

2025年10月2日

寰宇金融日報

疲弱數據激發降息預期 S&P500連四揚再創史高

市場重點

投資人對政府關門的擔憂一度令美股在電子盤下跌，隨著偏弱的ISM製造業或ADP就業報告發布後，提振降息預期並支撐資產價格；標普11大板塊持續由醫療保健版塊(+3.01%)領漲，反映川普藥價政策；半導體族群亦強勁，英特爾正在就晶圓代工業務合作事宜與AMD進行協商，AMD(+9.28%)與Intel(+7.12%)，市場一掃政府關門陰霾，美股三大指數齊揚0.1%~0.4%。亞洲方面，陸股因國慶而休市；日股因前日美股表現不佳而下挫，Topix收跌1.37%；印股受RBI放寬企業信貸標準而收紅，Nifty50收漲0.92%。

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10月2日

寰宇金融日報

市場動態

美國政府正式關門，投資人應留意的事項

美國時間10/1，參院以55贊成：45反對，未能以60票通過一項由共和黨提出的持續決議方案(CR)，美國政府時隔7年再度關門，民主黨提出的議案以47贊成:53反對亦未能通過，僵局持續。根據研究指出(a)2013年、2018年兩次平均每週將影響GDP約0.15 p.p.，白宮的預估為每週150億美元，或2025年名目GDP的0.05 p.p.；(b)75萬的聯邦雇員被迫臨時休假及臨時裁員，川普政府可能藉機實施大規模聯邦雇員裁員；(c)使BLS與Census數據發布中斷，諸如TIPS、通膨互換，股市中的消費股等資產訂價產生不確定性，政府恢復運作後仍可能需要時間重新收集資料，實際數據無法在部門恢復運作後立即發布，但美國各領域可替代的數據充足；(d)本次政府關門並不像2013年時有QE縮減恐慌或債務上限未果的違約問題，但挑戰在於總統有更大的預算定奪權能力、兩黨更為激化的對立，使得後續討論面臨更大的變數。

美製造業ISM連7個月<50、小非農報告顯示就業市場持續降溫

美國公布以下的9月經濟數據，ISM製造業指數由48.7→49.1，高於市場預期的49.0，連續第七個月<50，其中新訂單由51.4→48.9，銷售價格由63.7→61.9，低於市場預期的50.0、62.7，但就業指數由43.8→45.3，高於市場預期的44.3，分析指出製造業仍在消化關稅的影響，例如供應商交貨時間延遲、銷售價格(>60的高水準)，漲價壓力猶存，ISM的廠商與客戶庫存表現有S&P Global調查有所出入，綜合新訂單下滑與積壓訂單未有顯著性的突破，可能是反映的是保守的商業前景；ADP新增非農就業人數由下修值的-3千人→-3.2萬人，低於市場預期的+5.3萬人，連兩個月負成長，按規模，僅有大企業+3.3萬人，按產業，僅有資訊、教育與醫療+3000、+3萬人，留職與跳槽者薪資年增率分別由4.4%→4.5%、7.1%→6.6%。ADP表示大幅下降是因為數據重新校正，若無則就業可能略為增加，強調就業市場趨勢未變，大多數創造就業的行業中繼續失去動能。

印度央行按兵不動，保持中性立場；泰國新任行長承諾寬鬆支持經濟成長

10/1 印度央行維持政策利率在5.5%不變，會議政策立場偏向中性，將2026財年CPI與GDP分別下調、上調至2.6%、6.8%，官方正在權衡通膨放緩、美國高達50%的關稅以及盧比貶值的風險；泰國央行新任行長維泰上任，表示將推行寬鬆貨幣政策維持經濟成長，以及承諾保護央行免受政治干預。

2025年10月2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	6711	0.3	1.1	4.6	14.1
	道瓊工業	46441	0.1	0.7	2.5	9.2
	歐洲Stoxx 600	565	1.2	1.9	3.9	11.2
	日本東證指數	3095	-1.4	-2.4	0.4	11.1
新興市場	MSCI亞太不含日本	703	0.4	0.2	5.6	23.4
	MSCI東協	746	0.5	-0.5	0.7	9.5
	滬深300	4641	休市	休市	休市	休市
	MSCI中國	90	0.1	1.7	7.2	39.0
	印度NIFTY	24836	0.9	-0.9	1.0	5.0
	巴西Bovespa	145517	-0.5	-0.7	3.7	21.0
	越南VNINDEX	1665	0.2	0.5	-1.0	31.4
	台灣加權	25983	0.6	-0.8	8.2	12.8
產業市場	NASDAQ	22755	0.4	1.1	6.9	17.8
	費城半導體	6500	2.0	3.2	16.0	30.5
	生技NBI	5007	2.6	4.5	5.0	16.2
	REITs	778	0.1	1.2	1.6	1.6
	KBW銀行	4641	-1.4	-1.6	0.7	17.9
	S&P 500 能源	683	-0.0	-1.2	-0.8	4.2
	MSCI礦業	480	0.3	4.1	11.6	47.0
	標普全球清潔能源	1005	2.4	4.3	11.6	37.5
貨幣市場	美元指數	97.7	-0.1	-0.2	-0.7	-9.9
	歐元/美元	1.2	-0.0	-0.1	0.8	13.3
	美元/人民幣	7.1	0.0	-0.1	-0.2	-2.4
	澳幣/美元	0.7	0.0	0.5	1.4	6.9
	美元/日圓	147.1	-0.6	-1.2	-0.9	-6.4
	美元/南非幣	17.2	-0.2	-0.7	-2.6	-8.5
	美元/新台幣	30.4	-0.1	0.4	-0.8	-7.2
商品市場	西德州原油	61.8	-0.9	-4.9	-5.1	-9.8
	黃金	3865.7	0.2	3.5	9.4	47.3
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	4.10%	-5.2	-4.9	-16.3	-47.1
	美國2Y公債	3.53%	-7.4	-6.9	-10.5	-70.7
	美國投等債	4.77%	-4.0	-4.0	-19.0	-56.0
	美國非投等債	6.67%	-3.0	5.0	-19.0	-82.0
	新興美元債	6.02%	1.0	11.0	-10.0	-69.0

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。