

2025年12月23日

寰宇金融日報

AI題材帶動科技股續漲， 四大指數連3日收紅

市場重點

受惠於美光亮眼的財測，以及低於預期的通膨數據，且路透報導Nvidia(+1.49%)已告知中國客戶，計劃在2月中旬農曆年前，開始向中國出貨其H200晶片。市場對 AI的樂觀情緒，以及對貨幣政策維持寬鬆的預期，美股延續此波漲勢，四大指數連續第3個交易日皆收紅，聖誕行情仍可期待；終場道瓊指數上漲 227.79 點，或 0.47%，收 48,362.68 點；那斯達克指數上漲 121.21 點，或 0.52%，收 23,428.83 點；S&P 500 指數上漲 43.99 點，或 0.64%，收 6,878.49 點；費城半導體指數上漲 77.71 點，或 1.10%，收 7,145.57 點。



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23日

寰宇金融日報

市場動態

Fed理事米蘭重申仍需多次降息，但下次降息碼數不侷限在2碼

Fed理事米蘭認為短期內不會出現經濟衰退，但上升的失業率應促使Fed繼續降息，指出貨幣政策仍具不必要的限制性，且可能仍需數次行動，但尚未決定下一次會議是降息25或50個基點，並警告若Fed明年未能持續降息，美國經濟將面臨衰退風險，立場維持一貫鴿派基調。相較之下，近期其餘Fed官員談話，包括克利夫蘭Fed總裁Hammack、紐約Fed總裁Williams、波士頓Fed總裁Collins與理事Waller等人則傾向採取更謹慎、漸進或暫停降息的立場，強調仍需關注通膨回落的確定性。

ECB官員Schnabel否認鷹派轉向，政策利率料長時間維持不變

ECB執行理事會成員Isabel Schnabel表示在可預見的未來不預期升息，並強調自己並未主張上調利率，而是認為不應再進一步降息。指出，除非出現意外衝擊，否則利率很可能在相當長一段時間內維持穩定。Schnabel此番澄清，回應市場先前因其接受「下一步可能是升息」的說法，而重新定價貨幣政策路徑、提高對明年升息的押注，重申ECB官員普遍認為目前利率水準已處於合適位置，通膨已回落至2.0%目標附近，儘管歐元區經濟成長動能偏弱，但仍維持正成長，政策立場以高利率維持更久，而非再度緊縮為主軸。

日本政府對匯市投機下重話，片山皋月表示必要時可大膽出手

日本財務大臣片山皋月明確表示，對於背離經濟基本面的匯率「單邊且無序」波動，日本擁有採取大膽行動的自由裁量權，並已獲得日美財政部長聯合聲明所隱含的干預空間背書。儘管BOJ剛將政策利率上調至30年高點的0.75%，但因BOJ總裁植田和男未釋出進一步緊縮指引，加上市場對高市早苗政府大規模財政刺激與債務擴張的擔憂升溫，日圓不升反貶、日債遭到拋售，日債10年期公殖利率一度升至2.1%，創27年新高。去年當日圓跌至160關卡附近時，日本財務省曾斥資約1,000億美元支撐日圓，市場認為日本政府對匯市干預的門檻正在降低，干預行動可能逼近，日圓昨日收升0.43%於157.02。

2025年12月23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	6878	0.6	0.9	4.2	16.9
	道瓊工業	48363	0.5	-0.1	4.6	13.7
	歐洲Stoxx 600	587	-0.1	0.7	4.4	15.6
	日本東證指數	3405	0.6	-0.8	3.3	22.3
新興市場	MSCI亞太不含日本	712	1.2	0.9	3.9	25.0
	MSCI東協	762	1.4	0.8	3.1	11.8
	滬深300	4612	1.0	1.3	3.5	17.2
	MSCI中國	84	0.5	0.6	1.6	29.3
	印度NIFTY	26172	0.8	0.6	0.4	10.7
	巴西Bovespa	158142	-0.2	-2.7	2.2	31.5
	越南VNINDEX	1751	2.7	6.4	5.8	38.2
	台灣加權	28150	1.6	1.0	6.5	22.2
產業市場	NASDAQ	23429	0.5	1.6	5.2	21.3
	費城半導體	7146	1.1	2.2	11.5	43.5
	生技NBI	5824	1.5	2.0	3.9	35.1
	REITs	752	0.5	-1.2	-1.3	-1.8
	KBW銀行	4612	1.2	1.5	13.0	31.3
	S&P 500 能源	679	1.1	-1.1	-0.1	3.7
	MSCI礦業	554	2.8	4.2	17.6	69.5
	標普全球清潔能源	1061	1.0	0.9	4.2	45.3
貨幣市場	美元指數	98.3	-0.3	-0.0	-1.9	-9.4
	歐元/美元	1.2	0.4	0.1	2.2	13.6
	美元/人民幣	7.0	-0.1	-0.2	-1.0	-3.6
	澳幣/美元	0.7	0.7	0.2	3.1	7.6
	美元/日圓	157.1	-0.4	1.2	0.4	-0.1
	美元/南非幣	16.7	-0.4	-0.5	-3.8	-11.3
	美元/新台幣	31.5	-0.0	0.5	0.3	-3.8
商品市場	西德州原油	58.0	2.6	2.4	0.3	-14.2
	黃金	4443.6	2.4	3.2	9.3	69.3
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	4.16%	1.6	-1.0	9.9	-40.6
	美國2Y公債	3.51%	2.3	0.5	-0.1	-73.5
	美國投等債	4.85%	1.0	-2.0	2.0	-48.0
	美國非投等債	6.61%	-2.0	-9.0	-29.0	-88.0
	新興美元債	5.77%	2.0	-2.0	-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。