

2025年11月18日

寰宇金融日報

# 降息前景不明 + AI疑慮拖累 情緒，美股四大指數盡墨

## 市場重點

Fed官員對於12月降息仍持保守態度，隨美國政府結束長達43天的關門，將重新迎來一系列延後的數據，為Fed 12月利率決策提供更多重要依據，且市場對於AI高估值擔憂疑慮揮之不去，靜待輝達財報11/19即將出爐，風險情緒明顯降溫，比特幣跌破92,000美元，標普11大板塊中由通訊服務(+1.13%)、公用事業(+0.84%)領漲，美股四大指數盡墨。

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18日

## 寰宇金融日報

### 市場動態

#### 歐盟擔憂美國擴大高關稅清單，歐美貿易協定有待進一步完善

根據《彭博》報導指出，歐盟擔憂美國擴大對歐盟商品課徵50%高額鋼鋁關稅，恐違反雙方今年8月簽署、以15%關稅上限為核心的貿易協定精神。此前美方持續擴充高關稅衍生產品清單、影響已逾400項商品，歐盟擔心清單擴大及未來對其他產業加徵新高關稅，將使協定形同失效。歐盟計劃在11/24與美國商務部長Lutnick會談時正式表達關切，並主張15%上限應適用於更多產業，包括汽車、藥品、晶片與木材以外產品，同時推動配額制度以降低部分金屬出口成本。相對地，美國要求達成具法律約束力的協定，以改善其認為不利美企的歐盟法規，但歐盟因程序複雜而態度保留。儘管分歧存在，歐盟已向美方提交行動計畫草案，涵蓋關稅、市場准入、經濟安全、法規合作與全球鋼鋁產能等五大領域，展現維護協定的意願。

#### Fed副主席Jefferson重申謹慎基調，理事Waller 12月維持降息看法

Fed副主席Jefferson表示近期經濟風險平衡已轉變，就業面臨的下行風險上升，而通膨上行壓力略為減弱，顯示勞動力市場正逐步降溫，強調由於利率已接近中性水準，決策者在未來政策調整上需格外謹慎，因此12月是否進一步降息仍保持開放態度，並指出通膨進展停滯主要源於關稅帶來的一次性物價上移，若剔除關稅因素，通膨仍在向2.0%靠攏，目前尚不確定在12月會議前將取得多少官方數據，因此政策需依據最新資訊逐次評估，不應提前預設方向；Fed理事Waller表示支持在12月為「風險管理」再次降息，因美國勞動力市場依然疲軟並接近停滯，企業普遍裁員或減少員工規模，指出剔除關稅因素後的基礎通膨已接近2.0%目標，中長期通膨預期仍維持穩定。即便排除政府關門因素，GDP仍可能在2025年下半年已經放緩，目前沒有看到任何會使通膨再度加速的因素。

#### 央行聯手公股行庫強勢調節阻炒匯，升值預期過熱遭降溫

台美上週五發布外匯政策聯合聲明後，新台幣昨日早盤受市場強烈升值預期推動，一度大升1.26角至31.024元，但央行為防止過度炒匯、避免市場誤判政策訊號，全程高度警戒並聯手公股行庫大舉進場調節，提供美元流動性、擴大買匯力道，使升勢被迅速壓回。受央行強力表態與外資同步匯出影響，台幣由升轉貶，終場小貶3分，收在31.18元，續創逾半年新低。匯銀指出聯合聲明明確強調美方未要求台幣升值，央行也以動作抑制升值預期，讓投機人士勿試圖推升匯價；惟出口商恐慌性拋匯與短線炒作加劇匯市震盪，後續走勢仍難測，需觀察央行態度與外資動向。

2025年11月18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	6672	-0.9	-2.3	0.1	13.4
	道瓊工業	46590	-1.2	-1.6	0.9	9.5
	歐洲Stoxx 600	572	-0.5	-0.2	1.0	12.6
	日本東證指數	3348	-0.4	0.9	5.6	20.2
新興市場	MSCI亞太不含日本	715	0.1	-1.2	1.3	25.5
	MSCI東協	753	0.5	-0.4	2.7	10.5
	滬深300	4598	-0.7	-2.1	1.9	16.9
	MSCI中國	86	-0.8	-2.0	2.5	33.5
	印度NIFTY	26013	0.4	1.7	1.2	10.0
	巴西Bovespa	156993	-0.5	1.1	9.5	30.5
	越南VNINDEX	1654	1.2	4.7	-4.4	30.6
	台灣加權	27447	0.2	-1.5	0.5	19.2
產業市場	NASDAQ	22708	-0.8	-3.5	0.1	17.6
	費城半導體	6706	-1.5	-6.3	-1.1	34.7
	生技NBI	5570	0.9	3.8	7.4	29.2
	REITs	757	-0.6	-1.4	-2.5	-1.1
	KBW銀行	4598	-2.7	-4.2	0.7	14.2
	S&P 500 能源	688	-1.9	-0.4	4.4	5.1
	MSCI礦業	487	-1.0	0.1	0.1	49.1
	標普全球清潔能源	1070	-0.9	-5.8	2.0	46.6
	貨幣市場	美元指數	99.6	0.3	-0.0	1.2
歐元/美元		1.2	-0.2	0.3	-0.5	12.0
美元/人民幣		7.1	0.1	-0.2	-0.3	-2.6
澳幣/美元		0.6	-0.7	-0.6	-0.1	4.9
美元/日圓		155.3	0.5	0.7	3.1	-1.2
美元/南非幣		17.2	0.5	0.1	-1.1	-8.9
美元/新台幣		31.2	0.1	0.6	1.6	-4.9
商品市場	西德州原油	59.9	-0.3	-0.4	4.8	-12.1
	黃金	4045.0	-1.0	-1.7	-4.9	54.1
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	4.14%	-1.0	2.3	13.0	-43.0
	美國2Y公債	3.61%	0.4	1.9	15.3	-63.2
	美國投等債	4.89%	0.0	4.0	18.0	-44.0
	美國非投等債	6.95%	5.0	16.0	16.0	-54.0
	新興美元債	5.84%	0.0	2.0	-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。