

2025年12月29日

寰宇金融日報

投資人樂觀情緒延續至聖誕假期後，S&P 500續創史高

市場重點

美股在聖誕節後恢復交易，交易量或美股總經或企業訊息趨於清淡，S&P 500盤中續創史高的6945.77，終場四大指數漲跌互見。烏克蘭總統澤連斯基將在12/28在白宮與川普會面，消息影響西德州(-2.76%)與布蘭特(-2.57%)原油期貨走低，但黃金(+1.08%)與白銀(+7.68%)期貨價格則續創史高的\$4529.10、\$76.48，商品市場主導S&P 11大部門的表現，能源(-0.28%)，自由港麥克莫蘭銅金股價上漲+2.16%，領漲原物料部門(+0.59%)。

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29日

寰宇金融日報

市場動態

美烏會面討論安全保障和經濟問題，俄羅斯願與美進行和平計畫對話

烏克蘭總統澤連斯基表示烏克蘭與美國之間的框架協議「幾乎準備就緒」，將在12/28與美國總統川普會面，討論安全保障和經濟問題。俄羅斯媒體《國際文傳電訊》社克里姆林宮稱已就烏克蘭和平計畫聯繫美國。媒體《Politico》報導指出川普稱預計「很快」與普丁交談，澤連斯基的任何提議都需要他的批准。

人行發布金融穩定報告希望匯率是雙向波動以及有序升值

12/25 CNH升穿7大關至6.9964，創2024/9以來高，12/26 CNY收盤價強於中間價差達到295點，高於2015年匯改以來平均的弱於中間價的196點。12/26中國人民銀行發布《中國金融穩定報告（2025）》的匯率總結為堅持市場在匯率形成中的決定性作用，保持匯率彈性，保持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定，強化預期引導防範匯率超調風險。市場解讀為人民幣因大環境因素，投資人的看升預期越趨強烈，但官方仍希望是匯率是雙向波動，以及有序升值。12/27中國公布11月工業企業利潤年增率由-5.5%→-13.1%，創2024/9以來最大降幅，表明國內需求疲軟和持續通縮令企業盈利承壓。

日本政府公布2026財年預算支出達122.3兆日圓，預期通膨環境去槓桿、調整發債結構安撫投資人

日本政府公布2026財年度預算案，預算支出規模由今年初始預算 115.2兆日圓(下同)上調至122.3兆，最大支出為社會保障相關，達39兆599億日圓，另國防費用由初始預算上調3345億至8.80兆；稅收預估年增7.6%至83.7兆創新高，預估因加薪帶動法人稅、所得稅與消費稅同步成長，預計將實現1998年以來首次的財政盈餘1.34兆，但不足以完全覆蓋支出，利息與到期的債務償還金額年增+10.8%至31.3兆，假設利率為3.0%，新增國債發行由 28.6 兆→29.6 兆。日本政府淡化基本財政收支作為財政健康核心指標的地位，轉向債務槓桿率(債務/GDP)，但並未完全放棄基本財政收支作為財政紀律的參照，而是調整至數年的跨期框架下進行評估，預估債務依存度降至 24.2%(1998 年以來最低)。本次預算案為安撫債市投資人與對債務可持續性的疑慮，將超長期國債發行量由24.6兆下調至21.4兆，年減近20%，創17年最低水準，以及每年6月舉行會議聽取投資人意見、靈活調整發行計畫。

2025年12月29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	6930	-0.0	1.4	1.7	17.8
	道瓊工業	48711	-0.0	1.2	2.7	14.5
	歐洲Stoxx 600	589	0.0	0.2	2.4	16.0
	日本東證指數	3423	0.1	1.2	1.6	22.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	720	0.4	2.3	2.0	26.4
	MSCI東協	765	0.0	1.8	2.4	12.3
	滬深300	4657	0.3	1.9	3.1	18.4
	MSCI中國	83	0.1	0.3	-1.0	29.0
	印度NIFTY	26042	-0.4	0.3	-0.7	10.1
	巴西Bovespa	160897	0.3	1.5	1.6	33.8
	越南VNINDEX	1730	-0.7	1.5	2.7	36.6
產業市場	台灣加權	28556	0.6	3.1	3.6	24.0
	NASDAQ	23593	-0.1	1.2	1.6	22.2
	費城半導體	7208	0.0	2.0	4.5	44.7
	生技NBI	5809	-0.6	1.2	-0.1	34.8
	REITs	757	0.1	1.1	-1.9	-1.2
	KBW銀行	4657	-0.1	1.8	9.9	32.1
	S&P 500 能源	679	-0.3	1.1	0.2	3.7
貨幣市場	MSCI礦業	560	0.3	4.1	11.9	71.6
	標普全球清潔能源	1060	-0.3	0.9	-0.3	45.1
	美元指數	98.0	0.0	-0.6	-1.5	-9.6
	歐元/美元	1.2	-0.1	0.5	1.5	13.7
	美元/人民幣	7.0	-0.0	-0.5	-1.0	-4.0
	澳幣/美元	0.7	0.2	1.6	2.8	8.5
	美元/日圓	156.6	0.5	-0.7	0.2	-0.4
商品市場	美元/南非幣	16.7	0.0	-0.7	-2.9	-11.6
	美元/新台幣	31.4	-0.1	-0.3	0.4	-4.1
	西德州原油	56.7	-2.8	0.4	-2.9	-16.1
	黃金	4533.2	1.2	4.5	9.0	72.7
	資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)
	債券市場	美國10Y公債	4.13%	-0.6	-1.9	13.4
		美國2Y公債	3.48%	-2.2	-0.4	0.4
		美國投等債	4.81%	-1.0	-3.0	7.0
		美國非投等債	6.57%	1.0	-6.0	-7.0
		新興美元債	5.77%	0.0	2.0	-2.0

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。