

2025年10月16日

寰宇金融日報

美中貿易衝突風險與AI與財 報佳績拉鋸，美股漲跌互見

市場重點

美中貿易的不確定性猶存，美股開高走低，行情略帶有避險特徵，11大部門中以房地產與公用事業領漲；Microsoft、Nvidia、BlackRock攜手投入400億美元收購Aligned Data Centers，加上市場持續看好AMD與OpenAI的合作方案，與TSM領漲費半指數，中國工信部部長李樂成與蘋果CEO庫克會面後，庫克表示將繼續在中國投資。終場四大指數漲跌互見。盤後，HPE發布的財報結果不如市場預期，股價下跌逾9%；道瓊下跌 17.15 點收 46,253.31。那斯達克上漲 148.38 點，收 22,670.08。S&P 500 上漲 26.75 點收 6,671.06。費城半導體上漲 196.73 點，收 6,767.06。

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16日

寰宇金融日報

市場動態

褐皮書顯示美景氣變化有限，但經濟結構分化，公共政策是經濟不確定性來源

Fed發布褐皮書指出全國的景氣「變化不大」，整體就業大致持平，但招工意願偏弱，更多企業透過裁員或自然流失減少職位，工資增速「溫和到中等」；物價方面，價格續升，關稅推升進口與服務(保險、醫療、科技解決方案)成本；消費方面，零售貨品消費小幅下滑；電動車在9月底聯邦稅抵到期前出現「換購潮」，帶動部分地區車市。國際旅客需求續弱，但高所得族的豪華旅行仍強，而中低所得族更偏好折扣與促銷，亮點在於資料中心/基建/醫療與特定能源鏈，風險在於政策不確定性(政府關門、關稅邊際影響擴大、移民政策變動)與中低所得消費疲弱。

Fed理事Miran表示因美中貿易風險，需要更迫切地降息

Fed理事Miran表示中美貿易政策的不確定性增加新的「尾部風險」，隨著風險平衡的變化，認為需要更迫切地需要迅速在政策方面達到更中性的水準，預期今年再降息兩次「聽起來很現實」；理事Waller表示毫不懷疑「人工智慧將提振美國經濟，但關鍵的問題是是否有助於生產力復甦」；財長Bessent表示總統川普在感恩節(11/27)後可能會收到一個包含3~4名聯儲會主席候選人的名單進行面試。

美國財長Bessent警告中國稀土管制行為，但亦提供降低雙邊貿易衝突的解決方案

美國財長Bessent與貿易代表Greer舉行聯合新聞發布會，重點包括：(1)若北京推行新的「含關鍵礦產產品出口許可」制度，將迫使美方與盟友考慮與中國經濟「脫鉤」的路線；(2)是否自11/1起(或更早)對中國出口加徵100%關稅，取決於北京的行動，釋出以延長高關稅「暫緩」交換中方推遲或調整稀土/關鍵礦產限制的思路；(3)宣布美方再度在公開市場買入阿根廷披索，並與銀行/基金協作籌組200億美元主權債務融資工具；另行的200億美元貨幣互換並存，合計對阿根廷支援規模約400億美元；(4)雖受政府關門影響，財政部尚未發布最終數據，但指稱剛結束的會計年度赤字較前一年縮小。美國總統Trump表示印度總理Modi向他保證不會從俄羅斯購買石油，現在必須讓中國也這樣做。

2025年10月16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	6671	0.4	-1.2	1.0	13.4
	道瓊工業	46253	-0.0	-0.7	1.1	8.7
	歐洲Stoxx 600	568	0.6	-1.0	3.1	11.8
	日本東證指數	3184	1.6	-1.6	0.5	14.3
新興市場	MSCI亞太不含日本	708	2.0	-0.7	0.9	24.4
	MSCI東協	740	-0.3	-3.0	-3.1	8.6
	滬深300	4606	1.5	-0.7	1.8	17.1
	MSCI中國	87	1.9	-3.8	-1.1	33.8
	印度NIFTY	25324	0.7	1.1	0.3	7.1
	巴西Bovespa	142604	0.6	0.3	-1.0	18.6
	越南VNINDEX	1758	-0.2	3.5	4.6	38.8
	台灣加權	27276	1.8	0.8	6.4	18.4
產業市場	NASDAQ	22670	0.7	-1.6	1.5	17.4
	費城半導體	6767	3.0	-1.4	11.3	35.9
	生技NBI	5174	1.6	0.9	9.1	20.0
	REITs	774	1.4	1.3	0.0	1.0
	KBW銀行	4606	0.4	0.7	-0.8	17.1
	S&P 500 能源	661	-0.1	-2.8	-3.0	1.0
	MSCI礦業	495	1.9	1.4	9.3	51.7
	標普全球清潔能源	1068	2.8	5.4	12.9	46.3
貨幣市場	美元指數	98.8	-0.3	-0.1	2.2	-8.9
	歐元/美元	1.2	0.3	0.2	-1.9	12.5
	美元/人民幣	7.1	-0.1	0.1	0.2	-2.4
	澳幣/美元	0.7	0.4	-1.1	-2.6	5.3
	美元/日圓	151.1	-0.5	-1.1	3.1	-3.9
	美元/南非幣	17.4	-0.2	1.1	0.1	-7.9
	美元/新台幣	30.6	-0.4	0.3	1.8	-6.6
商品市場	西德州原油	58.3	-0.7	-6.8	-9.2	-14.9
	黃金	4207.5	1.6	4.1	14.0	60.3
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	4.03%	-0.4	-8.9	0.0	-54.1
	美國2Y公債	3.50%	1.7	-8.3	-0.6	-74.4
	美國投等債	4.73%	0.0	-6.0	3.0	-60.0
	美國非投等債	6.74%	-14.0	0.0	14.0	-75.0
	新興美元債	5.98%	-3.0	-3.0	4.0	-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。