

2025年2月13日

寰宇金融日報

CPI漲幅超預期削弱降息預期 然恐慌情緒緩和使股市展現韌性

市場重點

美國1月CPI漲幅超出市場預期，呼應Fed官員對政策利率應維持一段時間的立場，導致投資人的對Fed降息預期進一步減弱，美債殖利率曲線出現熊市平坦，10年券殖利率最高升至4.6576%，美股開盤一度跌幅逾1%左右，不過半導體類股率先反彈並領漲美股，由格羅方德(+8.6%)、英特爾(+7.2%)領漲，其後隨著部份人士認為CPI主要受到季節性因素影響，股市跌幅逐步收斂，終場美股四大指數漲跌互見。油市方面，上週美國原油庫存意外攀升、美俄領導人通話同意就結束俄烏戰爭進行談判而使地緣政治風險緩和，WTI期油承壓下跌2.66%。

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。

2025年2月13日

寰宇金融日報

市場動態

美1月CPI意外月增0.5%，呼應Fed官員對政策利率應維持一段時間的立場

美國1月CPI月增率由0.4%→0.5%，高於市場預期的0.3%，年增率由2.9%→3.0%，非核心的食品月增率由0.3%→0.4%，其中雞蛋因禽流感持續月漲15.2%，能源月增率由2.4%→1.1%，寒冬氣候的取暖需求與制裁俄羅斯後能源供應下降，汽油、天然氣分別上漲1.8%、6.2%；商品月增率由0.5%→0.4%，年增率由0.3%→0.8%，服務月增由0.3%→0.5%，年增率由4.4%→4.2%，剔除租金後的服務通膨(超級通膨)月增率0.3%→0.5%，年增率由4.0%→3.9%；核心CPI月增率由0.2%→0.4%，高於市場預期的0.3%，年增率由3.2%→3.3%，核心商品由0.0%→0.3%，二手車月增率由0.8%→2.2%，連5個月上漲。CPI報告呼應在1月FOMC後，Fed官員對政策利率應維持一段時間的立場。市場對2025年降息預期減少至1碼，從9月調整至12月會議。

Fed 主席Powell參議院聽證強調不需要急於調整政策立場

2/12 Fed主席Powell在參院的第二天聽證時評論最新的CPI數據時，表示還沒有達成目標，但並不會為1~2份數據而激動，也將等待明天發布的PPI報告以檢視PCE，希望目前維持政策的限制性，重申不需要急於調整政策立場。縮表方面，目前距離實施縮表已一段時間，所有證據表明準備金依然「充裕」，暗示將維持量化緊縮政策；Fed 亞特蘭大分行總裁Bostic表示需要明確地知道新政府的貿易、移民等政策細節再進行決策，預期通膨在2026年回到2%水準，Fed芝加哥分行總裁Goolsbee表示最新的通膨數據“令人擔憂(Concerning)”，但他補充說這“只是一個月”，預期中性利率水準在3.0%至3.5%左右。

中國考慮動用政策工具支持萬科資金缺口

2/12彭博援引消息人士指出中國政府部門正在準備一項方案協助解決房地產企業萬科今年500億元人民幣(68億美元)的資金缺口，包括允許地方政府今年利用約200億元人民幣的專項債額度、萬科和關聯公司也被允許利用新債發行和銀行貸款來還債，與此同時，方案也正為援助劃定底限，避免重蹈恒大和其他民營房企近年來債務違約的覆轍。另市場傳出深圳公積金新政即將落地。彭博編制的中國房企與地產開發商股價指數上漲8.64%至53.82，萬科A股上漲9.94%至7.96人民幣，H股大漲16.73%至6.35港元。

2025年2月13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	6052	-0.3	-0.2	3.9	2.9
	道瓊工業	44369	-0.5	-1.1	5.8	4.3
	歐洲Stoxx 600	548	0.1	1.7	7.1	7.9
	日本東證指數	2733	0.0	-0.4	0.7	-1.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	585	0.8	1.5	4.6	2.7
	MSCI東協	680	0.7	0.1	1.1	-0.2
	滬深300	3920	0.9	3.3	5.0	-0.4
	MSCI中國	71	2.6	6.0	16.2	9.1
	印度NIFTY	23045	-0.1	-2.7	-1.6	-2.5
	巴西Bovespa	124380	-1.7	-0.9	4.6	3.4
	越南VNINDEX	1267	-0.1	-0.2	3.0	0.0
	台灣加權	23290	-0.4	0.6	1.2	1.1
產業市場	NASDAQ	19650	0.0	-0.2	2.5	1.8
	費城半導體	5091	0.2	-0.0	1.1	2.2
	生技NBI	4463	1.3	-4.1	3.9	3.5
	REITs	780	-0.8	-0.2	6.0	1.8
	KBW銀行	3920	-0.8	-1.0	8.9	7.6
	S&P 500 能源	676	-2.7	-1.5	0.3	3.2
	MSCI礦業	356	0.2	1.4	7.3	8.9
	標普全球清潔能源	709	-0.6	-3.0	-1.5	-3.0
貨幣市場	美元指數	107.9	-0.0	0.3	-1.6	-0.5
	歐元/美元	1.0	0.2	-0.2	1.4	0.3
	美元/人民幣	7.3	0.0	0.5	-0.4	0.1
	澳幣/美元	0.6	-0.2	-0.1	2.2	1.5
	美元/日圓	154.4	1.3	1.2	-2.1	-1.8
	美元/南非幣	18.5	0.3	-0.2	-3.0	-1.7
	美元/新台幣	32.9	0.1	0.1	-0.3	0.2
商品市場	西德州原油	71.4	-2.7	0.5	-5.8	0.2
	黃金	2904.0	0.2	1.3	8.0	10.7
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	4.62%	1.9	4.6	-2.9	1.1
	美國2Y公債	4.35%	1.7	4.0	-0.6	2.7
	美國投等債	5.40%	1.3	3.4	-2.2	1.3
	美國非投等債	7.32%	0.8	2.1	-2.7	-2.3
	新興美元債	6.65%	0.8	1.8	-2.2	-0.9

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。