

2025年12月4日

寰宇金融日報

# 降息預期+半導體紅利 激勵美中小型股續揚

## 市場重點

ADP非農就業報告提振投資人的12月降息預期(CME Fed Watch為89%，2026/3為52.9%)，改善市場氣氛改善，而S&P500指數11大部門的類股表現則是以順週期類股為主，由能源(+1.83%)、金融(+1.27%)與工業(+0.95%)為主，但個股方面，漲幅前兩大是半導體企業的訊息與財報主導，超捷國際(+12.17%)上季財報表現優於市場預期，預告11月訂單強勁並預計12月季度營收和獲利將接近公司預期範圍的上緣。英諾賽科與安森美半導體(+11.01%)達成氮化鎵戰略合作，未來幾年可帶來數億美元銷售；四大指數全面收紅0.2%~1.8%。



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12月4日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

**美國ISM服務業指數創9個月高，服務需求持續擴張**

美國11月服務業ISM指數由52.4→52.6，高於市場預期的52.0，創9個月高，其中商業活動由54.3→54.5，但受政府關門影響，交貨時間拉長(50.8→54.1，13個月高)與庫存上升(49.5→53.4，7個月高)，與新訂單下滑(56.2→52.9)。就業指數由48.2→48.9，價格指數由70.0→65.4，低於市場預期的68.0，創7個月低，放緩但仍黏著；就業48.2→48.9，連6月緊縮，雇主仍是以補缺為主。整體來看，服務內需具韌性，對應實質GDP約+1.3%的季增年率，就業、外需與關稅不確定仍構成掣肘。

**美國ADP非農就業意外下降3.2萬人，就業市場降溫支持Fed降息決策**

11月ADP非農就業由上修值的4.7萬人→-3.2萬人，低於市場預期的+1.0萬人，創2023/3以來低，年內第三次出現下降，但集中於小型企業就業下滑(<50人共下降12萬個工作職缺)，中大型企業就業成長，按行業來看，專業和商業服務業(-2.6萬人)、資訊(-2.0萬人)和製造業(-1.8萬人)；薪資成長方面，留職者與跳槽者薪資成長分別由4.5%→4.4%(2021/6以來低)，6.7%→6.3%(2021/2以來低)，ADP首席經濟學家Richardson表示，因消費者謹慎情緒和經濟環境不明朗，就業市場起伏不定，招募放緩是普遍現象，但就業下降集中於小型企業。作為12月FOMC前一份就業報告支持Fed在12月降息，但就業市場降溫仍是以縮減招聘為主，加上缺少官方數據、景氣持續擴張與通膨持續高於2%，可預期官員們存在意見分歧。

**歐盟考慮在下週推出《工業加速法》**

路透報導歐盟預計將在12/10推出《工業加速法》，將對圍繞著汽車(機械零組件、電池等)、清潔能源等關鍵產品設定最高可達70%的“歐洲製造”本地含量標準，預計使得歐盟企業每年增加超過100億歐元的成本。

2025年12月4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	6850	0.3	0.5	1.2	16.5
	道瓊工業	47883	0.9	1.0	1.7	12.5
	歐洲Stoxx 600	576	0.1	0.4	1.0	13.5
	日本東證指數	3334	-0.2	-0.6	0.7	19.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	706	-0.1	0.1	-2.2	24.0
	MSCI東協	754	-0.2	0.6	0.8	10.6
	滬深300	4531	-0.5	0.3	-1.9	15.2
	MSCI中國	84	-1.3	-0.8	-2.2	29.8
	印度NIFTY	25986	-0.2	-0.8	1.5	9.9
	巴西Bovespa	161755	0.4	2.0	7.3	34.5
	越南VNINDEX	1732	0.9	3.1	4.8	36.7
	台灣加權	27793	0.8	1.4	-1.2	20.7
產業市場	NASDAQ	23454	0.2	1.0	0.5	21.5
	費城半導體	7281	1.8	5.5	4.3	46.2
	生技NBI	5765	2.0	-0.8	9.9	33.7
	REITs	764	0.1	-1.0	0.6	-0.2
	KBW銀行	4531	2.3	2.9	5.5	23.7
	S&P 500 能源	697	1.8	2.8	4.4	6.4
	MSCI礦業	514	1.1	2.6	11.0	57.4
	標普全球清潔能源	1054	-0.5	-0.8	-3.5	44.3
貨幣市場	美元指數	98.9	-0.5	-0.7	-1.4	-8.9
	歐元/美元	1.2	0.4	0.7	1.6	12.7
	美元/人民幣	7.1	-0.1	-0.2	-0.9	-3.2
	澳幣/美元	0.7	0.6	1.3	1.7	6.7
	美元/日圓	155.3	-0.4	-0.8	1.0	-1.2
	美元/南非幣	17.0	-0.4	-0.6	-2.7	-9.6
	美元/新台幣	31.3	-0.3	-0.0	1.4	-4.4
商品市場	西德州原油	59.0	0.5	0.5	-2.3	-13.2
	黃金	4203.1	-0.1	1.0	6.9	60.1
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	4.06%	-2.3	6.9	-2.2	-50.6
	美國2Y公債	3.48%	-2.5	0.8	-9.2	-75.8
	美國投等債	4.78%	-3.0	4.0	-6.0	-55.0
	美國非投等債	6.59%	-4.0	-5.0	-32.0	-90.0
	新興美元債	5.78%	-3.0	-1.0	-5.0	-93.0

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。