

2025年12月30日

寰宇金融日報

# 金銀賣壓出籠，四大指數小幅收黑

## 市場重點

新年假期將至，市場成交量偏低，限制指數的方向性走勢，且經濟數據相對清淡，市場靜待本週將公布12月FOMC會議紀錄，標普11大板塊中由原物料(-0.96%)領跌，主因白銀現貨回檔逾7.0%，黃金跌幅超4.0%，出現獲利回吐賣壓；另一方面，俄烏無人機事件以及沙烏地阿拉伯對葉門的空襲，帶動Brent、WTI原油期貨分別上漲2.1%、2.4%，11大板塊中由能源(+0.95%)領漲，房地產板塊漲幅次之，主要受惠於近期房貸利率回落提振需求，房地產有復甦跡象，終場四大指數小幅收黑，跌幅皆不到1.0%。



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30日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

## 房貸利率回落提振需求，美國11月成屋簽約待交屋指數創近兩年新高

美國11月成屋簽約待交屋指數由76.7升至79.2，為2023年2月以來最佳表現，月增率由1.9%升至3.3%，高於預期的0.80%，連續四個月上升，顯示購房需求動能正在累積，且房貸利率回落和房價漲勢趨緩鼓勵買家重返市場，各地區全面回溫，全美房地產經紀人協會表示住房可負擔性改善與房源增加，正推動購屋動能重新累積。根據抵押貸款金融機構房地美數據顯示最新的30年期固定利率抵押貸款利率為6.18%，接近2024年秋季以來的最低水準，不過成屋簽約待交屋指數僅79.2，仍顯著低於反映長期平均水準的100，顯示房市復甦仍屬初期；市場對2025年房市前景看法分歧，普遍認為房市好轉可能要等到2026年才會逐步顯現。

## BOJ 12月會議紀要中性利率成焦點，暗示未來升息節奏與空間

BOJ於昨日公布12月會議紀要表示日本的實質政策利率在全球主要經濟體中處於極低水準，鑑於匯率變動對物價的影響，央行有必要調整貨幣寬鬆的程度，並且會議紀要明確顯示，目前的政策利率尚未達到中性水準，距離中性利率水準仍有相當一段距離，顯示未來仍有進一步升息的空間，根據BOJ研究顯示中性利率可能落在1.0%至2.5%的廣泛區間內。此外，有一名成員認為央行短期內應以「每隔數個月」的節奏調整政策，根據彭博調查BOJ約在6個月後再度升息，且市場認為本輪升息循環的終端利率將落在1.25%(目前政策利率為0.75%)；BOJ總裁植田和男此前表示中性利率的具體水準難以精確界定，其中會議紀要顯示，部分成員呼應植田對中性利率的看法，認為其難以精準判定，並指出央行應以相當大的彈性來解讀中性利率。

## 台灣出口動能持續升溫，AI供應鏈與內需力撐黃紅燈

台灣11月景氣燈號分數由35分升至37分，燈號續呈黃紅燈，由於AI算力需求持續擴大，加以GB300伺服器放量助攻，4Q出口動能持續轉強，且出口暢旺帶動製造業表現強勁，與製造業表現高度相關的工業生產指數、製造業銷量指數皆續呈紅燈，製造業營業氣候測驗點亦連續5個月走揚，由藍燈轉為黃藍燈；內需方面，AI算力需求激增推升相關電子零組件，批發業連續3個月呈現雙位數成長，加以業者搭配政府普發現金政策加碼促銷，以及汽機車貨物稅免徵或減徵，零售業、餐飲業逐漸走出前幾個月負成長態勢，致批發、零售、餐飲業營業額轉為紅燈。未來展望，AI供應鏈訂單暢旺，料出口動能將延續強勁表現，在內需及製造業廠商信心皆逐漸回穩情況下，燈號分數有望再度挑戰紅燈水準。

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30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     | 6906   | -0.3    | 0.4     | 1.4     | 17.4     |
|      | 道瓊工業        | 48462  | -0.5    | 0.2     | 2.2     | 13.9     |
|      | 歐洲Stoxx 600 | 589    | 0.1     | 0.4     | 2.5     | 16.1     |
|      | 日本東證指數      | 3427   | 0.1     | 0.6     | 1.7     | 23.0     |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本  | 722    | 0.3     | 1.4     | 2.3     | 26.8     |
|      | MSCI東協      | 764    | -0.1    | 0.3     | 2.3     | 12.1     |
|      | 滬深300       | 4639   | -0.4    | 0.6     | 2.7     | 17.9     |
|      | MSCI中國      | 83     | -0.6    | -0.8    | -1.6    | 28.2     |
|      | 印度NIFTY     | 25942  | -0.4    | -0.9    | -1.0    | 9.7      |
|      | 巴西Bovespa   | 160490 | -0.3    | 1.5     | 1.3     | 33.4     |
|      | 越南VNINDEX   | 1755   | 1.4     | 0.2     | 4.2     | 38.5     |
|      | 台灣加權        | 28811  | 0.9     | 2.3     | 4.6     | 25.1     |
| 產業市場 | NASDAQ      | 23474  | -0.5    | 0.2     | 1.1     | 21.6     |
|      | 費城半導體       | 7178   | -0.4    | 0.5     | 4.0     | 44.1     |
|      | 生技NBI       | 5766   | -0.7    | -1.0    | -0.8    | 33.8     |
|      | REITs       | 758    | 0.2     | 0.9     | -1.8    | -1.0     |
|      | KBW銀行       | 4639   | -1.1    | -0.5    | 8.7     | 30.6     |
|      | S&P 500 能源  | 686    | 0.9     | 1.0     | 1.2     | 4.7      |
|      | MSCI礦業      | 549    | -2.0    | -0.8    | 9.7     | 68.2     |
|      | 標普全球清潔能源    | 1058   | -0.2    | -0.3    | -0.5    | 44.8     |
| 貨幣市場 | 美元指數        | 98.0   | 0.0     | -0.3    | -1.5    | -9.6     |
|      | 歐元/美元       | 1.2    | 0.0     | 0.1     | 1.5     | 13.7     |
|      | 美元/人民幣      | 7.0    | 0.0     | -0.4    | -1.0    | -4.0     |
|      | 澳幣/美元       | 0.7    | -0.3    | 0.6     | 2.4     | 8.2      |
|      | 美元/日圓       | 156.1  | -0.3    | -0.6    | -0.2    | -0.7     |
|      | 美元/南非幣      | 16.7   | 0.1     | -0.2    | -2.8    | -11.5    |
|      | 美元/新台幣      | 31.4   | -0.0    | -0.3    | 0.3     | -4.1     |
| 商品市場 | 西德州原油       | 58.1   | 2.4     | 0.1     | -0.6    | -14.1    |
|      | 黃金          | 4332.4 | -4.4    | -2.5    | 4.2     | 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     | 4.11%  | -1.8    | -5.3    | 11.6    | -45.9    |
|      | 美國2Y公債      | 3.45%  | -2.5    | -5.2    | -2.1    | -78.7    |
|      | 美國投等債       | 4.79%  | -2.0    | -6.0    | 5.0     | -54.0    |
|      | 美國非投等債      | 6.58%  | 1.0     | -3.0    | -6.0    | -91.0    |
|      | 新興美元債       | 5.70%  | -7.0    | -7.0    | -9.0    | -101.0   |

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。