5.4萬人，低於市場預期的成長6.8萬人，按產業來看，就業人口下降集中於貿易運輸和公共事業(+2.0萬人→-1.7萬人)、教育和保健服務(-4.0萬人→-1.2萬人)以及製造業(8,000→-7,000人)，休閒酒店(+4.5萬人→+5.0萬人)、建築業(+1.3萬人→+1.6萬人)；薪資方面，留職者薪資成長年增率由4.5%→4.4%，轉換工作者薪資成長則持平於7.1%，[ADP首席經濟學家](#)指出多種因素可能導致招聘放緩，包括勞動力短缺、消費者擔憂以及人工智慧的顛覆。另8月Challenger裁員報告顯示企業裁員人數由6.2萬→8.5萬人，合計1至8月累積裁員89.2萬人，為2020年以來高，招聘人數由3,200人→1494人，創紀錄以來最低的8月數據，報告指出在DOGE對聯邦政府產生影響之後，雇主們將經濟和市場因素視為裁員的驅動因素，另與去年相比，今年因營運或門市關閉以及破產而裁員的數量也大幅增加。上週初請失業金人數由22.9萬人→23.7萬人，創6月以來高。

美國8月服務業ISM調查顯示內需保持穩健，多個行業提及關稅對成本影響

美國8月ISM服務業指數由50.1→52.0，優於市場預期的51.0，其中商業活動指數由52.6→55.0，反映需求新訂單由50.3→56.0，然新出口訂單由47.9→47.3，就業指數也由46.4→46.5，依然保持低檔，與8月小非農放緩表現一致。另價格指數由69.9→69.2，依然保持高檔，並已連續9個月高於60.0。[多個行業](#)指出關稅將推升成本，零售貿易行業指出目前所有決策都受關稅因素主導，住宿餐飲業指出開始看到關稅對進口商品成本的影響，預計到10月開始關稅將全面影響銷售成本。公共行政行業指出當地一些商品和服務的價格似乎並未受到關稅的直接影響，但價格已經上漲，而且還在持續上漲。ISM協會主席Miller表示受訪者越來越多地提及關稅的影響，再次成為評論的焦點。

Fed紐約分行總裁Williams指出將利率轉向中性立場是合適的

美Fed紐約分行總裁Williams表示如果Fed雙重目標繼續按照他的基準預測取得進展，則[預計隨時間推移，將利率轉向更中性的立場是合適的](#)。在通膨與就業方面，Williams指出這裡的平衡已經將圍繞就業任務的擔憂提高了一點，對通膨任務的擔憂則稍微降低了一點，也指出關稅對通膨的影響小於最初擔心的水準，雖然重申通膨影響需要時間才能完全顯現，但也提到幸運的是還沒有看到關稅對通膨趨勢產生放大效應或第二輪效應的跡象，長期通膨預期保持穩定，短期和中期通膨預期在今年稍早小幅上升後，已恢復至疫情前的水準，而就業市場正在經歷逐漸降溫，與經濟放緩的趨勢一致。

市場表

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	6502	0.8	0.0	3.2	10.5
	道瓊工業	45621	0.8	-0.0	3.4	7.2
	歐洲Stoxx 600	550	0.6	-0.6	1.6	8.4
	日本東證指數	3080	1.0	-0.3	4.9	10.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	662	-0.3	-0.2	1.2	16.3
	MSCI東協	746	0.5	-0.2	2.6	9.5
	滬深300	4365	-2.1	-2.2	6.4	10.9
	MSCI中國	82	-1.5	0.7	3.3	27.3
	印度NIFTY	24734	0.1	1.0	0.3	4.6
	巴西Bovespa	140993	0.8	-0.0	5.9	17.2
	越南VNINDEX	1696	0.9	0.9	9.6	33.9
	台灣加權	24180	0.3	-0.2	2.2	5.0
產業市場	NASDAQ	21708	1.0	0.0	3.8	12.4
	費城半導體	5668	1.3	-3.2	1.9	13.8
	生技NBI	4759	-0.3	1.6	5.6	10.4
	REITs	771	0.7	-0.4	1.1	0.7
	KBW銀行	4365	1.5	0.3	7.2	18.6
	S&P 500 能源	676	0.6	-1.0	3.6	3.3
	MSCI礦業	431	-1.0	1.9	8.4	32.0
	標普全球清潔能源	910	0.6	-1.4	5.3	24.5
貨幣市場	美元指數	98.3	0.2	0.5	-0.4	-9.3
	歐元/美元	1.2	-0.1	-0.3	0.6	12.5
	美元/人民幣	7.1	-0.0	0.2	-0.6	-2.2
	澳幣/美元	0.7	-0.4	-0.2	0.7	5.3
	美元/日圓	148.5	0.3	1.1	0.6	-5.5
	美元/南非幣	17.8	0.6	0.5	-0.8	-5.6
	美元/新台幣	30.7	-0.1	0.4	2.6	-6.4
商品市場	西德州原油	63.5	-0.8	-1.7	-1.1	-7.7
	黃金	3545.9	-0.4	3.8	4.9	35.1
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	4.16%	-5.6	-4.3	-4.9	-40.8
	美國2Y公債	3.59%	-2.9	-4.1	-13.6	-65.4
	美國投等債	4.84%	-7.0	-5.0	-9.0	-49.0
	美國非投等債	6.74%	-8.0	1.0	-27.0	-75.0
	新興美元債	6.06%	-3.0	-1.0	-8.0	-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。