

2025年11月3日

寰宇金融日報

強勁財報助美股萬聖節行情 S&P 500月線連6紅

市場重點

儘管市場持續消化聯準會的鷹派言論及月底流動性變化，但美股在Amazon、First Solar亮眼財報的帶動下收高，四大指數同步收高0.1%~0.6%，S&P 500月線連六紅；歐股表現承壓，STOXX 600周線收黑，主因是財報好壞參半以及通膨符合預期，強化ECB維持利率不變的觀點。亞洲則呈分歧走勢，日股表現強勁，陸港股則普遍收黑，市場在中美衝突後重新聚焦企業獲利和基本面，其中滬指在4000點大關持續拉鋸，港股則因科技巨頭走弱而拖累恒生指數失守重要關卡。



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。客戶投資前應慎審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11月3日

寰宇金融日報

市場動態

美國總統川普敦促共和黨發揮執政優勢結束政府關門

10/31美國總統川普批評民主黨讓政府資金無法動用，呼籲共和黨應發揮共和黨的執政優勢之際廢除冗長辯論制(Filibuster)，正在尋求如何能合法資助SNAP的途徑(川普政府的主張是無法合法動用資金)。聯邦政府停擺停止支付SNAP資金(2024財年支出為1003億美元，佔總支出1.6%)，各州在10月下旬陸續宣布緊急狀態或啟動應急計畫，對受益於SNAP計畫的小型商家或企業產生影響，另地方政府的緊急計畫預算有限，無法取代SNAP；

10/31 NEC主席Hassett預計3Q/25 GDP增速接近4%，但政府停擺看起來可能會顯著拉低4Q/25成長，補充表示Fed在最近會議上降低利率的決定是正確的，但正在「背離」未來降息的「承諾」，令人感到費解。

4位Fed官員在10月FOMC後談話令12月會議降息面臨更大挑戰

10/31 Fed理事Waller表示通膨將會回落，就業持續面臨放緩的風險，個人主張應在12月降息，將會答應總統川普挑選他擔任下屆主席的決策；克里夫蘭分行總裁Hammack表示個人更傾向於在12月會議上維持利率不變，但在10月FOMC投下贊成票原因是政策仍處於限制性，認為政策需要維持一定程度限制性幫助通膨降至目標水準；亞特蘭大分行總裁Bostic表示個人支持這次降息，只是相信政策立場仍在抑制通膨；達拉斯分行總裁Logan表示除非有明確證據表明通膨將比預期更快回落或就市場將更快降溫，否則很難在12月會議支持降息。

AI需求強勁，台灣3Q/25 GDP成長7.64%

台灣主計總處發布第三季GDP年增率由8.01%→7.64%，高於市場預期的6.25%，主要是由於人工智能(AI)等新興科技應用需求持續熱絡，加以消費性電子新品拉貨效應顯現，美元計價的商品出口年增36.50%，貢獻GDP 7.21 p.p.，消費方面，零售、餐飲營業額平疲與汽機車消費買氣觀望，對GDP貢獻僅0.43個百分點。展望4Q/25 政府將發放1萬元現金，有望提振私人消費，疊加AI需求活絡刺激出口與投資需求，預計4Q/25 GDP年增率為6.5%，2025年將有望成長6.9%，而經濟成長風險在於非洲豬瘟對餐飲業的打擊、地緣政治與外貿風險。

2025年11月3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	6840	0.3	0.7	1.9	16.3	
	道瓊工業	47563	0.1	0.8	2.4	11.8	
	歐洲Stoxx 600	572	-0.5	-0.7	1.3	12.7	
	日本東證指數	3332	0.9	1.9	7.7	19.6	
新興市場	MSCI亞太不含日本	725	-0.7	0.7	3.2	27.4	
	MSCI東協	750	-0.2	0.2	0.5	10.1	
	滬深300	4641	-1.5	-0.4	-0.0	17.9	
	MSCI中國	86	-2.0	-1.5	-4.0	33.4	
	印度NIFTY	25722	-0.6	-0.3	3.6	8.8	
	巴西Bovespa	149540	0.5	2.3	2.8	24.3	
	越南VNINDEX	1640	-1.8	-2.6	-1.5	29.4	
	台灣加權	28233	-0.2	2.5	8.7	22.6	
產業市場	NASDAQ	23725	0.6	2.2	4.3	22.9	
	費城半導體	7229	0.2	3.6	11.2	45.2	
	生技NBI	5366	1.2	3.4	7.2	24.5	
	REITs	759	0.2	-3.3	-2.5	-0.9	
	KBW銀行	4641	0.4	-0.0	-0.3	17.5	
	S&P 500 能源	675	0.6	-0.0	-1.1	3.0	
	MSCI礦業	481	-0.7	0.7	0.1	47.2	
	標普全球清潔能源	1098	1.5	3.5	9.3	50.3	
貨幣市場	美元指數	99.8	0.3	0.9	2.1	-8.0	
	歐元/美元	1.2	-0.2	-0.8	-1.7	11.4	
	美元/人民幣	7.1	0.1	-0.0	-0.0	-2.5	
	澳幣/美元	0.7	-0.2	0.5	-1.0	5.8	
	美元/日圓	154.0	-0.1	0.7	4.7	-2.0	
	美元/南非幣	17.3	0.3	0.4	0.6	-8.0	
	美元/新台幣	30.7	0.1	-0.2	1.0	-6.3	
商品市場	西德州原油	61.0	0.7	-0.8	-0.7	-10.6	
	黃金	4002.9	-0.5	-2.7	3.5	52.5	
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	4.08%	-2.0	7.7	-2.1	-49.2	
	美國2Y公債	3.57%	-3.5	9.4	3.9	-66.8	
	美國投等債	4.82%	2.0	13.0	5.0	-51.0	
	美國非投等債	6.78%	2.0	9.0	11.0	-71.0	
	新興美元債	5.82%	0.0	-11.0	-20.0	-89.0	

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。客戶投資前應慎審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。