

富盛投資日報

CG Investments Daily Report

2025 年 12 月 2 日

市場回顧

美股下跌 11 月製造業指數下滑

- 美國股市
- 標普 500 指數下跌 0.53%，終止連 5 日上漲；那斯達克指數下跌 0.38%，終止連 5 日上漲。
 - 美國製造業 11 月再度惡化，工廠活動萎縮幅度為四個月來最深，需求疲弱、新訂單下滑與關稅不確定性持續施壓。美國供應管理協會 (ISM) 週一公布最新調查顯示，美國製造業已連續九個月陷入萎縮，部分業者報告庫存增加、成本上升與人力調整，反映整體產業復甦仍面臨阻力。具體來看，11 月製造業指數降至 48.2，低於 10 月的 48.7 與市場預估的 49。調查顯示，美國製造業新訂單 11 月以來最快速度下滑，未完成訂單也出現七個月來最大幅度萎縮。多家企業指出，顧客因關稅政策走向不明而採取保守下單策略，壓抑需求動能。ISM 指出，11 月共有 11 個製造業領域萎縮，包括服飾、木材、紙業與紡織品等；僅四個產業呈現成長，為一年來最少，反映美國製造業整體擴張力道不足。

歐、日股下跌 英新藥將漲價 25%

- 歐日股市
- 道瓊歐洲 600 指數下跌 0.20%，終止連 5 日上漲。
 - 根據《路透》報導，美國週一宣布與英國達成一項涵蓋藥品與醫療科技的「零關稅」協議，讓英國製藥與醫材產品可免除美方依據第 232 條所施加的部門性關稅。作為交換，英國同意提高其新藥支付價格，預計將使全國醫療保健支出中用於藥品的比例上升。美國貿易代表署 (USTR) 表示，英國將把其支付的新藥「淨價格」提高 25%，以促進兩國在創新藥品領域的研發投資。美國貿易代表葛里爾 (Jameison Greer) 在聲明中指出，這項成果將協助推動雙邊醫療與製藥創新。
 - 東證指數下跌 1.19%，終止連 3 日上漲；日經指數下跌 1.89%，終止連 4 日上漲。

新興市場、港、陸股上漲 市場預期韓元將止跌

- 新興市場與亞太股市
- MSCI 新興市場指數上漲 0.10%，終止連 2 日下跌；新興亞洲上漲 0.05%；歐非中東上漲 0.48%，連 2 日上漲，累積漲幅 0.80%；拉丁美洲下跌 0.04%。
 - 恒生指數上漲 0.67%；國企指數上漲 0.47%；滬深 300 指數上漲 1.10%，連 2 日上漲，累積漲幅 1.35%。
 - 澳股下跌 0.57%，連 2 日下跌，累積跌幅 0.61%。
 - 韓股下跌 0.16%，連 2 日下跌，累積跌幅 1.67%。
 - 《彭博》週一報導，摩根士丹利 (MS-US) 策略師 James Lord 表示，韓元近期的大幅貶值或許已接近尾聲，隨著 Fed 預期進入降息循環、南韓央行結束寬鬆周期，韓元有望逐步走穩，甚至收復部分跌幅。Lord 指出，韓元短線仍可能維持震盪，但貨幣政策轉折與國際貿易緊張情勢緩和，正讓韓元的「風險報酬開始更傾向復甦與表現回升」。摩根士丹利預估，隨著美國經濟數據轉弱，Fed 可能在 2026 年進行三次降息，帶動美元走軟，韓元可望獲得喘息空間。相較之下，南韓央行已在 2024 年 10 月至今年間降息四次，近期連續四次會議維持利率不變，並在上週決策聲明中刪除「維持降息立場」的措辭，顯示放寬周期大致告一段落。

美國公債價格、美元指數下跌

- 債市與匯市
- 美國 10 年期公債殖利率上漲 7.33 個基點至 4.09%，公債價格下跌。美國非投資等級債下跌 0.13%。
 - 美元指數下跌 0.05% 至 99.41；歐元升值 0.10% 至 1.16；日圓升值 0.46% 至 155.46；澳幣貶值 0.09% 至 0.65；南非幣升值 0.13% 至 17.09。

原油價格上漲 黃金價格下跌

- 油市與貴金屬
- 原油價格上漲 1.32% 至 59.32 元
 - 黃金價格下跌 0.17% 至 4232.21 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	6812.63	-0.53	3.17	-0.40	5.45	15.24	15.83	12.93	2025/12/1
道瓊工業	47289.33	-0.90	2.26	-0.58	3.83	11.87	11.15	5.30	2025/12/1
那斯達克	23275.92	-0.38	4.50	-1.89	8.48	21.78	20.53	21.11	2025/12/1
費城半導體	7020.53	-0.07	9.59	-2.88	23.84	47.55	40.98	42.50	2025/12/1
VIX指數	17.24	5.44	-26.42	-1.15	6.95	-7.16	-0.63	27.61	2025/12/1
加拿大TSX綜合	31101.78	-0.90	1.63	2.78	8.88	18.82	25.78	21.26	2025/12/1
道瓊歐洲600	575.27	-0.20	2.20	0.59	4.32	4.85	13.33	12.74	2025/12/1
英國富時	9702.53	-0.18	1.76	-0.15	5.50	10.60	18.71	17.08	2025/12/1
德國DAX	23589.44	-1.04	1.51	-1.54	-1.86	-1.70	18.49	20.19	2025/12/1
法國巴黎	8097.00	-0.32	1.73	-0.30	5.05	4.45	9.70	11.91	2025/12/1
日經225	49303.28	-1.89	1.32	-5.93	16.53	31.58	23.58	28.02	2025/12/1
東證一部指數	3338.33	-1.19	1.44	0.20	8.32	20.20	19.87	22.97	2025/12/1
澳洲	8565.20	-0.57	0.49	-3.41	-3.62	1.96	5.14	1.55	2025/12/1
香港恒生	26033.26	0.67	1.23	0.49	1.62	11.78	29.78	34.03	2025/12/1
新加坡海峽	4526.22	0.37	0.66	2.20	5.30	16.34	19.50	20.66	2025/12/1
新興市場股市指數									
新興市場指數	1,368.27	0.10	1.07	-2.37	8.03	18.23	27.22	26.86	2025/12/1
新興亞洲指數	754.59	0.05	0.92	-3.23	8.01	18.76	26.41	26.62	2025/12/1
歐非中東指數	249.45	0.48	1.07	-1.32	4.99	12.19	22.18	23.17	2025/12/1
新興拉美指數	2,720.60	-0.04	3.73	5.69	13.42	22.90	46.85	36.12	2025/12/1
亞太(不含日本)指數	703.33	-0.01	1.06	-3.03	5.47	15.50	23.52	22.01	2025/12/1
滬深300指數	4,576.49	1.10	2.89	-1.38	1.92	19.17	16.30	15.93	2025/12/1
香港國企	9,172.84	0.47	1.03	0.05	0.71	9.73	25.83	30.87	2025/12/1
台灣加權	27,342.53	-1.03	3.16	-3.16	13.85	30.19	18.70	20.26	2025/12/1
韓國KOSPI	3,920.37	-0.16	2.25	-3.97	24.34	46.15	64.39	60.71	2025/12/1
印度SENSEX	85,641.90	-0.08	0.87	2.03	6.84	5.25	9.60	6.72	2025/12/1
越南證交所指數	1,701.67	0.63	2.02	3.78	1.16	27.34	34.33	36.00	2025/12/1
匯市與油金									
美元指數	99.41	-0.05	-0.76	-0.39	1.68	0.09	-8.36	-5.98	2025/12/1
歐元兌美元	1.16	0.10	0.34	0.77	-0.27	1.47	12.12	10.58	2025/12/1
澳幣兌美元	0.65	-0.09	1.13	0.08	0.34	0.72	5.72	1.03	2025/12/1
美元兌日圓	155.46	0.46	0.36	-0.82	-4.59	-8.22	1.10	-3.79	2025/12/1
美元兌境外人民幣	7.07	-0.02	0.13	0.76	0.92	1.94	3.74	3.02	2025/12/1
美元兌台幣	31.43	-0.12	0.07	-1.92	-2.54	-4.69	4.34	3.82	2025/12/1
美元兌南非幣	17.09	0.13	0.74	1.32	3.50	4.45	10.24	6.09	2025/12/1
西德州原油	59.32	1.32	1.29	-1.65	-7.37	0.07	-12.20	-9.46	2025/12/1
黃金現貨	4232.21	-0.17	2.34	5.61	19.65	25.01	61.07	60.18	2025/12/1
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	3.53	4.11	6.97	-4.53	-11.09	-40.83	-71.33	-65.13	2025/12/1
美國10年期公債	4.09	7.33	9.05	0.90	-17.49	-35.34	-48.25	-10.32	2025/12/1
美國30年期公債	4.74	7.40	8.86	8.66	-22.36	-22.77	-4.34	37.60	2025/12/1
德國2年期公債	2.06	3.50	5.30	9.60	10.90	28.80	-1.80	11.30	2025/12/1
德國10年期公債	2.75	6.20	5.90	11.80	0.30	25.10	38.40	66.30	2025/12/1
德國30年期公債	3.39	0.06	0.07	0.18	0.03	0.41	0.79	1.06	2025/12/1
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	-0.43	-0.43	0.81	6.27	4.47	2.99	-1.08	1.27	2025/12/1
美國MBS	-0.32	-0.32	1.17	7.89	6.17	4.23	0.06	1.52	2025/12/1
美國投資級公司債	-0.43	-0.43	0.65	7.65	5.74	5.73	0.27	3.21	2025/12/1
歐洲投資級公司債	-0.17	-0.17	0.63	5.06	4.77	6.47	1.73	3.29	2025/12/1
美國非投資等級公司債	-0.13	-0.13	0.57	7.66	7.20	9.17	4.68	6.06	2025/12/1
歐洲非投資等級公司債	-0.07	-0.07	0.47	6.70	7.50	10.12	5.13	5.94	2025/12/1
新興市場主權債	-0.18	-0.18	2.23	11.08	9.60	8.85	1.34	3.69	2025/12/1
新興市場公司債	-0.16	-0.16	0.72	8.27	7.41	7.78	1.30	3.83	2025/12/1

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】