

2025年9月8日

寰宇金融日報

美8月NFP意外疲軟 經濟擔憂掩過降息期待

市場重點

美國公布8月非農就業報告後，一度提振市場的寬鬆預期，美債10年券盤中大跌超過10bps，但曲線呈現牛市平坦，反映著經濟的不確定性，壓抑股市高開低走，美股三大指數終場收跌0.03%~0.48%，僅房地產和生技受降息預期而領漲；個股方面，Broadcom獲利強勁並給予樂觀指引，同時OpenAI成為第四家AI客戶更激勵市場信心，助力AVGO大漲9.4%。非美市場中，歐股對美國需求疲軟擔憂漸增，促能源與金融領跌，Stoxx600收跌0.16%；A股獲利了結賣壓暫告一段落，繼三連跌後迎來強勁反彈，三大指數收漲1.2%~3.9%；日股受惠關稅協議終於落地，激勵Topix高開收漲0.8%。

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8日

寰宇金融日報

市場動態

美國8月NFP新增就業僅2.2萬人，Fed 9月降息箭在弦上

美國8月新增非農就業人數由上修值的7.9萬人→2.2萬人，低於市場預期的7.5萬人，3個月平均由2.8萬人上升至2.9萬人。聯邦政府新增就業下降1.5萬人，連續第7個月負成長，私部門新增就業3.8萬人，商品生產部門下降2.5萬個，其中製造業下降1.2萬人，連續4個月負成長，服務業新增6.3萬人，與政府支出相關的教育與健康服務增加4.6萬人，受關稅影響，躉售下降1.2萬人，連3個月下降，私部門就業擴散指標顯示相比1個月、3個月上升至49.6、51.2，窄化現象有所改善，但仍不足；平均時薪月增率為符合預期的0.3%，年增率由3.9%→3.7%，若剔除克里夫蘭Fed預估的8月通膨(PCE+CPI)，實質薪資年增速進一步下降至<1%，每週工時下降至34.2小時，低於預期的34.3小時。報告公布後，OIS顯示市場對9月降息訂價增加7-8 bps，交易降息2碼可能性增加。

Fed官員Goolsbee等待通膨報告，表示尚未決定在9月FOMC做出決策

Fed芝加哥分行總裁Goolsbee評論非農就業報告的就業成長「確實」低於維持失業率穩定所需的水準，但是裁員和職位空缺率等指標，顯示出「相當穩定的充分就業」，表示尚未決定在9月FOMC做出決策，原因在於最近的通膨報告中，服務業通膨也出現了上升，所以他認為Fed要確保這只是暫時現象，若通膨數據越溫和，就越會關注就業市場，希望能夠獲得更多訊息。

美國總統川普談話摘要

(a)Fed主席人選：美國總統川普表示白宮經濟顧問Hassett、Fed前、現任理事Warsh與Waller是他的前三位候選人；(b)希望習近平和普丁出席2026年的佛羅里達G20峰會。美國財長Bessent表示希望G20為美國人民服務，根據彭博引述的官員稱重點討論經濟問題，通過放鬆管制、能源富足和創新實現成長；(c)在與科技龍頭CEO的晚宴中表示晶片與半導體關稅將非常可觀(fairly substantial)；(d)歐盟向Alphabet開出30億美元的罰單，川普為此表示不滿，將與歐盟討論對科技公司的罰款。

2025年9月8日
寰宇金融日報

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	6482	-0.3	0.3	2.2	10.2
	道瓊工業	45401	-0.5	-0.3	2.7	6.7
	歐洲Stoxx 600	549	-0.2	-0.2	1.5	8.2
	日本東證指數	3105	0.8	1.0	4.7	11.5
新興市場	MSCI亞太不含日本	670	1.1	1.1	2.4	17.7
	MSCI東協	751	0.6	1.1	3.3	10.2
	滬深300	4460	2.2	-0.8	8.4	13.4
	MSCI中國	84	1.7	1.9	4.8	29.5
	印度NIFTY	24741	0.0	1.3	0.7	4.6
	巴西Bovespa	142640	1.2	0.9	6.0	18.6
	越南VNINDEX	1667	-1.7	-0.9	5.9	31.6
	台灣加權	24495	1.3	1.1	4.5	6.3
產業市場	NASDAQ	21700	-0.0	1.1	2.5	12.4
	費城半導體	5761	1.7	1.6	3.8	15.7
	生技NBI	4846	1.8	3.6	8.8	12.4
	REITs	779	1.0	0.0	2.9	1.7
	KBW銀行	4460	-1.8	-1.6	5.5	16.5
	S&P 500 能源	662	-2.1	-3.5	2.4	1.1
	MSCI礦業	440	2.0	2.9	9.8	34.6
	標普全球清潔能源	931	2.4	1.9	7.8	27.5
貨幣市場	美元指數	97.8	-0.6	-0.0	-0.4	-9.9
	歐元/美元	1.2	0.6	0.3	0.5	13.2
	美元/人民幣	7.1	-0.1	0.0	-0.7	-2.3
	澳幣/美元	0.7	0.6	0.3	0.8	6.0
	美元/日圓	147.4	-0.7	0.3	0.0	-6.2
	美元/南非幣	17.6	-1.1	-0.4	-1.0	-6.7
	美元/新台幣	30.6	-0.3	0.0	2.0	-6.7
商品市場	西德州原油	61.9	-2.5	-3.3	-2.4	-10.1
	黃金	3586.7	1.2	4.0	6.5	36.7
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	4.07%	-8.7	-15.4	-15.2	-49.5
	美國2Y公債	3.51%	-7.9	-10.8	-20.5	-73.2
	美國投等債	4.78%	-6.0	-13.0	-15.0	-55.0
	美國非投等債	6.66%	-8.0	-9.0	-34.0	-83.0
	新興美元債	5.99%	-7.0	-8.0	-15.0	-72.0

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。