

2025年9月18日

寰宇金融日報

# Fed按下降息開關，資金輪動，道瓊接棒創新高

## 市場重點

Fed主席Powell在FOMC會後記者會上定調是預防性降息，投資人對更激進的降息週期憧憬退燒，一度導致美股由紅翻黑，美元雙率走揚，黃金與加密貨幣下跌，但股市的資金輪動效應推動主要指數震盪回升，S&P500由金融(+0.96%)、核心消費(+0.90%)與原物料(+0.36%)等順週期屬性較高的部門領漲，道瓊在成份股中推動下創歷史新高的46261.95，包括JP Moran、Walmart、Caterpillar股價分別創歷史新高的\$312.91、\$106.11、\$452.34，但中國網信辦下令禁止科技企業採購NVIDIA的RTX Pro 6000D晶片，拖累半導體相關類股表現。

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18日

## 寰宇金融日報

### 市場動態

#### FOMC會議：就業不再穩固，Fed預防性降息1碼，Miran彰顯影響力：

(a)會議決策：FOMC以11票贊成1票反對調降政策利率1碼至4.00%~4.25%，理事Miran支持降2碼。維持每月削減公債50億美元、350億美元MBS，每月縮減購債金額為400億美元；

(b)會議聲明，經濟：經濟活動在上半年轉趨溫和(moderated)；通膨：通膨保持某種程度的上升”(somewhat elevated)；就業：刪除”就業市場狀態保持穩固(Solid)”。新增就業已經減緩，且失業率小幅上升(edged up)，但保持在低檔”，委員會判斷就業市場下行風險上升；

(c)SEP，經濟保有韌性，通膨略高，鴿派利率點陣圖：(a)經濟成長：預估2025年~2027年GDP(4Q/4Q)分別為1.6%(+0.2 p.p.)、1.8%(+0.2 p.p.)、1.9%(+0.1p.p.)，2028年為1.8%；(b)失業率：預估2025年~2027年失業率為4.5%(+0.0 p.p.)、4.4%(-0.1 p.p.)、4.3%(-0.1 p.p.)，2028年為4.2%；(c)通膨：預估2025年~2027年PCE為3.0%(+0.0p.p.)、2.6% (+0.2 p.p.)、2.1% (+0.0 p.p.)，2028年為2.0%；預估2025年~2027年核心PCE為3.1%(+0.0 p.p.)、2.6%(+0.2 p.p.)、2.1%(+0.0 p.p.)，2028年為2%；(d)利率點陣圖中位數：利率點陣圖中位數：2025年至2027年利率中位數相比6月預測各下降1碼至3.625%、3.375%以及3.125%，2026年支持更多降息的委員人數增加，長期利率中位數仍在3.000%。

(d)Fed的決策路徑思考：儘管關稅轉嫁遠未結束，並且還存在諸多的挑戰，但夏季時的通膨報告顯示企業正以有序方式的轉嫁，通膨尚屬可控逐步成為市場共識。就業市場自去年以來第二度出現加速放緩的跡象，以致Fed刪除就業市場為穩固(Solid)的，定調為軟化(Soften)，預示未來更為偏離充分就業狀態。根據市場共識，就業市場約尚有兩個季度的下行過程，支持Fed回到中性利率水準，預期10月、12月以及2026年1月會議逐次會議降息1碼，FFR利率將落在3.25%~3.50%，但鑒於委員們對就業市場的充分就業定義各有不同且中期通膨存在諸多的挑戰，Fed內部對於降息的共識將持續分歧。

#### 加拿大央行降息1碼，但進入政策觀察階段

9/17 加拿大央行調降基礎利率1碼至2.50%，符合市場預期，但在前瞻指引中刪除”可能需要進一步降息的表述”，被視為是政策進入觀察階段。行長Macklem表示因為經濟疲軟、通膨上行風險減弱，委員們認為降息有助於更好地平衡未來風險，關稅的不確定性可能略有下降，但即將到來的USMCA協議重新談判成為關注的焦點。官方的研究指出7-8月的新增就業減少10.6萬個，集中於貿易敏感行業，其他領域招聘放緩，失業率上升至7.1%。

2025年9月18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	6600	-0.1	1.0	2.3	12.2
	道瓊工業	46018	0.6	1.2	2.5	8.2
	歐洲Stoxx 600	551	-0.0	-0.3	-0.6	8.5
	日本東證指數	3146	-0.7	0.2	0.8	13.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	705	0.4	2.6	5.4	23.8
	MSCI東協	764	0.1	1.3	2.8	12.2
	滬深300	4551	0.6	2.4	7.4	15.7
	MSCI中國	89	2.3	3.9	9.3	38.3
	印度NIFTY	25330	0.4	1.4	1.8	7.1
	巴西Bovespa	145594	1.1	2.3	6.0	21.0
	越南VNINDEX	1671	-0.6	1.7	2.1	31.9
	台灣加權	25438	-0.7	1.0	3.9	10.4
產業市場	NASDAQ	22261	-0.3	1.7	2.9	15.3
	費城半導體	6060	-0.3	1.7	4.9	21.7
	生技NBI	4747	0.1	-0.2	1.3	10.1
	REITs	772	-0.2	-0.1	2.8	0.7
	KBW銀行	4551	1.3	1.6	6.0	19.5
	S&P 500 能源	684	0.3	1.1	5.6	4.4
	MSCI礦業	450	-0.7	1.0	10.1	37.8
	標普全球清潔能源	958	1.3	3.2	4.3	31.2
貨幣市場	美元指數	96.9	0.2	-0.9	-1.3	-10.7
	歐元/美元	1.2	-0.5	1.0	1.3	14.1
	美元/人民幣	7.1	-0.1	-0.2	-1.1	-2.7
	澳幣/美元	0.7	-0.5	0.6	2.5	7.5
	美元/日圓	147.0	0.3	-0.3	-0.6	-6.5
	美元/南非幣	17.4	0.3	-0.5	-1.3	-7.7
	美元/新台幣	30.1	-0.1	-0.8	0.0	-8.4
商品市場	西德州原油	64.1	-0.7	0.6	2.2	-6.9
	黃金	3659.9	-0.8	0.5	9.8	39.5
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	4.09%	5.9	4.2	-24.6	-48.2
	美國2Y公債	3.55%	5.0	0.9	-21.0	-68.9
	美國投等債	4.73%	3.0	-2.0	-24.0	-60.0
	美國非投等債	6.61%	1.0	-7.0	-37.0	-88.0
	新興美元債	5.96%	2.0	-1.0	-11.0	-75.0

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。