

# 失業率攀升惟降息預期未升溫，標普連3黑

## 市場重點

美國10月消費狀況穩健，11月新增就業人數為6.4萬，然失業率大幅攀升至4.6%，且在失業率攀升的狀況下，市場降息預期並未大幅升溫，另12/17盤後川普即將發表演說，標普11大板塊出現類股輪動，資訊科技類股(+0.32%)領漲，其中輝達(+0.8%)及博通(+0.4%)皆上漲，能源(-2.98%)領跌，因WTI下跌2.73%至\$55.27，盤中最低來到\$54.98，創4年半低，個股方面，特斯拉(+3.07%至\$489.88)收在一年來最高，Morgan Stanly預計2026年特斯拉Robotaxi車隊將增加至1000輛，終場四大指數漲跌互見。

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17日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

**美11非農就業增加6.4萬，然失業率升至4.6%，創2021年以來最高**

美國10月和11月新增非農就業人數分別為減少10.5萬人和增加6.4萬人，10月就業人數降幅創下2020年底以來最大，11月新增非農就業，高於市場預期的5.0萬人，8月~9月新增非農就業下修至-2.6萬人、10.8萬人，合計下修3.3萬人，新增非農就業3個月平均由減少8千轉為上升2.2萬，初步反映DOGE裁員後(公部門由-15.7萬人→-5000人)後的就業市場狀態，但私部門新增就業6.9萬人，按產業，集中地方支出高度相關的教育與醫療(+6.5萬→+6.4萬人)與營建(-0.1萬→2.8萬人)，表現較差的包括休閒住宿(+1.6萬→-1.2萬)及運輸與倉儲業(-0.05萬→-1.8萬人)，但擴散指數由51.2→56.8，新增就業廣度有所增加。勞動需求下降，但供給增加(+32.3萬人)且勞參率上升(62.4%→62.5%)，11月失業率由9月的4.4%→4.6%，高於市場預期的4.5%(2021/9以來高)，U6由9月的8.0%→8.7%(2021/8以來高)，失業者/新鮮人等就業弱勢更困難。11月就業報告可以讓Fed鴿派、鷹派官員各自表述，鑒於利率接近中性水準，Fed需要時間觀察政策，支持採取後續更謹慎降息。儘管美國失業率意外攀升，然根據FedWatch期貨定價顯示明年1月降息1碼由24.4%小幅上升至25.5%。

**美10月零售銷售雖零成長，惟控制組零售銷售成長0.8%，創4個月最大**

美國10月零售銷售月增率由9月下修值的0.1%放緩至0.0%，低於市場預期的0.1%。13個主要類別中，有8個項目成長，降幅較大的包括加油站(+1.9%→-0.8%)、健康及個人護理(+1.3%→-0.6%)和汽車銷售(-0.1%→-1.6%)，其中汽車銷售受到電動車稅收優惠到期所拖累，升幅較大的包括家具家飾(-2.4%→+2.3%)、體育與書店(-1.7%→+1.9%)及線上零售(-0.4%→+1.8%)，而排除汽車與加油站後的零售銷售月增率由0.0%上升至0.5%，用於計算GDP的控制組零售銷售月增率由-0.1轉為正成長0.8%，創4個月最大，顯示儘管10月零售銷售整體停滯，然主要受到汽車、能源所拖累，其餘商品受到10月假日購物季拉開序幕而有所改善。美國12月S&P Global服務業PMI初值由54.1降至52.9，創6月以來低，製造業PMI由52.2降至51.8，其中新訂單降至49.6，綜合PMI由54.2降至53.0，創6月以來低；美財長Bessent預計美國2025年全年GDP成長3.5%，對明年勞動市場前景樂觀，預計2026年前6個月通膨下降，預計房租也將大幅下降，美國國家經濟委員會(NEC)主席Hassett於CNBC上指出AI可望推動生產率成長2.5%-3.0%，預計2026年GDP成長可能超過4%。

2025年12月17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	6800	-0.2	-0.6	1.9	15.6
	道瓊工業	48114	-0.6	1.2	3.3	13.1
	歐洲Stoxx 600	580	-0.5	0.4	1.4	14.2
	日本東證指數	3371	-1.8	-0.4	0.7	21.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	696	-1.4	-1.9	-2.7	22.2
	MSCI東協	756	-0.1	1.2	0.3	10.9
	滬深300	4498	-1.2	-2.2	-2.2	14.3
	MSCI中國	82	-1.6	-2.0	-5.2	26.5
	印度NIFTY	25860	-0.6	0.1	-0.6	9.4
	巴西Bovespa	158578	-2.4	0.4	1.0	31.8
	越南VNINDEX	1679	2.0	-3.9	1.5	32.6
	台灣加權	27537	-1.2	-2.3	0.3	19.5
產業市場	NASDAQ	23111	0.2	-2.0	1.8	19.7
	費城半導體	6958	-0.5	-5.6	3.8	39.7
	生技NBI	5677	-0.6	1.0	1.9	31.7
	REITs	754	-1.0	0.1	-0.5	-1.6
	KBW銀行	4498	-0.7	2.7	12.5	28.5
	S&P 500 能源	666	-3.0	-4.0	-3.2	1.8
	MSCI礦業	527	-0.8	2.4	8.3	61.4
	標普全球清潔能源	1042	-0.9	-1.3	-2.6	42.7
貨幣市場	美元指數	98.1	-0.2	-1.1	-1.4	-9.5
	歐元/美元	1.2	-0.1	1.0	1.3	13.5
	美元/人民幣	7.0	-0.1	-0.3	-0.9	-3.5
	澳幣/美元	0.7	-0.1	-0.2	2.1	7.2
	美元/日圓	154.7	-0.3	-1.4	-0.3	-1.6
	美元/南非幣	16.8	-0.2	-1.7	-2.4	-11.1
	美元/新台幣	31.5	0.3	0.9	1.0	-4.0
商品市場	西德州原油	55.3	-2.7	-5.1	-7.7	-18.6
	黃金	4302.3	-0.1	2.2	6.4	63.9
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	4.15%	-2.7	-4.3	0.6	-42.4
	美國2Y公債	3.49%	-1.5	-12.8	-12.3	-75.5
	美國投等債	4.84%	-3.0	-4.0	-5.0	-49.0
	美國非投等債	6.70%	0.0	-1.0	-25.0	-79.0
	新興美元債	5.77%	-2.0	-8.0	-7.0	-94.0

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。