

2025年11月17日

寰宇金融日報

Fed12月降息機率低於50% 標普連兩個交易日收黑

市場重點

受高估值擔憂及聯準會鷹派言論影響，12月降息機率降至45%，壓抑美股開低走高，科技股反彈帶動S&P500指數微漲收平，終場三大指數漲跌分化-0.65%~0.13%。亞洲方面，中國經濟疲軟以及海外流動性緊縮導致陸股整體下挫，科網股普跌使恒指收挫1.85%，上證則因算力與半導體回調而失守4000點大關，滬深北三市3320家下跌，三大指數收跌0.97%~2.82%；日股因美股大跌而同步走弱，半導體族群暴跌拖累Topix指數收跌0.65%，東證Prime下跌比例達58%。

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17日

寰宇金融日報

市場動態

Fed Schmid 及Logan擔憂通膨上行風險，暫不支持12月降息

堪薩斯Fed分行總裁Schmid指出在制定政策時傾向更關注通膨數據，對通膨擔憂不限於關稅，進一步降息將對通膨產生持久影響，認為勞動市場的問題在於技術結構的轉變和移民政策影響，降息對勞動市場的裂痕影響甚微；達拉斯Fed分行總裁Logan(明年票委)表示擔心通膨過高而且呈現上升趨勢，在看到有充分證據表明通膨回到2%目標之前，認為適度限制性政策為合適，除非通膨下降速度快於預期，認為很難支持12月會議再度降息；亞特蘭大Fed分行總裁Bostic表示當前形勢具有挑戰，Fed雙重使命都沒朝向目標方向前進，指出他贊同前兩次降息，至於12月是否降息要依據數據判斷。Fed理事Miran表示經濟數據支持降息，根據滯後數據制定政策是一個錯誤，通膨方面，住房通膨表明價格壓力減弱、工資漲幅已有放緩，不應該任由就業市場走弱，12月降息為合適之舉。

美國降低牛肉、香蕉和咖啡等食品關稅；美國與瑞士達成協議

美國總統川普發布行政命令，調降牛肉、番茄、香蕉和咖啡等一系列食品對等關稅，涉及金額約為美國農產品進口的18%，關稅豁免追溯至紐約時間11/13。清單內商品在美國產量不足以滿足國內需求，關稅下調有助於降低食品雜貨價格。11/13 美國宣布與阿根廷、瓜地馬拉、薩爾瓦多和厄瓜多爾在內的幾個拉丁美洲國家達成協議，有助於降低美國進口大宗商品價格。美國貿易代表Greer接受CNBC採訪時表示，美國和瑞士基本上已經達成貿易協議，美國將瑞士進口商品關稅從39%調降至15%，瑞士承諾在美國投資2000億美元，將把大量製造業帶到美國，包括製藥、黃金冶煉和鐵路設備生產，瑞士並承諾購買更多波音飛機。

中國10月房價跌幅擴大、消費年成長放緩至2.9%、投資年至今衰退1.7%

中國10月城鎮調查失業率由5.2%續降至5.1%，10月零售銷售年增率由3.0%續降至2.9%，創14個月最低，略優於市場預期的2.8%。房市方面，1-10月商品房銷售面積年增率由-5.5%續降至-6.8%，70大中城市二手房價格月增率(-0.6%→-0.7%)跌幅創13個月最大。1-10月城鎮固定投資年增率由-0.5%續降至-1.7%，低於市場預期的-0.8%，創2020年以來最低。10月工業生產年增率由6.5%大降至4.9%，低於預期的5.5%，創2024/8 以來最低，其中製造業(7.3%→4.9%)生產大幅放緩。

2025年11月17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	6734	-0.1	0.1	0.9	14.5
	道瓊工業	47147	-0.7	0.3	1.9	10.8
	歐洲Stoxx 600	575	-1.0	1.8	1.2	13.2
	日本東證指數	3360	-0.6	1.8	5.5	20.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	714	-1.8	-0.0	0.8	25.4
	MSCI東協	749	-0.6	-0.6	1.3	10.0
	滬深300	4628	-1.6	-1.1	0.5	17.6
	MSCI中國	87	-2.2	0.5	0.6	34.5
	印度NIFTY	25910	0.1	1.6	2.3	9.6
	巴西Bovespa	157739	0.4	2.4	10.6	31.1
	越南VNINDEX	1635	0.2	2.3	-7.0	29.1
	台灣加權	27398	-1.8	-0.9	0.4	18.9
產業市場	NASDAQ	22901	0.1	-0.5	1.0	18.6
	費城半導體	6811	-0.1	-2.0	0.7	36.8
	生技NBI	5521	0.6	4.2	6.7	28.1
	REITs	762	0.3	-0.9	-1.5	-0.5
	KBW銀行	4628	-0.7	-0.7	0.3	17.4
	S&P 500 能源	702	1.4	2.5	6.1	7.1
	MSCI礦業	492	-1.3	3.6	-0.8	50.5
	標普全球清潔能源	1080	0.6	-3.3	1.1	47.9
貨幣市場	美元指數	99.3	0.1	-0.3	0.5	-8.5
	歐元/美元	1.2	-0.1	0.5	-0.2	12.2
	美元/人民幣	7.1	0.0	-0.3	-0.4	-2.7
	澳幣/美元	0.7	0.1	0.7	0.4	5.7
	美元/日圓	154.6	-0.0	0.7	2.3	-1.7
	美元/南非幣	17.1	0.3	-1.2	-1.5	-9.3
	美元/新台幣	31.2	0.3	0.4	1.7	-5.0
商品市場	西德州原油	60.1	2.4	0.6	3.9	-11.9
	黃金	4084.1	-2.1	2.1	-2.9	55.6
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	4.15%	2.9	5.2	12.0	-42.1
	美國2Y公債	3.61%	1.5	4.4	10.9	-63.6
	美國投等債	4.89%	2.0	4.0	16.0	-44.0
	美國非投等債	6.90%	1.0	0.0	16.0	-59.0
	新興美元債	5.84%	2.0	1.0	-14.0	-87.0

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。