

市場回顧

美股上漲 勞動市場降溫 降息預期攀升

美國股市

- 標普 500 指數上漲 0.30%，連 2 日上漲，累積漲幅 0.55%；那斯達克指數上漲 0.17%，連 2 日上漲，累積漲幅 0.76%。
- 美國 11 月 ADP 就業數據（小非農）意外爆冷，民間就業驟減 3.2 萬人，遠遜於市場預期的增加 1 萬人，創下 2023 年以來最大單月降幅。其中，小型企業成為重災區，流失高達 12 萬人力，顯示勞動市場顯著惡化。同時，薪資成長動能減弱，轉職者薪資增幅創近三年新低。受此數據影響，市場對 Fed 12 月降息 1 碼的押注升至近九成，帶動美債殖利率下滑。
- 據綜合外媒報導，美國 11 月 ISM 非製造業指數升至 52.6，創九個月新高，顯示服務業具韌性。惟細項現隱憂：新訂單指數回落至 52.9，需求動能趨緩；就業指數雖升至 48.9，仍連六個月處於萎縮區間。值得注意的是，ISM 價格指數降至七個月低點，通膨壓力緩解。加上 ADP 就業數據暴冷，加大市場對於本月降息預期。
- 據《The Information》報導，微軟因企業 AI 採用不如預期，已下修銷售目標，Azure 團隊將成長目標從 50%調降至 25%，消息導致股價重挫逾 2%。此反映企業對 AI 效益難量化存疑（僅 5%專案走出試點）。在資本支出創高下，市場審視 AI 變現能力。然而，微軟隨後否認此報導，強調「並未下調配額」，受此影響，微軟股價跌幅收斂。

歐股上漲 日股下跌

歐日股市

- 道瓊歐洲 600 指數上漲 0.10%，連 2 日上漲，累積漲幅 0.17%。俄羅斯總統助理烏沙科夫證實，俄美已就美方提出的「和平計畫」進行直接對話。普丁與美方討論了烏克蘭加入北約及戰後協議的國際承認等問題，細節保密。目前烏克蘭拒絕伊斯坦堡進程，僅俄美雙方在進行烏克蘭問題的談判。
- 東證指數下跌 0.20%；日經指數上漲 1.14%，連 2 日上漲，累積漲幅 1.14%。

新興市場、港、陸股下跌 川普下調南韓汽車關稅

新興市場 與 亞太股市

- MSCI 新興市場指數下跌 0.07%，終止連 2 日上漲；新興亞洲下跌 0.22%，終止連 2 日上漲；歐非中東上漲 0.60%；拉丁美洲上漲 0.48%，連 2 日上漲，累積漲幅 1.58%。
- 恆生指數下跌 1.28%，終止連 2 日上漲；國企指數下跌 1.68%，終止連 2 日上漲；滬深 300 指數下跌 0.51%，連 2 日下跌，累積跌幅 0.99%。
- 澳股上漲 0.18%，連 2 日上漲，累積漲幅 0.35%。
- 韓股上漲 1.04%，連 2 日上漲，累積漲幅 2.94%。美國總統川普宣布，作為最新美韓貿易協議的一部分，南韓輸美汽車關稅將自 25%降至 15%。此舉對現代汽車和通用汽車構成重大利多，通用汽車預期 2026 年相關成本可望降至 10 億美元以下。此關稅下調正值南韓承諾未來數年對美投資 3,500 億美元之際，有助於強化雙邊經濟合作，兩大車廠在美營運將受惠。

美國公債價格上漲 美元指數下跌

債市 與匯市

- 美國 10 年期公債殖利率下降 2.32 個基點至 4.06%，公債價格上漲。美國非投資等級債上漲 0.18%。
- 美元指數下跌 0.51%至 98.85；歐元升值 0.40%至 1.17；日圓升值 0.41%至 155.25；澳幣升值 0.58%至 0.66；南非幣升值 0.42%至 17.04。

原油價格上漲 黃金價格下跌

油市 與貴金屬

- 原油價格上漲 0.53%至 58.95 元
- 黃金價格下跌 0.07%至 4203.08 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	6849.72	0.30	1.24	-0.03	6.23	14.73	16.46	13.22	2025/12/3
道瓊工業	47882.90	0.86	1.64	1.15	5.77	12.61	12.55	7.11	2025/12/3
那斯達克	23454.09	0.17	1.86	-1.60	9.10	20.90	21.46	20.40	2025/12/3
費城半導體	7280.51	1.83	8.43	0.13	30.18	46.65	46.20	44.57	2025/12/3
VIX指數	16.08	-3.07	-13.36	-6.35	-1.65	-9.10	-7.32	20.90	2025/12/3
加拿大TSX綜合	31160.54	0.36	-0.06	2.92	8.38	17.91	26.01	21.55	2025/12/3
道瓊歐洲600	576.22	0.10	0.35	0.69	5.38	5.07	13.51	11.77	2025/12/3
英國富時	9692.07	-0.10	0.01	-0.10	5.60	10.30	18.59	15.94	2025/12/3
德國DAX	23693.71	-0.07	-0.14	-1.82	0.42	-1.65	19.01	18.37	2025/12/3
法國巴黎	8087.42	0.16	-0.11	-0.28	4.76	4.17	9.57	11.47	2025/12/3
日經225	49864.68	1.14	-0.60	-3.17	17.11	32.10	24.99	26.96	2025/12/3
東證一部指數	3334.32	-0.20	-1.02	0.73	8.25	19.72	19.73	21.66	2025/12/3
澳洲	8595.18	0.18	-0.18	-2.40	-2.54	0.70	5.43	1.65	2025/12/3
香港恆生	25760.73	-1.28	-0.65	-1.52	1.65	9.56	28.42	30.46	2025/12/3
新加坡海峽	4554.52	0.63	1.18	2.98	6.00	16.67	20.25	19.86	2025/12/3

新興市場股市指數									
新興市場指數	1,372.95	-0.07	0.19	-2.66	8.36	18.55	27.66	25.10	2025/12/3
新興亞洲指數	756.65	-0.22	-0.11	-3.74	8.21	19.13	26.75	24.42	2025/12/3
歐非中東指數	249.50	0.61	0.83	-0.84	5.27	12.05	22.20	21.86	2025/12/3
新興拉美指數	2,764.00	0.48	2.30	6.82	15.34	23.49	49.20	38.78	2025/12/3
亞太(不含日本)指數	705.91	-0.10	0.04	-3.40	6.24	15.69	23.97	20.43	2025/12/3
滬深300指數	4,531.05	-0.51	0.30	-1.90	3.80	17.12	15.15	15.28	2025/12/3
香港國企	9,028.55	-1.68	-1.46	-1.58	1.02	5.27	23.85	27.43	2025/12/3
台灣加權	27,793.04	0.83	1.40	-1.15	14.94	28.56	20.66	19.51	2025/12/3
韓國KOSPI	4,036.30	1.04	0.83	-2.47	25.59	45.08	67.53	63.14	2025/12/3
印度SENSEX	85,106.81	-0.04	-0.59	1.97	5.44	5.07	8.92	5.13	2025/12/3
越南證交所指數	1,731.77	0.86	3.06	4.83	2.09	28.69	36.71	39.61	2025/12/3

匯市與油金									
美元指數	98.85	-0.51	-0.81	-1.02	0.73	-0.38	-8.88	-7.06	2025/12/3
歐元兌美元	1.17	0.40	0.60	1.59	0.14	2.17	12.66	10.98	2025/12/3
澳幣兌美元	0.66	0.58	1.12	1.80	1.37	1.77	6.77	2.75	2025/12/3
美元兌日圓	155.25	0.41	0.81	-0.89	-4.23	-7.92	1.39	-2.88	2025/12/3
美元兌境外人民幣	7.06	0.13	0.25	1.11	1.16	1.62	3.98	3.13	2025/12/3
美元兌台幣	31.32	0.26	0.12	-1.57	-1.94	-4.22	4.71	3.94	2025/12/3
美元兌南非幣	17.04	0.42	0.69	2.77	4.34	4.60	10.59	6.60	2025/12/3
西德州原油	58.95	0.53	0.63	-2.14	-5.49	-1.62	-13.05	-10.54	2025/12/3
黃金現貨	4203.08	-0.07	1.16	6.96	18.61	24.70	60.25	58.71	2025/12/3

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	3.48	-2.45	1.46	-8.62	-9.82	-37.69	-75.20	-63.60	2025/12/3
美國10年期公債	4.06	-2.32	7.69	-1.42	-8.97	-28.42	-49.80	-10.90	2025/12/3
美國30年期公債	4.73	-1.49	9.64	7.31	-11.55	-13.97	-4.34	39.36	2025/12/3
德國2年期公債	2.06	0.60	3.80	5.80	9.00	27.00	-2.60	11.50	2025/12/3
德國10年期公債	2.75	-0.20	7.60	8.00	0.70	22.20	38.00	69.30	2025/12/3
德國30年期公債	3.39	0.01	0.08	0.14	0.03	0.37	0.79	1.11	2025/12/3

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	0.14	-0.22	1.02	6.49	4.89	2.97	-1.06	1.38	2025/12/3
美國MBS	0.15	0.00	1.49	8.24	6.66	4.20	0.12	1.61	2025/12/3
美國投資級公司債	0.16	-0.15	0.94	7.96	6.10	5.70	0.26	3.34	2025/12/3
歐洲投資級公司債	0.10	-0.01	0.79	5.23	4.68	6.56	1.72	3.37	2025/12/3
美國非投資等級公司債	0.18	0.16	0.85	7.97	7.32	9.27	4.66	6.11	2025/12/3
歐洲非投資等級公司債	0.08	0.06	0.60	6.84	7.39	10.15	5.09	5.99	2025/12/3
新興市場主權債	0.23	0.09	2.50	11.38	9.74	8.85	1.34	3.76	2025/12/3
新興市場公司債	0.13	-0.01	0.87	8.43	7.52	7.71	1.31	3.88	2025/12/3

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】