

2025年10月7日

寰宇金融日報

高市經濟學+美國AI紅利 費半與Nasdaq續創史高

市場重點

10/3官方非農就業報告並未按時程發布，且美國政府持續停擺，對市場影響有限，10/6受到日本股市激勵，以及OpenAI未來幾年將導入高達6GW規模或價值數百億美元的AMD Instinct GPU，激勵AMD收漲23.71%、TSM收漲3.49%。10/3、10/6兩個交易日，道瓊走勢較弱，而費城半導體與Nasdaq股價表現最為強勁，分別創史高6881.90、22941.67，美股三大指數兩日收漲0.37%~0.43%；S&P500 11大部門中由公用事業(+2.14%)、能源(+1.19%)，核心消費(-0.65%)與房地產偏弱(-0.62%)。



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7日

寰宇金融日報

市場動態

美ISM服務商業活動創疫情後新低

美國9月ISM服務業指數由52.0→50.0，低於市場預期的51.7，創4個月低，商業活動為49.9，為2020/5以來首度低於榮枯線，新訂單指數由56.0→50.4，且低於市場預期的54.0，前期新訂單激增後，成長動能減弱，另庫存預期由55.5→55.7，廠商對未來的需求前景轉趨保守；價格指數由69.2→69.4、就業指數由46.5→47.2，分別高於市場預期的68.0、46.6，服務通膨居高不下+低就業的狀況改善有限。

Fed副主席Jefferson表示有充足的資訊進行決策，Schmid警告通膨偏高

10/3 Fed副主席Jefferson預期隨著白宮逐步落實政策，不確定性將消退，不認為當前的政府停擺及其對經濟數據發布的影響會對聯準會造成重大阻礙，官方能夠利用多種數據來源完善聯準會對經濟運行狀況的看法，並預期10月會議前個人將得到充分的訊息；達拉斯分行總裁Logan評估美國勞動力市場時，主要關注的是失業率，而不是就業數據，在雙重目標中，通膨偏離最遠，需要一段時間才能回到2%，對進一步降息保持謹慎；10/6 堪薩斯分行總裁Schmid表示目前的利率水準「略具限制性」，因通膨依然過高，貨幣政策應當抑制需求成長，為供給擴張創造空間，減輕通膨壓力，短期可能無需再降息。

高市早苗當選自民黨總裁，主張政府負責有為的財政擴張

10/4日本前經濟安保大臣高市早苗在自民黨總裁第二輪選舉中勝出成為自民黨總裁，並有望成為日本首位女首相，高市早苗在記者會上表示(a)要迅速應對通膨，認為需求成長的通膨是理想局面；(b)負責任且積極的財政：政府必須為財政與貨幣政策，隨通膨調整標準扣除額、取消汽油與輕油原暫定稅率，央行應保持密切聯繫；(c)支持中小企業，為「加薪促進稅制」的中小企業及小規模經營者提供加薪支援；(d)不會立即重新談判或修改美日貿易協議，如果協議的執行損害日本利益，日本將表明立場；(e)地緣政治方面，重視國家安全，日本優先，深化美日韓菲合作；(f)10/6市場展開高市早苗交易，日經225%大漲4.75%，上漲個股以軍工最為強勁，以及日圓貶值(最低至150.48)、AI題材。日債熊市陡峭化，長債殖利率持續上行，30年券殖利率觸及史高3.31%。(g)日本將於10/15召開臨時國會，屆時將舉行首相指名選舉，11月下旬制訂預算補充案，高市早苗近期對財政、貨幣的談話已經比去年時保守，未來的挑戰在於朝小野大局面，需爭取在野黨支持，寬財政+貨幣大方向不變，但細節可能會有所調整，並提防預期差。

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7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	6740	0.4	1.2	4.0	14.6
	道瓊工業	46695	-0.1	0.8	2.9	9.8
	歐洲Stoxx 600	570	-0.0	2.6	3.8	12.3
	日本東證指數	3226	3.1	3.0	3.9	15.8
新興市場	MSCI亞太不含日本	715	-0.1	2.7	6.7	25.6
	MSCI東協	758	0.1	1.9	0.9	11.2
	滬深300	4641	休市	休市	休市	休市
	MSCI中國	90	-0.6	1.5	7.8	39.5
	印度NIFTY	25078	0.7	1.8	1.4	6.1
	巴西Bovespa	143608	-0.4	-1.9	0.7	19.4
	越南VNINDEX	1696	3.0	1.7	1.7	33.8
	台灣加權	26761	休市	休市	休市	休市
產業市場	NASDAQ	22942	0.7	1.6	5.7	18.8
	費城半導體	6774	2.9	7.3	17.6	36.0
	生技NBI	5063	-0.3	4.8	4.5	17.4
	REITs	770	-0.8	-0.6	-1.2	0.5
	KBW銀行	4641	-0.1	-2.2	1.4	18.1
	S&P 500 能源	684	0.5	-1.0	3.2	4.4
	MSCI礦業	485	0.4	2.5	10.4	48.6
	標普全球清潔能源	1018	0.5	4.4	9.3	39.4
貨幣市場	美元指數	98.1	0.4	0.2	0.3	-9.6
	歐元/美元	1.2	-0.3	-0.1	-0.1	13.1
	美元/人民幣	7.1	0.0	0.0	-0.1	-2.4
	澳幣/美元	0.7	0.2	0.6	0.9	6.9
	美元/日圓	150.4	2.0	1.2	2.0	-4.4
	美元/南非幣	17.2	-0.4	-0.6	-2.4	-8.9
	美元/新台幣	30.4	0.0	-0.5	-0.7	-7.4
商品市場	西德州原油	61.7	1.3	-2.8	0.4	-9.9
	黃金	3961.0	1.9	3.3	10.4	50.9
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	4.15%	3.3	1.3	7.8	-41.7
	美國2Y公債	3.59%	1.2	-3.2	7.9	-65.3
	美國投等債	4.81%	3.0	0.0	3.0	-52.0
	美國非投等債	6.67%	-1.0	-2.0	1.0	-82.0
	新興美元債	5.98%	1.0	-1.0	-1.0	-73.0

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。