

Powell稱股市估值相當高， 美股創史高後收黑

市場重點

美國S&P Global 綜合PMI較前月下滑，且Powell強調就業及通膨雙重風險，未暗示下次會議是否降息，並指出股市估值相當高，早盤美股一度創下歷史新高後收黑，標普十一大板塊以能源板塊(+1.7%)領漲，非必需消費(-1.4%)和資訊科技(-1.1%)類股領跌，個股方面，近期帶頭上漲的美股科技巨頭包括 Nvidia(-2.8%)、蘋果(-0.6%) 下跌，惟台積電 ADR(+3.7%)創歷史新高

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24日

寰宇金融日報

市場動態

S&P Global美國製造業及服務業PMI皆較前月下滑，需求轉差

9月S&P Global美國製造業PMI由53.0下降至52.0，低於市場預期的52.2，製造業新訂單和出口訂單指數較前月下滑，且出口訂單維持在50以下；S&P Global服務業PMI由54.5降至53.9，低於市場預期的54.0，創3個月最低，服務業訂單也創3個月最低，綜合PMI由54.6降至53.6，仍維持在擴張區間。價格方面，製造業投入價格仍維持在疫情爆發以來高檔，服務業投入價格也升至5個月高，不過商品和服務產出平均價格則創下4月以來最低，顯示提高售價將成本轉嫁給消費者的公司數量仍低，可能導致未來企業利潤受到壓縮；就業方面，製造業和服務業招聘速度均呈現放緩，公司無力或不願填補空缺職位的情況增加。展望未來，企業對未來一年產出預期升至4個月高，仍低於長期平均，儘管擔憂政府關稅和政策不確定性，然製造業受到更高關稅推動生產，且低利率下有助於企業信心提升。

儘管法國PMI受國內政治影響而下降，然歐元區綜合PMI仍創16個月最高

歐元區製造業PMI由50.7降至49.5，低於預期的50.7，其中製造業新出口訂單連續3個月下滑，顯示製造業受到海外需求及關稅所影響，惟服務業PMI則由50.5回升至51.4，創9個月最高，提振綜合PMI由51.0上升至51.2，創16個月最高，綜合第三季平均由第二季的50.4上升至51.1，歐元區當中表現較差的為法國，綜合PMI由49.8降至48.4，主要受到國內政治不確定性所衝擊，德國則是由50.5上升至52.4，主要受到服務業所提振，物價方面，成本和價格壓力都有緩解的跡象。

Powell指出目前Fed面臨雙向風險，未就下次會議是否降息發表評論

Fed主席Powell談話指出，經濟成長已經放緩，就業面臨的下行風險已經上升，招聘率和就業創造的顯著下降主要是由於公共政策方向的不確定性，導致企業推遲招聘，物價方面，最新數據和調查指出價格上漲在很大程度上反映了關稅提高，而非更廣泛的價格壓力，預計關稅將是一次性傳導效應，到明年年底就會結束。強調了Fed在實現保持通膨穩定和勞動市場健康這兩大目標方面面臨的挑戰，表示雙向風險意味著沒有無風險的路徑，降息過多、過快可能使通膨繼續接近3%而非聯準會2%的目標，而保持限制性政策立場過久則可能不必要地削弱勞動力市場。另指出Fed不會以金融資產價格為目標，但是強調股市估值已經相當高。此外，近期一些Fed官員認為通膨採取目標區間更為有利，亞特蘭大Fed分行總裁Bostic表示大眾有時誤解Fed在鎖定通膨目標時能有多精確，他更願意使用目標區間，當被問及偏好什麼區間時，Bostic表示希望區間足夠窄以防止通膨上升動能累積，可能是1.75%到2.25%，他預計通膨有上升壓力，Fed需要對通膨保持警惕。

2025年9月24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	6657	-0.6	0.8	2.9	13.2
	道瓊工業	46293	-0.2	1.2	1.4	8.8
	歐洲Stoxx 600	555	0.3	0.8	-1.1	9.3
	日本東證指數	3163	休市	休市	休市	休市
新興市場	MSCI亞太不含日本	700	0.1	-0.3	5.2	22.9
	MSCI東協	753	-0.5	-1.3	0.1	10.6
	滬深300	4520	-0.1	-0.1	3.2	14.9
	MSCI中國	87	-0.8	-0.8	4.7	34.1
	印度NIFTY	25170	-0.1	-0.3	1.2	6.4
	巴西Bovespa	146425	0.9	1.6	6.1	21.7
	越南VNINDEX	1635	0.0	-2.7	-0.6	29.1
	台灣加權	26247	1.4	2.4	10.4	13.9
產業市場	NASDAQ	22573	-0.9	1.1	5.0	16.9
	費城半導體	6308	-0.3	3.8	9.6	26.7
	生技NBI	4806	-0.5	1.4	1.4	11.5
	REITs	776	0.8	0.4	-0.2	1.3
	KBW銀行	4520	-0.1	1.9	3.6	20.3
	S&P 500 能源	682	1.7	0.1	1.9	4.2
	MSCI礦業	465	0.6	2.6	11.2	42.4
	標普全球清潔能源	963	-0.9	1.7	3.8	31.8
貨幣市場	美元指數	97.3	-0.1	0.7	-0.5	-10.3
	歐元/美元	1.2	0.1	-0.4	0.8	14.1
	美元/人民幣	7.1	-0.0	-0.0	-0.8	-2.5
	澳幣/美元	0.7	0.0	-1.3	1.7	6.6
	美元/日圓	147.6	-0.1	0.8	0.5	-6.1
	美元/南非幣	17.2	-0.5	-0.5	-1.2	-8.5
	美元/新台幣	30.3	0.1	0.7	-1.0	-7.6
商品市場	西德州原油	63.4	1.8	-1.2	0.3	-7.4
	黃金	3764.0	0.5	2.0	11.6	43.4
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	4.11%	-4.1	7.8	-14.8	-46.3
	美國2Y公債	3.59%	-1.7	8.3	-11.0	-65.6
	美國投等債	4.76%	-3.0	6.0	-15.0	-57.0
	美國非投等債	6.59%	0.0	-1.0	-28.0	-90.0
	新興美元債	5.93%	-5.0	-1.0	-14.0	-78.0

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。