

2025年12月22日

寰宇金融日報

# AI與降息預期雙重驅動，美股齊揚步入聖誕行情

## 市場重點

美股在AI樂觀情緒與降息預期下全面收紅，費半大漲2.98%領先。儘管美債10年期殖利率受日、法債波及升至4.15%，但11月CPI低於預期且通膨預期降至11個月新低，強化市場對聯準會明年降息兩碼的期待，美光(+6.99%)此前財報亦激勵AI類股信心回穩，帶動科技類股走高，標普與那指收復週內跌幅，步入聖誕行情，標普11大板塊中以資訊科技(+2.03%)、工業(+0.88%)領漲，四大指數全面收紅。

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22日

## 寰宇金融日報

### 市場動態

#### Williams認為政府停擺導致數據出現扭曲，但通膨往2.0%目標靠攏趨勢不變

紐約Fed總裁Williams表示鑑於近期就業與通膨數據表現，目前並無迫切需要再度降息，並指出先前三次降息已使貨幣政策處於「非常有利的位置」，足以因應當前經濟環境。同時提醒，近期部分經濟數據因政府停擺影響而出現扭曲，CPI數據存在一定失真，需要更多數據才能更好判斷通膨情況，但整體趨勢仍顯示核心通膨持續向2.0%目標靠攏，勞動力市場則呈現漸進降溫，尚未出現令人憂慮的惡化跡象。與此同時，上週五公布美國密西根大學調查終值，1年期和5年期通膨預期終值分別降至4.2%、3.2%，皆處於11個月低點，顯現美國通膨壓力正逐步緩解。

#### 法國預算談判破裂引爆拋售，法債30年期殖利率創2009年新高

法國總理Sébastien Lecornu坦言無法在年底前通過預算，參眾兩院的妥協談判迅速破裂，迫使政府延用預算至2026年，雖可避免政府停擺，卻嚴重限制新增支出與財政整頓能力。此舉不僅使馬克宏政府計畫的國防支出增加案受阻，也讓原本旨在將赤字率於2026年壓低至GDP 5.0%以下、並於2029年降至3.0%的財政路徑面臨擱淺，延續預算將導致赤字高於理想值，因缺乏節流與增稅措施，令法國國債市場遭遇劇烈拋售，市場對法國財政前景與政治穩定性的高度憂慮，導致上週五法國30年期國債殖利率上升7個基點至4.53%，創2009年以來新高，法債10年期殖利率亦攀升至3.62%，逼近九個月高點。

#### BOJ升息後日債遭拋售、日圓重貶，市場解讀立場不夠鷹派

BOJ於12/19結束為期兩天的貨幣政策會議，如市場預期升息1碼，將政策利率由0.5%上調至0.75%，創1995年以來30年新高，持續推進貨幣政策正常化。BOJ指出隨著物價上漲趨勢確立、經濟狀況改善，以及薪資成長動能增強，特別是在與企業溝通並觀察明年春鬥加薪訴求後，研判升息不致對經濟造成衝擊。BOJ強調即使利率升至0.75%，在實質利率仍為負值的情況下，金融環境依然寬鬆，對經濟與物價的支撐效果可望延續。BOJ總裁植田和男表示此次升息並非緊縮政策，而是「逐步鬆開油門」，未來仍將視通膨與薪資走勢持續升息。市場焦點也轉向升息節奏與最終中性利率區間，BOJ初步認為可能落在1.0%至2.5%之間，代表明年BOJ至少仍有1碼升息空間，會議後債市出現拋售潮，日債10年期殖利率自1999年以來首破2.0%關卡至2.039%，不過由於總裁植田和男在會後記者會對未來升息步調與時點未給出明確訊號，市場解讀立場不夠鷹派，日圓全面走弱，最低貶至157.76，為四週新低。

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22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	6835	0.9	0.1	4.5	16.2	
	道瓊工業	48135	0.4	-0.7	5.2	13.1	
	歐洲Stoxx 600	588	0.4	1.6	4.2	15.7	
	日本東證指數	3384	0.8	-1.2	2.5	21.5	
新興市場	MSCI亞太不含日本	703	0.8	-1.6	-0.2	23.5	
	MSCI東協	752	0.1	-0.2	1.0	10.3	
	滬深300	4568	0.3	-0.3	0.1	16.1	
	MSCI中國	83	0.9	-1.5	-1.4	28.7	
	印度NIFTY	25966	0.6	-0.3	-0.9	9.8	
	巴西Bovespa	158473	0.3	-1.4	2.0	31.7	
	越南VNINDEX	1704	1.6	3.5	2.9	34.5	
	台灣加權	27696	0.8	-1.8	1.0	20.2	
產業市場	NASDAQ	23308	1.3	0.5	5.6	20.7	
	費城半導體	7068	3.0	0.5	11.3	41.9	
	生技NBI	5738	2.4	0.5	4.2	33.1	
	REITs	748	-0.4	-1.2	-0.4	-2.3	
	KBW銀行	4568	1.1	0.4	13.3	29.7	
	S&P 500 能源	672	0.1	-2.9	-0.7	2.6	
	MSCI礦業	539	0.8	1.0	12.7	64.9	
	標普全球清潔能源	1050	1.6	-0.4	1.9	43.8	
貨幣市場	美元指數	98.6	0.2	0.2	-1.6	-9.1	
	歐元/美元	1.2	-0.1	-0.3	1.6	13.1	
	美元/人民幣	7.0	-0.0	-0.2	-1.1	-3.5	
	澳幣/美元	0.7	-0.0	-0.6	2.7	6.9	
	美元/日圓	157.8	1.4	1.2	0.2	0.3	
	美元/南非幣	16.8	0.3	-0.6	-2.7	-11.0	
	美元/新台幣	31.5	0.0	1.2	0.8	-3.8	
商品市場	西德州原油	56.5	0.9	-1.3	-3.7	-16.4	
	黃金	4338.9	0.1	0.9	6.4	65.3	
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	4.15%	2.5	-3.7	6.3	-42.2	
	美國2Y公債	3.48%	2.3	-3.9	-4.9	-75.8	
	美國投等債	4.84%	3.0	-3.0	-2.0	-49.0	
	美國非投等債	6.63%	-2.0	-7.0	-32.0	-86.0	
	新興美元債	5.75%	0.0	-6.0	-8.0	-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。