永豐銀行 Bank SinoPac

2026年11月25日

寰宇金融日報

黃仁勳效應退燒、美國擬再課徵新關稅，四大指數漲跌互見



市場重點

儘管Nvidia執行長黃仁勳回任一度緩解公司領導層不確定性的擔憂，但市場重新關注川普政府介入公司治理所衍生的政治與監管風險，且12/1黃仁勳將參加的閉門約談仍存有不確定性，導致Nvidia(NVDA-US)、美光(MU-US)、AMD(AMD-US)等半導體族群均跌超5%，Anthropic(ANT-US)收盤亦跌破83美元IPO發行價。此外，美國貿易代表署將於本週公布針對16個貿易夥伴工業產能過剩的調查結果，可能再對多項進口商品加徵關稅，進一步推升各國企業成本及貿易摩擦風險，惟美國11月諮商會消費者信心大幅優於市場預期，且部分資金流入非科技類股，帶動道瓊指數逆勢收紅，其餘三大指數則全面收黑。

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。

2026年11月25日
寰宇金融日報

市場動態

美國擬再課徵新一輪關稅，調查結果最快於本週公布

根據報導，美國貿易署代表最快將於本週公布「301條款」調查結果，先前美國貿易代表署於3 /11啟動「301條款」調查，理由是部分經濟體出現結構性產能過剩，造成生產過剩、大額長期貿易順差，以及閒置產能問題發生，而目前已知這項新關稅將適用於日本、歐洲、中國、台灣等14個國家出口的大多數產品，但可能不包括鋼鐵、鋁和汽車等工業品。美國貿易代表署官員曾多次表示，計劃實施與川普在2025年所設關稅類似的稅率規則。新政策可能納入關稅調升機制，若相關國家未能改善產能過剩問題，或未在貿易談判中作出政策讓步，美國可單方面提高關稅，此外，對於曾與川普政府達成貿易協定的國家(如日本、歐盟等)，其最終適用的關稅稅率可能會體現出它們在最高法院作出對等關稅無效裁決前所簽署的協議內容，即這些國家有望面臨15%或更低新關稅，越南、印度等其他國家，則可能面臨相對較高的關稅，而中國由於產業補貼規模龐大，所以可能成為新關稅措施中稅率最高的國家。值得注意的是，此次新關稅可能與美國今年7月針對強迫勞動供應鏈所推出的關稅措施疊加，後續將關注美國於本週公布新制、兩項關稅如何併計，以及主要貿易夥伴的回應是否再度形成新一輪貿易戰。

美國11月諮商會消費者信心攀升至103.3，民眾對通膨和就業環境看法改善

美國11月諮商會消費者信心指數由上月上修值的91.9大幅攀升至103.3，優於市場預期的92.1，並創下2025年以來新高，其中，現況指數由119.1升至132.8，反映對未來六個月預期的預期指數由73.7升至83.6。報告指出，11月消費者信心反彈，可能源於美國期中選舉後整體經濟環境不確定性有所下降，帶動整體指數回升至2025/1以來新高，且隨消費信心上升，消費者計劃略為增加商品及度假支出。此外，認為就業機會「充足」與「工作難找」的消費者比例差值擴大7.6%至12.4%，反映整體美國民眾對當前就業市場狀況的看法較10月亦有所改善。整體而言，儘管消費者信心已連續兩個月回升，就業預期也持續改善，但受訪者持續關注高通膨及生活成本上升帶來的額外支出壓力，仍是抑制消費意願的核心因素。

中國再延長暫停關鍵材料出口限制兩個月

中國商務部於11/24宣布，將延長暫停對美國出口鎵、鍺、銻及超硬材料等戰略物資的限制措施，從原先11月底屆滿再延長兩個月，實施期間自11/28起至2027/1/27，避免相關出口限制恢復生效，為美國半導體及高科技產業取得相關原料提供更多緩衝時間，但暫停限制不等於全面放寬，相關出口仍須申請許可，且禁止向美國軍事用戶或供軍事用途出口的規定維持有效，後續可關注美國新一輪關稅措施公布後，中國是否同步調整出口許可的核發節奏，以及明年1月底期限屆滿前，美中雙方能否就關鍵礦產供應達成進一步安排。

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。

2026年11月25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	7201	-0.5	-1.9	-5.5	5.2
	道瓊工業	50019	0.9	-1.5	-4.2	4.1
	歐洲Stoxx 600	633	-0.7	-2.8	-0.5	6.8
	日本東證指數	3765	2.5	-2.0	-5.1	10.4
新興市場	MSCI亞太不含日本	761	3.7	-1.2	-6.5	5.4
	MSCI東協	697	0.6	-2.5	-7.6	-8.6
	滬深300	3964	0.1	-0.3	-3.4	-14.4
	MSCI中國	64	-0.8	-4.8	-5.9	-23.5
	印度NIFTY	25350	休市	休市	休市	休市
	巴西Bovespa	164090	-0.4	-3.4	-20.0	1.8
	越南VNINDEX	1697	0.0	-1.7	-4.3	-4.9
	台灣加權	40122	9.0	0.1	-12.9	38.5
產業市場	NASDAQ	23734	-1.5	-2.4	-8.6	2.1
	費城半導體	8833	-7.9	-8.4	-18.1	24.7
	生技NBI	7439	5.3	6.0	6.4	30.3
	REITs	833	1.1	-0.2	2.0	10.6
	KBW銀行	3964	0.2	-3.5	-4.3	-0.6
	S&P 500 能源	923	0.9	-4.9	-13.4	34.2
	MSCI礦業	493	-1.5	-8.5	-12.2	-10.4
	標普全球清潔能源	896	-0.9	-5.4	-12.2	-14.6
貨幣市場	美元指數	103.8	-0.5	0.3	2.0	5.6
	歐元/美元	1.1	0.6	-0.3	-2.1	-6.6
	美元/人民幣	6.7	-0.0	-0.0	-0.1	-4.6
	澳幣/美元	0.7	0.2	-1.4	-5.6	-0.5
	美元/日圓	159.3	0.2	-0.1	1.5	1.6
	美元/南非幣	17.5	0.8	3.6	5.8	5.9
	美元/新台幣	33.0	0.2	0.3	1.3	4.9
商品市場	西德州原油	82.1	2.3	-3.1	-18.7	44.2
	黃金	3556.9	-2.1	-7.6	-11.0	-17.7
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	4.93%	-1.4	-17.7	-6.5	76.3
	美國2Y公債	4.68%	-1.1	-12.1	0.1	121.0
	美國投等債	5.89%	2.0	-10.0	2.0	108.0
	美國非投等債	8.61%	7.0	14.0	22.0	208.0
	新興美元債	7.05%	2.0	6.0	20.0	134.0

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。