

美經濟數據報喜/大法官關稅辯論，激勵美股震盪走揚

市場重點

美股期貨在歐亞盤的跌勢收斂，前日或近期跌深的加密貨幣/科技/半導體股出現反彈，跌深逾7%的韓國SK Hynix(-0.85%)一度收復跌勢，而美國ADP/服務業ISM與最高法院的大法官口頭辯論結果亦提振美股投資人的風險情緒，S&P500由資訊服務(+1.63%)、非核心消費(+1.12%，Lululemon、星巴克領漲4.31%、4.12%)中，本質上仍是Mag 7(+0.88%)的基礎上撐盤，個股方面，AI延伸的記憶體或資料儲存族群領漲，包括Segate(+10.14%)、Mircon(+8.93%)，終場美股四大指數收紅。

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11月6日

寰宇金融日報

市場動態

美最高法院就IEEPA徵收關稅進行口頭辯論，保守派大法官對合法性提出質疑

美國最高法院對川普對全球多國徵收關稅政策的合法性進行口頭辯論，根據媒體《Politico》報導，包含保守派的大法官 (Roberts、Gorsuch、Barrett、Kavanaugh) 對以 IEEPA 作為普遍性關稅授權顯示強烈懷疑，例如首席大法官Roberts表示關稅實質上是「對美國人徵稅，這歷來是國會的核心權力」。大法官們的爭論的焦點是關稅是否屬國會專屬之課稅 / 外貿權、IEEPA 文義是否涵蓋「關稅」、以及Major Questions Doctrine (重大問題原則) 與非授權原則能否限制總統於外事 / 緊急領域的主張。鑒於最高法院目前採取的超快速審理程序，裁決最快可能在年底前作出。

美ADP與服務業意外加速擴張，但仍充斥就業與經濟不確定性

美國10月ADP非農就業人數由下降2.9萬人→4.2萬人，高於市場預期的3.0萬人，結束連2個月負成長，就業成長來自於雇員500+的企業貢獻7.4萬人，按產業來看是運輸倉儲與公用事業、教育與醫療產業的4.7萬人、2.5萬人，新增就業過於集中，回升部份來自於季節性的需求。薪資成長方面，留職者與跳槽者成長分別持平在4.5%、6.7%。ADP首席經濟學家Richardson表示與今年早些時候的報告相比，招聘相對溫和，薪資成長已基本持平逾一年低，表明供需變動趨於均衡；10月服務業ISM由50.0→52.4，高於市場預期的50.8，創8個月高，新訂單指數由50.0→56.2、價格指數由69.4→70.0與就業指數由47.2→48.2，表明需求反彈的同時，通膨壓力顯著。ISM主席受訪者繼續提到關稅對支付價格的影響，沒有跡象顯示出現大範圍裁員或人力縮減，聯邦政府關門影響商業活動，並引發對未來裁員的擔憂，另S&P Global公布美國PMI綜合指數由54.8→54.6，低於市場預期的54.9，隱含4Q/25的成長水準為2.5%，與上季相近，指出金融與科技產業仍是主要成長引擎。

中國服務業PMI創3個月低，但國慶黃金週與雙11購物季預購提振需求

中國10月Rating Dog服務業PMI由52.9→52.6，高於市場預期的52.5，創3個月低，報告指出得益於黃金週假期以及雙十一購物節預熱，內需促使新訂單需求在第四季擴張略有加快，但就業持續收縮和利潤率承壓(採購價格劇烈上升，貼近終端需求的銷售價格萎縮，可能是廠商訂價策略居多)仍是主要制約因素。綜合PMI由52.5→51.8，連續5個月大於50，相對於服務業，製造業和建築業均陷入萎縮。

2025年11月6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	6796	0.4	-1.4	0.8	15.6
	道瓊工業	47311	0.5	-0.7	1.3	11.2
	歐洲Stoxx 600	572	0.2	-0.6	0.3	12.7
	日本東證指數	3268	-1.3	-0.3	1.3	17.4
新興市場	MSCI亞太不含日本	716	-0.9	-2.4	0.1	25.7
	MSCI東協	749	0.0	-0.8	-1.3	9.8
	滬深300	4627	0.2	-2.5	-0.3	17.6
	MSCI中國	86	0.0	-2.8	-4.9	32.7
	印度NIFTY	25598	休市	休市	休市	休市
	巴西Bovespa	153294	1.7	3.1	6.7	27.4
	越南VNINDEX	1655	0.2	-1.8	-2.4	30.6
	台灣加權	27717	-1.4	-2.0	3.6	20.3
產業市場	NASDAQ	23500	0.6	-1.9	2.4	21.7
	費城半導體	7190	3.0	-1.9	6.1	44.4
	生技NBI	5321	1.4	1.1	5.1	23.4
	REITs	760	0.1	0.9	-1.2	-0.8
	KBW銀行	4627	0.4	1.1	-0.4	17.7
	S&P 500 能源	668	0.2	-1.0	-2.2	2.1
	MSCI礦業	469	1.3	-3.2	-3.4	43.6
	標普全球清潔能源	1141	4.4	4.3	12.1	56.2
貨幣市場	美元指數	100.2	-0.0	1.0	2.1	-7.6
	歐元/美元	1.1	0.1	-0.9	-1.9	11.0
	美元/人民幣	7.1	-0.0	0.4	0.1	-2.4
	澳幣/美元	0.7	0.2	-1.0	-1.7	5.1
	美元/日圓	154.1	0.3	0.9	2.5	-2.0
	美元/南非幣	17.4	-0.5	1.3	1.4	-7.6
	美元/新台幣	30.9	0.1	1.1	1.9	-5.6
商品市場	西德州原油	59.6	-1.6	-1.5	-2.8	-12.6
	黃金	3979.6	1.2	1.3	0.5	51.6
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	4.16%	7.4	8.3	0.7	-41.0
	美國2Y公債	3.63%	5.4	3.2	4.1	-61.2
	美國投等債	4.89%	5.0	13.0	8.0	-44.0
	美國非投等債	6.88%	-3.0	23.0	21.0	-61.0
	新興美元債	5.85%	2.0	4.0	-13.0	-86.0

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。