

富盛投資日報

CG Investments Daily Report

2025 年 5 月 23 日

市場回顧

美股下跌 川普稅改法案眾院驚險通關 綜合 PMI 顯著回升

- 標普 500 指數下跌 0.04%，連 3 日下跌，累積跌幅 2.04%；那斯達克指數上漲 0.28%，終止連 2 日下跌。
- 美國眾議院以 215 票對 214 票微弱優勢通過川普「大而美法案」，延續 2017 年稅改並擴大減稅措施，包括藍領工人減稅、兒童稅收抵免及新生兒「MAGA 儲蓄帳戶」，同時增加 1500 億美元軍事支出。為平衡預算大砍醫療補助、平價醫療法案等社會福利，可能導致數百萬人失去醫保。法案暗藏爭議條款，禁止各州十年內制定 AI 法規，民主黨將援引「伯德法規」挑戰。經濟學家預測十年內赤字恐增逾 4 兆美元，債務占 GDP 比將升至 134%，法案將送交參議院審議。
- 美國 5 月綜合 PMI 初值升至 52.1，創近四個月新高，製造業與服務業 PMI 均達 52.3，超越市場預期。川普政府暫停部分對中關稅 90 天，緩解企業悲觀情緒，但關稅成本轉嫁推升物價，收費價格指數創 2022 年 8 月來新高。出口需求疲軟，就業指數跌破榮枯線至 49.5，顯示企業對人力保守。分析師警告今年經濟成長恐放緩至 1% 以下，核心 PCE 物價可能升至 3.5%，停滯性通膨風險仍存。
- 美國上周初領失業金人數降至 22.7 萬人，創 4 周新低並優於預期，但續領失業金人數升至 190.3 萬人，高於市場預期。聖路易聯準銀行總裁警告關稅政策仍可能抑制經濟活動，導致勞動市場疲軟。儘管 Nike、亞馬遜等大企業宣布裁員，但整體雇主維持人力穩定。

歐、日股下跌

- 道瓊歐洲 600 指數下跌 0.64%，連 2 日下跌，累積跌幅 0.68%。
- 東證指數下跌 0.58%，連 2 日下跌，累積跌幅 0.80%；日經指數下跌 0.84%，連 2 日下跌，累積跌幅 1.45%。

新興市場、港、陸股下跌

- MSCI 新興市場指數下跌 0.78%，終止連 2 日上漲；新興亞洲下跌 0.82%；歐非中東下跌 0.71%，連 2 日下跌，累積跌幅 0.91%；拉丁美洲下跌 0.49%，連 2 日下跌，累積跌幅 1.50%。
- 恆生指數下跌 1.19%，終止連 2 日上漲；國企指數下跌 1.19%，終止連 2 日上漲；滬深 300 指數下跌 0.06%，終止連 2 日上漲。
- 澳股下跌 0.45%，終止連 2 日上漲。
- 韓股下跌 1.22%。

美國公債價格、美元指數上漲

- 美國 10 年期公債殖利率下降 6.98 個基點至 4.53%，公債價格上漲。美國非投資等級債下跌 0.09%。
- 美元指數上漲 0.40% 至 99.96；歐元貶值 0.44% 至 1.13；日圓貶值 0.23% 至 144.01；澳幣貶值 0.39% 至 0.64；南非幣貶值 0.26% 至 18.01。
- 白宮首席經濟學家米蘭駁斥美國推動「秘密匯率談判」促貶美元傳言，重申繼續奉行強勢美元政策。近期亞洲貨幣普遍走強，美元指數自川普就任來貶值 6%。交易員仍預期匯率將納入關稅談判中，外匯市場劇烈波動反映市場對貿易夥伴可能同意本幣升值的揣測。財長貝森特與日本財務大臣重申匯率應由市場決定。儘管米蘭曾稱美元霸權對美企是負擔，但現在強調強勢美元對美國有利，包括美元體系主導地位帶來的諸多好處。

原油、黃金價格下跌

- 原油價格下跌 0.60% 至 61.20 元
- 黃金價格下跌 0.62% 至 3294.52 元。

	昨日收盤價	近1日(%)	近5日(%)	1個月(%)	3個月(%)	6個月(%)	年初迄今(%)	近1年(%)	收盤日期
成熟市場股市指數									
S&P 500	5842.01	-0.04	-1.27	10.48	-2.85	-2.13	-0.67	10.08	2025/5/22
道瓊工業	41859.09	0.00	-1.10	6.82	-3.61	-5.50	-1.61	5.52	2025/5/22
那斯達克	18925.73	0.28	-0.98	16.11	-3.06	-0.41	-1.99	12.64	2025/5/22
費城半導體	4775.47	-0.57	-3.18	24.62	-7.03	-3.64	-4.11	-6.85	2025/5/22
VIX指數	20.28	-2.83	13.74	-33.66	11.37	33.07	16.89	65.01	2025/5/22
加拿大TSX綜合	25854.02	0.06	0.63	6.37	2.81	1.61	4.55	15.69	2025/5/22
道瓊歐洲600	550.27	-0.64	0.61	6.48	-0.65	8.22	8.40	5.50	2025/5/22
英國富時	8739.26	-0.54	1.22	4.00	0.92	5.78	6.93	4.80	2025/5/22
德國DAX	23999.17	-0.51	1.28	9.28	7.68	24.20	20.54	28.40	2025/5/22
法國巴黎	7864.44	-0.58	0.14	5.11	-3.56	8.40	6.55	-2.94	2025/5/22
日經225	36985.87	-0.84	-2.03	6.07	-4.62	-3.39	-7.29	-5.41	2025/5/22
東證一部指數	2717.09	-0.58	-0.85	5.14	-0.71	0.76	-2.44	-1.37	2025/5/22
澳洲	8348.65	-0.45	-0.01	5.33	0.56	-0.61	2.25	6.80	2025/5/22
香港恆生	23544.31	-1.19	0.39	6.67	0.28	22.44	17.37	24.78	2025/5/22
新加坡海峽	3880.09	-0.06	-0.30	1.25	-1.27	3.58	2.44	16.78	2025/5/22

新興市場股市指數									
新興市場指數	1,165.38	-0.78	-0.60	8.53	1.58	7.18	8.36	6.40	2025/5/22
新興亞洲指數	639.63	-0.82	-0.66	9.64	0.99	6.80	7.15	7.47	2025/5/22
歐非中東指數	223.40	-0.71	-0.30	2.98	1.66	9.29	9.42	9.19	2025/5/22
新興拉美指數	2,245.20	-0.49	-1.29	6.53	8.26	7.85	21.19	-7.97	2025/5/22
亞太(不含日本)指數	610.83	-0.85	-0.47	9.25	1.47	5.75	7.28	7.45	2025/5/22
滬深300指數	3,913.87	-0.06	0.17	3.35	-1.62	1.25	-0.53	7.47	2025/5/22
香港國企	8,557.64	-1.19	0.56	5.44	-1.26	24.26	17.39	27.69	2025/5/22
台灣加權	21,670.96	-0.61	-0.27	10.35	-8.68	-5.38	-5.92	0.29	2025/5/22
韓國KOSPI	2,593.67	-1.22	-0.93	3.04	-1.97	4.04	8.45	-4.39	2025/5/22
印度SENSEX	80,951.99	-0.79	-1.91	1.04	7.49	2.32	3.60	7.34	2025/5/22
越南證交所指數	1,313.84	-0.70	0.05	8.49	1.32	6.98	3.71	2.56	2025/5/22

匯市與油金									
美元指數	99.96	0.40	-1.19	0.05	-6.30	-7.12	-7.92	-4.96	2025/5/22
歐元兌美元	1.13	-0.44	1.08	-0.29	7.79	7.51	8.97	4.33	2025/5/22
澳幣兌美元	0.64	-0.39	0.06	0.79	0.94	-1.45	3.59	-2.97	2025/5/22
美元兌日圓	144.01	-0.23	1.27	-0.29	4.07	7.20	9.27	9.08	2025/5/22
美元兌境外人民幣	7.20	0.00	0.08	1.12	0.68	0.59	1.85	0.74	2025/5/22
美元兌台幣	30.01	0.48	0.55	8.25	8.98	8.45	9.26	7.54	2025/5/22
美元兌南非幣	18.01	-0.26	0.17	3.58	2.05	0.27	4.60	2.58	2025/5/22
西德州原油	61.20	-0.60	-2.00	-1.46	-12.76	-12.66	-13.04	-15.61	2025/5/22
黃金現貨	3294.52	-0.62	2.95	0.30	12.33	21.42	25.67	41.59	2025/5/22

債市									
公債指數	收盤價(%)	近1日(bp)	近5日(bp)	1個月(bp)	3個月(bp)	6個月(bp)	年初迄今(bp)	近1年(bp)	收盤日期
美國2年期公債	3.99	-2.94	-1.37	11.49	-21.22	-38.72	-25.58	-94.95	2025/5/22
美國10年期公債	4.53	-6.98	5.57	15.15	10.14	13.25	-3.63	5.60	2025/5/22
美國30年期公債	5.04	-5.28	10.19	22.35	36.73	45.81	26.46	46.42	2025/5/22
德國2年期公債	1.83	-4.00	-4.90	17.00	-27.40	-16.00	-25.10	-117.70	2025/5/22
德國10年期公債	2.64	-0.30	2.10	20.00	17.30	40.10	27.60	10.90	2025/5/22
德國30年期公債	3.15	0.02	0.09	0.29	0.43	0.66	0.55	0.48	2025/5/22

美銀美林債券指數	近1日(%)	本月迄今(%)	本季迄今(%)	年初迄今(%)	近1年(%)	近3年年化(%)	近5年年化(%)	近10年年化(%)	收盤日期
美國公債	0.23	-1.97	-1.42	1.54	3.69	0.24	-2.19	0.95	2025/5/22
美國MBS	0.21	-1.92	-1.59	1.33	4.50	0.96	-1.18	0.99	2025/5/22
美國投資級公司債	0.20	-1.09	-1.11	1.22	4.45	3.03	0.32	2.59	2025/5/22
歐洲投資級公司債	0.00	0.03	1.16	1.69	7.38	4.57	2.31	2.98	2025/5/22
美國非投資等級公司債	-0.09	1.08	1.08	2.04	8.41	7.60	6.08	4.89	2025/5/22
歐洲非投資等級公司債	-0.06	1.03	1.50	2.53	9.66	8.73	6.86	5.49	2025/5/22
新興市場主權債	-0.17	0.06	0.32	1.94	6.47	5.66	1.56	2.71	2025/5/22
新興市場公司債	-0.02	-0.13	-0.28	2.16	6.65	5.01	1.78	3.03	2025/5/22

富盛證券投資顧問股份有限公司 (102)金管投顧新字 019 號。臺北總公司：臺北市信義區松德路 171 號 9 樓；(02)2728-3222。台中分公司：台中市市政北一路 77 號 14 樓之 11；(04)2251-3477。台南分公司：台南市林森路 1 段 395 號 9 樓之 6；(06)236-5208。本報告所載係根據各項市場資訊加以整理匯集及研究分析，僅供參考，本公司不保證其正確性及完整性。內容如涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳、建議推薦買賣等任何形式之表示，投資人如參考本報告進行相關投資或交易，應自行承擔所有損益，本公司不負任何法律責任。非經本公司同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散佈。本文所提及之個股，僅供舉例之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品之推介或建議。富盛證券投顧為安盛投資管理及先機環球基金總代理【富盛證券投顧獨立經營管理】