

2025年12月5日

寰宇金融日報

美國經濟數據好壞參半 失業申請下降提振股市

市場重點

美國昨公布經濟數據好壞參半，降息預期未進一步擴大，S&P500指數11大部門的類股表現以工業(+0.51%)、資訊技術(+0.43%)與通訊服務(+0.41%)相對穩健，受克羅格下調銷售預估影響，核心消費(-0.73%)跌幅較深；歐股由工業與汽車股領漲，受益川普放鬆燃油標準提議及摩根大通升級評級，科技股獲中國晶片產量擴大消息提振；日股機器人股狂飆，因美國政府考慮發布產業支持行政命令，半導體設備銷售創高；陸港股半導體與機器人概念活躍，受美行政命令激勵，創新藥訂單暴增帶動生物技術板塊，惟消費與地產股疲軟，機構看好政治局會議定調明年經濟。

 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12月5日

寰宇金融日報

市場動態

挑戰者裁員調查11月裁員人數下滑，初請失業金人數創2022以來低

Challenger公布11月裁員調查報告，美國雇主在11月份宣布裁員人數由15.3萬人→7.1萬人，雖較上個月下滑，但仍去年成長24%，並創2022年以來最高11月裁員紀錄。報告指出部門重組(2.0萬人)是11月企業裁員的主因，其次為市場和經濟狀況(1.6萬人)導致了工作崗位的裁減。今年至今累積企業裁員人數達117萬人次，為疫情後首次突破110萬人。招聘方面，今年至今的累積招募計畫總數為49.7萬人，年減35%，為自2010年以來低。上週初請失業金人數減少2.7萬人至19.1萬人，創2022/9以來低，部分原因來自上週四逢感恩節假期導致數據波動較大。前週續請失業金人數下降4,000人至193.9萬人，仍接近2021以來最高水準，顯示就業市場仍偏疲軟。私人數據商Revelio Labs預估11月非農就業減少9千人，整體數據顯示就業與招聘可能於11月同步出現放緩。

零售商Dollar General營收優於預期，克羅格下條銷售預估

美國零售公司Dollar General 3Q EPS \$1.28，優於市場預期的\$0.94，3Q同店銷售額年增2.5%，公司也宣布派發每股 0.59 美元的季度現金股息。財測方面，公司將2025財年同店銷售額年增率由2.1%~2.6%上調至2.5%~2.7%，稀釋後EPS由\$5.80~\$6.30上調至\$6.30~\$6.50，並預計2026財年將新增450家門市，終場股價大漲14.01%至\$125.29。本週Dollar Tree、Dollar General相繼上調獲利預期，顯示在美國經濟不確定性和對勞動力市場疲軟的擔憂下，部分消費者為尋求更便宜優惠產品而正在轉向美國低價商店。克羅格3Q營收338.6億美元(YoY +0.7%)，低於市場預期的342億美元，扣除一次成本後EPS \$1.05，高於預期的\$1.03，本季同筆銷售額年增2.6%，但公司將本財同比銷售預估由年2.7%至3.4%下調至2.8%至3%，終場股價收跌4.62%至\$63.14。

BOJ總裁植田和男表示中性利率仍存在不確定性

BOJ總裁植田和男於國會中表示最終BOJ政策利率將上升至多少，以及上升多少才是合適的，都將取決於中性利率估計，而這其中仍存在一些不確定性，目前仍然是一個相當廣泛的估算概念，BOJ正在努力縮小利率區間，如果成功將會對外公佈。根據BOJ去年底針對中性利率研究報告，近幾年名目中性利率區間約落在1.0%~2.5%之間，目前日本政策利率為0.5%，市場押注BOJ明年底將再升息2碼。

2025年12月5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	6857	0.1	0.7	0.9	16.6	
	道瓊工業	47851	-0.1	0.9	1.1	12.5	
	歐洲Stoxx 600	579	0.5	0.7	1.2	14.0	
	日本東證指數	3398	1.9	0.9	4.0	22.0	
新興市場	MSCI亞太不含日本	708	0.3	0.3	-1.1	24.3	
	MSCI東協	752	-0.2	0.7	0.5	10.4	
	滬深300	4547	0.3	0.7	-1.7	15.5	
	MSCI中國	85	0.6	0.2	-1.6	30.6	
	印度NIFTY	26034	0.2	-0.7	1.7	10.1	
	巴西Bovespa	164456	1.7	3.8	7.3	36.7	
	越南VNINDEX	1737	0.3	3.1	5.0	37.1	
	台灣加權	27796	0.0	0.9	0.3	20.7	
產業市場	NASDAQ	23505	0.2	1.3	0.0	21.7	
	費城半導體	7216	-0.9	4.6	0.4	44.9	
	生技NBI	5765	0.0	-0.8	8.3	33.7	
	REITs	762	-0.2	-1.3	0.3	-0.5	
	KBW銀行	4547	0.7	3.6	5.8	24.5	
	S&P 500 能源	699	0.4	3.2	4.6	6.8	
	MSCI礦業	517	0.7	3.3	10.3	58.4	
	標普全球清潔能源	1076	2.1	1.3	-5.7	47.3	
貨幣市場	美元指數	99.0	0.1	-0.5	-1.2	-8.8	
	歐元/美元	1.2	-0.2	0.4	1.3	12.5	
	美元/人民幣	7.1	0.1	-0.1	-0.8	-3.1	
	澳幣/美元	0.7	0.1	1.2	1.6	6.8	
	美元/日圓	155.1	-0.1	-0.8	0.6	-1.3	
	美元/南非幣	17.0	-0.3	-0.9	-2.4	-9.8	
	美元/新台幣	31.3	-0.0	-0.0	1.3	-4.5	
商品市場	西德州原油	59.7	1.2	1.7	0.4	-12.1	
	黃金	4207.6	0.1	1.2	5.7	60.3	
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	4.10%	3.5	10.4	-6.1	-47.1	
	美國2Y公債	3.52%	3.9	4.8	-10.7	-71.9	
	美國投等債	4.81%	3.0	7.0	-8.0	-52.0	
	美國非投等債	6.59%	0.0	-5.0	-29.0	-90.0	
	新興美元債	5.79%	1.0	0.0	-6.0	-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。