

2025年10月17日

寰宇金融日報

美國地區銀行不良貸款擔憂 升溫，美股僅費半收紅

市場重點

美中貿易的不確定性猶存，同時美國地區銀行 Zions Bancorporation(-13.14%)、Western Alliance(-10.81%)接連揭露不良貸款，加上先前汽車零件供應商 First Brands及汽車經銷商 Tricolor於9月宣布破產引發商業貸款疑慮，昨 KRE指數下跌6.2%，美股大盤承壓，科技類股表現相對穩健，Salesforce週三投資者活動釋出樂觀展望，激勵股價收漲3.98%，美股四大指數僅費半收紅。終場道瓊指數下跌 301.07 點，收 45,952.24 點。那斯達克指數下跌 107.54 點，收 22,562.54 點。S&P 500 指數下跌 41.99 點，收 6,629.07 點。費城半導體指數上漲 32.96 點，收 6,800.02 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17日

寰宇金融日報

市場動態

美10月NAHB指數創4月以來高，主要受抵押貸款利率下降帶動

10月全美住宅建築商業協會(NAHB)房市指數由32升至37，優於預期的33並創4月以來高，而升幅為2024年以來高。未來六個月的銷售預期由45升至54，創今年以來高。目前銷售指標由34升至38，買家流量指數則由21升至25，均創今年4月以來高。10月信心回升主要受到抵押貸款利率下降帶動，根據房地美數據，30年期抵押貸款利率自9月降至近一年低點6.26%後，過去3週保持於6.30%~6.34%的較低水準，低於9月初的6.50%，預期未來隨Fed進一步降息，房市將持續復甦。NAHB主席Buddy Hughes表示大多數購房者仍在觀望，等待抵押貸款利率進一步下降；

Fed紐約、費城分行調查顯示企業商業活動指數於10月進一步下滑

費城Fed分行10月製造業指數由23.2降至-12.8，創4月以來低，大幅低於預期的10.0，主要反映出貨指數由26.1降至6.0，就業指數亦由5.6降至4.6，但預期指數由31.5升至36.2，顯示廠商對景氣前景看法略有好轉。紐約Fed分行服務業調查指數由-19.4降至-23.6，創2021/1以來低，就業指數由-40.7降至-42.9，預期指數由-5.8回升至-3.4，仍保持負值，紐約Fed分行經濟研究顧問Richard Deitz表示企業普遍不預期未來幾個月情況會改善。

美國地方銀行不良貸款引發擔憂，地區銀行指數KRE下跌6.2%

Western Alliance於10/16公布的8-K文件中指出已向Cantor Group V,LCC提起訴訟，因未能獲得優先抵押品而存在詐欺行為，Western Alliance指出目前正在評估現有抵押品，並擁有兩名超高淨值人士提供的有限擔保和全額擔保，這些擔保有詐欺之嫌，Western Alliance股價下挫10.81%；Zions Bancorporation週三揭露發現與兩名借款人相關的商業貸款出現法律糾紛，公司決定對全額約6000萬美元的貸款做出準備金提撥，並將進行5000萬美元的貸款減記。市場擔憂其風險管理能力，股價重挫13.14%。Jefferies週四揭露對破產汽車零件製造商First Brands的投資，多家股權律師事務所表示他們正在調查Jefferies是否未能更早地披露其First Brands的風險。潛在訴訟的陰影加劇拋售，週四股價大跌10.62%。

2025年10月17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	6629	-0.6	-1.6	0.4	12.7
	道瓊工業	45952	-0.7	-0.9	-0.1	8.0
	歐洲Stoxx 600	572	0.7	0.1	3.8	12.6
	日本東證指數	3203	0.6	-1.7	1.8	15.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	715	0.9	-0.2	1.4	25.6
	MSCI東協	741	0.1	-2.8	-3.1	8.7
	滬深300	4618	0.3	-1.9	1.5	17.4
	MSCI中國	87	-0.0	-3.9	-3.3	33.7
	印度NIFTY	25585	1.0	1.6	1.0	8.2
	巴西Bovespa	142200	-0.3	0.3	-2.3	18.2
	越南VNINDEX	1767	0.5	2.9	5.7	39.5
	台灣加權	27648	1.4	1.3	8.7	20.0
產業市場	NASDAQ	22563	-0.5	-2.0	1.4	16.8
	費城半導體	6800	0.5	-0.6	12.2	36.5
	生技NBI	5158	-0.3	0.5	8.7	19.7
	REITs	772	-0.2	1.6	0.0	0.7
	KBW銀行	4618	-3.6	-3.0	-5.6	12.8
	S&P 500 能源	654	-1.1	-2.7	-4.4	-0.1
	MSCI礦業	503	1.5	3.5	11.7	54.0
	標普全球清潔能源	1066	-0.2	4.0	11.2	45.9
貨幣市場	美元指數	98.3	-0.5	-1.2	1.5	-9.4
	歐元/美元	1.2	0.3	1.1	-1.1	12.9
	美元/人民幣	7.1	-0.0	-0.1	0.3	-2.4
	澳幣/美元	0.6	-0.4	-1.1	-2.5	4.8
	美元/日圓	150.4	-0.4	-1.7	2.3	-4.3
	美元/南非幣	17.3	-0.1	0.7	-0.3	-8.0
	美元/新台幣	30.6	0.0	0.4	2.0	-6.5
商品市場	西德州原油	57.5	-1.4	-6.6	-9.8	-16.1
	黃金	4326.6	2.8	8.8	18.2	64.9
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	3.97%	-5.4	-16.4	-11.3	-59.5
	美國2Y公債	3.42%	-7.3	-16.8	-12.9	-81.7
	美國投等債	4.69%	-4.0	-13.0	-4.0	-64.0
	美國非投等債	6.76%	2.0	-8.0	15.0	-73.0
	新興美元債	5.95%	-3.0	-3.0	-1.0	-76.0

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。