

2025年10月27日

寰宇金融日報

美中磋商+CPI、PMI助攻 美股四大指數齊創史高

市場重點

美9月核心CPI月增僅0.2%，市場充分定價今年再降息兩碼預期，輔以美Markit製造業和服務業PMI雙雙走升，並且市場對「川習會」持樂觀態度，激勵大型科技股表現優異，半導體、銀行和科技硬體板塊領漲，美國股市三大指數齊揚0.8%~1.2%。亞洲方面，陸港股受四中全會提振，A股與港股科技股領漲，晶片股、商業航天和量子科技等「新質生產力」概念股成為市場焦點，CSI300收漲1.2%；相較之下，日股則受到美科技股下跌影響，日經指數下跌1.35%，半導體類股承壓，不過國防股則在市場積極預期下表現強勁。

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27日

寰宇金融日報

市場動態

美國9月核心CPI月增率降至3個月低，10月製造業及服務業PMI雙雙回升

美國9月核心CPI月增率降至3個月低點的0.2%，整體CPI月增率亦低於預期（0.3%）。通膨放緩主因是二手車價格下跌與居住、交通服務等核心服務價格增速回落。儘管能源價格上漲，且部分商品受關稅影響價格仍上升，但整體通膨壓力有所緩和，市場因此完全定價Fed年內將再降息2碼。此外，白宮警告政府關門可能導致下個月的CPI數據無法發布；美國10月S&P Global製造業PMI升至52.2，服務業PMI升至3個月高點55.2，均優於預期，顯示需求改善。然而，製造業成本雖降但仍高，工資上漲與關稅使通膨壓力猶存，企業轉嫁成本難度增加，平均售價漲幅為4月以來最低。同月密西根大學消費者信心終值降至53.6的5個月低點，且5-10年通膨預期升至3.9%，反映消費者對高物價感到沮喪，顯示美國消費分化加劇。

川習會將於10/30舉行，美中就多項經貿問題形成初步共識

美國總統川普將於10月30日在APEC工商領導人峰會期間與中國國家主席習近平會面。在此之前，美中高階貿易代表已就多項爭議問題達成初步共識。美國財政部長貝森特表示，川普對中國商品加徵100%關稅的威脅已不復存在，並預期中國將大量進口美國黃豆、延後實施稀土限制一年。他透露，兩位領導人將達成一項廣泛協議，包括延長關稅暫停、解決TikTok問題及確保稀土供應，並討論全球和平計畫，以期習近平協助結束俄烏戰爭。中國商務部代表也證實，雙方就出口管制、海事物流與造船業收費、關稅暫停延長、芬太尼等議題進行了富有建設性的交流，並就解決各自關切的安排達成基本共識。

中國四中全會落幕，十五五以科技自立自強為戰略，建設製造強國

中共二十屆四中全會於10/20-10/23召開，審議通過《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》，回顧十四五經濟發展成就，指出經濟實力、科技實力、綜合國力躍上新臺階，再度強調中國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變。內容包含建設現代化產業體系(製造強國、品質強國、航太強國、交通強國、網路強國，保持製造業合理比重)，加快高水準科技自立自強，引領發展新質生產力等。

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27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	6792	0.8	1.9	2.3	15.5
	道瓊工業	47207	1.0	2.2	2.4	11.0
	歐洲Stoxx 600	576	0.2	1.7	4.0	13.4
	日本東證指數	3269	0.5	3.1	3.1	17.4
新興市場	MSCI亞太不含日本	720	0.5	2.0	2.7	26.4
	MSCI東協	749	0.3	2.1	-0.2	9.9
	滬深300	4661	1.2	3.2	2.1	18.4
	MSCI中國	88	0.8	4.0	-0.9	35.4
	印度NIFTY	25795	-0.4	0.3	2.9	9.1
	巴西Bovespa	146172	0.3	1.9	-0.2	21.5
	越南VNINDEX	1683	-0.2	-2.8	1.6	32.9
	台灣加權	27532	休市	休市	休市	休市
產業市場	NASDAQ	23205	1.1	2.3	3.1	20.2
	費城半導體	6977	1.9	2.9	10.8	40.1
	生技NBI	5189	0.6	0.0	8.3	20.4
	REITs	785	0.3	1.0	2.1	2.5
	KBW銀行	4661	2.1	3.6	-1.9	17.6
	S&P 500 能源	675	-1.0	2.4	-2.3	3.0
	MSCI礦業	478	-0.1	-1.8	3.6	46.2
	標普全球清潔能源	1060	2.4	1.0	10.0	45.2
貨幣市場	美元指數	99.0	0.0	0.5	1.1	-8.8
	歐元/美元	1.2	0.1	-0.2	-0.9	12.3
	美元/人民幣	7.1	-0.0	-0.1	-0.1	-2.4
	澳幣/美元	0.7	0.0	0.2	-1.1	5.3
	美元/日圓	152.9	0.2	1.5	2.7	-2.8
	美元/南非幣	17.3	-0.4	-0.6	-0.5	-8.4
	美元/新台幣	30.8	0.0	0.5	1.6	-6.0
商品市場	西德州原油	61.5	-0.5	7.6	-4.5	-9.8
	黃金	4113.1	-0.3	-3.3	10.1	56.7
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	4.00%	-0.0	-0.8	-14.6	-56.8
	美國2Y公債	3.48%	-0.9	2.3	-12.4	-76.2
	美國投等債	4.69%	-2.0	-2.0	-12.0	-64.0
	美國非投等債	6.69%	-8.0	-10.0	7.0	-80.0
	新興美元債	5.93%	-2.0	-5.0	2.0	-78.0

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。