

FOMC會議紀要官員降息看法分歧，標普連三黑

市場重點

市場消息清淡，12月FOMC會議紀錄顯示官員對降息看法分歧，市場對明年Fed降息預期略有降溫，根據FedWatch顯示明年第一季Fed降息機率由56.7%降至54.4%，原物料價格方面，經歷前一個交易日貴金屬暴跌後，貴金屬止跌反彈，白銀大漲11.5%至每盎司\$77.92、黃金上漲1.41%至每盎司\$4386，標普11大板塊由原油(+0.75%)繼續領漲，終場四大指數小幅收黑，跌幅皆不到0.3%。陸股部分，A股三大指數集體翻紅，滬指微跌，深成指漲0.49%，創業板指漲0.63%，數位貨幣、機器人、AI智能體伺服器等板塊領漲；港股科技股表現堅挺，半導體領漲。

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31日

寰宇金融日報

市場動態

美12月FOMC降息存在分歧，少數贊成降息官員表示原本可能支持利率不變

Fed發布12月FOMC會議記錄，(1) 經濟方面，官員普遍預期2026年經濟成長加快，許多官員預計財政政策、監管政策變化和相對有利金融環境將支持成長，技術進步和生產力成長加速等結構因素(AI普及)促進經濟成長，許多官員認為消費支出穩健，提及高收入家庭支出成長強勁、低收入家庭對價格敏感並調整支出。(2) 就業：大多數官員認為勞動市場面臨風險偏向下行，一些官員認為對經濟活動週期性變化更為敏感的群體失業率上升、在招聘需求低迷的環境下裁員可能導致失業率大幅上升，以及就業增長集中在少數幾個對週期性變化不太敏感的行業，都可能預示著勞動力市場更加脆弱，官員預期明年勞動市場將趨於穩定；(3) 通膨：官員普遍認為通膨風險仍偏向上行，預期短期內通膨將維持在較高水平，之後逐步回落至2%，許多官員強調，預期關稅對核心商品通膨影響將減弱，然一些官員認為關稅影響存在眾多不確定性(時間及幅度)，一些官員指出需求疲軟限制企業調漲價格能力，惟基於市場和調查的長期通膨指標保持穩定；(4) 貨幣政策：大多數(most)官員決定降息1碼至3.50%~3.75%，是基於就業下行風險，通膨上行風險有所減弱或基本保持不變，但其中少數(a few)暗示這一決定是經過權衡，本來可能支持維持利率不變，一些(some)反對降息。貨幣政策前景方面，大多數官員認為如果通膨持續下降，進一步下調FFR為合適，大多數官員指出，轉向更中性的政策立場有助於避免勞動市場狀況出現重大惡化，一些官員指出在本次會議下調目標區間後，暫時維持目標區間不變可能是合適的。準備金方面，一些與會者傾向於更依賴儲備管理計劃(RMP)來維持充足(ample)的準備金水準。

美國10月FHFA及S&P 20城市房價漲幅皆較前月擴大

美國10月FHFA房價指數月增率由下修值-0.1%(原0.0%)上升至0.4%，高於市場預期的0.1%，S&P 20城房價月增率由上修值的0.17%(原0.13%)上升至0.32%，創9個月最高，高於預期的0.1%，年增率由1.39%略降至1.31%，20城3個月年化漲幅為2.64%，以各城市來看，舊金山(3個月年化12.88%)、芝加哥(5.91%)、明尼亞波里斯(5.21%)，隨著Fed降息，房貸利率走低，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，此前公布的11月成屋簽約待交屋指數由76.7升至79.2，創近兩年新高。

2025年12月31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 | 6896 | -0.1 | -0.2 | 1.2 | 17.3 |
| | 道瓊工業 | 48367 | -0.2 | -0.2 | 2.3 | 13.7 |
| | 歐洲Stoxx 600 | 593 | 0.6 | 0.7 | 3.0 | 16.8 |
| | 日本東證指數 | 3409 | -0.5 | -0.4 | 2.1 | 22.4 |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本 | 722 | 0.0 | 1.1 | 2.7 | 26.8 |
| | MSCI東協 | 765 | 0.1 | 0.1 | 1.7 | 12.2 |
| | 滬深300 | 4651 | 0.3 | 0.7 | 1.6 | 18.2 |
| | MSCI中國 | 84 | 0.7 | 0.2 | -1.8 | 29.1 |
| | 印度NIFTY | 25939 | -0.0 | -0.9 | -0.9 | 9.7 |
| | 巴西Bovespa | 161125 | 0.4 | 0.4 | 1.6 | 34.0 |
| | 越南VNINDEX | 1767 | 0.7 | -0.3 | 3.8 | 39.5 |
| | 台灣加權 | 28707 | -0.4 | 1.4 | 5.0 | 24.6 |
| 產業市場 | NASDAQ | 23419 | -0.2 | -0.6 | 0.6 | 21.3 |
| | 費城半導體 | 7169 | -0.1 | -0.2 | 2.1 | 44.0 |
| | 生技NBI | 5707 | -1.0 | -1.7 | 0.3 | 32.4 |
| | REITs | 760 | 0.2 | 1.2 | -0.7 | -0.7 |
| | KBW銀行 | 4651 | -0.6 | -1.0 | 7.7 | 29.9 |
| | S&P 500 能源 | 691 | 0.8 | 1.1 | -0.3 | 5.5 |
| | MSCI礦業 | 553 | 0.7 | -0.8 | 7.8 | 69.4 |
| | 標普全球清潔能源 | 1052 | -0.6 | -0.5 | 0.3 | 44.0 |
| | 貨幣市場 | 美元指數 | 98.2 | 0.2 | 0.3 | -1.2 |
| 歐元/美元 | | 1.2 | -0.2 | -0.4 | 1.2 | 13.5 |
| 美元/人民幣 | | 7.0 | -0.1 | -0.5 | -1.1 | -4.2 |
| 澳幣/美元 | | 0.7 | 0.0 | -0.1 | 2.3 | 8.2 |
| 美元/日圓 | | 156.4 | 0.2 | 0.1 | 0.6 | -0.5 |
| 美元/南非幣 | | 16.6 | -0.5 | -0.5 | -2.9 | -11.9 |
| 美元/新台幣 | | 31.4 | -0.1 | -0.4 | -0.1 | -4.2 |
| 商品市場 | 西德州原油 | 58.0 | -0.2 | -0.7 | -1.9 | -14.3 |
| | 黃金 | 4339.5 | 0.2 | -3.2 | 2.5 | 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 | 4.12% | 1.2 | -4.1 | 3.5 | -44.7 |
| | 美國2Y公債 | 3.45% | -0.6 | -8.4 | -8.2 | -79.3 |
| | 美國投等債 | 4.79% | 0.0 | -7.0 | -4.0 | -54.0 |
| | 美國非投等債 | 6.53% | -5.0 | -7.0 | -14.0 | -96.0 |
| | 新興美元債 | 5.70% | 0.0 | -8.0 | -13.0 | -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。