

2025年9月30日

寰宇金融日報

美PCE增速溫和、消費展現韌性，四大指數連2日收紅

市場重點

美國8月PCE物價指數數據符合市場預期，通膨壓力未進一步惡化，且消費支出展現出韌性，加以市場對於Fed降息預期小幅回升，激勵股債齊揚，四大指數連續2個交易日同步收紅，惟面臨本週潛在政府關門風險，兩黨僵局致經濟數據無法如期公布。那斯達克指數上漲0.48%，收22,591.154點；S&P500指數上漲0.26%，收6,661.21點；費城半導體指數上漲0.16%，收6,315.11點。

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30日

寰宇金融日報

市場動態

8月PCE增速溫和，消費支出展現韌性，緩解市場對經濟急速降溫疑慮

美國8月PCE物價指數月增率由0.2%升至0.3%，年增率由2.6%升至2.7%，核心PCE物價指數(排除食品與能源)月增率持平在0.2%，年增率亦持平在2.9%，兩項數據皆符合市場預期，通膨壓力未進一步惡化。細項來看，耐久財與非耐久財價格續跌，服務成本漲幅則最明顯，主要以金融服務、餐飲和交通費用帶動；內需方面，實質個人消費支出月增率由0.3%升至0.4%，連續第三個月上升，名目消費支出由0.5%升至0.6%，高於預期的0.5%，消費支出展現韌性，部分受惠於返校購物季。儲蓄率由4.8%降至4.6%，創今年新低，調查顯示高收入家庭受惠股市與房價支撐消費，低收入族群則受物價與補助縮減壓力，消費韌性的後續走向仍存隱憂。整體而言，消費支出展現韌性，有助緩解市場對經濟急速降溫疑慮，且通膨壓力未進一步惡化，市場對於Fed降息預期小幅回升。

9月密大消費信心降至四個月低點，高物價與就業前景打擊信心

美國9月密大消費者信心指數由58.2降至55.1，低於預期的55.4，創四個月低點，顯示高物價壓力與就業市場降溫侵蝕家庭經濟展望；現況與預期指數亦同步下滑，現況指數由61.7→60.4，預期指數由55.9→51.7，兩項指數皆低於預期的61.2、51.8，近半受訪者表示通膨侵蝕財務，1年期通膨預期雖由4.8略降至4.7%，然5-10年期通膨預期由3.5%升至3.7%，反映市場對通膨長期趨勢仍存疑慮。調查主管 Joanne Hsu表示儘管消費信心下滑，但擁有較大規模股票資產的家庭信心仍相對穩定，反映股市接近歷史高點所帶來的財富效應，解釋為何近期消費支出仍展現韌性。

Fed官員認為通膨持續降溫，通膨短期高於目標但長期穩定

上週五Fed理事Bowman重申Fed需要果斷降息來抵銷勞動市場風險；昨日紐約Fed總裁Williams表示FOMC貨幣政策仍將維持限制性，以確保通膨持續下行，認為通膨正逐步下降，若剔除關稅因素，實際下滑更為明顯，且部分通膨上行風險已減弱，不過關稅對物價的實際影響難以量化，並強調就業市場仍面臨一定風險，同時補充模型顯示實際中性利率約為0.75%，但貨幣政策最終仍將依據經濟數據決策；聖路易Fed總裁Musalem表示預計未來2-3個季度通膨仍將高於目標，但長期通膨預期依然穩定錨定，目前大部分通膨壓力並非源自關稅，勞動力市場雖持續走軟，但仍接近充分就業水準。根據FedWatch顯示10月降息1碼機率由85.5%升至89.8%，12月再降1碼機率由63.5%升至65.1%。

2025年9月30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	6661	0.3	-0.5	3.1	13.3
	道瓊工業	46316	0.1	-0.1	1.7	8.9
	歐洲Stoxx 600	556	0.2	0.4	1.0	9.4
	日本東證指數	3132	-1.7	-1.0	1.8	12.4
新興市場	MSCI亞太不含日本	696	1.2	-0.5	5.0	22.2
	MSCI東協	744	0.1	-1.7	0.2	9.2
	滬深300	4620	1.5	2.2	2.7	17.4
	MSCI中國	89	2.0	1.7	8.2	37.5
	印度NIFTY	24635	-0.1	-2.3	0.9	4.2
	巴西Bovespa	146337	0.6	0.8	3.5	21.7
	越南VNINDEX	1666	0.3	2.0	-0.9	31.6
	台灣加權	25580	0.0	-1.2	5.6	11.0
產業市場	NASDAQ	22591	0.5	-0.9	5.3	17.0
	費城半導體	6315	0.2	-0.2	11.4	26.8
	生技NBI	4832	1.2	0.0	3.3	12.1
	REITs	774	0.0	0.5	-0.6	1.1
	KBW銀行	4620	-0.1	0.3	2.1	20.8
	S&P 500 能源	690	-1.9	2.9	0.6	5.4
	MSCI礦業	474	1.3	2.5	10.8	45.0
	標普全球清潔能源	975	1.2	0.3	6.7	33.5
貨幣市場	美元指數	97.9	-0.3	0.6	0.1	-9.8
	歐元/美元	1.2	0.2	-0.6	0.4	13.3
	美元/人民幣	7.1	-0.2	0.1	-0.1	-2.4
	澳幣/美元	0.7	0.5	-0.3	0.6	6.3
	美元/日圓	148.6	-0.6	0.6	1.0	-5.5
	美元/南非幣	17.3	-0.4	-0.3	-2.2	-8.3
	美元/新台幣	30.5	0.0	1.0	-0.2	-6.9
商品市場	西德州原油	63.5	-3.5	1.9	-0.0	-7.4
	黃金	3833.6	2.0	2.3	11.2	46.1
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	4.14%	-3.7	-0.8	-9.0	-43.0
	美國2Y公債	3.62%	-2.3	1.7	0.4	-62.1
	美國投等債	4.81%	-3.0	2.0	-10.0	-52.0
	美國非投等債	6.69%	-2.0	10.0	-6.0	-80.0
	新興美元債	5.99%	0.0	1.0	-8.0	-72.0

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。