

2025年02月19日

寰宇金融日報

# 美俄就俄烏衝突進行談判 Intel勁揚16%，標普創史高

## 市場重點

美俄就俄烏問題舉行首輪會談，標普11大板塊中，由能源(+1.37%)和原物料(+1.23%)板塊領漲，而因Meta(-2.76%)結束20連漲，拖累通訊服務板塊(-1.26%)下跌。個股方面，Silver Lake正與Intel洽談收購旗下子公司Altera股權，且據傳台積電和博通也正在評估分拆Intel晶圓代工的可能性，Intel大漲16.06%至\$27.39，創2020年以來最大漲幅，四大指數皆收紅，標普500創史高(6129.63)。此外，川普表示可能對汽車、半導體和藥品徵收25%關稅，相關決定最早將於4月2日正式宣布；彭博報導，週三歐盟貿易專員將赴美與華府會晤。

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19日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

## 美NAHB創5個月最低；Fed Daly表示下次降息將謹慎行事

2月全美住宅建築商業協會(NAHB)房市指數由47降至42，創5個月最低，目前銷售指標和潛在買家的客流量指標皆出現下降，儘管建築商對美國監管政策抱持希望，但政治風險、關稅規模和範圍不確定性可能導致建築成本增加，導致建築商信心下滑。Fed舊金山分行總裁Daly表示美國經濟狀況良好，勞動市場穩健，通膨正在逐回落，在進行下一次調整前，希望能夠謹慎行事。Fed副主席Barr表示Fed於通膨問題已經取得進展，若通膨降溫比預期來得快，勞動市場出現更大的疲軟，Fed將可以採取行動。此外，美國銀行2月的全球基金經理調查顯示，多數的投資者(46%)預計Fed會降息兩次，預期今年降息一次的投資者約27%。

## 美俄就俄烏衝突進行第一階段談判，川普可能於2月底前與普丁會面

美國國務卿盧比歐(Rubio)和俄國外交部長拉夫羅夫(Lavrov)於沙特首都利雅德就俄烏問題舉行第一階段談判，美國國務院聲明指出美俄就解決兩國間問題和結束俄烏衝突等達成四點共識：雙方同意建立磋商機制、雙方同意任命各自的高級團隊儘快結束俄烏衝突、雙方同意為未來在共同地緣政治利益問題及經濟和投資機會方面的合作奠定基礎、當天與會團隊承諾將保持接觸，確保以即時和富有成效的方式推進談判進程。盧比歐表示，歐盟需要在某個階段參與進來，沒有人被排除在外，結束俄烏衝突必須為所有相關方接受。烏克蘭總統澤倫斯基對於未被邀請參加討論感到失望，表示將取消原先預定週三前往沙特的計畫。美國總統川普稱或於2月底前會見俄羅斯總統普丁；另川普表示可能對進口汽車、半導體、藥品徵收25%關稅，將最早於4/2宣布。

## 澳洲央行降息1碼至4.1%，為4年來首度降息

澳洲央行(RBA)將現金利率目標下調一碼至4.1%，符合市場預期，為2020年11月以來首度降息，RBA貨幣政策聲明表示，由於較高的政策利率使供需更接近平衡，通膨自2022年高峰以來已經大幅下降(12月截尾CPI年增率降至2.7%)，通膨壓力減輕的速度比預期略快，在私人需求成長低迷和薪資成長放緩的背景下，委員會認為通膨正在繼續朝2%-3%目標區間的中點移動。宏觀預估方面，2025年中截尾平均通膨由3%下調至2.7%，後續將持穩在2.7%，上調2025年及2026年經濟成長預估，分別由2.3%上調至2.4%、2.2%上調至2.3%，2025年中現金利率由前次的4.1%下調至4.0%，2026年中將降至3.4%，隱含RBA一年半將降息2-3碼。RBA總裁Bullock表示目前仍無法宣布對抗通膨取得勝利，今天的決定並不意味著將按照市場建議路徑進一步降息，再一次降息還需要令人信服的證據，包括工資趨緩和服務通膨回落，預計利率水準不會回到疫情前的低點，另表示關稅影響不確定且難以預估。Bullock談話依然鷹派，預期RBA謹慎降息，根據OIS隱含RBA下次會議降息的機率為20.2%。

2025年02月19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     | 6130   | 0.2     | 1.0     | 2.2     | 4.2      |
|            | 道瓊工業        | 44556  | 0.0     | -0.1    | 2.5     | 4.7      |
|            | 歐洲Stoxx 600 | 557    | 0.3     | 1.8     | 6.4     | 9.8      |
|            | 日本東證指數      | 2776   | 0.3     | 1.6     | 3.6     | -0.3     |
| 新興市場       | MSCI亞太不含日本  | 599    | 0.4     | 3.2     | 5.9     | 5.1      |
|            | MSCI東協      | 692    | 0.7     | 2.5     | 2.7     | 1.5      |
|            | 滬深300       | 3913   | -0.9    | 0.8     | 2.6     | -0.6     |
|            | MSCI中國      | 74     | 1.3     | 8.2     | 18.8    | 15.1     |
|            | 印度NIFTY     | 22945  | -0.1    | -0.5    | -1.1    | -3.0     |
|            | 巴西Bovespa   | 128532 | -0.0    | 1.6     | 5.1     | 6.9      |
|            | 越南VNINDEX   | 1278   | 0.4     | 0.8     | 2.3     | 0.9      |
|            | 台灣加權        | 23666  | 0.7     | 1.2     | 2.2     | 2.7      |
|            | 產業市場        | NASDAQ | 20041   | 0.1     | 2.0     | 2.1      |
| 費城半導體      |             | 5248   | 1.7     | 3.3     | -1.2    | 5.4      |
| 生技NBI      |             | 4540   | 0.4     | 3.1     | 5.2     | 5.3      |
| REITs      |             | 786    | 0.4     | -0.0    | 2.4     | 2.6      |
| KBW銀行      |             | 3913   | 1.0     | 1.5     | 3.0     | 10.1     |
| S&P 500 能源 |             | 691    | 1.4     | -0.5    | -3.3    | 5.5      |
| MSCI礦業     |             | 363    | 0.5     | 2.2     | 6.1     | 11.1     |
| 標普全球清潔能源   |             | 726    | 0.3     | 1.9     | -0.8    | -0.6     |
| 貨幣市場       |             | 美元指數   | 107.1   | 0.4     | -0.8    | -2.1     |
|            | 歐元/美元       | 1.0    | -0.4    | 0.8     | 1.7     | 0.9      |
|            | 美元/人民幣      | 7.3    | 0.2     | -0.4    | -0.7    | -0.3     |
|            | 澳幣/美元       | 0.6    | -0.0    | 0.9     | 2.6     | 2.7      |
|            | 美元/日圓       | 152.1  | 0.4     | -0.3    | -2.7    | -3.3     |
|            | 美元/南非幣      | 18.4   | 0.0     | -0.4    | -1.8    | -2.3     |
|            | 美元/新台幣      | 32.8   | 0.2     | -0.2    | -0.5    | -0.1     |
|            | 商品市場        | 西德州原油  | 71.9    | 1.6     | -2.0    | -7.2     |
| 黃金         |             | 2936.0 | 1.4     | 1.3     | 8.6     | 11.9     |
| 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     | 4.55%  | 7.4     | 1.5     | -7.7    | -1.9     |
|            | 美國2Y公債      | 4.31%  | 4.7     | 2.2     | 2.3     | 6.4      |
|            | 美國投等債       | 5.31%  | 5.0     | -2.0    | -7.0    | -2.0     |
|            | 美國非投等債      | 7.20%  | 1.0     | -6.0    | -9.0    | -29.0    |
|            | 新興美元債       | 6.57%  | 4.0     | -3.0    | -15.0   | -14.0    |

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。