

2025年11月27日

寰宇金融日報

降息預期+AI組合推動 S&P500連4揚

市場重點

投資人對12月FOMC的降息信心增強，DELL(+5.8%)的上季業績發布會上調對關鍵人工智能伺服器市場的年度展望，AI算力+電力是連第四日上漲的核心因素，標普11大板塊中，涉及AI發電的能源生產商領漲能源部門(+1.32%)，資訊+1.27%居次；個股方面，因Robinhood宣布收購LedgerX，將擴大衍生性商品市佔，獲得投資銀行Piper Sandler等投資銀行上調目標價，股價上漲10.93%。亞洲股市方面，中國A股三大指數漲跌不一，滬指跌0.15%，創業板指漲2.14%。醫藥股持續活躍，CPO等算力硬體股走強；日本半導體、AI相關股聞訊揚升，帶動日經225指數26日續漲，東證股價指數(TOPIX)終場漲1.96%或漲64.61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>

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27日

寰宇金融日報

市場動態

美國褐皮書指出經濟變化不大，消化關稅衝擊、就業市場放緩與消費K型

11/26 Fed發布褐皮書，報告截至報告其內的12個地區的經濟變化不大，但有兩個地區指出經濟略有下降，一個地區則報告溫和成長，前景基本沒有變化，但一些聯繫人指出未來幾個月經濟活動放緩的風險上升；消費方面，多個轄區報告稱，高收入消費者的支出有韌性，也指出中低收入層級的顧客在勒緊腰帶，政府關門期間補充營養援助計畫(SNAP)發放受阻對部份零售商產生負面影響，與EV聯邦稅抵扣結束，都被頻繁點名為拖累；就業方面，約半數轄區觀察到勞動力需求走弱，更多轄區表示企業在採取凍結招聘和自然減員等節省人力的策略，而非直接裁員，工資以適度的速度上漲；物價方面製造業/零售業企業普遍反映因關稅而投入成本有上升壓力，也有因為需求減弱而降價，整體適度上漲，預計成本上行壓力持續，短期內的漲價計畫結果不一。

美國核心資本財訂單連3揚，Initial Claims 4週平均下降至近4個月低

美國9月耐久財訂單mom由上修值的3.0%→0.5%，符合預期，核心資本財mom持平在上修值0.9%，高於市場預期0.3%，連3個月成長，分析指出10月訂單可能因政府關門導致國防大幅波動；截至4週的Initial Claims由上修值的22.2萬人下降至21.6萬人，低於市場預期的22.5萬人，四週平均下降至22.5萬人，近4個月低，Continued claims由下修值的195.3萬人上升至196.0萬人，低於市場預期的196.3萬人，創5個月高，反映著美國就業市場失業者就業難的困境。

英國公布秋季預算，預計將再徵收260億英鎊稅收

英國財政大臣公布2025秋季預算案，將2026年GDP由1.9%下調至1.4%，法案將在2026/4將21歲或以上國民生活工資由每小時調升4.1%至12.71英鎊；在去年415億英鎊的基礎上再加徵260億英鎊稅收，主要項目包括2028-29財年起凍結個人所得稅及雇主國民保險繳費門檻三年、薪金犧牲方式繳付的養老金供款徵收國民保險、股息、房產及儲蓄收入稅率上調2個百分點、下調企業稅中折舊抵扣主要稅率與對電動車增收里程基準費率，因增稅措施集中在後期實施且將所得稅門檻再凍結三年，令注重財政紀律的投資人感到失望，但政策被預算責任辦公室判定對英國經濟成長影響些微，到2030年對產出不會產生顯著影響。

2025年11月27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 | 6813 | 0.7 | 2.6 | -0.9 | 15.8 | |
| | 道瓊工業 | 47427 | 0.7 | 2.8 | -0.2 | 11.5 | |
| | 歐洲Stoxx 600 | 574 | 1.1 | 2.2 | -0.5 | 13.1 | |
| | 日本東證指數 | 3356 | 2.0 | 3.4 | 0.9 | 20.5 | |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本 | 705 | 1.3 | 1.0 | -3.6 | 23.8 | |
| | MSCI東協 | 750 | 0.5 | 0.2 | -0.5 | 10.0 | |
| | 滬深300 | 4518 | 0.6 | -1.5 | -4.2 | 14.8 | |
| | MSCI中國 | 85 | -0.1 | -0.2 | -5.0 | 30.8 | |
| | 印度NIFTY | 26205 | 1.2 | 0.6 | 0.9 | 10.8 | |
| | 巴西Bovespa | 158555 | 1.7 | 2.0 | 7.9 | 31.8 | |
| | 越南VNINDEX | 1680 | 1.2 | 1.9 | 1.7 | 32.6 | |
| | 台灣加權 | 27410 | 1.8 | 3.1 | -2.1 | 19.0 | |
| 產業市場 | NASDAQ | 23215 | 0.8 | 2.9 | -1.8 | 20.2 | |
| | 費城半導體 | 6899 | 2.8 | 3.4 | -3.7 | 38.5 | |
| | 生技NBI | 5814 | 0.9 | 4.6 | 10.3 | 34.9 | |
| | REITs | 772 | 0.5 | 2.4 | -1.9 | 0.8 | |
| | KBW銀行 | 4518 | 0.8 | 3.7 | 1.9 | 20.1 | |
| | S&P 500 能源 | 678 | 0.7 | -0.9 | 0.1 | 3.5 | |
| | MSCI礦業 | 501 | 2.8 | 3.4 | 6.0 | 53.4 | |
| | 標普全球清潔能源 | 1062 | 2.2 | 0.8 | 0.1 | 45.4 | |
| 貨幣市場 | 美元指數 | 99.6 | -0.1 | -0.6 | 0.8 | -8.2 | |
| | 歐元/美元 | 1.2 | 0.2 | 0.5 | -0.4 | 12.0 | |
| | 美元/人民幣 | 7.1 | -0.1 | -0.5 | -0.5 | -3.1 | |
| | 澳幣/美元 | 0.7 | 0.8 | 0.6 | -0.6 | 5.3 | |
| | 美元/日圓 | 156.5 | 0.3 | -0.4 | 2.3 | -0.5 | |
| | 美元/南非幣 | 17.1 | -0.5 | -0.3 | -0.5 | -9.0 | |
| | 美元/新台幣 | 31.3 | -0.3 | 0.3 | 2.1 | -4.4 | |
| 商品市場 | 西德州原油 | 58.7 | 1.2 | -1.0 | -3.5 | -13.6 | |
| | 黃金 | 4162.2 | 0.8 | 2.1 | 4.5 | 58.6 | |
| 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 | 3.99% | -0.2 | -14.3 | 1.5 | -57.5 | |
| | 美國2Y公債 | 3.48% | 1.6 | -11.7 | -1.5 | -76.7 | |
| | 美國投等債 | 4.74% | -2.0 | -14.0 | 6.0 | -59.0 | |
| | 美國非投等債 | 6.64% | -11.0 | -33.0 | 3.0 | -85.0 | |
| | 新興美元債 | 5.79% | -1.0 | -5.0 | -2.0 | -92.0 | |

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。