

2025年9月10日

寰宇金融日報

無懼QCEW下修91萬NFP 三大指數齊創收盤新高

市場重點

儘管QCEW下修91萬人，下修幅度大於預期，然市場將關注焦點轉向9月Fed即將降息及個股消息，儘管蘋果產品發布會未能帶給市場驚喜，股價下跌1.5%；然聯合健康(+ 8.6%)預期高評等醫療保險計畫的投保人數將符合預期，將獲得來自政府更高的補助款；Alphabet(+2.4%)創歷史新高，因Google預計雲端運算部門到2027年營收將增加580億美元，標普11大板塊中由通訊服務(+1.6%)領漲，並帶動那斯達克續創新高至21,891點，終場美股四大指數皆收紅。



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10日

寰宇金融日報

市場動態

美QCEW下修NFP 91.1萬，創2000年以來最大下修幅度

QCEW發布基於2026年的Benchmark並對2024/4~2025/3的NFP下修91.1萬，高於原先市場預期的55.8萬人~63.6萬人及此前財長Bessent指出的80萬人，創2000年以來最大下修幅度，相當於每月減少7.6萬，若依照1.71億勞動力來看，下修幅度為0.6%。下修原因包括(1)NBD模型高估新設立企業，進而高估就業人數，以及(2)修正非法移民造成的就業數據誤差。顯示在川普上任前，就業市場已經轉趨疲軟。市場已經完全定價Fed將於9月會議上重啟降息，根據FedWatch定價顯示，降息1碼機率為93.0%、降息2碼機率為7.0%。

美8月NFIB信心指數升至100.8，創7個月高

美國8月NFIB中小型企業信心指數由100.3續揚至100.8，創下7個月高，持續高於52年平均値98。10個調查細項指數中，上升和下降的指標各4個，持平的為2個，其中升幅較大的包括：預計未來3個月實際銷售成長(+6p.p.至12%)、獲利狀況改善(+3p.p.至-19%)、當前庫存過低(+3p.p.至0%)。物價方面，儘管NFIB表示，提高進口關稅可能開始影響定價，提高平均售價的企業較前月下降3p.p.至21%，創今年最低，其中漲價比重較高的行業為建築業(42%)、金融業(41%)及製造業(40%)，此外此前較高的批發業較前月大降32p.p.至36%。計畫提高售價的企業較前月下降2p.p.至26%，此外短期貸款平均利率較7月降低0.6p.p.至8.1%，為2023/5以來最低。企業面臨3大主要問題：勞動力素質(21%)成為企業面臨的最大問題，然職缺數較前月下降1p.p.至32%，為2020年12月以來最低，其次為稅收(17%)，此外通膨(11%)維持在2021/9以來最低水準。

美最高法院將迅速審理川普關稅案；川普要求歐盟對中印加徵關稅

美國最高法院表示將迅速審查針對川普關稅案，於11月初進行口頭辯論；據知情人士透露，美歐高級官員談話期間，川普親自致電要求歐盟對中國和印度加徵關稅以解決俄羅斯問題，美國將比照歐盟加徵關稅幅度辦理；美國總統川普於社交平台上表示印度和美國正在繼續談判，解決兩國貿易壁壘，希望接下來幾週與印度總理進行會談，表示對於美國和印度來說，達成協議絕對不會有任何困難。以色列昨天襲擊卡達哈瑪斯領導，川普發文指出已立即指示把相關訊息交給卡達，然仍未能阻止襲擊，並指示國務卿盧比歐與卡達敲定防務合作協議。原先日本首相石破茂宣布下台後，市場預期BOJ可能放緩升息步伐，然日本自民黨議員河野太郎表示，BOJ應提高利率以支撐日圓並抑制通膨，另據彭博引述消息人士指出，BOJ官員認為，由於日本經濟狀況發展符合預期，加上通膨穩步向目標邁進，因此無論國內政治是否不穩定，BOJ今年都有可能再度升息。

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10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	6513	0.3	1.5	1.9	10.7
	道瓊工業	45711	0.4	0.9	3.5	7.4
	歐洲Stoxx 600	552	0.1	1.7	1.0	8.8
	日本東證指數	3122	-0.5	1.3	3.2	12.1
新興市場	MSCI亞太不含日本	680	0.9	2.2	3.4	19.4
	MSCI東協	749	-0.2	1.1	2.8	9.9
	滬深300	4436	-0.7	-1.2	8.1	12.7
	MSCI中國	86	1.0	2.0	7.5	32.3
	印度NIFTY	24869	0.4	1.2	2.1	5.2
	巴西Bovespa	141618	-0.1	0.9	4.2	17.7
	越南VNINDEX	1637	0.8	-2.7	3.3	29.3
	台灣加權	24855	1.3	3.5	3.5	7.9
產業市場	NASDAQ	21879	0.4	2.8	2.0	13.3
	費城半導體	5820	0.2	3.8	2.5	16.9
	生技NBI	4823	0.5	1.2	7.7	11.9
	REITs	773	-0.2	0.9	2.7	0.9
	KBW銀行	4436	0.9	0.4	6.1	17.5
	S&P 500 能源	665	0.5	-3.4	2.5	1.5
	MSCI礦業	442	-0.0	2.7	8.1	35.4
	標普全球清潔能源	916	-1.0	1.7	5.0	25.4
貨幣市場	美元指數	97.8	0.3	-0.6	-0.4	-9.9
	歐元/美元	1.2	-0.5	0.6	0.6	13.1
	美元/人民幣	7.1	-0.1	-0.2	-0.8	-2.4
	澳幣/美元	0.7	-0.1	1.0	1.0	6.4
	美元/日圓	147.4	-0.1	-0.6	-0.2	-6.2
	美元/南非幣	17.5	0.3	-0.8	-1.1	-6.9
	美元/新台幣	30.4	-0.5	-1.0	1.7	-7.4
商品市場	西德州原油	62.6	0.6	-4.5	-0.6	-9.0
	黃金	3626.6	-0.3	2.6	6.7	38.2
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	4.09%	4.8	-17.4	-19.5	-48.2
	美國2Y公債	3.56%	7.2	-8.1	-20.4	-68.3
	美國投等債	4.78%	4.0	-18.0	-20.0	-55.0
	美國非投等債	6.71%	6.0	-15.0	-28.0	-78.0
	新興美元債	6.02%	1.0	-10.0	-12.0	-69.0

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。