

2025年12月1日

寰宇金融日報

# 感恩節行情，S&P500月線連7揚

## 市場重點

感恩節，美股交易早盤，因缺少重要經濟指標、事件清淡，美股延續先前上漲動能，S&P500月線連7個月收紅，追平2021/2~2021/8的紀錄，標普11大板塊中，以能源、非核心消費部門的+1.33%、0.90%；個股方面，天風國際分析師郭明錤表示，Intel將最早可能在2027年開始出貨蘋果公司最低端的M系列處理器，股價上漲10.19%至\$40.56，而市場看好Walmart感恩與聖誕節的銷售表現，股價收漲在歷史新高的\$110.51，Amazon以1.77%領漲非核心消費部門。

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12月1日

# 寰宇金融日報

## 市場動態

### 美國黑五銷售持續成長，但關稅與通膨影響消費品質

11/29萬事達卡SpendingPulse公布黑色星期五零售銷售額較去年成長 4.1%，服裝消費成長率為線上 6.1%，店內成長 5.4%，而Adobe Analytics線上購物者成長9.1%至118 億美元，預估網路星期一預計線上銷售額將達到 142 億美元。分析指出部份商家剔除通膨後的實際消費量有下降風險，K型經濟與網購滲透率上升，線上銷售表現較好，AI幫助消費者發現最佳折扣，流量年增600%，但關稅導致的物價上漲難以讓零售商提供更深度的折扣。

### ECB總裁Largade表示歐元區經濟表現較預期良好，利率處於合適水準

11/28 ECB發布10月1年期通膨預期由2.7%→2.8%，高於市場預期的2.6%，3年期則持平在2.5%；德國HICP年增率初值由2.3%→2.6%，高於市場預期的2.4%，義大利(由1.3%→1.1%)、法國(持平0.8%)、西班牙(由3.2%→3.1%)，皆低於市場預期。歐元區仍有服務與食品通膨壓力，但整體來看仍在溫和下降，且中長期通膨穩定；ECB總裁Lagarde表示經濟在面對美國關稅的情況下也表現好於預期，即便在全球處於轉型階段的情況下，歐元區經濟成長仍比預期更具韌性，通膨徘徊在2%的目標附近，上行風險範圍已經縮小，但若美國提高關稅或供應鏈受到干擾，將可能會重新出現，鑒於設法掌控住的通膨週期，利率處於合理水準。

### 印度政策護航，消費推動3Q/25 GDP超預期，股市將挑戰史高

印度3Q/25 年增率由7.8%→8.2%，GVA由7.6%→8.1%，分別高於市場預期的7.4%、7.3%。經濟成長來自內需中的民間消費(由7.0%→7.9%)，而固定投資(由7.8%→7.3%)與出口(由6.3%→5.6%)成長略有趨緩，按行業來看，主要成長來自製造/金融/公用事業。分析指出消費成長得益於RBI 6月開始的降息，共累積100個基點/1Q/25提高個人免稅金額，3Q/25下調GST/通膨放緩，提振購買力/氣候良好，刺激農耕設備採購。SENSEX在11/27創14個月新的86055.86，而消費成長動能仍在持續，有利於消化美國關稅衝擊；11/28印度商業與工業部秘書Agrawal表示印美貿易協議中大多數問題已經解決，年底前有望與美國達成貿易協議，此外市場預期12/4 RBI將再調降附買回利率25 bps至5.25%，市場看好印度股市指數有望再創史高。

2025年12月1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	6849	0.5	3.7	-0.6	16.4
	道瓊工業	47716	0.6	3.2	0.2	12.2
	歐洲Stoxx 600	576	0.2	2.5	0.2	13.6
	日本東證指數	3378	0.3	2.4	3.1	21.3
新興市場	MSCI亞太不含日本	703	-0.3	2.7	-4.1	23.5
	MSCI東協	750	0.4	1.5	-0.6	10.0
	滬深300	4527	0.2	1.6	-4.7	15.0
	MSCI中國	84	-0.1	2.3	-4.6	30.2
	印度NIFTY	26203	-0.0	0.5	0.6	10.8
	巴西Bovespa	159072	0.4	2.8	7.0	32.2
	越南VNINDEX	1691	0.4	2.2	0.3	33.5
	台灣加權	27626	0.3	4.5	-2.4	19.9
產業市場	NASDAQ	23366	0.7	4.9	-2.5	21.0
	費城半導體	7025	1.8	9.7	-4.1	41.1
	生技NBI	5818	0.1	3.8	10.5	35.0
	REITs	775	0.3	1.7	2.8	1.1
	KBW銀行	4527	0.7	4.1	3.9	20.9
	S&P 500 能源	687	1.3	1.0	1.7	4.9
	MSCI礦業	508	1.4	7.8	4.9	55.5
	標普全球清潔能源	1074	1.0	5.4	-1.8	47.0
	貨幣市場	美元指數	99.5	-0.1	-0.7	0.2
歐元/美元		1.2	0.0	0.7	-0.0	12.0
美元/人民幣		7.1	-0.1	-0.4	-0.3	-3.1
澳幣/美元		0.7	0.2	1.5	-0.4	5.9
美元/日圓		156.2	-0.1	-0.1	2.3	-0.6
美元/南非幣		17.1	-0.3	-1.5	-0.5	-9.2
美元/新台幣		31.4	0.2	-0.1	2.6	-4.2
商品市場	西德州原油	58.6	-0.2	0.8	-2.7	-13.7
	黃金	4239.4	2.0	4.3	7.9	61.5
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	4.01%	1.9	-5.0	-6.3	-55.6
	美國2Y公債	3.49%	1.4	-1.8	-10.9	-75.2
	美國投等債	4.76%	2.0	-7.0	0.0	-57.0
	美國非投等債	6.57%	-7.0	-33.0	-8.0	-92.0
	新興美元債	5.80%	1.0	-4.0	-1.0	-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。