

2025年12月16日

寰宇金融日報

市場觀望延遲數據發布，避險情緒壓抑美股齊跌

市場重點

在全球科技股疲軟趨勢下，美股延續上週賣壓，市場靜待延遲的10、11月就業與通膨數據揭曉，AI基礎設施與投機領域持續承壓，儘管SpaceX高估值股權出售與TSLA無人駕駛測試帶來亮點，GILD藥物試驗正面助漲生技，但製造業指數意外轉負凸顯勞動風險，聯儲發言強調政策需謹慎，美股四大指數齊跌0.1%~0.6%。受此波及，日股AI龍頭如軟銀與Advantest重挫，但內需股支撐Topix收漲0.2%。陸港股聯動走弱，晶片科技醫藥板塊普跌，中芯與阿里騰訊領銜下挫，零售銷售減速暴露消費疲態，終場CSI300收跌0.6%。

 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16日

寰宇金融日報

市場動態

紐約州12月製造業指數意外萎縮，但企業對前景信心明顯回升

美國紐約州 12 月製造業活動指數由18.7大幅下滑至-3.9，遠低於預期的10.0，在連續兩個月擴張後意外轉為萎縮，主因出貨量顯著下跌，由16.8重挫至-5.7，新訂單表現持平，顯示短期產出動能轉弱。不過，企業對未來前景的信心明顯改善，未來六個月展望指數大幅攀升至年初以來最高，訂單展望更創2022 年以來新高，反映製造商預期景氣有望回溫。同時，原物料與出廠價格漲勢放緩，顯示通膨壓力趨於緩和，就業與資本支出指標亦小幅改善，呈現「現況轉弱、預期改善」的結構性分歧。

Williams認為Fed降息後具備因應通膨與就業風險彈性，Collins持審慎立場

紐約Fed總裁Williams指出就業市場正以漸進方式降溫，使就業下行風險上升，而通膨上行風險則相對緩解，Fed 正在抑制物價與避免對就業造成過度衝擊之間取得平衡。預期失業率短期可能升至約 4.5%，但在經濟成長支撐下將逐步回落；通膨則可望於2026年降至約2.5%，並在2027年回到2.0%目標。同時看好2026年經濟成長率可達2.25%，認為財政政策、金融環境與AI投資將提供支撐，並強調近期關稅僅造成一次性價格影響。波士頓Fed總裁Collins表示支持降息但抉擇艱難，通膨仍是最大隱憂，過去五年通膨持續偏高，仍不排除通膨黏著性的風險，對後續政策路徑仍保持審慎立場；Fed理事米蘭Miran主張Fed應著眼於2027年的經濟環境，而非延續對過去高通膨的反應，過度緊縮恐傷就業，重申一次降息2碼，以更快將政策利率推向中性水準。

中國11月經濟全面降溫，消費、投資與房市續弱

中國11月經濟數據顯示內需與房市持續承壓。消費端方面，全國城鎮失業率持平於 5.1%，但零售銷售年增率由2.9%下滑至1.3%，反映消費動能進一步轉弱。房市仍未見改善，1-11月商品房銷售面積年減幅由-6.8%擴大至-7.8%，70大中城市二手房價格月跌幅持平於0.7%，顯示價格與成交量雙雙低迷。投資面壓力更為顯著，1-11月城鎮固定資產投資年增率由-1.7%續降至-2.6%，創2020年以來新低，雖然基礎建設投資年增率由0.1%回升至1.1%，但製造業投資由2.7%放緩至1.9%，房地產開發投資年減幅由-14.7%進一步擴大至-15.9%。生產端同樣走弱，11 月工業生產年增率由4.9%續降至4.8%，為2024年8月以來低點，其中製造業生產增速明顯放緩，顯示中國經濟仍面臨需求不足與房市調整的雙重拖累。

2025年12月16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	6817	-0.2	-0.4	1.2	15.9	
	道瓊工業	48417	-0.1	1.4	2.0	13.8	
	歐洲Stoxx 600	583	0.7	0.7	0.3	14.8	
	日本東證指數	3431	0.2	1.4	1.5	23.2	
新興市場	MSCI亞太不含日本	706	-1.3	-1.2	-3.0	23.9	
	MSCI東協	756	0.4	1.4	0.3	11.0	
	滬深300	4552	-0.6	-1.5	-3.2	15.7	
	MSCI中國	83	-1.6	-1.6	-6.5	28.6	
	印度NIFTY	26027	-0.1	0.3	0.6	10.1	
	巴西Bovespa	162482	1.1	2.7	3.4	35.1	
	越南VNINDEX	1646	-0.1	-6.1	0.9	29.9	
	台灣加權	27867	-1.2	-1.5	-0.1	21.0	
產業市場	NASDAQ	23057	-0.6	-2.1	0.8	19.4	
	費城半導體	6990	-0.6	-5.2	2.5	40.4	
	生技NBI	5709	-0.0	-0.2	4.0	32.4	
	REITs	761	0.5	0.6	0.2	-0.6	
	KBW銀行	4552	0.1	3.4	9.4	29.4	
	S&P 500 能源	687	-0.8	-0.3	-0.8	4.9	
	MSCI礦業	531	-0.4	3.7	6.7	62.7	
	標普全球清潔能源	1052	-0.3	-0.6	-2.0	44.0	
貨幣市場	美元指數	98.3	-0.1	-0.8	-0.9	-9.4	
	歐元/美元	1.2	0.1	1.0	1.0	13.5	
	美元/人民幣	7.0	-0.1	-0.3	-0.7	-3.4	
	澳幣/美元	0.7	-0.2	0.3	1.7	7.3	
	美元/日圓	155.2	-0.4	-0.4	0.4	-1.3	
	美元/南非幣	16.8	-0.5	-1.4	-1.4	-10.9	
商品市場	美元/新台幣	31.4	0.7	0.6	1.0	-4.3	
	西德州原油	56.8	-1.1	-3.5	-3.1	-16.3	
	黃金	4305.0	0.1	2.7	3.2	64.0	
	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	4.17%	-1.2	0.8	5.3	-39.7	
	美國2Y公債	3.50%	-2.1	-7.4	-8.9	-74.0	
	美國投等債	4.87%	0.0	1.0	0.0	-46.0	
	美國非投等債	6.70%	0.0	1.0	-19.0	-79.0	
	新興美元債	5.79%	-2.0	-4.0	-3.0	-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。