

# 富盛投資日報

CG Investments Daily Report

2025 年 9 月 24 日

## 市場回顧

### 美股下跌 9月企業活動放緩 Fed 官員提出通膨目標區間制

- 標普 500 指數下跌 0.55%，終止連 3 日上漲；那斯達克指數下跌 0.95%，終止連 3 日上漲。
- 美國企業 9 月營運動能出現降溫，標普全球 (S&P Global) 週二公布初步調查顯示，製造業與服務業活動均降至近月低點，企業在需求放緩下調漲售價的能力受限，雖然關稅再度推升投入成本，但部分壓力未能轉嫁至客戶，使得利潤空間受到擠壓。根據報告，9 月綜合 PMI 指數初值降至 53.6，較 8 月下滑 1 點，為 3 個月來最慢擴張；服務業商業活動指數降至 53.9，為 3 個月低點；製造業 PMI 則降至 52.0，創 2 個月低點。展望未來一年，服務業信心升至 5 月以來最高，製造業情緒則觸及 3 個月高點。整體而言，9 月企業對未來產出預期升至 4 個月高位，但仍低於長期平均。部分業者對政治環境和關稅影響抱持疑慮，但同時期待降息將帶來需求支撐。
- 根據《彭博》週二報導，多位聯準會官員本周分別表態支持將通膨目標改為區間制，而非目前維持的 2% 硬性目標，理事米蘭 (Stephen Miran) 和鮑曼 (Michelle Bowman)，以及亞特蘭大 Fed 總裁波斯提克 (Raphael Bostic)，本週在不同場合都表達了類似的想法。鮑曼週二於肯塔基州銀行家協會提到「世界各國都採用了目標區間」，這種做法可以避免我們為了確切的通膨水準而抓狂。
- 聯準會 (Fed) 主席鮑爾 (Jerome Powell) 週二在大普羅維登斯商會 (Greater Providence Chamber of Commerce) 發表演說時表示，就業市場的疲軟已超越對通膨頑固的擔憂，成為上週決定降息的主要原因。鮑爾並未對 10 月會議是否再降息表態，僅強調將依據後續數據與經濟發展調整政策。他強調，目前的利率政策仍屬「溫和限制性」，並保留必要時再降息的空間。

美國股市

### 日股休市 歐股上漲

- 道瓊歐洲 600 指數上漲 0.28%，終止連 2 日下跌。
- 日股休市。

歐日股市

### 新興市場上漲 港、陸股下跌

- MSCI 新興市場指數上漲 0.21%，連 2 日上漲，累積漲幅 0.42%；新興亞洲上漲 0.09%，連 2 日上漲，累積漲幅 0.27%；歐非中東上漲 0.39%，連 13 日上漲，累積漲幅 4.55%；拉丁美洲上漲 1.25%，連 3 日上漲，累積漲幅 1.39%。
- 恆生指數下跌 0.70%，連 2 日下跌，累積跌幅 1.46%；國企指數下跌 0.86%，連 2 日下跌，累積跌幅 1.93%；滬深 300 指數下跌 0.06%，終止連 2 日上漲。
- 澳股上漲 0.40%，連 3 日上漲，累積漲幅 1.15%。
- 韓股上漲 0.51%，連 2 日上漲，累積漲幅 1.19%。

新興市場  
與  
亞太股市

### 美國公債價格上漲 美元指數下跌

- 美國 10 年期公債殖利率下跌 4.06 個基點至 4.11%，公債價格上漲。美國非投資等級債上漲 0.01%。
- 美元指數下跌 0.08% 至 97.26；歐元升值 0.10% 至 1.18；日圓升值 0.05% 至 147.64；澳幣持平至 0.66；南非幣升值 0.47% 至 17.25。

債市  
與匯市

### 原油、黃金價格上漲

- 原油價格上漲 1.81% 至 63.41 元
- 黃金價格上漲 0.46% 至 3764.01 元。

油市  
與貴金屬

|                 | 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      |
|-----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|-----------|-----------|
| <b>成熟市場股市指數</b> |           |         |         |         |         |          |          |           |           |
| S&P 500         | 6656.92   | -0.55   | 0.76    | 2.94    | 10.49   | 17.46    | 13.18    | 16.41     | 2025/9/23 |
| 道瓊工業            | 46292.78  | -0.19   | 1.17    | 1.45    | 8.71    | 10.26    | 8.81     | 9.89      | 2025/9/23 |
| 那斯達克            | 22573.47  | -0.95   | 1.07    | 5.01    | 14.99   | 26.93    | 16.90    | 25.59     | 2025/9/23 |
| 費城半導體           | 6308.21   | -0.35   | 3.77    | 9.62    | 20.29   | 38.40    | 26.67    | 25.52     | 2025/9/23 |
| VIX指數           | 16.64     | 3.35    | 1.71    | 17.02   | -16.09  | -13.69   | -4.09    | 4.72      | 2025/9/23 |
| 加拿大TSX綜合        | 29815.63  | -0.48   | 1.71    | 5.23    | 12.05   | 19.41    | 20.57    | 24.78     | 2025/9/23 |
| 道瓊歐洲600         | 554.95    | 0.28    | 0.76    | -1.13   | 2.58    | 1.10     | 9.32     | 6.78      | 2025/9/23 |
| 英國富時            | 9223.32   | -0.04   | 0.30    | -1.05   | 5.30    | 6.78     | 12.85    | 11.36     | 2025/9/23 |
| 德國DAX           | 23611.33  | 0.36    | 1.21    | -3.09   | -0.13   | 3.32     | 18.60    | 24.29     | 2025/9/23 |
| 法國巴黎            | 7872.02   | 0.54    | 0.69    | -1.23   | 4.44    | -2.13    | 6.66     | 4.85      | 2025/9/23 |
| 日經225           | 45493.66  | 0.99    | 1.32    | 6.71    | 17.28   | 20.97    | 14.03    | 19.91     | 2025/9/22 |
| 東證一部指數          | 3163.17   | 0.49    | -0.16   | 2.01    | 13.73   | 13.34    | 13.58    | 19.06     | 2025/9/22 |
| 澳洲              | 8845.93   | 0.40    | -0.23   | -1.89   | 2.83    | 10.85    | 7.83     | 8.06      | 2025/9/23 |
| 香港恆生            | 26159.12  | -0.70   | -1.06   | 3.24    | 10.43   | 10.42    | 30.40    | 43.36     | 2025/9/23 |
| 新加坡海峽           | 4302.67   | 0.00    | -0.81   | 1.17    | 10.20   | 9.31     | 13.60    | 18.77     | 2025/9/23 |
| <b>新興市場股市指數</b> |           |         |         |         |         |          |          |           |           |
| 新興市場指數          | 1,346.55  | 0.21    | -0.10   | 6.32    | 13.90   | 19.02    | 25.20    | 21.24     | 2025/9/23 |
| 新興亞洲指數          | 744.94    | 0.09    | -0.46   | 6.93    | 14.23   | 19.75    | 24.79    | 22.52     | 2025/9/23 |
| 歐非中東指數          | 247.17    | 0.40    | 1.74    | 1.59    | 11.84   | 13.45    | 21.06    | 16.68     | 2025/9/23 |
| 新興拉美指數          | 2,559.70  | 1.25    | 1.38    | 7.81    | 13.65   | 20.69    | 38.17    | 15.54     | 2025/9/23 |
| 亞太(不含日本)指數      | 700.09    | 0.08    | -0.69   | 5.25    | 12.51   | 18.95    | 22.95    | 19.45     | 2025/9/23 |
| 滬深300指數         | 4,519.78  | -0.06   | -0.08   | 3.24    | 15.77   | 14.87    | 14.86    | 34.84     | 2025/9/23 |
| 香港國企            | 9,290.34  | -0.86   | -1.02   | 2.32    | 6.05    | 4.97     | 27.44    | 38.36     | 2025/9/23 |
| 台灣加權            | 26,247.37 | 1.42    | 2.41    | 10.45   | 18.29   | 18.73    | 13.95    | 17.01     | 2025/9/23 |
| 韓國KOSPI         | 3,486.19  | 0.51    | 2.16    | 10.05   | 12.36   | 32.49    | 45.33    | 32.51     | 2025/9/23 |
| 印度SENSEX        | 82,102.10 | -0.07   | -0.34   | 0.98    | 0.06    | 5.28     | 5.07     | -3.31     | 2025/9/23 |
| 越南證交所指數         | 1,635.26  | 0.05    | -2.72   | -0.62   | 19.64   | 22.92    | 29.09    | 28.06     | 2025/9/23 |
| <b>匯市與油金</b>    |           |         |         |         |         |          |          |           |           |
| 美元指數            | 97.26     | -0.08   | 0.38    | -0.49   | -0.63   | -6.74    | -10.37   | -3.21     | 2025/9/23 |
| 歐元兌美元           | 1.18      | 0.10    | -0.03   | 1.65    | 1.73    | 9.34     | 14.06    | 5.64      | 2025/9/23 |
| 澳幣兌美元           | 0.66      | 0.00    | -0.84   | 1.77    | 1.66    | 4.95     | 6.61     | -4.28     | 2025/9/23 |
| 美元兌日圓           | 147.64    | 0.05    | -0.40   | 0.15    | -1.79   | 2.11     | 6.52     | -2.95     | 2025/9/23 |
| 美元兌境外人民幣        | 7.11      | 0.03    | -0.16   | 0.64    | 0.74    | 2.12     | 3.16     | -1.43     | 2025/9/23 |
| 美元兌台幣           | 30.30     | -0.17   | -0.74   | 0.50    | -1.81   | 9.02     | 8.24     | 5.83      | 2025/9/23 |
| 美元兌南非幣          | 17.25     | 0.47    | 0.86    | 2.07    | 2.97    | 5.82     | 9.23     | 0.07      | 2025/9/23 |
| 西德州原油           | 63.41     | 1.81    | 0.08    | 0.82    | 3.37    | -3.82    | -6.93    | -6.62     | 2025/9/23 |
| 黃金現貨            | 3764.02   | 0.46    | 2.74    | 11.52   | 13.14   | 24.89    | 43.28    | 41.52     | 2025/9/23 |
| <b>債市</b>       |           |         |         |         |         |          |          |           |           |
| 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         | 3.59      | -1.70   | 1.02    | -13.30  | -26.18  | -47.13   | -67.83   | 2.54      | 2025/9/23 |
| 美國10年期公債        | 4.11      | -4.06   | 1.70    | -14.95  | -19.03  | -23.04   | -46.48   | 37.62     | 2025/9/23 |
| 美國30年期公債        | 4.72      | -4.32   | 2.82    | -15.72  | -11.48  | 5.56     | -6.29    | 63.41     | 2025/9/23 |
| 德國2年期公債         | 2.02      | 0.40    | 2.00    | 7.40    | 18.40   | -11.00   | -6.00    | -12.70    | 2025/9/23 |
| 德國10年期公債        | 2.75      | 0.10    | 5.60    | 2.70    | 24.20   | -1.60    | 38.20    | 59.30     | 2025/9/23 |
| 德國30年期公債        | 3.34      | -0.01   | 0.07    | 0.03    | 0.38    | 0.24     | 0.75     | 0.86      | 2025/9/23 |
| 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            | 0.24      | 1.01    | 1.66    | 5.51    | 1.77    | 3.25     | -1.48    | 1.21      | 2025/9/23 |
| 美國MBS           | 0.23      | 1.33    | 2.58    | 6.83    | 3.28    | 4.87     | -0.13    | 1.45      | 2025/9/23 |
| 美國投資級公司債        | 0.19      | 1.59    | 2.82    | 7.14    | 3.92    | 6.63     | 0.50     | 3.22      | 2025/9/23 |
| 歐洲投資級公司債        | -0.01     | 0.42    | 1.36    | 4.23    | 5.80    | 7.36     | 1.92     | 3.36      | 2025/9/23 |
| 美國非投資等級公司債      | 0.01      | 0.96    | 2.60    | 7.27    | 7.60    | 10.54    | 5.62     | 5.88      | 2025/9/23 |
| 歐洲非投資等級公司債      | 0.03      | 0.75    | 2.41    | 6.22    | 8.82    | 11.53    | 5.95     | 6.15      | 2025/9/23 |
| 新興市場主權債         | 0.26      | 1.52    | 3.84    | 8.91    | 7.24    | 10.08    | 1.68     | 3.61      | 2025/9/23 |
| 新興市場公司債         | 0.08      | 1.16    | 3.31    | 7.72    | 6.70    | 8.34     | 1.70     | 3.92      | 2025/9/23 |

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】