

2025年11月4日

寰宇金融日報

# 亞馬遜宣布與OpenAI合作 科技與晶片股勁揚

## 市場重點

亞馬遜(+4.03%)宣布與OpenAI達成總額約380億美元合作，使OpenAI能使用數十萬顆輝達AI晶片，令美股科技與半導體延續買氣，Nvidia(+2.17%)走強，帶動標普、那指走揚，標普11大板塊中由非必需性消費(+1.70%)、資訊科技(+0.39%)領漲，科技與半導體相對強勢，傳統價值與防禦類股走勢偏弱，道瓊受傳統權值走弱影響而下跌，終場四大指數除道瓊外皆收紅。陸股方面，中國三大指數收盤同步走高，煤炭、石油、銀行族群拉升，短劇遊戲、新型電池、核電等概念股活躍。

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4日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

## 美國10月ISM製造業PMI續陷萎縮區間，貿易政策陰霾籠罩企業信心

美國10月ISM製造業PMI由49.1降至48.7，**連續第八個月陷入萎縮**，低於市場預期的49.5，顯示美國製造業活動持續低迷，企業仍對川普政府貿易政策不確定性感到擔憂，裁員與凍結招聘成為主要人力考量。此外，關稅與供應瓶頸持續拖累美國工廠擴產意願，關稅使零組件交貨期拉長，供應鏈延宕惡化；物價方面，**價格指數由61.9降至58**，為今年以來最低水準，顯示通膨壓力進一步緩解。ISM指出目前製造業占美國經濟比重約 10.1%，只要指數高於42.3，長期仍與經濟擴張相符，製造業疲態尚未引發全面衰退。同日公布的美10月S&P Global製造業PMI終值為52.5，雖高於預期52.2，但未售庫存激增與出口疲軟顯示復甦動能仍有限。整體而言，美國製造業正面臨**需求疲軟、庫存壓力及貿易政策不確定性三重挑戰**，而通膨壓力的緩和成少數亮點。

## Fed官員對於是否12月降息仍未取的共識，待政府關門結束公布更多數據

芝加哥Fed總裁Goolsbee表示目前尚未就12月FOMC會議的政策決定形成共識，認為利率應隨通膨下降而逐步下調，並指出**相較就業市場，更擔憂服務通膨的黏性問題**，消費動能仍令美國經濟維持「非常穩固」狀態；Fed理事Cook表示支持10月FOMC會議降息，並稱若數據支持願考慮進一步寬鬆，但尚未決定是否在12月再降息，並認為**當前就業下行風險高於通膨上行壓力**，同時**淡化關稅對通膨的長期影響**，稱其為「一次性價格上升」而非持續通膨；Fed理事Miran在連續兩次降息後再度呼籲「加速寬鬆」，主張以多次降息50bps實現「中性利率」，並警告信貸市場壓力顯示政策過緊，認為通膨風險已明顯下降，不應維持限制性政策。根據FedWatch定價顯示12月降息1碼機率為65.3%。

## 美國需求減弱拖累亞洲製造業，印度成唯一擴張亮點

美國加徵關稅與需求放緩衝擊亞洲製造業，中國10月S&P Global製造業PMI由51.2降至50.6，先前公布的中國官方PMI亦由49.8降至49.0，創年內低點；台灣S&P Global製造業PMI由46.8升至47.7，連續八個月萎縮；韓國PMI由50.7降至49.4，再度跌破50；馬來西亞由49.8降至49.5，創四個月新低，**多數亞洲經濟體製造業陷入疲勢，區域經濟成長未來數季恐趨放緩**。儘管川普上週訪問亞洲期間，與中國、南韓貿易談判取得部分進展，但出口商仍對美國需求維持謹慎態度。相對之下，印度PMI由57.7升至59.2，創五年新高，內需強勁抵消出口疲弱，其餘東南亞國家，越南(50.4→54.5)、印尼(50.4→51.2)、菲律賓(49.9→50.1)與泰國(54.6→56.6)的製造業景氣則多呈現擴張。

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11月4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     | 6852   | 0.2     | -0.3    | 2.0     | 16.5     |
|      | 道瓊工業        | 47337  | -0.5    | -0.4    | 1.8     | 11.3     |
|      | 歐洲Stoxx 600 | 572    | 0.1     | -0.8    | 0.8     | 12.7     |
|      | 日本東證指數      | 3332   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本  | 731    | 0.7     | -0.1    | 2.6     | 28.3     |
|      | MSCI東協      | 752    | 0.3     | -0.1    | -0.2    | 10.4     |
|      | 滬深300       | 4653   | 0.3     | -1.3    | 0.3     | 18.3     |
|      | MSCI中國      | 87     | 0.5     | -2.6    | -4.9    | 34.1     |
|      | 印度NIFTY     | 25763  | 0.2     | -0.8    | 3.7     | 9.0      |
|      | 巴西Bovespa   | 150454 | 0.6     | 2.4     | 4.5     | 25.1     |
|      | 越南VNINDEX   | 1617   | -1.4    | -2.2    | -2.2    | 27.6     |
|      | 台灣加權        | 28335  | 0.4     | 1.2     | 7.4     | 23.0     |
| 產業市場 | NASDAQ      | 23835  | 0.5     | 0.8     | 4.3     | 23.4     |
|      | 費城半導體       | 7271   | 0.6     | 1.4     | 9.7     | 46.0     |
|      | 生技NBI       | 5300   | -1.2    | 0.5     | 5.2     | 22.9     |
|      | REITs       | 758    | -0.1    | -3.7    | -2.0    | -1.0     |
|      | KBW銀行       | 4653   | -0.1    | -0.4    | -0.1    | 17.4     |
|      | S&P 500 能源  | 673    | -0.2    | -0.5    | -0.3    | 2.8      |
|      | MSCI礦業      | 478    | -0.7    | 1.1     | -0.3    | 46.2     |
|      | 標普全球清潔能源    | 1114   | 1.5     | 4.9     | 10.7    | 52.5     |
| 貨幣市場 | 美元指數        | 99.9   | 0.1     | 1.1     | 2.1     | -7.9     |
|      | 歐元/美元       | 1.2    | -0.1    | -1.1    | -1.7    | 11.3     |
|      | 美元/人民幣      | 7.1    | 0.0     | 0.2     | -0.0    | -2.4     |
|      | 澳幣/美元       | 0.7    | -0.1    | -0.3    | -0.9    | 5.6      |
|      | 美元/日圓       | 154.2  | 0.1     | 0.9     | 4.7     | -1.9     |
|      | 美元/南非幣      | 17.3   | -0.1    | 0.6     | 0.2     | -8.1     |
|      | 美元/新台幣      | 30.8   | 0.3     | 0.4     | 1.4     | -6.0     |
| 商品市場 | 西德州原油       | 61.1   | 0.1     | -0.4    | 1.5     | -10.5    |
|      | 黃金          | 4001.4 | -0.0    | 0.5     | 3.8     | 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     | 4.11%  | 3.3     | 13.1    | 2.8     | -45.9    |
|      | 美國2Y公債      | 3.60%  | 3.1     | 11.4    | 6.6     | -63.7    |
|      | 美國投等債       | 4.86%  | 4.0     | 18.0    | 11.0    | -47.0    |
|      | 美國非投等債      | 6.83%  | 5.0     | 22.0    | 18.0    | -66.0    |
|      | 新興美元債       | 5.81%  | -1.0    | 0.0     | -18.0   | -90.0    |

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。