

市場回顧

美國股市

美股上漲 12 月降息預期再次上揚

- 標普 500 指數上漲 1.55%，連 2 日上漲，累積漲幅 2.53%；那斯達克指數上漲 2.69%，連 2 日上漲，累積漲幅 3.57%。
- 美國聯準會 (Fed) 理事華勒 (Christopher Waller) 週一表示，他支持在 12 月的利率會議中再次降息，但強調在進入明年後，政策方向將取決於一系列延遲公布的經濟數據，使 1 月是否繼續降息更具不確定性。華勒在接受《福斯財經新聞網》(Fox Business Network) 訪談時表示，目前 Fed 的主要風險落在勞動市場，而這正是他支持 12 月降息的原因。「我主要的擔憂在勞動市場，因此我在下一次會議上會支持降息。」與此同時，由於美國政府先前關門造成統計作業延遲，大量累積的數據將在 12 月會議後密集公布，這使得「1 月的政策選項變得更具挑戰性」。勞工部已宣布不會發布 10 月非農就業與消費者物價指數 (CPI) 報告，而 11 月的數據要到 12 月 16 日 (非農) 與 18 日 (CPI) 才會公布，均在 12 月 9-10 日的利率會議之後。
- 儘管聯準會官員之間存在巨大分歧，但市場風向很快又出現變化，認為聯準會將連續第 3 次降息。先鋒集團資深經濟學家 Josh Hirt 指出，紐約 Fed 主席威廉斯 (John Williams) 表示，「仍認為短期內有進一步調整利率的空間」，這一重磅表態直接引爆金融市場，12 月降息預期從一天前的近 40% 飆升至 70% 以上。Hirt 認為「市場對此的解讀是準確的」，因為威廉斯的立場意味著聯準會三位最具影響力的官員：鮑爾、威廉斯以及聯準會理事華勒，都支持新一輪寬鬆行動。Hirt 強調，這是一個「極具分量的陣營」，很難被撼動。

歐日股市

日股休市 歐股上漲 日薪資推升有助於央行升息

- 道瓊歐洲 600 指數上漲 0.14%。
- 日股休市。
- 儘管美國關稅給企業利潤帶來壓力，但日本明年年度薪資談判的早期跡象表明，薪資有望再次大幅上漲，這為日本央行進一步升息，提供了更有力的論點支持。擁有 700 萬會員的日本最大工會組織「日本工業聯合會 (Rengo)」，計畫在 2026 年的談判中尋求 5% 及以上的加薪幅度。日本經濟研究中心 11 月的調查顯示，經濟學家預測明年平均加薪幅度將達 4.88%。

新興市場 與 亞太股市

新興市場、港股上漲 陸股下跌

- MSCI 新興市場指數上漲 0.61%；新興亞洲上漲 0.68%；歐非中東上漲 0.13%；拉丁美洲上漲 0.68%，終止連 2 日下跌。
- 恆生指數上漲 1.97%；國企指數上漲 1.79%；滬深 300 指數下跌 0.12%，連 3 日下跌，累積跌幅 3.07%。
- 澳股上漲 1.29%。
- 韓股下跌 0.19%，連 2 日下跌，累積跌幅 3.98%。

債市 與匯市

美國公債價格上漲 美元指數下跌

- 美國 10 年期公債殖利率下跌 3.85 個基點至 4.02%，公債價格上漲。美國非投資等級債上漲 0.19%。
- 美元指數下跌 0.04% 至 100.14；歐元升值 0.07% 至 1.15；日圓貶值 0.31% 至 156.89；澳幣升值 0.14% 至 0.65；南非幣升值 0.47% 至 17.30。

油市 與貴金屬

原油、黃金價格上漲

- 原油價格上漲 1.34% 至 58.84 元
- 黃金價格上漲 1.75% 至 4136.31 元。

	昨日收盤價	近1日(%)	近5日(%)	1個月(%)	3個月(%)	6個月(%)	年初迄今(%)	近1年(%)	收盤日期
成熟市場股市指數									
S&P 500	6705.12	1.55	0.49	-1.27	3.68	15.55	14.00	12.33	2025/11/24
道瓊工業	46448.27	0.44	-0.30	-1.61	1.79	11.65	9.18	4.86	2025/11/24
那斯達克	22872.01	2.69	0.72	-1.43	6.40	22.07	18.44	20.36	2025/11/24
費城半導體	6703.20	4.63	-0.04	-3.92	16.49	42.55	34.60	35.26	2025/11/24
VIX指數	20.52	-12.42	-8.31	25.35	44.30	-7.94	18.27	34.65	2025/11/24
加拿大TSX綜合	30604.35	1.47	1.76	0.83	8.02	18.26	23.76	20.28	2025/11/24
道瓊歐洲600	562.88	0.14	-1.54	-2.24	0.28	3.26	10.89	10.70	2025/11/24
英國富時	9534.91	-0.05	-1.45	-1.15	2.29	9.37	16.66	15.41	2025/11/24
德國DAX	23239.18	0.64	-1.49	-4.13	-4.61	-1.65	16.73	20.27	2025/11/24
法國巴黎	7959.67	-0.29	-1.96	-3.23	-0.13	2.91	7.84	9.71	2025/11/24
日經225	48625.88	-2.40	-3.37	-1.37	13.59	30.85	21.89	25.39	2025/11/21
東證一部指數	3297.73	-0.06	-1.49	0.86	6.19	20.55	18.41	21.44	2025/11/21
澳洲	8525.09	1.29	0.69	-5.45	-4.96	1.99	4.51	1.30	2025/11/24
香港恆生	25716.50	1.97	-2.53	-1.70	1.49	8.96	28.20	33.73	2025/11/24
新加坡海峽	4496.63	-0.34	-1.03	1.68	5.64	15.82	18.72	20.51	2025/11/24
新興市場股市指數									
新興市場指數	1,342.10	0.61	-1.44	-3.40	5.96	14.61	24.79	23.44	2025/11/24
新興亞洲指數	740.48	0.68	-1.60	-4.09	6.29	15.12	24.04	23.64	2025/11/24
歐非中東指數	246.63	0.13	-0.82	-3.15	1.37	10.27	20.80	20.66	2025/11/24
新興拉美指數	2,622.72	0.68	-1.61	4.17	10.46	16.64	41.57	25.98	2025/11/24
亞太(不含日本)指數	690.88	0.86	-1.33	-4.04	3.86	12.43	21.33	19.61	2025/11/24
滬深300指數	4,448.05	-0.12	-3.26	-4.56	-0.47	14.57	13.04	15.59	2025/11/24
香港國企	9,079.42	1.79	-2.67	-3.04	-1.82	5.77	24.55	32.31	2025/11/24
台灣加權	26,504.24	0.26	-3.44	-3.73	9.17	22.41	15.06	15.50	2025/11/24
韓國KOSPI	3,846.06	-0.19	-0.62	-0.32	22.40	51.58	63.74	55.03	2025/11/24
印度SENSEX	84,900.71	-0.39	-0.06	0.82	4.00	3.89	8.65	5.98	2025/11/24
越南證交所指數	1,667.98	0.79	0.82	-0.90	3.34	26.89	31.67	35.09	2025/11/24
匯市與油金									
美元指數	100.14	-0.04	0.56	1.20	2.48	1.04	-7.69	-6.89	2025/11/24
歐元兌美元	1.15	0.07	-0.53	-1.07	-0.84	1.17	11.26	9.77	2025/11/24
澳幣兌美元	0.65	0.14	-0.69	-1.43	-0.31	-0.37	4.43	-0.65	2025/11/24
美元兌日圓	156.89	-0.31	-0.86	-2.54	-5.78	-8.93	0.22	-1.68	2025/11/24
美元兌境外人民幣	7.11	-0.02	0.08	0.06	0.75	1.01	3.28	2.00	2025/11/24
美元兌台幣	31.45	-0.09	-0.90	-2.07	-3.19	-4.68	4.27	3.26	2025/11/24
美元兌南非幣	17.30	0.47	-0.68	-0.47	1.76	3.24	8.90	4.38	2025/11/24
西德州原油	58.84	1.34	-2.92	-3.38	-7.51	-1.37	-13.23	-11.30	2025/11/24
黃金現貨	4136.31	1.75	1.80	0.66	23.01	23.32	57.76	57.73	2025/11/24
債市									
公債指數	收盤價(%)	近1日(bp)	近5日(bp)	1個月(bp)	3個月(bp)	6個月(bp)	年初迄今(bp)	近1年(bp)	收盤日期
美國2年期公債	3.50	-1.06	-8.93	0.33	-24.03	-50.80	-75.84	-78.53	2025/11/24
美國10年期公債	4.02	-3.85	-8.48	2.79	-24.65	-48.24	-54.04	-24.45	2025/11/24
美國30年期公債	4.67	-4.23	-6.11	7.89	-21.80	-36.57	-10.95	20.60	2025/11/24
德國2年期公債	2.01	-0.30	-3.10	4.30	6.30	24.70	-7.10	2.00	2025/11/24
德國10年期公債	2.69	-1.10	-2.00	6.60	-3.00	12.50	32.50	45.00	2025/11/24
德國30年期公債	3.32	-0.02	0.01	0.12	0.01	0.23	0.73	0.83	2025/11/24
美銀美林債券指數	近1日(%)	本月迄今(%)	本季迄今(%)	年初迄今(%)	近1年(%)	近3年年化(%)	近5年年化(%)	近10年年化(%)	收盤日期
美國公債	0.18	0.50	1.14	6.61	6.32	3.54	-1.10	1.36	2025/11/24
美國MBS	0.12	0.44	1.29	8.02	7.64	4.63	0.07	1.57	2025/11/24
美國投資級公司債	0.27	0.27	0.71	7.72	7.38	6.26	0.30	3.27	2025/11/24
歐洲投資級公司債	0.07	-0.24	0.63	5.06	5.49	6.69	1.70	3.31	2025/11/24
美國非投資等級公司債	0.19	-0.07	0.13	7.20	7.20	9.33	4.67	6.07	2025/11/24
歐洲非投資等級公司債	0.17	-0.11	0.18	6.39	7.40	10.13	5.17	5.90	2025/11/24
新興市場主權債	0.21	0.01	2.13	10.97	10.59	9.60	1.35	3.65	2025/11/24
新興市場公司債	0.11	0.06	0.78	8.34	8.25	8.57	1.39	3.78	2025/11/24

富盛證券投資顧問股份有限公司 (102)金管投顧新字 019 號。臺北總公司：臺北市信義區松德路 171 號 9 樓；(02)2728-3222。台中分公司：台中市市政北一路 77 號 14 樓之 11；(04)2251-3477。高雄分公司：高雄市苓雅區四維四路 7 號 003 樓 3R16 室。本報告所載係根據各項市場資訊加以整理匯集及研究分析，僅供參考，本公司不保證其正確性及完整性。內容如涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳、建議推薦買賣等任何形式之表示，投資人如參考本報告進行相關投資或交易，應自行承擔所有損益，本公司不負任何法律責任。非經本公司同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散佈。本文所提及之個股，僅供舉例之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品之推介或建議。富盛證券投顧為安盛投資管理及先機環球基金總代理【富盛證券投顧獨立經營管理】