

2025年12月2日

寰宇金融日報

日本股債雙殺引發連鎖反應， 美債同步承壓，四大指數盡墨

市場重點

美國11月ISM製造業指數，為近四個月低，且連續第九個月萎縮，庫存出現疫後再度累積的壓力，提高Fed盡快降息的政策壓力；政經消息方面，美國和英國達成協議，美國承諾對英國原產藥品零關稅，英國承諾提高新藥定價，同時減少回扣要求。與此同時，在日本股債雙殺引發連鎖反應，賣壓擴散至全球債市，美債同步承壓走低，GT10走升7.3bps至4.0865%，市場風險情緒降溫，比特幣跌幅一度逾6.0%，跌破86,000美元關卡，對股市形成下行壓力，四大指數盡墨。

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2日

寰宇金融日報

市場動態

美國11月ISM製造業指數降至48.2，成本回升與需求疲軟壓力加劇

美國11月ISM製造業指數由48.7降至48.2，低於市場預期的49.0，為近四個月低，並連續九個月低於榮枯線，製造業持續收縮，新訂單與就業雙雙惡化，其中新訂單由49.4降至47.4，創七個月低，需求依舊疲弱，就業指數由46.0降至44.0，為2020年中以來最多企業裁員，顯示產業對前景仍偏保守；行業方面，11大製造業中有7成以上萎縮，僅四個行業維持成長，為一年最低，反映美國製造業整體擴張力道不足。與此同時，標普全球11月製造業PMI公布終值升至52.2，產出雖維持擴張，但新訂單成長顯著放緩，標普全球首席經濟學家Williamson指出雖然生產提高，但銷售不如預期，使庫存上升速度創下2007年以來罕見水準，顯示產業仍面臨需求端壓力。

美中貿易戰和緩難弭平出口動盪，亞洲製造業景氣產生分歧

儘管美國與多國達成貿易協議、緩解部分地緣風險，卻未能有效提振整體訂單動能，中國11月S&P Global製造業PMI由50.6降至49.9，主因11月工廠活動再度陷入萎縮，中國官方PMI由49.0略升至49.2，連續八個月低於榮枯線50，儘管跌勢趨緩，卻顯示內部需求仍未明顯改善；中經院台灣11月製造業PMI由50.3升至51.4，主因電子零組件與電力設備缺貨漲價潮持續，人力僱用回溫，惟整體製造業中長期需求能見度仍不高，新增訂單(51.2→50.9)與生產擴張動能(53.2→50.9)較前月略趨緩，台灣11月S&P Global製造業PMI由47.7升至48.8，連續9個月景氣萎縮；韓國11月PMI持平在49.4，數據顯示產出與新訂單雙雙疲軟；相較之下，東南亞新興市場如印尼(51.2→53.3)、越南(54.5→53.8)與馬來西亞(49.5→50.1)則展現相對韌性，工廠活動穩健擴張，主要受惠於中美供應鏈轉移趨勢，加上勞動成本優勢與外資製造基地布局，成為全球製造重心遷移的重要承接區域。

BOJ總裁植田和男釋出強烈鷹派訊號，引發日本金融市場全面震盪

BOJ總裁植田和男昨日於名古屋談話明確釋出強烈鷹派訊號，表示將在12月貨幣政策會議上「考慮加息」並「做出正確決定」，認為日本經濟仍在適度復甦，GDP負成長只是暫時現象，並重申薪資成長的可持續性是升息的核心條件；企業獲利高、價格傳導加速、匯率對物價影響增強，使加息理由進一步累積。植田強調政策調整將是漸進式，目標是避免過度干擾經濟的「軟著陸」。市場視為BOJ最明確的政策轉向預告，日圓走升至154.6、日債10年期殖利率升至1.88%，創2008年以來高。

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12月2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	-0.5	1.6	-0.4	15.8
	道瓊工業	47289	-0.9	1.8	-0.6	11.2
	歐洲Stoxx 600	575	-0.2	2.2	0.6	13.3
	日本東證指數	3338	-1.2	1.2	0.2	19.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	703	-0.0	1.8	-3.0	23.5
	MSCI東協	752	0.4	0.9	0.3	10.4
	滬深300	4576	1.1	2.9	-1.4	16.3
	MSCI中國	85	1.0	1.4	-1.4	31.5
	印度NIFTY	26176	-0.1	0.8	1.8	10.7
	巴西Bovespa	158611	-0.3	2.1	6.1	31.9
	越南VNINDEX	1702	0.6	2.0	3.8	34.3
	台灣加權	27343	-1.0	3.2	-3.2	18.7
	產業市場	NASDAQ	23276	-0.4	1.8	-1.9
費城半導體		7021	-0.1	4.7	-2.9	41.0
生技NBI		5692	-2.2	0.1	6.1	32.0
REITs		766	-1.2	0.4	0.9	-0.1
KBW銀行		4576	-0.2	2.9	2.6	20.6
S&P 500 能源		693	0.9	2.2	2.7	5.8
MSCI礦業		513	1.0	6.1	6.7	57.1
標普全球清潔能源		1049	-2.3	1.6	-4.5	43.6
貨幣市場		美元指數	99.4	-0.0	-0.7	-0.4
	歐元/美元	1.2	0.1	0.8	0.6	12.1
	美元/人民幣	7.1	-0.0	-0.4	-0.7	-3.1
	澳幣/美元	0.7	-0.1	1.2	-0.0	5.8
	美元/日圓	155.5	-0.5	-0.9	1.0	-1.1
	美元/南非幣	17.1	-0.1	-1.2	-1.4	-9.3
	美元/新台幣	31.4	0.1	-0.0	2.3	-4.1
商品市場	西德州原油	59.3	1.3	0.8	-2.1	-12.6
	黃金	4232.2	-0.2	2.3	5.7	61.3
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	4.09%	7.3	6.2	0.9	-48.3
	美國2Y公債	3.53%	4.1	3.4	-4.3	-71.1
	美國投等債	4.83%	7.0	2.0	1.0	-50.0
	美國非投等債	6.67%	10.0	-18.0	-11.0	-82.0
	新興美元債	5.83%	3.0	2.0	1.0	-88.0

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。