

# 地緣政治風險下降+AI熱潮持續，道瓊指數創歷史新高

## 市場重點

Fed主席Warsh就職演說並未驚動市場，美股受益於地緣政治風險減弱，美股主要指數在盤中仍續創歷史新高，道瓊時隔3個月再創歷史新高的50830.24，S&P 500 11大部門以醫療保健的1.19%(Merck癌症治療歐盟監管進展帶動)、公用事業0.80%領漲，但從個股來看，AI投資熱潮的持續，費城半導體主導美股走勢，受Lenovo強勁財報帶動美國硬體同業，DELL(+16.77%)、HP(15.25%)與高通(+11.60%)，Warsh概念股的雅詩蘭黛亦大漲11.92%，終場四大指數同步收紅。

綁定財富管理LINE官方帳號  
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



2026年05月25日

## 寰宇金融日報

### 市場動態

## Fed主席Warsh宣示將領導一個「以改革為導向」的聯準會，理事Waller支持移除具有「寬鬆傾向」的前瞻指引

5/22美國新任Fed主席在白宮就任，在誓詞中表示將領導一個「以改革為導向」的聯準會，既要擺脫靜態的框架和模式，又要堅持明確的誠信和績效標準，並呼籲各國央行行長「以智慧和清晰的思路、獨立性和決心」追求他們的目標。若美國這麼做，通膨可以更低，經濟增長可以更強勁，實際到手工資可以更高，可以更加繁榮。美國總統川普在儀式上表示Fed主席應具備「完全的獨立性」，也期盼Warsh讓美國經濟持續「繁榮」。Fed理事Waller表示勞動供需終於大致進入平衡狀態，因2025的3次降息，未來幾個月就業不再是政策判斷的主要關鍵，通膨方面，擔心能源價格上升可能對通膨產生持久影響，長期通膨預期仍大致錨定，但擔憂1~5年期通膨預期自年初以來有所上升；貨幣政策方面，支持從政策聲明中移除「寬鬆傾向」的措辭，但這不代表主張近期升息，未來若要降息，需要看到通膨改善，或勞動市場顯著惡化；若通膨未快速緩和、尤其通膨預期出現脫鉤，則不能排除未來升息；受到Fed主席Warsh與理事Waller演說完後，OIS或FFR期貨市場訂價12月升息1碼。

## 美國總統川普稱美伊戰爭很快結束，問題解決後，國際油價將暴跌

5/22美國總統川普表示我們已經阻止了伊朗擁有核武器，與伊朗的戰爭「很快」就會結束，等待解決完伊朗問題，油價將暴跌；《AXIOS》報導若美伊談判未取得突破，川普將考慮對伊朗發動新的打擊；伊朗方面，外交部長發言人巴加埃表示美伊之間仍存在「廣泛且嚴重的分歧」，目前無法斷言雙方已接近達成協議，重點在於推動停火，核議題暫不在討論範圍。

## 中國證監會取締非法跨境證券期貨基金經營活動，衝擊中概股ADR

中國證監會等八部門聯合印發《綜合整治非法跨境證券期貨基金經營活動實施方案》，方案劃定2年的集中整治，旨在聚焦取締非法跨境證券期貨基金經營活動，嚴禁止境內相關主體協助境外機構違法開展行銷、交易服務，以及為其提供網站、交易軟體發展運營、客戶服務等，清理非法存量業務，允許單向賣出。對三家券商立案調查並作出行政處罰事先告知，富途證券(香港)罰沒，老虎證券各罰沒18.5億人民幣與4.1億元人民幣，長橋證券(香港)未揭露，監管政策一度令港股夜盤期貨在美股盤前下跌，與富途ADR(FUTU)一度跌逾40%，但中概股開低走高，跌勢收斂，富途、老虎ADR最終收跌27.53%至\$89.76、25.34%至\$4.36。

2026年05月25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	7473	0.4	0.9	4.7	9.2
	道瓊工業	50580	0.6	2.1	2.2	5.2
	歐洲Stoxx 600	625	0.7	3.0	1.8	5.6
	日本東證指數	3892	1.0	0.7	3.9	14.2
新興市場	MSCI亞太不含日本	869	0.7	1.0	5.6	20.3
	MSCI東協	759	0.0	-0.4	-1.9	-0.5
	滬深300	4845	1.3	-0.3	0.9	4.6
	MSCI中國	77	0.7	-2.3	-4.5	-7.1
	印度NIFTY	23719	0.3	0.3	-2.7	-9.2
	巴西Bovespa	176210	-0.8	-0.6	-8.6	9.4
	越南VNINDEX	1877	-1.0	-2.3	1.1	5.2
	台灣加權	42268	2.2	2.7	11.6	45.9
產業市場	NASDAQ	26344	0.2	0.5	6.8	13.3
	費城半導體	12203	2.0	5.3	23.1	72.3
	生技NBI	5891	-0.2	1.1	-2.7	3.2
	REITs	850	0.1	3.1	3.5	12.9
	KBW銀行	4845	0.5	3.4	-1.0	2.5
	S&P 500 能源	904	0.4	-0.4	4.4	31.5
	MSCI礦業	627	0.3	-1.0	-3.8	14.0
	標普全球清潔能源	1426	1.4	2.7	12.6	36.0
貨幣市場	美元指數	99.2	-0.0	-0.0	0.7	0.9
	歐元/美元	1.2	-0.1	-0.2	-0.9	-1.2
	美元/人民幣	6.8	-0.1	-0.2	-0.5	-2.7
	澳幣/美元	0.7	-0.3	-0.3	-0.5	6.8
	美元/日圓	159.2	0.1	0.3	-0.2	1.6
	美元/南非幣	16.5	0.0	-1.4	-0.0	-0.6
	美元/新台幣	31.6	-0.2	0.0	0.1	0.4
商品市場	西德州原油	96.6	0.3	-4.4	9.3	69.4
	黃金	4509.4	-0.7	-0.7	-4.9	4.4
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	4.56%	-1.2	-3.6	25.5	39.1
	美國2Y公債	4.12%	3.8	5.2	32.3	64.8
	美國投等債	5.26%	1.0	-1.0	24.0	45.0
	美國非投等債	7.12%	-3.0	-5.0	24.0	59.0
	新興美元債	6.17%	-1.0	2.0	25.0	46.0

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。