

2025年9月12日

寰宇金融日報

美CPI大致符合預期，就業持續降溫，四大指數均創史高

市場重點

市場評論8月CPI大致符合預期，上週初請失業金人數創2021年以來高，降息預期升溫，期貨市場定價Fed年內降息3碼以上機率升至86.7%，10年券殖利率盤中一度跌破4%，美股四大指數均創歷史新高；個股方面，Adobe盤後公布營收優於預期並上修本季財測，上揚逾2%，Oracle因部分投資人獲利了結，股價出現修正(-6.23%)，花旗上調美光評級，帶動美光股價上揚7.55%。

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12日

寰宇金融日報

市場動態

美8月CPI月增0.4%，年增率符合市場預期

美國8月CPI月增率由0.2%→0.4%，略高於市場預期的0.3%，年增率由2.7%→2.9%，符合市場預期，核心CPI月增率由持平於0.3%、年增率由2.9%上升至3.1%，符合市場預期；細項來看，整體CPI回升反映能源價格由-1.1%→0.7%，食品價格由0.0%→0.5%，排除能源、食品後，核心商品月增率由0.2%→0.3%，其中新車(0.0%→0.3%)、二手車(0.5%→1.0%)月增率皆較前月上升，前月放緩的服裝(0.1%→0.5%)也出現回升，但醫療保健商品(0.1%→-0.3%)抵消部分漲幅。且進口佔比較大的玩具(0.2%→-0.8%)、運動用品(0.4%→0.1%)、家居用品及用品(0.7%→0.1%)漲幅皆連續2個月放緩，使核心商品漲勢尚屬溫和。核心服務CPI月增率0.4%→0.3%，儘管居住(0.2%→0.4%)、交通服務(0.2%→0.8%)雙雙回升，然醫療服務(0.8%→-0.1%)，使核心服務CPI仍呈現下行，且PCE中房屋占比相對CPI更小，因此房租對PCE影響相對溫和，目前市場預期8月核心PCE將由0.3%降至0.2%，年增率持平2.9%。整體而言，8月CPI數據大致符合市場預期，未改變市場對Fed降息期待。

美上週初請失業金人數26.3萬人，創2021年以來高

美國勞工局公布上週(截至9/6)美國首次申請失業救濟人數由下修值23.6萬人增加2.7萬人至26.3萬人，創2021/10以來高，並大幅高於預期的23.5萬人，四週移動平均值增加9,750人至24.0萬人，為6月以來高，前週(截至8/30)續請失業金人數持平於193.9萬人，低於預期的195.0萬人。因上週適逢美國勞動節假期，數據波動通常較大，但自去年10月以來，該數據均保持於20~25萬人之間，而上週數據突破26萬人，強化美國就業市場放緩訊號。

ECB如預期按兵不動，總裁Lagarde重申貨幣政策保持良好狀態

ECB 9/11如預期宣布按兵不動，將存款利率維持於2.0%。ECB聲明中表示目前通膨位於2.0%中期目標附近，對通膨前景的評估基本上保持不變。ECB公布最新經濟預估，歐元區2025年通膨HICP年增率預估值由2.0%上修至2.1%，2026年由1.6%上調至1.7%，2027則由2.0%下修至1.9%，2026、2027年核心HICP預估值為1.9%、1.8%。歐元區2025年GDP預估值由0.9%上修至1.2%，2026年GDP成長率則由1.1%下修至1.0%，2027則維持1.3%不變；ECB總裁Lagarde會後淡化了通膨的修正以及2026年預期通膨率低於目標的現象，並表示經濟已被證明具有韌性，重申歐洲央行政策處於良好狀態，但被問及寬鬆週期是否已經結束，Lagarde表示將根據數據，逐次會議做出決定，市場持續削減對ECB降息定價。然考量歐元區通膨於年底將再度降至2%以下，且ECB內部預估2026、2027整體與核心通膨平均均保持2%以下，另歐元區成長也保持溫和，研究處維持12月仍將再次降息1碼預估。

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。

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	6587	0.8	1.3	2.2	12.0
	道瓊工業	46108	1.4	1.1	3.7	8.4
	歐洲Stoxx 600	555	0.6	1.0	1.4	9.4
	日本東證指數	3148	0.2	2.2	2.7	13.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	688	0.1	3.8	4.2	20.8
	MSCI東協	759	0.5	1.7	1.8	11.3
	滬深300	4548	2.3	4.2	9.8	15.6
	MSCI中國	86	-0.1	4.5	7.7	33.0
	印度NIFTY	25006	0.1	1.1	2.1	5.8
	巴西Bovespa	143151	0.6	1.5	3.8	19.0
	越南VNINDEX	1658	0.9	-2.3	3.1	30.9
	台灣加權	25216	0.1	4.3	4.4	9.5
產業市場	NASDAQ	22043	0.7	1.5	1.7	14.1
	費城半導體	5995	0.6	5.8	2.7	20.4
	生技NBI	4852	2.0	2.0	7.0	12.6
	REITs	785	1.6	1.7	4.2	2.4
	KBW銀行	4548	1.0	0.2	4.9	18.8
	S&P 500 能源	676	-0.0	0.0	4.6	3.3
	MSCI礦業	449	0.7	4.1	9.0	37.5
	標普全球清潔能源	931	0.3	2.4	6.9	27.5
貨幣市場	美元指數	97.5	-0.3	-0.8	-0.6	-10.1
	歐元/美元	1.2	0.3	0.7	0.5	13.3
	美元/人民幣	7.1	-0.0	-0.3	-0.9	-2.5
	澳幣/美元	0.7	0.7	2.2	2.0	7.6
	美元/日圓	147.2	-0.2	-0.9	-0.4	-6.4
	美元/南非幣	17.4	-0.7	-2.3	-1.3	-7.9
	美元/新台幣	30.3	0.1	-1.2	1.0	-7.5
商品市場	西德州原油	62.4	-2.0	-1.7	-0.2	-9.4
	黃金	3634.1	-0.2	2.5	8.5	38.5
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	4.02%	-2.5	-14.0	-26.8	-54.8
	美國2Y公債	3.54%	-0.2	-4.6	-18.9	-70.0
	美國投等債	4.72%	-3.0	-12.0	-24.0	-61.0
	美國非投等債	6.60%	-8.0	-14.0	-38.0	-89.0
	新興美元債	5.94%	-3.0	-12.0	-16.0	-77.0

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。