

2025年10月30日

寰宇金融日報

Fed鷹派基調打壓AI樂觀預期， 美股漲勢收斂

市場重點

美股盤前受到川普可能與中國就Blackwell晶片談判的影響，NVIDIA(+2.99%)股價盤中創史高的\$212.18，然市場評估FOMC基調偏鷹派，美股由漲轉跌，終場四大指數漲跌互見，受投資人對盤後財報與AI的樂觀預期，資訊與通訊以1.05%、1.04%領漲S&P500 11大部門；個股方面，盤後，Google上調資本支出至930億美元，股價上漲5.80%，而META業績優於市場預期，但認列美國稅改法案的一次性非現金稅收支出，股價下跌7.61%，Microsoft資本支出達349億美元，持續高於市場預期。

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30日

寰宇金融日報

市場動態

FOMC降息1碼，宣布結束QT，Powell態度略顯鷹派

(a)決策：FOMC以9票贊成比2票反對(堪薩斯分行總裁Schmid反對降息，理事Miran認為應降息2碼)，將政策利率調降1碼至3.75%~4.00%。決議每月縮減購債計畫400億美元(公債、MBS各50億、350億美元)將在12/1結束；(b)會議聲明：經濟溫和擴張，就業則延續發展形勢，強調就業市場下行風險上升；(c)會後記者會談話重點：經濟，自政府關門前的數據顯示經濟，經濟成長的軌跡略超出預期，主要反映更強勁(stronger)的消費、有形固定投資持續擴張，房地產部門則活動仍然疲弱(remain weak)；就業：強調整體就業市場變化是穩定的(指正在趨緩)，但沒有跡象表明是惡化(deterioration)；通膨：剔除關稅的核心PCE年增率約在2.3%~2.4%，並沒有脫離政策目標，但預期通膨還將受到更多的關稅影響；貨幣政策：將繼續允許機構債退出資產負債表，把到期的MBS等證券再投資的金資投入公債，使得投資組合的持有到期期限更貼近正在整體流通的公債(實際)情況，另因為貨幣供應仍在增加，所以是一項“凍結”(froze)資產負債表規模的決策，將會循序漸進地推進資產負債表正常化的過程

決策路徑思考：Fed主席Powell在10月FOMC並未對12月會議決策給出明確的指引，但就目前的環境而言：(i)美、中在APEC達成更多的貿易框架，美國再調降低關稅的可能性高，改善通膨預期；(ii)9月CPI表現低於市場預期，關稅有序傳導至通膨，通膨緩步上升，Fed主席Powell維持一次性與暫時的想法不變，認為剔除關稅後的核心通膨仍在2%政策目標；(iii)因美國政府持續停擺而無法如期發布重要經濟數據，私部門提供的數據顯示就業市場下行尚未止穩，停擺時間過長除影響數據發布，也將加大對就業市場的打擊。綜合以上三點，數據與平衡維持Fed在12月降息1碼的看法不變，以及關注資產負債表正常化的公開市場操作細節。

川普表示將降低中國關稅以及討論Blackwell晶片問題

10/29 美國總統川普表示預計將降低就芬太尼而對中國商品加徵的關稅，以及討論輝達旗艦產品Blackwell人工智能晶片的相關問題；川普稱韓國承諾向美國投資3500億美元(1500億的造船+2000億美元的指定投資，協議有效至2029/1，資金則是長期撥付)，以換取美國的優惠關稅待遇，另在社交媒體Truth Social表示已經同意韓國建造核動力潛艇，韓國同意「大量購買美國的石油和天然氣」。

2025年10月30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	6891	-0.0	2.9	3.4	17.2
	道瓊工業	47632	-0.2	2.2	2.8	12.0
	歐洲Stoxx 600	575	-0.1	0.5	3.6	13.4
	日本東證指數	3278	-0.2	0.4	4.7	17.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	733	0.7	2.3	5.3	28.8
	MSCI東協	754	0.1	1.6	1.4	10.7
	滬深300	4748	1.2	3.4	2.8	20.7
	MSCI中國	88	0.2	2.5	-0.7	36.5
	印度NIFTY	26054	0.5	0.7	5.8	10.2
	巴西Bovespa	148633	0.8	2.6	1.6	23.6
	越南VNINDEX	1686	0.3	0.4	1.2	33.1
	台灣加權	28295	1.2	2.3	10.6	22.8
產業市場	NASDAQ	23958	0.5	5.4	6.1	24.1
	費城半導體	7328	1.9	9.7	16.0	47.1
	生技NBI	5265	-0.4	2.1	9.0	22.1
	REITs	753	-2.3	-3.9	-2.7	-1.7
	KBW銀行	4748	-1.0	1.5	-3.7	16.4
	S&P 500 能源	675	0.8	0.3	-2.2	3.1
	MSCI礦業	484	1.7	2.5	2.2	48.3
	標普全球清潔能源	1093	2.1	7.1	12.2	49.7
貨幣市場	美元指數	99.2	0.6	0.3	1.3	-8.5
	歐元/美元	1.2	-0.4	-0.1	-1.1	12.0
	美元/人民幣	7.1	-0.0	-0.4	-0.3	-2.8
	澳幣/美元	0.7	-0.2	1.3	-0.0	6.2
	美元/日圓	152.7	0.4	0.5	2.8	-2.8
	美元/南非幣	17.2	0.3	-1.2	-0.4	-8.7
	美元/新台幣	30.6	-0.0	-0.4	0.3	-6.6
商品市場	西德州原油	60.5	0.5	3.4	-4.0	-11.3
	黃金	3930.1	-0.6	-4.1	2.5	49.7
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	4.08%	10.0	12.6	-6.3	-49.3
	美國2Y公債	3.60%	10.8	15.4	-2.3	-64.4
	美國投等債	4.76%	8.0	7.0	-5.0	-57.0
	美國非投等債	6.65%	3.0	-11.0	-4.0	-84.0
	新興美元債	5.81%	2.0	-12.0	-18.0	-90.0

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。