永豐銀行 Bank SinoPac

2026年11月26日

寰宇金融日報

升息壓力、AI拋售壓力猶存，美國經濟韌性令道瓊逆勢收紅



市場重點

美股盤前的核心PCE漲幅略超出預期或強勁的經濟數據表現，強化投資人升息預期，加上AI的拋售賣壓持續，美股一度大幅低開後，Nasdaq 100指數一度較紀錄高點下跌20%，但盤中震盪走升，美國總統川普接受訪問時稱赦免黃仁勳「永遠是選項」，並表示政府入股Nvidia(-3.91%)「可能還不算太晚」，以及副總統Vance表示司法部門並沒有要發起調查，故不需要總統的豁免。S&P 500 11大部門中以原物料(+1.84%)、房地產(+0.84%)與工業(+0.82%)等部門領漲大盤， AI或龍頭表現依舊較差，晶片股續跌，終場四大指數漲跌互見。

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26日

寰宇金融日報

市場動態

美國貿易代表署正式發布14個經濟體的產能過剩關稅調查結果

美國時間11/25美國貿易代表署(USTR)發布14個經濟體的301調查結果，根據高盛最新研究指出將使得整體美國關稅率由7.8% → 9.2%，預期對通膨的額外影響很小，JP Morgan估為9%~10%。Budget Lab的平均法定關稅率由11.4% → 13.9%，接近最高法院撤銷IEEPA關稅前的水準。

稅制設計分成三類，包括維持協議及承諾(台灣、日本、韓國、歐盟、瑞士、泰國、印尼、馬來西亞、柬埔寨、孟加拉)、以高關稅促進談判(越南、印度、新加坡)以及特殊分類(中國)，稅率最高的中國最高可課徵40%，主要是雙邊貿易協商敲定，暫設定為20%，但Annex A可低至10%，東南亞主要貿易國家的越南35%才是目前主要提案，20%須視貿易協議而定，南亞的印度為25%，若達成符合要求的協議可考慮17%。一般豁免原則(中國另有規範)涵蓋既有232關稅、汽車與運輸、半導體、醫藥、木材、關鍵原物料、經濟安全、農產品等，而備受市場關注的半導體豁免已提出部分產品豁免清單，並適用於指定232關稅的半導體產品。台灣稅率是根據ART協議的15%(但有MFN最低扣抵額，以及沒有最高扣抵額)，若未來談判不順利最高可上調至25%，另台灣聯邦公報136頁文件中的Annex A，許多AI基礎建設及資訊科技產品已列入擬議豁免範圍)。

目前產能過剩關稅僅在調查認定完成階段，2027/1為第二輪意見徵詢截止與公開聽證，可能實施日期在2027/2~2027/3。美國時間11/24，總統Trump接受《CNBC》專訪時表示，再次指控台灣「偷走」全部美國原有的半導體產業，並宣稱在2年後將對進口晶片課徵200%關稅。

美國個人收支成長穩健，然核心通膨上漲壓力不減，支持Fed在12月升息

美國公布10月個人收入月增率由上修值的0.3%→0.7%，高於市場預期的0.4%，薪資成長持平在0.4%，收入加速成長來自於房地產、利息與股票等資產，以及移轉收入，其中實質個人所得不含目前移轉收入由-0.2%→0.3%，儲蓄率由3.6%(2022/10以來低)→4.1%，仍處於歷史偏低水準；個人支出月增率由上修值的0.6%→0.5%，高於市場預期的0.4%，實質個人支出持平於0.1%，個人支出穩健，然而高通膨、利率與低儲蓄率，仍使得消費具逆風環境，但剛性的服務支出、與電商平台持續滲透與適度的金融環境將支持美國穩健成長；通膨方面，PCE月增率由0.5%→0.3%，符合市場預期，年增率由3.67%→3.84%，創2023/5以來高。核心PCE月增率持平於0.3%，符合市場預期，而年增率由3.14%→3.26%，2023/11以來高，高市場預期的3.20%，能源價格雖回落，然向其他領域擴散，加上AI需求、租金等服務通膨黏性高或進一步上漲，核心物價壓力將支持Fed在12月升息1碼，並可能在Q1/27加快升息步伐。

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26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	7183	-0.3	-1.9	-6.4	4.9
	道瓊工業	50183	0.3	-0.0	-4.2	4.4
	歐洲Stoxx 600	626	-1.1	-2.8	-2.3	5.7
	日本東證指數	3746	-0.5	-2.0	-5.7	9.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	739	-2.9	-4.2	-9.1	2.3
	MSCI東協	693	-0.6	-2.1	-7.9	-9.2
	滬深300	3898	-1.7	-2.1	-5.0	-15.8
	MSCI中國	63	-1.3	-5.5	-7.3	-24.5
	印度NIFTY	25819	1.9	2.3	13.5	-1.2
	巴西Bovespa	166685	1.6	-0.5	-5.6	3.5
	越南VNINDEX	1687	-0.6	-0.9	-4.3	-5.4
	台灣加權	38195	-4.8	-5.0	-17.0	31.9
產業市場	NASDAQ	23586	-0.6	-3.5	-9.9	1.5
	費城半導體	8775	-0.7	-9.1	-20.8	23.9
	生技NBI	7400	-0.5	6.1	5.4	29.7
	REITs	839	0.7	0.2	2.2	11.4
	KBW銀行	3898	0.3	-1.9	-4.7	-0.3
	S&P 500 能源	929	0.6	-0.8	-13.3	35.1
	MSCI礦業	492	-0.2	-4.4	-12.8	-10.6
	標普全球清潔能源	897	0.1	-4.6	-9.3	-14.5
貨幣市場	美元指數	103.7	-0.1	-0.2	1.7	5.5
	歐元/美元	1.1	0.1	-0.0	-1.8	-6.6
	美元/人民幣	6.7	0.1	0.0	-0.0	-4.6
	澳幣/美元	0.7	-0.2	-1.3	-5.6	-0.7
	美元/日圓	159.2	-0.1	-0.1	1.1	1.6
	美元/南非幣	17.6	0.0	1.6	5.4	6.0
	美元/新台幣	33.2	0.6	0.6	2.0	5.6
商品市場	西德州原油	83.7	2.0	1.7	-15.9	47.0
	黃金	3587.2	0.9	-3.7	-10.7	-17.0
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	4.85%	-7.6	-21.4	-13.4	68.7
	美國2Y公債	4.64%	-4.1	-16.3	-7.4	116.9
	美國投等債	5.84%	-5.0	-12.0	-2.0	103.0
	美國非投等債	8.62%	1.0	14.0	31.0	209.0
	新興美元債	7.05%	0.0	7.0	16.0	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。