

2025年11月25日

寰宇金融日報

Fed官員放鴿 + 中美關係回暖，美股四大指數同步收紅

市場重點

美股周一受聯準會官員華勒與戴利支持12月降息言論提振，大型科技股反彈帶動市場，比特幣與原油同步上揚，四大指數齊揚0.4%~4.7%。陸股與港股同步回暖，軍工股受迪拜航展中國裝備亮相與地緣因素爆發，中船防務等漲停，科技股如快手、網易反彈，黃金股獲Fed鴿派言論支撐，惟半導體與石油股走弱，終場三大指數小紅作收。歐股受美降息樂觀與烏克蘭和平框架進展影響，科技股如ASML上漲，但防務股如萊茵金屬賣壓沉重，拜耳心血管藥試驗成功大漲。

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25日

寰宇金融日報

市場動態

川習上月會談後再通話，美中關係朝正向發展，川普預計明年4月將訪問北京

中國國家主席習近平與美國總統川普於昨日通話，討論台灣、美中貿易談判、烏克蘭戰爭、AI晶片出口及稀土限制等議題。台灣議題：習近平強調台灣回歸中國是二戰後國際秩序的重要組成，川普則對台灣議題採取「語意模糊、態度保留」策略，在此敏感議題上選擇避免升高對抗；美中貿易談判：美在上個月達成貿易戰休兵後仍持續就稀土出口與美國大豆採購談判，川普透露中方可能大幅增加採購美國大豆，並期望月底前就稀土出口的通行許可達成協議；AI晶片：美國政府正在重新評估是否放寬向中國出口先進AI晶片，但**川普顧問對技術優勢外流仍有疑慮，最終決策將由川普拍板**。川普昨日在貼文中提到，雙方目前正在努力落實先前在釜山所達成的共識，並且再次強調美中關係正朝向更加廣大的方向來發展，**預計明年4月將訪問北京**。

美就業市場疲弱疑慮升高，Fed官員Daly、理事Waller皆支持12月降息

舊金山Fed總裁Daly認為就業市場是脆弱的，勞動力市場突然惡化的可能性更大，且Fed能將通膨降至2.0%目標水準，支持12月會議降息；Fed理事Waller表示支持在12月會議降息，主要因就業市場走弱、企業招聘放緩及通膨可望進一步下降，但強調因政府停擺造成大量經濟統計延後發布，明年1月的決策將更依賴最新公布的數據，政策方向不確定性升高，可能使持續降息受到質疑。**目前Fed內部對政策仍存在分歧，一派擔憂通膨黏性，另一派則認為勞動市場走弱更值得關注**。根據FedWatch定價顯示，市場預期Fed 12月降息1碼機率升至82.9%。

美烏縮減戰爭協議爭議內容，敏感議題留待川普與澤倫斯基決定

美國與烏克蘭在日內瓦經過談判後，和平協定草案由原先的28點縮小至19點，但尚未公布刪除哪項條約。**烏克蘭表示新草案刪除了不符合其立場的核心內容，但涉及領土、北約地位及與美俄關係等最敏感議題，將留待美國總統川普與烏克蘭總統澤倫斯基直接決定**。由於烏克蘭憲法規定領土問題需經公投，烏方代表稱無授權自行決定。會議後，美、烏官員分別返回本國向領導人彙報，美方預計之後會與俄方接觸推動進展，而歐洲多國警告短期內難以達成協議，並強調和平必須基於尊重烏克蘭主權且需俄方參與。俄羅斯則回應稱歐洲版提案不具建設性，但承認美方部分條款原則上可能成為最終協議基礎，顯示談判仍存在僵局但尚未封死可能性。

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25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	6705	1.5	0.5	-0.5	14.0
	道瓊工業	46448	0.4	-0.3	-0.6	9.2
	歐洲Stoxx 600	563	0.1	-1.5	-2.0	10.9
	日本東證指數	3298	休市	休市	休市	休市
新興市場	MSCI亞太不含日本	691	0.9	-3.3	-3.6	21.3
	MSCI東協	746	1.0	-1.0	-0.1	9.5
	滬深300	4448	-0.1	-3.3	-3.4	13.0
	MSCI中國	84	1.9	-2.8	-3.4	29.7
	印度NIFTY	25960	-0.4	-0.2	0.3	9.8
	巴西Bovespa	155278	0.3	-1.1	6.6	29.1
	越南VNINDEX	1668	0.8	0.8	-1.1	31.7
	台灣加權	26504	0.3	-3.4	-3.7	15.1
產業市場	NASDAQ	22872	2.7	0.7	-0.3	18.4
	費城半導體	6703	4.6	-0.0	-2.1	34.6
	生技NBI	5685	1.5	2.1	10.2	31.9
	REITs	763	0.1	0.7	-2.5	-0.4
	KBW銀行	4448	0.9	2.6	1.8	17.2
	S&P 500 能源	678	-0.3	-1.6	-0.6	3.5
	MSCI礦業	483	2.6	-0.7	1.1	48.0
	標普全球清潔能源	1032	1.3	-3.6	-0.3	41.3
貨幣市場	美元指數	100.1	-0.0	0.6	1.2	-7.7
	歐元/美元	1.2	0.1	-0.6	-0.8	11.3
	美元/人民幣	7.1	-0.0	-0.1	-0.3	-2.7
	澳幣/美元	0.6	0.1	-0.5	-0.7	4.5
	美元/日圓	156.9	0.3	1.0	2.8	-0.2
	美元/南非幣	17.3	-0.5	0.7	-0.2	-8.2
	美元/新台幣	31.4	0.0	0.9	2.0	-4.1
商品市場	西德州原油	58.8	1.3	-1.7	-3.8	-13.3
	黃金	4136.3	1.8	2.3	0.2	57.6
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	4.02%	-3.9	-11.4	2.4	-54.4
	美國2Y公債	3.50%	-1.1	-11.3	0.8	-74.5
	美國投等債	4.81%	-2.0	-8.0	10.0	-52.0
	美國非投等債	6.85%	-5.0	-10.0	8.0	-64.0
	新興美元債	5.81%	-3.0	-3.0	-14.0	-90.0

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。