

2025年12月19日

寰宇金融日報

CPI低於預期、美光財報激勵，四大指數反彈收紅

市場重點

美國11月CPI低於預期，3月降息預期略有升溫，加上美光(+10.21%)前日公布財報顯示需求熱絡，財測優於預期激勵AI信心回穩，S&P500 11大板塊中以非核心消費(+1.78%)領漲，通訊服務(1.48%)、資訊技術(1.41%)皆出現反彈，FedEX盤後公布財報優於預期，盤後上漲1.4%，NIKE受關稅、清理庫存侵蝕毛利和大中華地區銷售下滑影響，盤後股價下跌逾10%；終場四大指數全面收紅。陸股部分，A股市場全天震盪分化，創業板指跌超2%。AI醫療、商業航太、零售、IP經濟等板塊漲幅居前，電池、鋰礦、海南、PCB等板塊跌幅居前。

 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19日

寰宇金融日報

市場動態

美國11月CPI年增2.7%低於預期，核心CPI降至2.6%創2021/3以來低

美國9至11月CPI變化率為0.2%，年增率由3.0%→2.7%，低於市場預期的3.1%，9至11月核心CPI變化率為0.2%，年增率由3.0%→2.6%，低於預期的3.0%並創2021/3以來低；報告指出美國勞工統計局(BLS)未收集10月的調查數據，也無法追溯收集這些數據，根據報告說明，在9~11兩個月期間，住房價格上漲0.2%，能源上漲1.1%，食品上漲0.1%，另家具、通訊以及個人護理價格也均出現上漲，而價格負成長的則包括外出住宿、娛樂和服飾，少數有10、11月價格月增率資料的包括新車(0.2%→0.1%→0.2%)、二手車(-0.4%→0.7%→0.3%)以及汽油(4.1%→-2.1%→3.0%)。需留意先前Powell曾表示由於聯邦政府人員在11月的大部分時間都受到政府停擺的影響，因此需要對11月的CPI數據持謹慎態度。

BOE如預期降息1碼，預期通膨提早於2026/2Q降至近2%水準

英國央行BOE如市場預期以5:4票數決議降息1碼，政策利率降至3.75%，聲明指出儘管高於2%的目標，但預計短期內將更快地回落至目標水準，根據目前的數據，委員會認為政策利率可能會繼續逐步調降，但對於是否進一步放鬆貨幣政策的判斷將變得更加難以掌握。通膨前景方面，得益於預算案中的家庭能源減免將使通膨暫時降低最多0.5%，以及近期石油和天然氣的期貨價格變化，BOE下調通膨預期，現預估2026/2Q通膨將降至近2%水準。會後BOE總裁Bailey表示通膨回落到目標的速度會比預期更快，令人鼓舞，到四月或五月應該會看到另一次相當大的下跌，希望這次能將價格降至目標水平附近，預告利率可能會繼續逐步下調，但隨著每次BOE降息，最終將走多遠都將更難以預測。

ECB如預期按兵不動，尚未關閉降息大門

ECB決議按兵不動，將隔夜存款利率(DFR)維持於2.00%，本次會議ECB公布最新經濟預估，歐元區2025年通膨HICP年增率預估值維持2.1%，2026年由1.7%上調至1.9%，2027年則由1.9%下修至1.8%；2025年GDP預估由1.2%上修至1.4%，2026年由1.0%上修至1.2%，2027由1.3%上修至1.4%。會後總裁Lagarde表示薪資上行超出預期，但工資調查顯示未來幾個季度工資增長將放緩，當前歐元區經濟成長仍具韌性，但全球貿易環境充滿挑戰，可能會繼續拖累歐元區今明成長。彭博引述知情人士稱升息討論仍為時過早，官員認為降息需出現新的衝擊，但一位官員指出若通膨連續數位低於目標，仍有進一步寬鬆可能。

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19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	6775	0.8	-1.8	2.0	15.2	
	道瓊工業	47952	0.1	-1.5	3.9	12.7	
	歐洲Stoxx 600	585	1.0	0.7	4.2	15.3	
	日本東證指數	3357	-0.4	-0.0	3.4	20.5	
新興市場	MSCI亞太不含日本	698	-0.1	-1.3	-0.0	22.6	
	MSCI東協	751	0.0	0.5	0.4	10.2	
	滬深300	4553	-0.6	0.0	-0.8	15.7	
	MSCI中國	83	-0.2	-0.8	-2.7	27.6	
	印度NIFTY	25816	-0.0	-0.3	-0.9	9.2	
	巴西Bovespa	157923	0.4	-0.8	1.6	31.3	
	越南VNINDEX	1677	0.2	-1.3	1.7	32.4	
	台灣加權	27469	-0.2	-2.0	3.3	19.2	
產業市場	NASDAQ	23006	1.4	-2.5	2.0	19.1	
	費城半導體	6864	2.5	-7.4	2.9	37.8	
	生技NBI	5603	-0.7	-2.2	0.8	30.0	
	REITs	752	-0.6	-0.8	-0.3	-1.8	
	KBW銀行	4553	-0.2	-1.3	10.7	28.3	
	S&P 500 能源	671	-1.4	-3.9	-1.8	2.5	
	MSCI礦業	534	0.5	0.3	10.2	63.6	
	標普全球清潔能源	1034	1.0	-4.0	-1.9	41.5	
貨幣市場	美元指數	98.4	0.1	0.1	-1.8	-9.3	
	歐元/美元	1.2	-0.2	-0.1	1.6	13.2	
	美元/人民幣	7.0	-0.0	-0.2	-1.0	-3.5	
	澳幣/美元	0.7	0.1	-0.8	2.1	6.9	
	美元/日圓	155.6	-0.1	-0.0	-1.0	-1.0	
	美元/南非幣	16.7	-0.2	-0.8	-2.7	-11.2	
	美元/新台幣	31.5	-0.0	0.8	0.9	-3.9	
商品市場	西德州原油	56.2	0.4	-2.5	-5.2	-17.3	
	黃金	4332.6	-0.1	1.2	6.2	65.1	
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	4.12%	-3.1	-3.5	-1.5	-44.7	
	美國2Y公債	3.46%	-2.3	-8.0	-13.2	-78.2	
	美國投等債	4.81%	-4.0	-2.0	-7.0	-52.0	
	美國非投等債	6.65%	-8.0	1.0	-32.0	-84.0	
	新興美元債	5.75%	-2.0	-6.0	-9.0	-96.0	

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。