

2025年10月15日

寰宇金融日報

美中貿易衝突不確定性仍高 美股漲勢熄火

市場重點

10/14美中互徵船舶港口費政策正式生效，且美國總統川普威脅以食用油做為報復，美中衝突再度升溫，壓抑美股表現。標普11大板塊以必需消費領漲(+1.7%)，因Walmart(+5.0%)與OpenAI合作，允許直接在ChatGPT中購物，股價創歷史新高，金融板塊(+1.1%)漲幅居前，美銀行股拉開第三季財報序幕，Wells Fargo(+7.1%)、Citi(+3.9%)、JP Morgan(-1.9%)、Goldman(-2.0%)財報表現皆優於預期，然股價漲跌互見，資訊科技板塊(-1.6%)回吐前日漲幅，其中Nvidia(-4.4%)及Intel(-4.3%)股價皆重挫

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15日

寰宇金融日報

市場動態

IMF上調2025年全球經濟成長預期至3.2%，上調2025年美歐日成長

IMF發布10月全球經濟展望報告，將2025年全球成長預期上調0.2p.p.至3.2%，維持2026年成長至3.1%，全球經濟已逐漸適應貿易緊張局勢，但貿易政策不確定性持續、供應鏈擾動，導致成長水準仍顯著低於疫情前平均的3.7%。美國方面，IMF將美國今年經濟成長預估上調0.1p.p.至2.0%，維持2026年2.1%，上調預估反映關稅實際稅率下降、OBBA 法案通過帶來的財政支撐，以及金融條件的改善，然美國今明兩年成長低於2024年成長的2.8%，顯示政策不確定性上升、貿易壁壘提高，及就業市場轉差。IMF將歐元區今年經濟成長上調0.2p.p.至1.2%、然將2026年成長下調0.1p.p.至1.1%，因德國財政寬鬆與實質薪資上升提振成長。日本方面，IMF將今明兩年經濟成長預估分別上調0.4p.p.至1.1%及0.1p.p.至0.6%，成長動能主要來自實質薪資成長推動消費回升，然外部需求偏軟與貿易不確定性仍構成逆風。中國方面，維持今年和明年成長預估於4.8%及4.2%，儘管2025年上半年美中貿易緊張一度升溫，但5月關稅上調暫緩後，出口與工業生產改善，且財政擴張支撐內需，推升短期經濟表現優於預期。

Powell關注就業市場下行風險，暗示短期內可能結束縮表

Fed主席Powell在全美商業經濟協會年度會議上發表演說，雖然政府關門大幅削弱了其對經濟的觀察能力，認為自9月以來經濟前景沒有太大變化，勞動市場仍呈下行趨勢，招聘步伐偏低，可能進一步走弱，職位空缺金一步下降可能反映在失業率上，關稅造成的通膨是一個風險。縮表方面，當銀行準備金略高於充足目標時將停止縮表，預計在未來幾個月接近這一水平，暗示可能在未來幾個月結束縮表。波士頓Fed分行總裁Collins指出，通膨風險在一定程度上低於之前想象，預計失業率將溫和的進一步上升，勞動力市場所面臨的下行風險增加，仍需進一步放鬆政策。

美國9月NFIB中小企業信心指數降至98.8，中止連3個月走升

美國9月NFIB中小型企業信心指數由100.8降至98.8，低於預期100.6，結束三月升勢，仍高於52年均值98。10細項中6下滑，主因未來經濟改善預期跌11p.p.至23%、庫存過低降7p.p.至-7%，反映企業悲觀及庫存壓力升。物價壓力持續：已漲價企業升3p.p.至24%（高於均值13%），未來3月漲價計畫增5p.p.至31%，或因供應鏈干擾及關稅預期轉嫁消費者。勞動市場：職缺填補難持平32%（2020/7以來最低），未來3月新增職位計畫升1p.p.至16%，連4月升創1月高。NFIB總裁Bill Dunkelberg指，企業信心轉弱但韌性足，勞動活躍、價格調整中，維持高利率下獲利。

2025年10月15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	6644	-0.2	-1.0	0.4	13.0
	道瓊工業	46270	0.4	-0.7	0.8	8.8
	歐洲Stoxx 600	565	-0.4	-0.8	1.3	11.2
	日本東證指數	3134	-2.0	-2.9	-0.8	12.5
新興市場	MSCI亞太不含日本	695	-1.1	-3.0	-0.2	22.0
	MSCI東協	742	-1.1	-2.9	-2.4	8.9
	滬深300	4539	-1.2	-2.2	0.1	15.4
	MSCI中國	85	-2.1	-5.9	-2.9	31.2
	印度NIFTY	25146	-0.3	0.1	0.3	6.3
	巴西Bovespa	141683	-0.1	0.2	-1.3	17.8
	越南VNINDEX	1761	-0.2	4.5	4.5	39.0
	台灣加權	26793	-0.5	-1.5	5.7	16.3
產業市場	NASDAQ	22522	-0.8	-1.2	0.8	16.6
	費城半導體	6570	-2.3	-1.0	8.4	31.9
	生技NBI	5093	0.2	0.2	7.5	18.1
	REITs	763	1.0	-0.6	-1.9	-0.4
	KBW銀行	4539	1.8	-0.9	-1.7	16.6
	S&P 500 能源	662	-0.1	-3.3	-1.3	1.1
	MSCI礦業	486	0.5	1.0	7.4	48.9
	標普全球清潔能源	1039	0.1	2.9	10.5	42.3
貨幣市場	美元指數	99.0	-0.2	0.5	1.8	-8.7
	歐元/美元	1.2	0.3	-0.4	-1.3	12.1
	美元/人民幣	7.1	0.1	0.2	0.3	-2.2
	澳幣/美元	0.6	-0.4	-1.4	-2.7	4.8
	美元/日圓	151.8	-0.3	-0.0	3.0	-3.4
	美元/南非幣	17.4	0.4	0.9	0.1	-7.7
	美元/新台幣	30.8	0.2	0.8	1.8	-6.2
商品市場	西德州原油	58.7	-1.3	-4.9	-6.9	-14.3
	黃金	4142.9	0.8	4.0	12.6	57.9
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	4.03%	-0.0	-9.1	-0.5	-53.7
	美國2Y公債	3.48%	-2.1	-8.3	-5.6	-76.1
	美國投等債	4.73%	-5.0	-6.0	2.0	-60.0
	美國非投等債	6.88%	-11.0	17.0	28.0	-61.0
	新興美元債	6.01%	0.0	2.0	4.0	-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。