

2025年02月20日

寰宇金融日報

# FOMC會議紀要重申暫緩降息 美股漲勢延續/標普續創新高

## 市場重點

FOMC會議紀要內容平淡，談及暫停QT的可能性，美10年債小跌1.8bp至4.53%，使標普500續創新高，其中以健護(+1.26%)和必需消費(+0.79%)等防禦族群領漲。個股方面，Arista(-6.4%)業績缺乏驚喜，不過微軟(+1.3%)公布量子晶片Majorana 1，再加上亞德諾半導體(+9.7%)受惠消費電子復甦，拉動費半上揚1.18%。歐股方面，川普表態將對汽車、半導體和藥品課徵25%關稅、英國元月通膨數據高於預期，加上飛利浦(-11%)的中國銷售惡化令股價大跌，三重利空拖累泛歐下挫0.9%。

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20日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

## 美新屋開工因氣候轉跌，營建許可續升

美國1月新屋開工數由上修值的151.5萬套→136.6萬套，低於市場預期的139.0萬套，營建許可由上修值的148.2萬套→148.3萬套，高於市場預期的146.0萬套。受到**天氣異常寒冷影響開工活動**，其中單與多戶型住宅年化套數月減8.4%至99.3萬套(2024/10以來首次下降)，**儘管美國房市處於復甦早期，但近期利率升高、關稅威脅**可能對來自加拿大的木材和消費者信心構成干擾，從而**影響到建商信心或短期的買氣表現**。

## 1月FOMC會議紀錄顯示官員將維持利率一段時間，應對債務上限可暫停QT

Fed公布1月FOMC會議紀錄，重點包括(1)與會者表示，如果經濟保持在接近最大就業水準，與會者普遍地指出通膨上行風險或情境，**希望看到通膨的進一步進展之前，將利率保持目前區間**；(2)除了考慮通膨與就業，**川普的財政與貿易政策也是考量因素**，委員們分析貿易政策將對抬升今年的通膨，並在2027年回到2%；(3)會議期間，一系列的指標指出準備金充裕，**受到債務上限影響，擔心準備金可能會快速下降並低於委員會認為的合適目標，認為在事件結束之前，暫停QT是合適的**；Fed副主席Jefferson表示去年降息4碼後，貨幣政策仍具有限制性，許多家庭自疫情以來財富的增加(主要是高收入家庭)導致強勁的消費者支出(消費行業表現)，是抗通膨與支撐經濟的關鍵因素，加以就業市場穩固，將使官方對進一步放鬆貨幣政策保持謹慎；亞特蘭大分行總裁Bostic審視新政府推出貿易、監管和移民的政策，同時存在加劇或削弱通膨，**認為官方應該暫停一下，靜觀經濟走勢**。

## 英國通膨反彈回升，然核心通膨為寬鬆保留空間；印尼央行如期按兵不動

英國公布1月CPI年增率由2.5%→3.0%，高於市場預期的2.8%，創2024/4以來高，核心CPI年增率由3.2%→3.7%，符合市場預期，核心商品的漲勢被核心服務所抵銷；服務CPI年增率由4.4%→5.0%，低於市場預期的5.1%。英國通膨的上升源於食品價格，BOE此前的研究顯示若能源價格上漲，可能導致CPI在3Q/25上升至3.7%，**然而官方更為關注的是服務通膨，部份的服務通膨來自於年初的學費增值稅上漲影響，剔除教育、套裝旅遊和機票後，實際的服務通膨仍在降溫，支持英國央行在年內繼續降息**。印尼央行維持政策利率5.75%不變，符合市場預期，總裁Warjiyo表示國內經濟成長依然穩健，印尼盾相對一籃子貨幣穩定，**但強調因美國關稅政策以及Fed降息空間可能有限等不確定性因素影響，對寬鬆的態度雖相比上次會議謹慎，但稱若有必要，將採取政策回應來降低全球風險對經濟帶來的影響**；印尼1月CPI年增率由1.57%→0.76%，創2000/4以來低，物價增速快速下降部份是因電費暫時下調，但就趨勢而言，物價水平處在2022/9觸及高峰後的下降軌道，較低的通膨提供印尼央行未來繼續降息的空間。

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02月20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	6144	0.2	1.5	2.5	4.5
	道瓊工業	44628	0.2	0.6	2.6	4.9
	歐洲Stoxx 600	552	-0.9	0.8	5.4	8.8
	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	598	-0.2	2.2	5.8	5.0
	MSCI東協	689	-0.5	1.2	2.2	1.0
	滬深300	3940	0.7	0.5	3.4	0.1
	MSCI中國	74	-0.6	4.9	18.1	14.4
	印度NIFTY	22933	-0.1	-0.5	-1.2	-3.0
	巴西Bovespa	127309	-1.0	2.4	4.1	5.8
	越南VNINDEX	1289	0.8	1.7	3.2	1.7
	台灣加權	23604	-0.3	1.3	2.0	2.5
產業市場	NASDAQ	20056	0.1	2.1	2.2	3.9
	費城半導體	5310	1.2	4.3	-0.0	6.6
	生技NBI	4581	0.9	2.7	6.2	6.3
	REITs	785	-0.1	0.7	2.3	2.5
	KBW銀行	3940	-0.3	2.0	2.7	9.8
	S&P 500 能源	696	0.7	3.0	-2.7	6.3
	MSCI礦業	360	-0.9	1.1	5.1	10.1
	標普全球清潔能源	729	0.5	2.9	-0.3	-0.1
	貨幣市場	美元指數	107.2	0.1	-0.7	-2.0
歐元/美元		1.0	-0.2	0.4	1.5	0.7
美元/人民幣		7.3	0.0	-0.4	-0.6	-0.3
澳幣/美元		0.6	-0.1	1.0	2.4	2.5
美元/日圓		151.5	-0.4	-1.9	-3.1	-3.6
美元/南非幣		18.5	0.6	-0.0	-1.2	-1.7
美元/新台幣		32.8	-0.0	-0.3	-0.5	-0.1
商品市場	西德州原油	72.3	0.6	1.2	-6.6	1.4
	黃金	2933.4	-0.1	1.0	8.5	11.8
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	4.53%	-1.8	-8.8	-9.4	-3.6
	美國2Y公債	4.27%	-3.8	-8.7	-1.5	2.6
	美國投等債	5.29%	-2.0	-11.0	-9.0	-4.0
	美國非投等債	7.23%	3.0	-9.0	-6.0	-26.0
	新興美元債	6.58%	1.0	-7.0	-14.0	-13.0

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。