永豐銀行 Bank SinoPac

2025年11月20日

寰宇金融日報

AI熱力抗降息預期退燒，美股四大指數翻紅收高

市場重點

美股在NIVIDIA財報發布前以及10月FOMC會議記錄讓投資人對12月FOMC降息的預期減弱， S&P500 11大部門分別以資、通訊(+0.93%、+0.72%)領漲與能源領跌(-1.30%)，其中美國加快中東AI戰略，Google(+3.00%)發布的Gemini 3獲得市場認可，另META(-1.23%)發布SAM模型，GEV(+7.29%)，AI相關企業股價仍是獲市場青睞，終場走低後高，四大指數翻紅收高。盤後，NVIDIA財務數據再度超越市場預期，CEO黃仁勳表示業務成長強勁，AI正處在轉折點，股價大漲5.17%。

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20日
寰宇金融日報

市場動態

10月FOMC會議記錄顯示基於風險管理而降息，但存在分歧，未來決策基於數據導向

Fed發布10月FOMC會議記錄，(1)經濟方面，第三季民間最終需求（PDFP）仍穩固(solid)，但政府停擺使即時判讀更難，科技與資料中心投資支撐動能，消費「高所得撐、低所得趨保守」；(2)就業：招聘與裁員皆低、勞動市場逐步降溫，少數(a few)官員留意對景氣較敏感族群失業上升訊號，以及許多官員(many)將AI / 自動化視為壓低勞動需求的結構因子；(3)通膨：許多(many)認為關稅推升核心商品物價，未來幾季關稅轉嫁帶動核心商品續升、住房服務續降，若干(several)指出「扣除關稅」後通膨更接近2%，但許多(many)官員強調可持續回到2%的證據仍不足；(4)貨幣政策：幾乎所有官員決定降息1碼至3.75%~4.00%，是基於就業下行風險，以及通膨風險未再惡化，若干(several)反對降息，大多數(most)認為後續仍可能進一步下調以靠近中性，必須視數據而定；在量化政策方面，多數官員偏好SOMA 組合「按財政部存量比例」配置，若干(several)更傾向T-Bills占比更高的比例；(5)若干(several)官員擔心AI重估將導致股價無序下跌。

美國批准中東AI戰略，前商務部長Raimondo表示關稅易加難撤

彭博報導美國已同意批准向阿聯酋人工智能(AI)公司G42出售先進的AI半導體，AMD、思科系統和沙烏地阿拉伯人工智慧新創公司Humain將成立一家合資企業，在中東地區建造資料中心；美國前商務部長Raimondo在彭博創新經濟論壇上表示無論哪個黨派或總統都不願意被指責辜負美國工人，故川普政府的關稅政策可能會在他的任期結束之後延續，關稅有助於保護半導體和製藥等戰略性行業，但增加依賴進口原物料的美國製造商成本，敦促降低部分關稅，而高盛總裁Waldron表示明年複雜的就業市場環境只會加劇這些政治敏感性。

美國勞工統計局推遲10月NFP至12/16，Fed決策持續面臨數據迷霧

美國勞工統計局(BLS) 表示原定10月的(企業調查)就業數據將合併至12/16的11月報告中發布，故Fed官員在年內最後一次政策會議上將無法獲取這份關鍵數據。

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20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	6642	0.4	-3.0	-1.4	12.9
	道瓊工業	46139	0.1	-4.4	-1.2	8.4
	歐洲Stoxx 600	562	-0.0	-3.9	-1.8	10.7
	日本東證指數	3246	-0.2	-3.4	-0.1	16.5
新興市場	MSCI亞太不含日本	698	-0.3	-3.9	-2.7	22.6
	MSCI東協	748	-0.0	-0.9	1.0	9.8
	滬深300	4588	0.4	-1.2	1.1	16.6
	MSCI中國	85	-0.0	-3.8	-1.6	31.1
	印度NIFTY	26053	0.6	0.7	0.8	10.2
	巴西Bovespa	155381	-0.7	-1.4	7.5	29.2
	越南VNINDEX	1649	-0.7	1.1	0.8	30.2
	台灣加權	26580	-0.7	-4.9	-4.0	15.4
產業市場	NASDAQ	22564	0.6	-3.6	-1.9	16.8
	費城半導體	6670	1.8	-5.8	-3.1	33.9
	生技NBI	5558	-0.9	0.4	5.7	28.9
	REITs	754	-0.9	-1.9	-3.9	-1.6
	KBW銀行	4588	1.0	-4.2	-0.1	15.8
	S&P 500 能源	684	-1.3	-0.9	2.7	4.4
	MSCI礦業	485	1.2	-3.0	-1.7	48.4
	標普全球清潔能源	1054	-0.2	-5.8	0.4	44.3
貨幣市場	美元指數	100.2	0.7	0.7	1.7	-7.6
	歐元/美元	1.2	-0.4	-0.5	-0.9	11.4
	美元/人民幣	7.1	0.1	0.0	-0.1	-2.5
	澳幣/美元	0.6	-0.4	-1.0	-0.5	4.7
	美元/日圓	157.2	1.1	1.5	4.3	-0.0
	美元/南非幣	17.2	0.1	0.7	-0.2	-8.7
	美元/新台幣	31.2	0.1	0.6	2.0	-4.7
商品市場	西德州原油	59.4	-2.1	1.6	4.2	-12.8
	黃金	4078.0	0.3	-2.8	-6.4	55.4
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%	2.3	6.7	15.7	-43.2
	美國2Y公債	3.59%	1.9	2.3	13.6	-65.0
	美國投等債	4.88%	0.0	6.0	19.0	-45.0
	美國非投等債	6.97%	-2.0	20.0	22.0	-52.0
	新興美元債	5.84%	0.0	5.0	-12.0	-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。