

2025年02月18日

寰宇金融日報

# 美股休市，歐洲聚焦地緣 政治緊張，軍工股飆升

## 市場重點

美股因“華盛頓誕辰紀念日”休市一天，歐洲市場本週關注美俄談判烏克蘭問題，歐洲領導人週一在巴黎召開緊急峰會，討論應對策略，歐洲國家計劃大幅增加國防開支，Stoxx 600 航空航太和國防指數上漲4.2%，推動泛歐股指和德國股市反彈。美元指數回落至兩個月低點，加上日本第四季GDP超預期，市場預計日本央行12月前升息35個基點，日圓上漲0.5%，逼近151。

綁定財富管理LINE官方帳號  
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



2025年02月18日

# 寰宇金融日報

## 市場動態

### 美俄會談在即，歐洲國防股大漲

美俄兩國高層將在本日於沙烏地阿拉伯會談，美國國務卿Rubio已經抵達沙國首都。國務院表示，本次會議是在確定俄羅斯人是否認真有意願結束戰爭，只是初步討論，預期不會有關於戰爭結束的詳細談判條款。俄國外長拉Lavrov則表示絕對不會對領土做出讓步，且拒絕讓歐洲參與談判。本次會談美俄並未邀請歐盟各國和烏克蘭出席，巴黎峰會中英國表態願意向烏國派遣維和軍隊，而德、義、波蘭和西班牙等國皆表示拒絕，不過歐盟各領導人皆承諾為國防投入更多資金，歐洲航太和國防指數大漲4.6%，其中萊茵金屬飆14%，SAAB揚16.2%，帶動泛歐600上漲0.54%。

### 日本24Q4實質GDP超預期成長2.8%，消費與投資仍保持溫和增長

日本24Q4實質GDP季增年率由1.7%大幅增長至2.8%，遠優於預期1.1%，並且將24Q2、Q3實質GDP季增年率分別從2.2%、1.2%上修至3.0%、1.7%，主要增長來自淨出口(貢獻+3.0p.p.)、資本支出(貢獻+0.3p.p.)與消費(貢獻+0.3p.p.)。細項來看，消費支出季增年率從3.0%遽降至0.5%，連續第三季保持成長，數據波動主要受日本汽車因醜聞而連續停產所致，整體走勢仍保持穩定增長，服務消費放緩7p.p.至0.5%；資本支出在數字化投資浪潮以及勞動力短缺問題的推動下，從-0.3%大幅增長至1.9%；商品及服務出口季增年率由6.1%→4.3%，連續第3季保持成長，拆分來看，商品出口微增0.3%、服務出口大幅成長17.4%(遊客入境消費支出由-17%反彈至18.1%)，並且進口萎縮8.0%，使兩者分別貢獻GDP達1.0p.p.、2.0p.p.。整體而言，**儘管日本上季GDP表現強勁，但主要貢獻來自日圓大幅貶值所推動的出口及入境消費，消費與投資則保持溫和成長，需求仍有進一步膨脹的空間。**

### 聯準會官員一致強調，維持利率穩定，謹慎應對通膨

費城聯邦儲備銀行行長Patrick Harker對美國經濟表示樂觀，認為無需改變利率政策，預計通膨率將隨時間緩解，回升至2%目標。**他支持將利率目標維持在4.25%至4.5%之間**，並對未來降息保持謹慎，因川普政府經濟政策的不確定性可能推高通膨壓力。聯準會理事Bowman希望在降息前對通膨下降有更大信心，強調維持利率穩定有助於審查經濟指標和政策影響，預計今年通膨率將進一步放緩，但仍有上行風險。**達拉斯聯邦儲備銀行行長Lorie Logan表示，即使通膨接近2%目標，聯準會也不一定會降息，強調貨幣政策需謹慎，因年初通膨率通常較高，企業傾向於此時提高價格。**她認為金融狀況未緊張到需要降息的程度，重點是確保通膨率達到2%目標。

2025年02月18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	6115	休市	休市	休市	休市
	道瓊工業	44546	休市	休市	休市	休市
	歐洲Stoxx 600	555	0.5	1.7	6.1	9.4
	日本東證指數	2767	0.3	1.2	3.3	-0.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	596	0.5	2.3	5.5	4.7
	MSCI東協	687	0.3	1.7	2.0	0.9
	滬深300	3947	0.2	1.2	3.5	0.3
	MSCI中國	73	0.1	5.5	17.2	13.5
	印度NIFTY	22960	0.1	-1.8	-1.1	-2.9
	巴西Bovespa	128552	0.3	2.4	5.1	6.9
	越南VNINDEX	1273	-0.3	0.7	1.9	0.5
	台灣加權	23505	1.5	1.1	1.5	2.0
產業市場	NASDAQ	20027	休市	休市	休市	休市
	費城半導體	5161	休市	休市	休市	休市
	生技NBI	4522	休市	休市	休市	休市
	REITs	783	休市	休市	休市	休市
	KBW銀行	3947	休市	休市	休市	休市
	S&P 500 能源	682	休市	休市	休市	休市
	MSCI礦業	361	休市	休市	休市	休市
	標普全球清潔能源	724	休市	休市	休市	休市
貨幣市場	美元指數	106.6	休市	休市	休市	休市
	歐元/美元	1.0	-0.1	1.7	2.1	1.3
	美元/人民幣	7.3	0.1	-0.6	-0.8	-0.5
	澳幣/美元	0.6	0.1	1.3	2.6	2.7
	美元/日圓	151.5	-0.5	-0.3	-3.1	-3.6
	美元/南非幣	18.4	0.1	-0.3	-1.9	-2.4
	美元/新台幣	32.7	-0.2	-0.4	-0.7	-0.2
商品市場	西德州原油	70.7	休市	休市	休市	休市
	黃金	2896.6	休市	休市	休市	休市
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	4.48%	休市	休市	休市	休市
	美國2Y公債	4.26%	休市	休市	休市	休市
	美國投等債	5.26%	休市	休市	休市	休市
	美國非投等債	7.19%	休市	休市	休市	休市
	新興美元債	6.53%	休市	休市	休市	休市

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。