

2026年01月12日

寰宇金融日報

就業放緩未傷信心、政策利多撐盤，標普、費半齊創新高

市場重點

美國12月非農報告雖顯示就業成長放緩，不過失業率降至4.4%，勞動市場並未出現快速惡化，就業市場緩步增長態勢支持Fed 1月按兵不動。另一方面，美國總統川普公開發表對英特爾的正面評論，加上市場對其在 AI與半導體週期復甦的展望轉趨樂觀，英特爾(+10.8%)、應用材料(+6.94%)、美光(+5.53%)，激勵半導體族群勁揚，帶動費半指數躍升至7,678點，刷新歷史新高。此外，川普呼籲將2027年國防預算提高至1.5兆美元，且力拚壓低購屋成本，房貸、國防相關類股受惠政策措施走揚，帶動標普刷新史高至6,978點，四大指數同步收紅。

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。

2026年01月12日

寰宇金融日報

市場動態

美國12月非農僅增5.0萬人，就業呈現不冷不熱態勢支持Fed 1月按兵不動

美國12月非農就業人數由下修值5.6萬人(原值6.4萬人)降至5.0萬人，低於市場預期的6.6萬人，企業招聘動能明顯放緩，全年新增就業僅58.4萬人，創2008年金融危機後低點，月均增加不到5.0萬人。不過失業率由下修值4.5%降至4.4%，延續就業低成長、低失業的平衡狀況，且薪資年增率由3.6%升至3.8%，反映在勞動供給受限下，就業市場仍保有一定韌性，呈現「不招也不裁」的低流動狀態。就業成長主要集中在休閒娛樂(+4.7萬人)、教育醫療(+4.1萬人)，零售(-2.5萬人)、製造(-8千人)與建築(-1.1萬人)則偏弱。整體數據顯示，就業放緩但並未惡化，使Fed短期內缺乏立即調整政策的迫切性，市場普遍預期Fed 1月將維持利率不變(機率95%)，後續政策走向仍將高度取決於就業及通膨數據表現。

美國1月密大消費者信心止跌回升，然高通膨與就業疑慮仍壓抑前景

美國1月密大消費者信心指數由52.9升至54.0，高於預期的53.5，並創近四個月新高，顯示民眾對經濟前景的悲觀情緒略有緩解，關稅相關疑慮也逐步淡化。消費者對短期與長期經濟前景的看法同步改善，預期指數由54.6升至55.0，為近五個月高、現況指數由50.4升至52.4，於12月觸及歷史低點後，回升至三個月高位，個人財務評價回溫，但對就業市場的看法仍偏保守，近2/3受訪者預期未來一年失業率可能上升。通膨方面，一年期通膨預期持平在4.2%，長天期通膨預期由3.2%升至3.4%，反映生活成本壓力仍高，持續壓抑信心回升幅度；密西根大學消費者調查主任Joanne Hsu表示雖然消費者對關稅的擔憂逐步消退，但對企業營運環境與就業市場的整體信心仍顯得謹慎，民眾關注重點仍集中在高物價與就業機會減少等議題。

美國房價壓力升溫，川普政府攜手建商提高住房可負擔性

根據《彭博》報導，美國商務部長盧特尼克近期與多家大型住宅建商舉行閉門會談，旨在探求擴大房屋供給的誘因與誘發住宅動工的策略，作為川普政府強化「住房可負擔性」布局的核心環節。為回應選民對生活成本的關切，川普宣布禁止機構投資人購買獨棟住宅，並下令「二房」(房利美與房地美)斥資2,000億美元買入抵押貸款債券以壓低房貸利率。白宮國家經濟委員會主任哈塞特(Kevin Hassett)透露，這些措施是即將於達沃斯論壇公布之整體經濟計畫的前奏，目標是解決30~40歲族群面臨的結構性購屋壓力。受政策紅利預期激勵，Toll Brothers、Lennar股價分別勁揚7.5%、7.4%，反映市場對政府可能推出支持建築活動政策的樂觀預期。

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	6966	0.6	1.6	1.2	1.8
	道瓊工業	49504	0.5	2.3	3.0	3.0
	歐洲Stoxx 600	610	1.0	2.3	5.4	3.0
	日本東證指數	3514	0.9	3.1	3.7	3.1
新興市場	MSCI亞太不含日本	744	-0.2	1.2	4.6	3.0
	MSCI東協	771	-0.0	0.7	3.4	1.0
	滬深300	4759	0.4	2.8	3.6	2.8
	MSCI中國	86	0.3	0.3	2.2	3.0
	印度NIFTY	25683	-0.7	-2.5	-0.3	-1.7
	巴西Bovespa	163370	0.3	1.8	2.7	1.4
	越南VNINDEX	1868	0.7	4.7	8.7	4.7
	台灣加權	30289	-0.2	3.2	6.6	4.6
產業市場	NASDAQ	23671	0.8	1.9	0.1	1.8
	費城半導體	7639	2.7	3.7	2.3	7.8
	生技NBI	5817	0.2	1.9	2.4	1.9
	REITs	760	0.2	0.9	0.7	1.0
	KBW銀行	4759	-0.4	2.1	4.2	3.9
	S&P 500 能源	717	0.4	2.1	2.2	4.3
	MSCI礦業	583	1.5	5.1	12.0	5.9
	標普全球清潔能源	1105	0.8	1.6	4.7	5.3
貨幣市場	美元指數	99.1	0.2	0.7	0.4	0.8
	歐元/美元	1.2	-0.2	-0.7	-0.5	-0.9
	美元/人民幣	7.0	-0.1	-0.1	-1.3	-0.1
	澳幣/美元	0.7	-0.2	-0.1	0.2	0.2
	美元/日圓	157.9	0.7	0.7	1.2	0.8
	美元/南非幣	16.5	-0.2	-0.0	-2.6	-0.4
	美元/新台幣	31.6	0.1	0.6	1.3	0.6
商品市場	西德州原油	59.1	2.4	3.1	1.4	3.0
	黃金	4509.5	0.7	4.1	6.6	4.4
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	4.17%	-0.2	-2.5	1.9	-0.2
	美國2Y公債	3.53%	4.4	5.9	-0.6	5.9
	美國投等債	4.84%	-1.0	-1.0	1.0	3.0
	美國非投等債	6.47%	0.0	-10.0	-22.0	-6.0
	新興美元債	5.73%	-3.0	0.0	-9.0	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。