

2025年11月26日

寰宇金融日報

降息預期持續升溫，四大指數續揚

市場重點

儘管零售銷售月增率放緩，且消費者信心下滑，然據FedWatch顯示12月Fed降息機率升至84.3%，且據傳Hasset將成為下一屆Fed主席，降息預期助漲美股表現，四大指數繼續上漲，標普11大板塊中，以醫療保健(+2.16%)、非必需消費(+1.92%)領漲，由能源板塊(-0.68%)領跌，據傳烏克蘭同意和平協定草案，導致WTI(-1.51%)重挫。個股新聞方面，據報導，Meta正與Alphabet(+1.62%)洽談購買Google AI晶片，擔憂Nvidia(-2.59%)市場地位受到威脅。陸股方面，A股走高，三大指數集體上漲。算力硬體股集體爆發，遊戲等AI應用端活躍。

 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26日

寰宇金融日報

市場動態

美國零售銷售月增率放緩至0.2%，控制組轉為負成長，PPI大致符合預期

美國9月零售銷售月增率由0.6%放緩至0.2%，低於市場預期的0.4%，在零售銷售13個主要類別中，有8個項目成長、5個下滑。排除汽車與加油站後的核心零售銷售月增由0.6%降至0.1%，用於計算GDP的控制組銷售由0.6%下滑至-0.1%。美國9月PPI月增率由下修值的-0.1%→0.3%，符合市場預期，年增率持平於2.7%，剔除食品、能源與貿易的月增率由0.3%→0.1%，低於市場預期，年增率持平於2.9%，PPI for PCE中，投資組合管理由+1.6%降至-1.2%，醫療費用漲跌互見，儘管家庭健康和臨終管理大幅上漲+1.3%，然醫院門診服務-0.7%，整體來看PPI漲幅溫和，緩和通膨上升的擔憂。

美國諮商會消費者信心由95.5降至88.7，創7個月來最大降幅

美國11月諮商會消費者信心指數由10月上修值的95.5(原94.6)下滑至88.7，創7個月來單月最大降幅，現況指數由131.2下降至126.9，預期指數則由71.8下滑至63.2，續低於象徵衰退警戒線80。勞動市場方面，認為工作充裕受訪者比例由28.6%下降至27.6%，認為預期未來工作將增加的比重由15.8%下降至14.6%，預期未來收入會增加的比例由18.2%下降至15.3%，創2023/2以來最低。家庭財務狀況評估指出消費者，購買耐久財的大額消費計畫在11月有所下降，旅遊與度假意願也同步回落，通膨預期方面，消費者對未來12個月平均通膨預期上升至4.8%。整體而言，11月消費者信心顯著下滑，反映出在通膨壓力、就業預期惡化與政策不確定性增高的背景下，家庭對未來經濟、工作與收入的信心下降。

據知情人士透露Hassett被視為下任Fed主席人選領跑者

美國財長Bessent表示美國總統川普將於聖誕節前宣布Fed主席人選，近期將進行第二輪最後一次面試，面試強調貨幣政策、資產負債表和監管政策相互影響，目前候選人為5人，另指出Fed理事似乎傾向降息。據彭博報導，知情人士透露，白宮國家經濟委員會主席Hassett被視為下任Fed主席人選的領跑者，部分知情人士表示Hassett是能將川普降息理念帶入Fed的人選。受此消息影響，Fed降息預期升溫，且Fed獨立性問題再度浮上檯面，11/25 DXY指數下跌0.48%至99.664，創下9月中旬以來最大跌幅。

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26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	6766	0.9	2.2	-0.4	15.0	
	道瓊工業	47112	1.4	2.2	-0.2	10.7	
	歐洲Stoxx 600	568	0.9	1.1	-1.3	11.9	
	日本東證指數	3291	-0.2	1.2	0.7	18.2	
新興市場	MSCI亞太不含日本	696	0.7	-0.6	-3.3	22.2	
	MSCI東協	746	0.1	-0.3	-0.3	9.5	
	滬深300	4490	1.0	-1.7	-3.7	14.1	
	MSCI中國	85	1.0	-0.1	-3.3	31.0	
	印度NIFTY	25885	-0.3	-0.1	0.3	9.5	
	巴西Bovespa	155910	0.4	-0.4	6.7	29.6	
	越南VNINDEX	1660	-0.5	0.0	-1.4	31.1	
	台灣加權	26912	1.5	0.6	-2.3	16.8	
	NASDAQ	23026	0.7	2.6	-0.8	19.2	
產業市場	費城半導體	6714	0.2	2.5	-3.8	34.8	
	生技NBI	5763	1.4	2.7	11.1	33.7	
	REITs	768	0.7	1.0	-2.1	0.3	
	KBW銀行	4490	1.7	4.0	1.4	19.2	
	S&P 500 能源	673	-0.7	-2.8	-0.2	2.8	
	MSCI礦業	488	0.9	1.8	2.1	49.3	
	標普全球清潔能源	1039	0.7	-1.6	-2.0	42.3	
	美元指數	99.7	-0.5	0.1	0.7	-8.1	
	歐元/美元	1.2	0.4	-0.1	-0.5	11.7	
貨幣市場	美元/人民幣	7.1	-0.3	-0.3	-0.5	-2.9	
	澳幣/美元	0.6	0.1	-0.6	-0.7	4.5	
	美元/日圓	156.1	-0.5	0.3	2.1	-0.7	
	美元/南非幣	17.2	-0.4	0.2	-0.3	-8.6	
	美元/新台幣	31.4	0.0	0.8	2.1	-4.1	
	商品市場	西德州原油	58.0	-1.5	-4.5	-4.9	-14.6
債券市場	黃金	4130.7	-0.1	1.6	0.4	57.4	
	資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
	美國10Y公債	4.00%	-2.9	-11.7	-0.5	-57.3	
	美國2Y公債	3.46%	-3.8	-11.4	-2.1	-78.3	
	美國投等債	4.76%	-5.0	-12.0	7.0	-57.0	
	美國非投等債	6.75%	-10.0	-24.0	6.0	-74.0	
	新興美元債	5.80%	-1.0	-4.0	-13.0	-91.0	

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。