

2025年10月13日

寰宇金融日報

美中貿易衝突升溫，費半重挫6%，四大指數連假收黑

市場重點

中國於10/9宣布收緊稀土管制，美國總統川普於10/10隨即發文指責中國作法，預告將在經濟上做出反制，暗示和習近平會晤的必要性降低，中美貿易衝突升溫引發美股於上週五重挫，隨後川普於盤後宣布將於11/1開始對中國加徵100%關稅；合計10/9~10/10連假期間，道瓊指數下跌 1122.18 點(-2.41%)，收 45,479.6 點。那斯達克指數重挫838.948點(-3.64%)，收 22,204.43點。S&P 500指數跌201.21點(-2.98%)，收6,552.51點。費城半導體指數跌452.595點(-6.60%)，收 6,407.60 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。客戶投資前應慎審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13日

寰宇金融日報

市場動態

美國10月密大消費者信心創近5個月低，1年通膨預期小幅降至4.6%

美國10月密大消費者信心由55.1→55.0，雖高於預期的54.0，但仍創近5個月低，主要反映預期指數51.7→51.2，現況指數則由60.4→61.0，密大調查主席Joanne Hsu指出消費者認為經濟前景與上月相比變化不大，高物價和就業前景疲軟等經濟問題仍是消費者最關心的問題，目前也並不預期這些因素會顯著改善。此外，幾乎沒有證據顯示聯邦政府持續關門迄今改變了消費者對經濟的看法。通膨預期方面，未來一年通膨預期由4.7%→4.6%，長期通膨預期則持平於3.7%。

Fed理事Waller支持年內再降2碼，Musalem呼籲謹慎降息

Waller表示過去幾個月就業成長可能一直為負，勞動市場現在是他最擔心的問題，但也觀察到經濟成長似乎強勁。因此之後將出現勞動力市場反彈以匹配GDP成長，或者GDP成長將會回落，因此Waller表示支持進一步降息，但謹慎才是關鍵，支持在今年剩下的兩場會議上將利率各降1碼。Musalem表示對進一步降息的可能性持開放態度，以進一步防範勞動力市場疲軟，但也認為必須謹慎行事，因為在貨幣政策變得過度寬鬆之前，進一步寬鬆的空間有限，通膨方面，預期關稅效應將在明年下半年對經濟產生影響，Musalem表示目前約10%的通膨是由關稅造成的。CNBC報導指出Bensset已將Fed主席候選人由11位篩選到5位，最終1位將於明年1月被提名，消息稱目前剩下的候選人名單包括兩名現任聯準會官員—負責監管的副主席Bowman和理事Waller、國家經濟委員會主任Hassett、前聯準會理事Warsh和貝萊德CIO Rick Rieder。

中國商務部收緊稀土管制，美國宣布11/1起對中加徵100%關稅

中國商務部於10/9公告指出凡含有超過0.1%中國來源稀土成分，或使用中國稀土開採、提煉、磁體製造及回收技術製造的產品，出口時須取得中國核發的許可證。對稀土磁體製造技術的出口限制也將擴大至更多類型的磁體產品。另外也公告對超硬材料相關物項、部分稀土設備和原輔料相關物項、部分中重稀土相關物項，以及鋰電池和人造石墨負極材料相關物項實施出口管制。美國總統川普因中國擴大實施稀土出口管制，宣布美國將於自2025年11月1日起（或更早，取決於中國採取的任何進一步行動或變化）對中國加徵100%的關稅，其稅率將高於其目前繳納的任何關稅。此外，從11月1日起，將對所有關鍵軟體實施出口管制。至於與習近平會面，原先川普於貼文中暗示見面已無必要，但隨後受訪時表示與習近平會晤的行程尚未取消，還是會去APEC峰會，因此可能還是會和習近平見面。

2025年10月13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		6553	-2.7	-2.4	-0.5	11.4
	道瓊工業		45480	-1.9	-2.7	-1.4	6.9
	歐洲Stoxx 600		564	-1.3	-1.1	1.6	11.1
	日本東證指數		3198	-1.8	2.2	1.6	14.8
新興市場	MSCI亞太不含日本		711	-0.7	-0.6	3.4	24.9
	MSCI東協		753	-1.2	-0.6	-0.8	10.5
	滬深300		4617	-2.0	-0.5	1.5	17.3
	MSCI中國		88	-2.4	-3.3	2.1	35.7
	印度NIFTY		25285	0.4	1.6	1.1	6.9
	巴西Bovespa		140680	-0.7	-2.4	-1.7	17.0
	越南VNINDEX		1748	1.8	6.2	5.4	38.0
	台灣加權		27302	休市	休市	休市	休市
產業市場	NASDAQ		22204	-3.6	-2.5	0.7	15.0
	費城半導體		6408	-6.3	-2.7	6.9	28.7
	生技NBI		5062	-1.3	-0.3	4.3	17.4
	REITs		751	-1.1	-3.2	-4.3	-1.9
	KBW銀行		4617	-3.5	-5.0	-5.4	12.4
	S&P 500 能源		653	-2.8	-4.0	-3.4	-0.3
	MSCI礦業		476	-2.0	-1.5	6.0	45.8
	標普全球清潔能源		1011	-1.4	-0.2	8.6	38.4
貨幣市場	美元指數		99.0	-0.6	1.3	1.5	-8.8
	歐元/美元		1.2	0.5	-1.0	-1.0	12.2
	美元/人民幣		7.1	0.1	0.2	0.2	-2.2
	澳幣/美元		0.6	-1.3	-2.0	-2.8	4.6
	美元/日圓		151.2	-1.2	2.5	2.7	-3.8
	美元/南非幣		17.5	1.7	1.6	0.8	-7.1
商品市場	美元/新台幣		30.5	0.0	0.5	0.7	-6.9
	西德州原油		58.9	-4.2	-3.3	-5.1	-14.0
	黃金		4017.8	1.0	3.4	10.6	53.1
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		4.03%	-10.6	-8.7	1.2	-53.7
	美國2Y公債		3.50%	-9.1	-7.4	-4.0	-74.0
	美國投等債		4.78%	-4.0	0.0	6.0	-55.0
	美國非投等債		6.99%	15.0	31.0	39.0	-50.0
	新興美元債		6.01%	3.0	4.0	7.0	-70.0

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。客戶投資前應慎審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。