

2025年10月21日

寰宇金融日報

i17系列熱賣驅動蘋果創高 3Q財報支撐美股續揚

市場重點

Counterpoint Research 發布顯示，iPhone 17 在中國和美國市場的銷量較去年同期iPhone 16系列成長14%，激勵蘋果股價一度上漲4.79%，創新高領漲大盤。與此同時，目前58家標普500成分企業公布財報，76%優於預期，高於歷史首週平均的68%，亦略高於上一季的73%，且市場情緒亦受到美國政府關門即將結束的樂觀預期提振，四大指數同步收紅。越南指數（VN-Index）經歷了自2025年4月以來最嚴重的單日跌幅5.47%。原因是因為越南監管機構對公司債券市場的嚴格審查。發現多起債券發行違規的事件，引發投資者對信貸市場再度擠壓的擔憂，特別是房地產和銀行板塊。

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21日

寰宇金融日報

市場動態

美國預算僵局膠著，川普政府考慮採取「更強硬措施」迫使談判重啟

白宮首席經濟顧問Kevin Hassett表示美國政府關門有望在本週結束，但若國會民主黨持續拒絕妥協，川普政府將考慮採取「更強硬手段」促成協議。目前關門僵局已進入第三週，雙方主要分歧集中於臨時預算案是否應納入《平價醫療法案》(ACA) 的補助延長條款。哈塞特批評民主黨領袖舒默應為僵局負責，稱其為「舒默關門」，儘管共和黨提出以短期決議暫時恢復政府運作，民主黨仍堅持要求延長醫療補助。且部分人甚至要求川普親自介入談判。多數民調顯示，民眾普遍將責任歸咎於共和黨，使民主黨立場更為強硬。哈塞特強調川普全程積極參與，但此事仍須由參議院尋求突破。

美韓貿易協商邁入關鍵階段，雙方就3,500億美元投資基金仍存歧見

韓國最高政策負責人表示與美國的關稅談判已在多數關鍵議題上取得實質性進展，雙方有望在即將舉行的APEC峰會上達成協議。韓國貿易代表團近日在華盛頓與美方高層會晤，仍就總額3,500億美元的投資基金結構存在分歧，該基金為美國承諾將韓國商品關稅上限設在15%的核心條件。韓媒報導，現代汽車、SK與韓華等韓企領袖近日在川普的海湖莊園參加為期七小時的高爾夫活動，並與來自日本及台灣的企業高層共同討論貿易與投資議題。據悉，美韓雙方正在研議以韓圓與美元混合的貸款與擔保模式推進投資方案，顯示談判正邁向關鍵階段。

中國3Q經濟放緩但仍持穩，出口支撐全年成長5.0%目標

中國第三季 GDP年增率由5.2%降至4.8%，略優於市場預估的4.7%；前三季GDP成長5.2%，其中消費、資本形成及淨出口貢獻度分別為2.8p.p.、0.9p.p.和1.5p.p.；9月零售銷售年增率由3.4%續降至3.0%，創10個月最低，房市方面，9月二手房價格月增率跌幅持平於0.6%，1-9月商品房銷售面積年增率由1-8月的-4.7%續降至-5.5%；1-9月城鎮固定投資年增率由0.5%續降至-0.5%，創2020年以來最低。9月工業生產年增率由5.2%上升至6.5%，創3個月高。儘管中國9月消費和投資成長繼續放緩，然美中貿易衝突未繼續加劇，且中國出口維穩，目前中國前三季GDP成長5.2%，全年仍有望達成兩會5.0%左右目標，中國經濟在出口穩定支撐下維持中度成長，但內需與房地產疲弱仍是主要下行風險。中共第二十屆四中全會昨日於北京召開，核心議題之一審議「十五五規劃」建議稿，將確立大陸未來五年的經濟與產業發展方向。

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21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	6735	1.1	1.2	1.1	14.5
	道瓊工業	46707	1.1	1.4	0.8	9.8
	歐洲Stoxx 600	572	1.0	1.0	3.2	12.7
	日本東證指數	3248	2.5	1.6	3.2	16.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	717	1.7	2.1	2.7	26.0
	MSCI東協	741	1.1	-1.2	-2.4	8.8
	滬深300	4538	0.5	-1.2	0.8	15.3
	MSCI中國	86	2.3	-0.6	-2.0	33.2
	印度NIFTY	25843	0.5	2.4	2.0	9.3
	巴西Bovespa	144509	0.8	1.9	-0.9	20.1
	越南VNINDEX	1636	-5.5	-7.3	-1.3	29.2
	台灣加權	27689	1.4	2.8	8.3	20.2
產業市場	NASDAQ	22991	1.4	1.3	1.6	19.1
	費城半導體	6885	1.6	2.4	10.5	38.3
	生技NBI	5259	1.4	3.5	9.4	22.0
	REITs	784	0.9	3.8	2.0	2.4
	KBW銀行	4538	2.2	1.2	-4.4	15.9
	S&P 500 能源	666	1.0	0.5	-1.0	1.6
	MSCI礦業	493	1.4	1.8	8.4	50.9
	標普全球清潔能源	1050	0.0	1.2	9.3	43.8
貨幣市場	美元指數	98.6	0.2	-0.7	1.0	-9.1
	歐元/美元	1.2	-0.1	0.6	-0.9	12.4
	美元/人民幣	7.1	-0.1	-0.1	0.0	-2.4
	澳幣/美元	0.7	0.2	-0.0	-1.2	5.3
	美元/日圓	150.8	0.1	-1.0	1.9	-4.1
	美元/南非幣	17.2	-0.8	-0.5	-0.7	-8.6
	美元/新台幣	30.6	-0.1	-0.2	1.4	-6.6
商品市場	西德州原油	57.5	-0.0	-3.3	-7.8	-16.0
	黃金	4356.3	2.5	6.0	18.2	66.0
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	3.98%	-2.9	-5.2	-14.7	-58.9
	美國2Y公債	3.46%	-0.2	-4.6	-11.6	-78.6
	美國投等債	4.69%	-2.0	-9.0	-7.0	-64.0
	美國非投等債	6.75%	-4.0	-24.0	17.0	-74.0
	新興美元債	5.96%	-2.0	-5.0	-9.0	-75.0

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。