

2025年10月20日

寰宇金融日報

美中貿易緊張、銀行壞帳擔憂緩解，市場避險情緒消退

市場重點

美國財政部長貝森特於上週五晚間與中國貿易代表何立峰通話為10月底川習會鋪路，原訂於11/1對中加徵100%關稅或許不會實現。此外，先前地區銀行股的信貸疑慮，因地區銀行財報釋出正面訊號，緩解市場對美國區域銀行再陷信貸危機擔憂，帶動KRE區域銀行指數上漲1.8%，標普11大板塊中由必需消費品與金融領漲，帶動美股三大指數齊收紅。黃金與白銀紛紛重挫，美債10年期殖利率亦回升至4.016%。終場道瓊指數上漲0.52%，收46,190.61點；那斯達克指數上漲0.52%，收22,679.98點；S&P500指數上漲0.53%，收6,664.01點；費城半導體指數下跌0.32%，收6,777.98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20日

寰宇金融日報

市場動態

信貸風險成為市場觀察焦點，區域銀行財報釋出正面訊號

上週四錫安銀行(Zions Bancorp)與西聯銀行(Western Alliance Bancorp)相繼揭露詐貸案，市場一度擔憂信用品質惡化。上週五公布Truist Financial與Fifth Third Bancorp等地區銀行財報，Truist Financial(TFC)第三季營收51.9億美元、淨利13億美元，表現大致符合預期，不良貸款率與逾期率僅微幅上升，呆帳率由0.51%下降至0.48%，展現良好信貸紀律與成本控制。Fifth Third Bancorp(FITB)營收23.1億美元、每股盈餘0.91美元，均優於預期，惟受單筆抵押貸款損失影響，淨呆帳率雖由0.45%升至1.09%，但扣除一次性因素後信用品質仍與同業相當，扣除此次影響後呆帳率0.52%與同類銀行相當，且3Q銀行財報來看，整體提列的呆帳準備金普遍低於分析師預期，代表風險主要集中於少數放貸過熱企業，緩解市場對美國區域銀行再陷信貸危機擔憂，錫安銀行(+5.8%)、西聯銀行(+3.1%)、TFC(+3.7%)、五三銀行(+1.3%)，KRE區域銀行指數(+1.8%)。

美財政部長貝森特為10月底川習會鋪路，中美稀土爭端有望緩解

美中貿易緊張因稀土出口管制升溫之際，美國總統川普上週五表示預計幾週後將於韓國與中國國家主席習近平會面，雙方正尋求化解爭端，近日語氣轉趨溫和，稱美、中正持續談判，並強調兩國關係良好，美國因關稅措施而處於談判優勢。此外，財政部長貝森特也於上週五與中國副總理何立峰進行通話，並預計一週後在馬來西亞舉行面對面會談，為「川習會」預作準備。川普預計將於10/29~10/30訪韓，時機正值APEC領袖峰會前夕，雙方可能有意在會前穩定經貿局勢。

日本自民黨、維新會達成聯合政府共識，高市早苗有望成為新任首相

據《日本共同社》和《路透》報導，自民黨(LDP)與日本維新會(Ishin)已大致達成組建聯合政府共識，為自民黨保守派領袖高市早苗成為日本首位女首相鋪路，雙方預計於10/20簽署聯盟協議，維新會將在10/21的國會首選舉中投票支持高市早苗，但暫不參與內閣職位。此前，公明黨宣布結束與自民黨長達26年的執政聯盟，外界對新政府的穩定性存疑，為換取維新會支持，自民黨同意推動禁止企業政治捐款及降低食品消費稅，維新會主張兩年內全面取消食品稅。隨著日本政治擔憂風險降低，激勵日圓一度回升至149.37。

2025年10月20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	6664	0.5	1.7	0.5	13.3	
	道瓊工業	46191	0.5	1.6	0.1	8.6	
	歐洲Stoxx 600	566	-0.9	0.4	2.0	11.5	
	日本東證指數	3170	-1.0	-0.8	0.4	13.8	
新興市場	MSCI亞太不含日本	706	-1.3	-0.8	0.6	23.9	
	MSCI東協	733	-1.0	-2.6	-3.6	7.6	
	滬深300	4514	-2.3	-2.2	0.4	14.7	
	MSCI中國	84	-2.6	-4.1	-4.2	30.2	
	印度NIFTY	25710	0.5	1.7	1.1	8.7	
	巴西Bovespa	143399	0.8	1.9	-1.4	19.2	
	越南VNINDEX	1731	-2.0	-0.9	4.0	36.7	
	台灣加權	27302	-1.2	0.0	5.9	18.5	
產業市場	NASDAQ	22680	0.5	2.1	0.9	17.4	
	費城半導體	6778	-0.3	5.8	8.0	36.1	
	生技NBI	5188	0.6	2.5	7.3	20.4	
	REITs	777	0.7	3.4	0.6	1.4	
	KBW銀行	4514	0.6	1.0	-6.4	13.5	
	S&P 500 能源	659	0.8	0.9	-3.2	0.7	
	MSCI礦業	486	-3.3	2.1	8.9	48.9	
	標普全球清潔能源	1050	-1.5	3.9	9.8	43.7	
貨幣市場	美元指數	98.4	0.1	-0.6	1.1	-9.3	
	歐元/美元	1.2	-0.3	0.3	-1.1	12.6	
	美元/人民幣	7.1	0.0	-0.1	0.2	-2.4	
	澳幣/美元	0.6	0.2	0.4	-1.7	5.0	
	美元/日圓	150.6	0.1	-0.4	1.8	-4.2	
	美元/南非幣	17.4	0.2	-0.8	0.1	-7.8	
商品市場	美元/新台幣	30.7	0.1	0.4	2.0	-6.5	
	西德州原油	57.5	0.1	-2.3	-9.0	-16.0	
	黃金	4251.8	-1.7	5.8	16.7	62.0	
	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	4.01%	3.4	-2.3	-9.6	-56.0	
	美國2Y公債	3.46%	3.3	-4.4	-10.6	-78.4	
	美國投等債	4.71%	2.0	-7.0	-5.0	-62.0	
	美國非投等債	6.79%	3.0	-20.0	22.0	-70.0	
	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。