

2025年12月12日

寰宇金融日報

甲骨文股價重挫拖累AI族群， 美四大指數漲跌互見

市場重點

由於甲骨文雲端收入與財測不及市場預期，同時上調AI基礎設施資本支出，市場擔憂短期無法有效轉為收益，使甲骨文股價重挫10.83%，連帶拖累科技股走弱，令費半成分股普遍收黑，博通(-1.60%)、輝達(-1.55%)、應用材料(-8.3%)；另一方面，Fed宣布降息後，資金自高估值科技類股轉向可望受惠於美國經濟擴張的族群，帶動道瓊指數大漲646點至48,704點，創下歷史新高，美股四大指數呈現漲跌互見。財報方面，盤後博通財報營收、獲利皆超預期，並預告1Q AI晶片銷售將翻倍，其中包括客製化AI晶片以及用於AI網路的晶片。

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12日

寰宇金融日報

市場動態

美初請失業金人數受感恩節假期影響大增4.4萬人，創疫情以來最大增幅

美國初領失業救濟金人數截至12月6日當週激增4.4萬至23.6萬人，創2020年3月以來最大單週增幅，顯示勞動力市場在假期季節性因素外可能面臨更深層壓力，此前一週因感恩節影響曾降至近60年低點。與此同時，續請失業金人數由193.7萬人大幅下降至184萬人，創四年來最大單週降幅，凸顯數據受假期干擾劇烈波動。部分機構認為裁員正加速，另一些則認為初請失業金人數仍在平均水準21.5~22.0萬區間、未顯示結構性惡化，四週移動平均值僅小幅升至21.675萬人。值得注意的是，Fed已連續第三次降息並警告就業市場存在「重大下行風險」，而消費者對就業前景的悲觀情緒持續升溫，使整體勞動力市場前景仍面臨不確定性。

IEA自5月以來首次下調全球原油供應過剩預期，全球原油消費前景更為樂觀

國際能源署(IEA)月報將2026年全球原油需求預測從1.047億桶/日上調至1.048億桶/日；2025年全球原油需求預測維持不變，仍為1.039億桶/日，預計2026年全球原油需求同比增長0.8%，即增加86萬桶/日。上調主要因為需求增強且產量增速放緩，令IEA下調了今年和明年全球原油供應過剩的預期。到2026年，全球原油供應將超出需求381.5萬桶/日，較上月預測減少23.1萬桶/日，自5月以來首次下調全球原油供應過剩預期。此次調整反映了多個因素，包括此前OPEC+決定暫停增產，11月OPEC原油產量環比下降25萬桶/日，至2,899萬桶/日，對該組織競爭對手的供應預期略有下調，以及全球原油消費前景更為樂觀，2026年非OPEC產油國供應預測維持不變。值得注意的是，儘管經過調整，但2026年的供應過剩仍將創下年度紀錄，僅次於2020年新冠疫情期間需求崩潰時的水準。

中共中央經濟工作會閉幕，習近平定調2026經濟以內需為先

中央經濟工作會議於12/10~12/11在北京舉行，會議中表示2025年在外部環境複雜、國內需求偏弱與結構轉型壓力並存的背景下，中國經濟仍保持長期向好基本面。習近平定調2026經濟，以內需為先部署經濟工作，提出以穩中求進為總基調，強化逆週期與跨周期調節，財政政策更積極、貨幣政策適度寬鬆，著重擴大內需、提振消費、促進投資回穩，同時加快培育新質生產力與推進科技創新。政策將圍繞八大任務展開，包括強化內需、推動產業升級、深化改革、擴大開放、促進區域協調發展、推動綠色轉型、保障民生、穩妥化解房地產與地方債務風險。會議要求強化中央統一領導，提升政策協同效能，為「十五五」規劃開局奠定基礎，確保經濟運行與市場預期持續改善。

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12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	6901	0.2	0.6	0.7	17.3
	道瓊工業	48704	1.3	1.8	0.9	14.5
	歐洲Stoxx 600	581	0.5	0.4	-0.5	14.5
	日本東證指數	3357	-0.9	-1.2	-0.1	20.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	707	-0.6	-0.1	-2.7	24.1
	MSCI東協	747	0.2	-0.7	-1.1	9.7
	滬深300	4552	-0.9	0.1	-2.0	15.7
	MSCI中國	83	-0.6	-1.5	-5.7	28.6
	印度NIFTY	25899	0.5	-0.5	0.1	9.5
	巴西Bovespa	159189	0.1	-3.2	1.0	32.3
	越南VNINDEX	1699	-1.2	-2.2	4.1	34.1
	台灣加權	28025	-1.3	0.8	0.3	21.7
產業市場	NASDAQ	23594	-0.3	0.4	0.8	22.2
	費城半導體	7411	-0.7	2.7	4.7	48.8
	生技NBI	5727	0.8	-0.7	3.5	32.9
	REITs	758	0.3	-0.6	-1.4	-1.1
	KBW銀行	4552	1.2	4.4	7.5	29.9
	S&P 500 能源	699	-0.4	-0.1	1.2	6.7
	MSCI礦業	533	2.4	3.0	6.6	63.1
	標普全球清潔能源	1077	2.0	0.0	-3.7	47.4
貨幣市場	美元指數	98.3	-0.4	-0.6	-1.2	-9.3
	歐元/美元	1.2	0.4	0.8	1.3	13.4
	美元/人民幣	7.1	-0.2	-0.2	-0.8	-3.3
	澳幣/美元	0.7	-0.2	0.8	1.9	7.7
	美元/日圓	155.6	-0.3	0.3	0.5	-1.0
	美元/南非幣	16.9	-0.4	-0.7	-1.3	-10.5
	美元/新台幣	31.3	0.2	-0.2	0.6	-4.7
商品市場	西德州原油	57.6	-1.5	-3.5	-1.5	-15.1
	黃金	4280.2	1.2	1.7	2.0	63.1
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	4.16%	1.0	5.9	8.7	-41.2
	美國2Y公債	3.54%	0.2	1.8	-2.8	-70.1
	美國投等債	4.83%	0.0	2.0	1.0	-50.0
	美國非投等債	6.64%	-5.0	5.0	-13.0	-85.0
	新興美元債	5.81%	-1.0	2.0	2.0	-90.0

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。