

2026年01月15日

寰宇金融日報

# 地緣政治風險、銀行股財報好壞參半，美股四大指數收黑

## 市場重點

美國最高法院仍未就關稅作出裁決。而市場擔心伊朗地緣政治風險，激勵白銀再創歷史新高的\$93.7/盎司，與能源股領漲S&P500 11大部門，但美國總統川普表示伊朗已保證停止殺害示威者，決定觀察情勢，以致漲幅收斂至2.26%，其中康菲、阿帕奇與馬拉松石油漲幅在3%~4%，而西德州原油期貨價格則下跌1.90%，市場資金持續移向對經濟敏感的相關類股或指數，另重要金融股財報表現亦未能滿足市場期待，Citi(-3.34%)、WFC(-4.61%)以及BAC(-3.78%)，終場美股四大指數全面收黑。



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。

2026年01月15日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

## Fed褐皮書顯示美國經濟改善，就業市場基本不變

Fed發布的褐皮書報告顯示自11月中旬以來，美國大部分地區的經濟活動以「輕微至和緩的速度」回升，較過去三個報告周期的改善，12個地方分行中，有8個地區的就業水準基本保持不變，工資成長速度「溫和」，價格水準以「溫和」的速度上漲，但隨著關稅實施前的庫存逐步耗盡，或維持利潤率的壓力，將開始這些成本轉嫁給客戶。

## 美國零售銷售表現穩健、成屋銷售創2023/2以來高

美國2025年11月PPI月增率由0.1%→0.2%、不含食品、能源及貿易月增率由0.7%→0.2%，皆符合市場，年增率分別由2.8%→3.0%，以及3.4%→3.4%；PPI for PCE方面，醫院、與居家照護與門診等價格月增率介於0.1%~0.5%，但航線旅客服務月減0.2%；零售銷售由下修值的-0.1%→0.6%，高於市場預期的0.5%，用於計算GDP的控制組下修值的0.6%→0.4%，符合市場預期，美國消費仍穩健成長，其中汽車與零件銷售在新能源車抵減結束後上升1.0%，12月成屋銷售由年化的414萬套上升至435萬套，創2023/2以來高，庫存上升至118萬套，可供銷售為3.3個月，房價中位數年增0.4%至40.54萬美元，為2025/3以來低，NAR表示4Q/25 房市改善，得益於借貸成本下降，價格漲幅趨緩，但因庫存成長不夠強勁，可能會限制銷售以及維持房價上漲。Fed亞特蘭大分行GDP Now模型在多項數據發布後，預估4Q/25 GDP季增年率為5.3%。

## Fed官員們捍衛貨幣政策獨立性，Paulson認為年內稍晚仍有小幅降息空間

明尼阿波利斯分行總裁Kashkari表示經濟具有韌性，不認為1月有降息的理由。即便川普換掉任期將於2026/5結束的主席Powell，但此後的貨幣政策方面的獨立性仍將得到保障。芝加哥分行總裁Goolsbee獨立性對長期通膨率而言再重要不過了，是降低通膨的關鍵；彭博援引一位共和黨議員的發言人指出因最近司法部向Powell發出傳票，2月的國會聽證將因此而受到干擾。

Fed理事Miran稱川普政府放鬆監管可壓低通膨、支持降息，主張政策應回應供給面改善以免過度緊縮；費城分行總裁Paulson在最新通膨數據支持其「審慎樂觀」判斷，目前政策利率仍「略具限制性」，若後續通膨持續降溫且就業市場維持穩定，2026年稍晚仍有進一步「溫和降息」空間，並稱年底通膨有機會接近2%；紐約分行發布交易最新公開市場操作時程報告，指出將於2026/1/15~2/12期間進行合計>\$55bn的資產買入操作，其中約154億美元為再投資，約400億美元為「準備金管理型買入」。

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。

2026年01月15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	6927	-0.5	0.1	1.6	1.2
	道瓊工業	49150	-0.1	0.3	1.5	2.3
	歐洲Stoxx 600	612	0.2	1.1	5.0	3.3
	日本東證指數	3644	1.3	3.8	6.2	6.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	755	0.4	0.6	7.0	4.6
	MSCI東協	775	0.0	-0.6	2.5	1.6
	滬深300	4742	-0.4	-0.7	4.2	2.4
	MSCI中國	88	0.5	2.3	5.8	6.1
	印度NIFTY	25666	-0.3	-1.8	-1.4	-1.8
	巴西Bovespa	165146	2.0	2.0	1.6	2.5
	越南VNINDEX	1894	-0.4	1.8	15.1	6.2
	台灣加權	30942	0.8	1.7	11.0	6.8
產業市場	NASDAQ	23472	-1.0	-0.5	1.8	1.0
	費城半導體	7701	-0.6	1.7	10.2	8.7
	生技NBI	5842	1.1	-1.7	2.3	2.4
	REITs	774	0.9	2.9	1.6	2.8
	KBW銀行	4742	-0.7	-2.5	0.5	0.9
	S&P 500 能源	739	2.3	6.8	7.6	7.5
	MSCI礦業	612	1.2	5.5	15.2	11.3
	標普全球清潔能源	1111	-0.9	2.4	5.6	5.9
貨幣市場	美元指數	99.1	-0.1	0.4	0.8	0.7
	歐元/美元	1.2	0.0	-0.3	-0.9	-0.9
	美元/人民幣	7.0	-0.1	-0.3	-1.1	-0.2
	澳幣/美元	0.7	0.0	-0.6	0.6	0.1
	美元/日圓	158.5	-0.4	1.1	2.1	1.1
	美元/南非幣	16.4	0.0	-0.3	-2.3	-0.9
	美元/新台幣	31.6	-0.1	0.3	0.7	0.6
商品市場	西德州原油	62.0	1.4	10.8	9.4	8.0
	黃金	4626.6	0.9	3.8	7.5	7.1
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	4.13%	-4.7	-1.6	-4.0	-3.5
	美國2Y公債	3.51%	-2.3	4.0	0.8	3.7
	美國投等債	4.81%	-2.0	0.0	-6.0	0.0
	美國非投等債	6.60%	2.0	13.0	-10.0	7.0
	新興美元債	5.72%	-1.0	-2.0	-7.0	1.0

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。