

美中領導人熱線激勵市場情緒 三大指數再創新高

市場重點

美中領導人通話，討論貿易、芬太尼和TikTok等問題，雙方將於韓國APEC峰會會面，市場樂觀氣氛瀰漫，美股成交量達277億股，接近歷史第三大，標普11大板塊中以資訊科技(+1.19%)、公用事業(+0.65%)及通訊服務(+0.52%)領漲。個股方面，蘋果(+3.20%)因iPhone 17正式於實體店面發售，且JP Morgan預估2026財年iPhone銷量年成長2%至2.36億部，並將蘋果目標價由\$255上調至\$280，且Oracle(+4.06%)據傳將參與控制美國TikTok業務，終場美股三大指數齊漲0.4%~0.7%。



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22日

寰宇金融日報

市場動態

Fed Miran認為美國將出現大量反通膨因素，維持限制性政策將損害就業

新任美聯儲理事Miran對美國經濟前景持正面展望，預計經濟成長將在下半年變得更佳。指出非農就業資料年度修正表明，美國勞動力市場不像市場所想像的那樣強勁。通膨方面，不認為關稅會造成任何實質性的通膨，強調美國即將出現大量反通膨因素，包括川普的移民政策。Miran透露他給出9月點陣圖裡的低利率預期，認為維持限制性政策的時間越長，就業市場面臨的風險也就越大，因此預計接下來幾個月將繼續降息；舊金山Fed分行總裁Daly表示，勞動力市場已經在最近一年顯著放緩，Fed 9月的降息決策正是為了支撐就業；明尼阿波利斯Fed分行總裁Kashkari表示就業市場面臨的風險正在加大，儘管移民驟降將維持人口與勞動力成長相匹配所需的就業平衡增速拉低，然這僅能解釋就業創造下滑幅度的三分之一或一半。勞動市場進一步快速惡化的風險，可能大於通膨超預期上行的風險，這一風險評估成為他支持降息的重要依據，Kashkari同時將對中性利率的估計上調至3.1%。

美參院否決臨時撥款案，醫療補助爭議再掀黨派僵局

眾議院以217票贊成、212票反對通過臨時撥款法案，然參議院以44票贊成48票反對，未達60票門檻遭否決，臨時撥款法案維持現行支出規模，然未納入《平價醫療法案》(ACA)的保險稅收抵免補助延長與聯邦醫療補助(Medicaid)資金，因此遭民主黨反對，該臨時撥款法案將延長政府支出至2025/11/21，若9月底前未能達成協議，政府將在10/1起部分停擺。

BOJ以7贊成2反對維持利率政策不變，宣布減持ETF及J-REIT

日本公布8月剔除生鮮食品的核心CPI年增率由7月的3.1%降至2.7%，符合市場預期，創9個月最低。9/19 BOJ以7票贊成、2票反對維持基準利率在0.50%不變，2名反對委員皆主張升息，顯示貨幣緊縮的可能性升高，BOJ宣布將以相當於年度市場成交量0.05%的規模出售約3,300億日圓ETF及50億日圓J-REIT。聲明指出經濟前景仍具眾多不確定性，重申須關注海外經濟與物價對於日本國內影響，會後BOJ總裁植田和男表示，美日貿易協議有助於降低不確定性，將全面檢視關稅對經濟的影響。並指出剛公布的CPI大致符合預期，食品通膨料將繼續消退，淡化食品通膨問題，並須警惕關稅帶來的價格下行風險，將根據經濟和物價狀況的改善情況繼續提高利率。關於ETF出售方面，若以目前速度出售ETF和J-REIT需要超過100年的時間，認為緩慢減持ETF是適當作法，若市場波動加劇將調整出售節奏。

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22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	6664	0.5	1.2	4.2	13.3
	道瓊工業	46315	0.4	1.0	3.1	8.9
	歐洲Stoxx 600	554	-0.2	-0.1	-0.9	9.2
	日本東證指數	3148	-0.4	-0.4	1.6	13.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	699	-0.4	0.3	5.5	22.7
	MSCI東協	759	-0.2	-0.5	1.8	11.4
	滬深300	4502	0.1	-0.4	5.4	14.4
	MSCI中國	88	0.0	0.9	7.5	35.9
	印度NIFTY	25327	-0.4	0.8	1.1	7.1
	巴西Bovespa	145865	0.3	2.5	8.3	21.3
	越南VNINDEX	1659	-0.4	-0.5	-0.3	30.9
	台灣加權	25578	-0.7	0.4	8.3	11.0
產業市場	NASDAQ	22631	0.7	2.2	6.9	17.2
	費城半導體	6232	-0.7	3.8	10.7	25.1
	生技NBI	4808	-0.6	0.9	2.5	11.5
	REITs	769	-0.5	-1.6	0.2	0.4
	KBW銀行	4502	0.1	2.1	7.4	21.3
	S&P 500 能源	672	-1.3	-0.0	3.1	2.7
	MSCI礦業	455	1.8	0.9	11.4	39.2
	標普全球清潔能源	961	0.5	3.5	5.3	31.6
貨幣市場	美元指數	97.6	0.3	0.1	-0.6	-10.0
	歐元/美元	1.2	-0.4	0.1	0.8	13.4
	美元/人民幣	7.1	0.1	-0.1	-0.8	-2.5
	澳幣/美元	0.7	-0.3	-0.8	2.5	6.5
	美元/日圓	148.0	-0.0	0.2	0.4	-5.9
	美元/南非幣	17.3	-0.0	-0.3	-1.9	-8.0
	美元/新台幣	30.2	0.4	-0.0	-0.3	-7.9
商品市場	西德州原油	62.7	-1.4	-0.0	-0.0	-8.9
	黃金	3685.3	1.1	1.2	10.1	40.4
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	4.13%	2.3	6.3	-16.3	-44.2
	美國2Y公債	3.57%	0.8	1.6	-17.6	-67.0
	美國投等債	4.76%	0.0	2.0	-19.0	-57.0
	美國非投等債	6.58%	1.0	-6.0	-42.0	-91.0
	新興美元債	6.05%	3.0	9.0	-3.0	-66.0

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。