

2025年11月24日

寰宇金融日報

Fed核心官員Williams放鴿， 帶動四大指數反攻

市場重點

紐約Fed總裁Williams釋出鴿派訊號，市場重燃對Fed 12月樂觀降息預期，帶動風險情緒轉強；個股方面，Google推出Gemini 3後獲得市場廣泛好評，並進一步推出影像生成與編輯模型Nano Banana Pro，Alphabet 股價上漲3.53%，Nvidia(-0.97%)因美方可能放寬H200晶片對中國出口的消息而在盤中一度由黑翻紅，但漲勢未能延續。此外，零售業財報持續成焦點，Gap 服飾零售商3Q同店銷售優於預期股價上漲8.24%，終場四大指數皆收紅；道瓊指數上漲 493.15 點，或 1.08%，收 46,245.41 點

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24日

寰宇金融日報

市場動態

美國11月S&P Global製造業降溫、庫存創新高，服務業支撐經濟維持擴張

美國11月S&P Global製造業PMI由52.5降至51.9，低於預期的52.0，為4個月低，調查顯示製造業動能放緩，新訂單由54.0大幅降至51.3，因進口關稅推升成本、需求降溫導致庫存創歷史新高，企業支付的投入價格指數由60.0升至63.1，創近三年來次高，製造業成長放緩、庫存推升風險升高；服務業則呈現相反走勢，11月S&P Global服務業PMI從54.8升至55.0，高於預期的54.6，創四個月高，家庭與企業支出在關鍵消費季節仍具韌性，服務業帶動整體成長、企業信心大幅回升，帶動綜合PMI由54.6升至54.8，連續34個月站在擴張區間，且未來一年產出預期的綜合指標跳升7.3點，創五年來最大增幅，反映市場對未來降息、政府關門結束後政策不確定性下降、以及政治擔憂緩解而更具樂觀預期；標普全球市場情報首席商務經濟學家Williamson表示美國經濟4Q仍展現約2.5%年化增速的韌性，但製造業「庫存急增+需求趨緩」成為後續最大下行風險，就業指數顯示雇用仍在增加，但速度偏慢未見勞動需求減弱的明顯證據。

紐約Fed總裁Williams釋出鴿派訊號，市場重燃對Fed 12月樂觀降息預期

紐約Fed總裁Williams上週五表示隨著勞動力市場降溫，就業下行風險已經上升，而通膨的上行則風險有所減輕，目前貨幣政策稍微比較緊，政策利率「短期內仍可能進一步調整」，使利率區間更接近中性水準，市場解讀為Fed對12月再度降息持開放態度，FedWatch定價顯示降息機率從四成大幅升至逾七成；波士頓Fed總裁Collins表示在下次FOMC會議前仍未決定利率投票立場，強調仍需等待後續經濟數據發布，重申當前利率僅屬於「溫和限制性」水準，通膨仍存在上行風險，對進一步降息依然抱持謹慎態度，認為維持現行政策環境有助於確保通膨持續回落；達拉斯Fed總裁Logan表示預計不久之後將會重新擴張資產負債表，但再次呼籲降息方面放慢腳步，認為Fed在12月會議上很可能有必要按兵不動，維持利率不變。整體而言，目前Fed官員內部對政策方向出現分歧，12月決策會議尚未完全定調。

本週聚焦

經濟數據：11/25 9月PPI數據報告、9月零售銷售數據，11/26 11月CB消費者信心指數、9月PCE數據、9月耐久財訂單；財報方面，11/25 DELL。

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24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	6603	1.0	-1.9	-1.4	12.3
	道瓊工業	46245	1.1	-1.9	-0.7	8.7
	歐洲Stoxx 600	562	-0.3	-2.2	-1.8	10.7
	日本東證指數	3298	-0.1	-1.8	1.0	18.4
新興市場	MSCI亞太不含日本	685	-2.8	-4.0	-4.4	20.3
	MSCI東協	739	-0.7	-1.4	-0.5	8.4
	滬深300	4454	-2.4	-3.8	-3.0	13.2
	MSCI中國	82	-2.5	-5.4	-4.4	27.3
	印度NIFTY	26068	-0.5	0.6	0.8	10.2
	巴西Bovespa	154770	-0.4	-1.9	6.8	28.7
	越南VNINDEX	1655	-0.1	1.2	-1.4	30.6
	台灣加權	26435	-3.6	-3.5	-4.4	14.8
產業市場	NASDAQ	22273	0.9	-2.7	-2.1	15.3
	費城半導體	6406	0.9	-5.9	-4.1	28.6
	生技NBI	5604	1.7	1.5	8.7	30.0
	REITs	761	1.4	-0.1	-2.8	-0.6
	KBW銀行	4454	1.5	-1.0	1.3	16.2
	S&P 500 能源	680	0.5	-3.1	1.0	3.8
	MSCI礦業	471	-1.4	-4.2	-0.3	44.2
	標普全球清潔能源	1018	-1.2	-5.7	-0.2	39.4
貨幣市場	美元指數	100.2	0.0	0.9	1.3	-7.7
	歐元/美元	1.2	-0.1	-0.9	-0.8	11.2
	美元/人民幣	7.1	-0.2	0.1	-0.3	-2.7
	澳幣/美元	0.6	0.2	-1.3	-0.5	4.3
	美元/日圓	156.4	-0.7	1.2	2.9	-0.5
	美元/南非幣	17.4	0.8	1.7	-0.2	-7.8
	美元/新台幣	31.4	0.5	0.9	2.3	-4.1
商品市場	西德州原油	58.1	-1.6	-3.2	-0.4	-14.5
	黃金	4065.1	-0.3	-0.5	-0.8	54.9
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	4.06%	-2.1	-8.5	11.4	-50.6
	美國2Y公債	3.51%	-2.5	-9.8	6.3	-73.4
	美國投等債	4.83%	-3.0	-6.0	14.0	-50.0
	美國非投等債	6.90%	-5.0	0.0	14.0	-59.0
	新興美元債	5.84%	1.0	0.0	-9.0	-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。