

2025年12月24日

寰宇金融日報

# 美國第三季GDP創兩年最快成長，S&P 500創收盤新高

## 市場重點

美國第三季GDP創兩年最快成長，儘管市場對明年Fed降息預期略有降溫，然川普指出期待Fed主席在經濟情勢良好的情況下降低利率，另財長Bessent建議Fed將2%通膨目標改為區間，1.5%-2.5%或者1.0%-3.0%；市場方面，金(\$4499)銀(\$71.84)銅皆創史高，聖誕行情持續發威，標普11大板塊以通訊服務(+0.99%)及資訊科技(+0.95%)領漲，其中Alphabet(+1.48%)、Nvidia(+3.01%)皆大漲，AI的樂觀情緒延續，S&P 500創收盤新高，終場收 6,909.79 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>



2025年12月24日

## 寰宇金融日報

### 市場動態

#### 美國第三季GDP季增年率上升至4.3%，創2年最高

美國3Q/25 GDP季增年率由2Q的3.8%升至4.3%，創2年最高，主要因消費支出由2.5%加速至3.5%(貢獻+2.39 p.p.)，其中非耐久財消費由2.2%上升至3.9%，服務消費亦由2.6%上升至3.7%，另政府支出季增年率由-0.1%上升至2.2%(+0.39p.p.)，然固定資產投資由4.4%回落至1.0%(+0.19p.p.)，其中企業投資成長2.8%，主要因電腦設備支出表現強勁，數據中心投資也升至紀錄新高；物價方面，第三季PCE物價指數年增率由2.1%上升至2.8%，核心PCE物價指數年增率亦由2.6%升至2.9%，顯示通膨仍具黏性，或將限制Fed寬鬆政策空間；10月耐久財訂單月增率由0.7%降至-2.2%，且扣除運輸之核心耐久財訂單由0.7%略降至0.2%，創6個月最低。經濟數據發布後，FedWatch顯示Fed明年3月降息機率由58.4%降至46.3%。

#### 美國諮商會消費者信心連5個月下降至89.1，主因現況指數下降所致

美國12月諮商會消費者信心指數由11月上修值的92.9(原88.7)下滑至89.1，為連續第5個月走低；其中現況指數下降9.5至116.8，預期指數則持平於70.7，已連續11個月低於象徵衰退警戒線的80。細項方面，認為目前商業現況良好的受訪者比率由21.0%降至18.7%，預期未來商業條件改善者由18.1%略降至18.0%；勞動市場方面，認為工作充裕受訪者比例由28.2%降至26.7%，預期未來工作機會增加的比重持平於16.5%，然預期未來收入會增加的比例由17.6%上升至18.4%，但預期收入會下降者亦由12.5%上升至14.7%。整體而言，12月消費者信心續降，主要反映現況評估轉弱、就業與收入疑慮加深，在通膨、貿易政策與政治等不確定性干擾下，家庭對未來景氣的態度仍偏保守。

#### 台灣11月外銷訂單升至729.2億美元，再創歷年單月新高

台灣11月外銷訂單金額由693.7億美元升至729.2億美元，創歷年單月新高，再度突破700億美元，年增率由25.1%升至39.5%，連續10個月呈雙位數成長，隨美系CSP業者在財報後紛紛調高資本支出，AI高效能算力需求持續擴大，AI供應鏈訂單暢旺，經濟部預估12月外銷訂單金額720~740億美元，年增率36.1%~39.8%，全年外銷訂單金額可達7387~7409億美元，年增率25.3%~25.6%。

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24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	6910	0.5	1.6	3.1	17.5
	道瓊工業	48442	0.2	0.7	4.3	13.9
	歐洲Stoxx 600	589	0.3	1.5	4.6	16.0
	日本東證指數	3423	0.5	1.6	3.8	22.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	714	0.4	2.7	3.4	25.5
	MSCI東協	764	0.3	1.1	2.4	12.1
	滬深300	4621	0.2	2.7	3.9	17.4
	MSCI中國	83	-0.3	1.9	-0.6	28.9
	印度NIFTY	26177	0.0	1.2	0.8	10.7
	巴西Bovespa	160456	1.5	1.2	3.3	33.4
	越南VNINDEX	1772	1.2	5.5	6.2	39.9
	台灣加權	28310	0.6	2.8	6.8	22.9
產業市場	NASDAQ	23562	0.6	1.9	3.0	22.0
	費城半導體	7185	0.5	3.2	7.2	44.3
	生技NBI	5804	-0.4	2.2	2.1	34.6
	REITs	751	-0.1	-0.4	-1.5	-2.0
	KBW銀行	4621	-0.1	2.1	12.0	31.2
	S&P 500 能源	684	0.6	2.6	0.9	4.4
	MSCI礦業	558	0.7	5.8	15.4	70.8
	標普全球清潔能源	1057	-0.4	1.4	2.4	44.7
	貨幣市場	美元指數	97.9	-0.3	-0.2	-2.2
歐元/美元		1.2	0.3	0.4	2.4	13.9
美元/人民幣		7.0	-0.1	-0.2	-1.0	-3.7
澳幣/美元		0.7	0.7	1.1	3.7	8.3
美元/日圓		156.2	-0.5	1.0	-0.4	-0.6
美元/南非幣		16.7	-0.2	-0.4	-3.5	-11.5
美元/新台幣		31.5	-0.0	0.2	0.3	-3.9
商品市場	西德州原油	58.4	0.6	5.9	-0.4	-13.6
	黃金	4484.5	0.9	4.2	8.4	70.9
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	4.16%	0.0	1.8	13.8	-40.6
	美國2Y公債	3.53%	2.5	4.5	3.5	-71.0
	美國投等債	4.86%	1.0	2.0	5.0	-47.0
	美國非投等債	6.60%	-1.0	-10.0	-25.0	-89.0
	新興美元債	5.78%	1.0	1.0	-3.0	-93.0

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。