

2025年11月28日

寰宇金融日報

亞股走勢不一，日股表現優異，中國A股衝高回落

市場重點

美國股市因感恩節，11/27休市一天。亞洲股市方面，中國A股全天衝高回落，三大指數漲跌互現，電解液、消費性電子、固態電池概念領漲，培育鑽、海南、SPD概念跌幅居前。港股指數漲跌互現，恆科指衝高回落，消費板逆勢走強。商品多數上漲，鉑鈀期貨首秀大漲，債市多數下跌。日本東證指數受惠美股26日走高，日本半導體相關股揚升，帶動日經225指數27日續漲，終場上漲1.23%或漲608.03點，收50,167.10點，連續第3個交易日走揚，自11月17日以來首度收在5萬點以上。東證股價指數(TOPIX)終場漲0.39%或漲13.07點，收3,368.57點，連續第2個交易日走揚。



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28日

寰宇金融日報

市場動態

中國工業利潤穩步回暖：政策推動、製造業領跑

根據中國國家統計局最新數據顯示，2025年1至10月份，全國規模以上工業企業實現利潤總額5.95萬億元，同比增長1.9%，延續今年8月以來累計增速連續三個月正向趨勢，顯示工業經濟盈利能力穩步恢復。儘管10月份單月利潤受去年同期基數抬高級財務費用加速增長影響，同比下滑5.5%，但整體營業收入仍增長1.8%，為營利奠定基礎。從三大門業來看，採礦業下降27.8%，降幅較9月收窄1.5個百分點；製造業表現亮眼，成長7.7%，成為拉動全局的主要力量；電力、熱力、瓦斯及水生產業成長9.5%，反映能源轉型效益初顯。裝備製造業利潤增速達7.8%，貢獻全部利潤增長的2.8個百分點，其佔比升至38.5%，優化了產業結構；傳統產業亦展現提直升級成效，化工、建材業中，石墨及碳素製品製造、生物化學農藥及微生物農藥製造、文化用資訊化學品製造業利潤分別成長77.7%、73.4%、19.1%。專家指出，儘管原材料價格波動仍為營利隱憂，但政策組合拳發力下，工業企業預期將持續向好，推動經濟質量提升。

普丁肯定美國停戰提案，市場持續評估俄烏停戰可能性，國際油價小漲

烏克蘭總統澤倫斯基表示烏克蘭與美國代表將在本週末會面，繼續推進在日內瓦會談中達成的各項共識，下週將舉行重要會談，澤倫斯基本人也將會參加。俄羅斯總統普丁表示整體來說，同意美國的提案可以成為未來達成協議的基礎，也看到美方考慮到了俄方的立場，並稱如果歐洲希望俄羅斯承諾不對其發動攻擊，俄願意承諾，但也提出停戰的條件是烏克蘭軍隊必須從他們佔領的領土撤出，戰鬥才會停止。市場持續評估俄烏停戰以及未來歐美對俄羅斯原油制裁政策改變的可能性，布蘭特原油上漲21美分至\$63.34。

東京核心CPI年增率續高於2%、米價飆漲近4成

米價飆漲、電費等能源價格漲幅擴大，東京核心CPI年增率高於市場預期、連13個月高於2%，其中米價飆漲近4成。日本總務省28日公佈經濟數據指出，因米價飆漲、能源價格漲幅擴大，2025年11月份作為日本核心消費者物價指數(核心CPI)領先指標的東京核心CPI(以2020年=100)為111.4、較去年同月揚升2.8%，為連續第51個月呈現揚升，年增率同於前一個月份(2025年10月、年增2.8%)，已連續第13個月高於日本政府/日本央行所設定的「2%」目標、不過連5個月低於3%。

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28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	休市	休市	休市	休市
	道瓊工業	47427	休市	休市	休市	休市
	歐洲Stoxx 600	575	0.1	2.0	-0.1	13.3
	日本東證指數	3369	0.4	2.1	2.5	21.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	706	0.1	0.1	-3.1	23.9
	MSCI東協	747	-0.4	0.4	-0.8	9.6
	滬深300	4515	-0.0	-1.1	-3.8	14.8
	MSCI中國	84	-0.4	-0.2	-4.3	30.4
	印度NIFTY	26216	0.0	0.1	1.1	10.9
	巴西Bovespa	158360	-0.1	1.9	7.4	31.7
	越南VNINDEX	1684	0.2	1.7	0.2	33.0
	台灣加權	27555	0.5	0.5	-1.4	19.6
產業市場	NASDAQ	23215	休市	休市	休市	休市
	費城半導體	6899	休市	休市	休市	休市
	生技NBI	5814	休市	休市	休市	休市
	REITs	772	休市	休市	休市	休市
	KBW銀行	4515	休市	休市	休市	休市
	S&P 500 能源	678	休市	休市	休市	休市
	MSCI礦業	501	休市	休市	休市	休市
	標普全球清潔能源	1063	休市	休市	休市	休市
貨幣市場	美元指數	99.5	休市	休市	休市	休市
	歐元/美元	1.2	0.0	0.6	-0.5	12.0
	美元/人民幣	7.1	0.0	-0.5	-0.3	-3.0
	澳幣/美元	0.7	0.2	1.5	-0.8	5.6
	美元/日圓	156.3	-0.1	-0.7	2.8	-0.6
	美元/南非幣	17.2	0.1	-0.5	0.0	-9.0
	美元/新台幣	31.3	-0.0	0.1	2.3	-4.4
商品市場	西德州原油	58.7	休市	休市	休市	休市
	黃金	4157.6	休市	休市	休市	休市
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%	休市	休市	休市	休市
	美國2Y公債	3.48%	休市	休市	休市	休市
	美國投等債	4.74%	休市	休市	休市	休市
	美國非投等債	6.64%	休市	休市	休市	休市
	新興美元債	5.79%	休市	休市	休市	休市

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。