

國際金融市場焦點

September 12, 2025

標普500	那斯達克	日經225	台灣加權	美10年債	美元兌台幣
6,587.47	22,043.07	44,372.50	25,215.71	4.021 %	30.328
+55.4	+157.0	+534.8	+23.1	-2.48 bps	+0.033
0.85%	+0.72%	+1.22%	+0.09%		+0.11%

美國與歐洲

- 美國 8 月 CPI 報告大致符合預期，顯示物價雖然仍舊偏高但並沒有失控，數據細項確立關稅通膨只是一次性的現象，與此同時美國初領失業金人數上升到四年來最高，兩數據掃除了下周 Fed 降息的所有阻礙，主要指數全數走高，S&P500 11 個族群中僅能源類股因為油價回檔而下跌。
- 市場關注歐洲央行(ECB)利率決策和美國通膨數據，泛歐 STOXX 600 指數 9/11 上揚 0.55%，收在 555.33 點。軍工股指數勁揚 2.5%，再創歷史新高，汽車類股也上漲 1.2%。

亞洲與新興市場

- 軟銀合作夥伴甲骨文傳與 Open AI 達成價值 3,000 億美元雲端運算協議，續強化市場對 AI 發展正面預期，激勵軟銀及半導體設備股強漲，兩者對大盤貢獻逾 500 點上漲動能，日股再創高。
- 中國三大指數 11 日開盤持續漲跌互見，並在 CPO/PCB/算力租賃概念走高及豬肉板塊拉升，輔以工業富聯開盤不久即急拉至漲停價位、且帶動 AI 題材的寒武紀/股王爭霸戰的茅台走強下，上證指數收於 3875.31 點，上漲 1.65%。
- 台股週四開高走低，終場指數收在 25215.71 點，上漲 0.09%。在降息預期未變、以及技術面未見警訊，指數維持在多頭浪潮中，然而下週 FOMC 會議將至，仍需留意聯準會對勞動市場以及未來經濟展望。

商品市場

- 黃金：CPI 與就業數據強化降息預期，金價在數據發布後扭轉早盤獲利了結賣壓，接近平盤作收。原油：IEA 預測明年全球原油供需過剩將更加嚴重，油價回落終結連三漲。

債市與外匯

- 美債：受通膨數據符合預期與就業數據惡化影響，市場幾乎定價今年底 Fed 將連續降息，各天期美債殖利率走低，10 年期國債殖利率盤中一度跌破 4% 的整數關卡。午盤過後，30 年期標債需求不若此前 10 年期公債強勢，殖利率尾盤稍微收斂跌幅。美元：通膨數據大致符合預期與勞動市場明顯降溫推升降息預期，美元兌主要貨幣走低。歐元表現相對強勢，主要原因在於 ECB 總裁拉嘉德表示，經濟成長面臨的風險更加平衡，暗示短期內將不會進一步降息。

資料來源：元大投顧、富聯網、Money DJ

September 12, 2025

全球金融市場行情

	標的	最新收盤	漲跌幅%		標的	最新收盤	漲跌幅%
美洲股市	道瓊工業指數	46108.00	1.36	原物料價格	CRB商品指數	300.32	-0.51
	S&P 500指數	6587.47	0.85		Comex黃金期貨	3673.60	-0.23
	那斯達克指數	22043.07	0.72		布蘭特原油期貨	66.37	-1.66
	羅素2000指數	2421.53	1.83		西德州原油期貨	62.37	-2.04
	巴西聖保羅指數	143150.84	0.56		CMX銅價期貨	465.80	0.87
	墨西哥BOLSA指數	61553.58	1.76		鐵礦砂現貨價	104.00	-0.95
歐洲股市	道瓊歐洲600指數	555.33	0.55	債券及貨幣市場	美國SOFR擔保隔夜利率	4.390	-1.00
	MSCI歐洲小型股指數	625.47	0.60		美國3月國庫券利率	4.022	-0.82
	英國金融時報100指數	9297.58	0.78		美國2年公債殖利率	3.542	-0.22
	法國巴黎券商公會40指數	7823.52	0.80		美國10年公債殖利率	4.021	-2.48
	德國法蘭克福DAX指數	23703.65	0.30		美國10年 CMS	3.527	-1.50
	土耳其	10382.89	-1.92		德國2年公債殖利率	1.986	3.40
	彭博沙烏地阿拉伯指數	1327.32	-0.24		德國10年公債殖利率	2.657	0.50
亞洲股市	澳洲標準普爾200指數	8805.03	-0.29		義大利10年公債殖利率	3.452	-1.50
	日經225指數	44372.50	1.22		中國10年公債殖利率	1.807	-1.80
	東証指數	3147.76	0.22		美國綜合債券ETF (BND)	74.66	0.21
	上海證交所綜合指數	3875.31	1.65		美國投資級公司債ETF (LQD)	112.21	0.47
	香港恆生指數	26086.32	-0.43		美國高收益債ETF (JNK)	97.77	0.29
	恆生中國企業指數	9260.25	-0.73		新興市場債券ETF (EMB)	95.53	0.37
	南韓綜合股價指數	3344.20	0.90	主要匯價	美元指數	97.53	-0.25
	台灣加權指數	25215.71	0.09		歐元兌美元	1.173	0.33
	新加坡富時海峽時報指數	4355.82	0.22		美元兌日圓	147.21	-0.17
	泰國曼谷SET指數	1288.03	0.78		澳幣兌美元	0.666	0.70
	菲律賓馬尼拉指數	6126.89	0.11		美元兌南非幣	17.36	-0.72
	印尼雅加達指數	7747.91	0.64		美元兌境外人民幣	7.113	-0.09
	越南證交所指數	1657.75	0.88		美元兌韓圓	1390.8	0.02
	印度孟買SENSEX30指數	81548.73	0.15		美元兌俄羅斯盧布	84.80	-0.10
	費城半導體指數	5995.39	0.63		美元兌巴西里爾	5.390	-0.33
	NBI生技指數	4852.36	1.98	台幣匯價	美元兌台幣	30.33	0.11
類股指數	MSCI全球金屬礦業指數	403.49	0.82		歐元兌台幣	35.58	0.46
	費城金銀指數	273.77	1.65		日圓兌台幣	0.206	0.29
	AMEX能源股票指數	1893.02	-0.42		澳幣兌台幣	20.20	0.84
	DAX 農金企業指數	716.53	0.97		南非幣兌台幣	1.748	1.35
	FTSE ET50 綠能指數	471.04	1.16		境外人民幣兌台幣	4.264	0.22

* 利率漲跌以基本點(Basis point)計算；資料來源：Bloomberg

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散佈。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。

September 12, 2025

標普 500 指數



歐洲 600指數



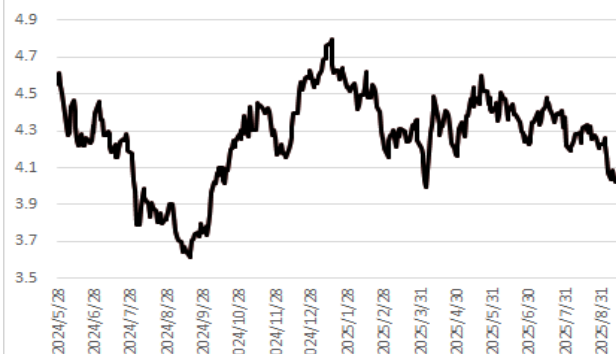
日經 225 指數



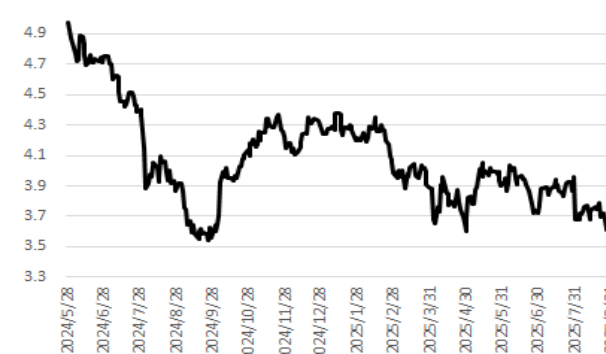
台灣加權指數



美國10年期公債殖利率



美國 2年期公債殖利率



紐約油價期貨



黃金期貨



資料來源：Bloomberg

September 12, 2025

本週經濟數據

日期時間	國家	活動紀事	期間	調查(中)	實際	前期
09/11 07:50	日本	PPI年比	Aug	2.7%	2.7%	2.6%
09/11 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	Sep 11	2.00%	2.00%	2.00%
09/11 20:15	歐元區	ECB主要再融資利率	Sep 11	2.15%	2.15%	2.15%
09/11 20:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	Sep 11	2.40%	2.40%	2.40%
09/11 20:30	美國	CPI(月比)	Aug	0.3%	0.4%	0.2%
09/11 20:30	美國	CPI(年比)	Aug	2.9%	2.9%	2.7%
09/11 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	Sep 6	235k	263k	237k
09/12 12:30	日本	工業生產(月比)	Jul F	--	--	-1.6%
09/12 14:00	德國	CPI(月比)	Aug F	0.1%	--	0.1%
09/12 14:00	德國	CPI(年比)	Aug F	2.2%	--	2.2%
09/12 14:00	德國	CPI-歐盟調和數據(年比)	Aug F	2.1%	--	2.1%
09/12 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Sep P	58	--	58.2
09/12-09/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Aug	8.6%	--	8.8%
09/15 10:00	中國	零售銷售(年比)	Aug	3.8%	--	3.7%
09/15 10:00	中國	工業生產(年比)	Aug	5.6%	--	5.7%
09/15 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	Sep	4.3	--	11.9
09/16 12:30	日本	第三產業指數(月比)	Jul	0.1%	--	0.5%
09/16 17:00	德國	ZEW調查預期	Sep	20	--	34.7
09/16 17:00	德國	ZEW調查現況	Sep	--	--	-68.6
09/16 20:30	美國	先期零售銷售(月比)	Aug	0.2%	--	0.5%
09/16 21:15	美國	工業生產(月比)	Aug	0.0%	--	-0.1%
09/17 17:00	歐元區	CPI(年比)	Aug F	2.1%	--	2.1%
09/17 17:00	歐元區	CPI(月比)	Aug F	0.2%	--	0.2%
09/17 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	Sep 12	--	--	9.2%
09/17 20:30	美國	新屋開工	Aug	1370k	--	1428k
09/18 02:00	美國	FOMC利率決策(上限)	Sep 17	4.25%	--	4.50%
09/18 07:50	日本	核心機器訂單(月比)	Jul	-1.7%	--	3.0%
09/18 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	Sep 13	--	--	263k
09/18 22:00	美國	領先指數	Aug	-0.1%	--	-0.1%
09/18	台灣	CBC基準利率	Sep 18	--	--	2.000%
09/19 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Aug	2.8%	--	3.1%
09/19	日本	日銀目標利率	Sep 19	0.50%	--	0.50%

資料來源：Bloomberg