

國際投資市場週報

2025/11/10~11/14

美國政府關門危機出現轉機，但市場預期12月降息機率大幅下降，國際股市逾半上漲，美國將公布非農就業人口及失業率

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
法國CAC指數	8,170.09	2.77%	3.16%	3.81%	10.69%
義大利FTSE MIB指數	43,994.69	2.51%	4.56%	3.14%	28.69%
越南VN指數	1,635.46	2.27%	-7.13%	-0.32%	29.10%
印度BSE 30指數	84,562.78	1.62%	3.09%	4.92%	8.22%
韓國KOSPI綜合指數	4,011.57	1.46%	12.63%	24.36%	67.18%
德國DAX指數	23,876.55	1.30%	-1.49%	-2.05%	19.93%
香港恆生指數	26,572.46	1.26%	4.45%	4.13%	32.47%
新加坡海峽時報指數	4,546.07	1.20%	4.40%	6.80%	20.03%
馬來西亞吉隆坡指數	1,625.67	0.40%	0.88%	2.82%	-1.01%
道瓊工業指數	47,147.48	0.34%	1.90%	4.98%	10.82%
日本日經225指數	50,376.53	0.20%	7.53%	18.12%	26.27%
英國金融時報指數	9,698.37	0.16%	2.60%	5.68%	18.66%
標準普爾500指數	6,734.11	0.08%	1.35%	4.11%	14.49%
上海綜合	3,990.49	-0.18%	3.24%	8.84%	19.06%
印尼雅加達綜合指數	8,370.44	-0.29%	3.77%	5.54%	18.23%
那斯達克指數	22,900.59	-0.45%	1.68%	5.48%	18.59%
台灣加權股價指數	27,397.50	-0.92%	2.26%	13.03%	18.94%
滬深300	4,628.14	-1.08%	1.96%	10.90%	17.62%
費城半導體指數	6,811.20	-1.96%	3.67%	15.73%	36.77%
泰國SET指數	1,269.26	-2.58%	0.23%	0.20%	-9.35%

資料來源：CMoney，截至2025年11月14日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
瑞士法郎	0.7919	2.05%	1.47%	1.89%	14.36%
南非蘭特	17.0895	1.49%	2.09%	2.77%	10.37%
波蘭羅提	3.6329	1.34%	1.49%	0.39%	13.24%
墨西哥披索	18.3374	1.09%	1.32%	1.81%	13.04%
巴西雷亞爾	5.2986	1.08%	2.84%	1.94%	16.72%
馬來西亞令吉	4.1330	1.04%	2.37%	1.80%	8.24%
歐元	1.1633	0.87%	0.73%	-0.40%	11.73%
澳幣	0.6529	0.68%	1.15%	-0.06%	4.93%
離岸人民幣	7.0990	0.38%	0.68%	1.06%	3.40%
人民幣	7.1007	0.31%	0.57%	1.02%	2.79%
俄羅斯盧布	80.7900	0.24%	-1.20%	-1.35%	40.84%
英鎊	1.3147	0.16%	-0.83%	-3.14%	4.66%
印度盧比	88.7450	0.00%	0.00%	-1.40%	-3.51%
泰銖	32.3650	-0.03%	1.21%	0.10%	5.86%
美元指數	99.3000	-0.30%	0.25%	1.07%	-8.47%
土耳其里拉	42.3282	-0.34%	-1.25%	-3.67%	-16.48%
新台幣	31.1500	-0.34%	-1.26%	-3.75%	5.21%
日圓	154.6800	-0.92%	-1.82%	-5.28%	0.94%

資料來源：CMoney，截至2025年11月14日

過去一週市場事件焦點：

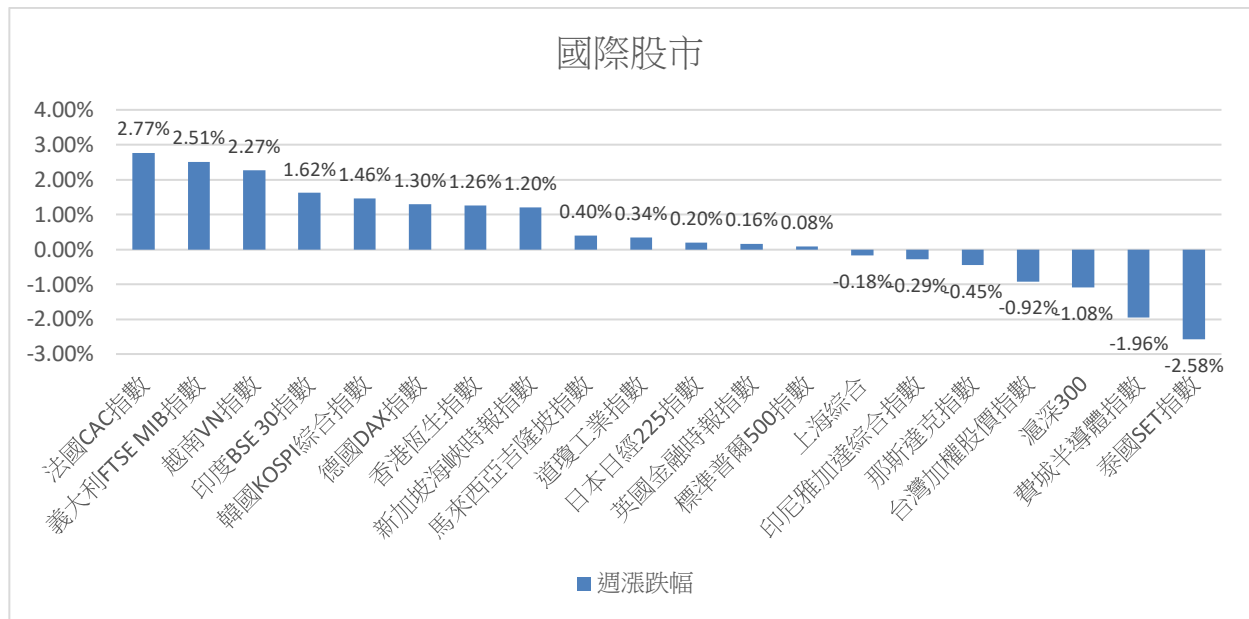
- 美國眾議院12日以222票對209票通過臨時開支法案，火速送往白宮，美國總統川普立即簽署生效，長達四十三天的美國聯邦政府史上最長停擺畫下句點，正式重啟運作。民主黨先前阻擋臨時開支法案導致政府關門，目的是要求法案納入條款，延長今年底到期的健保保費補貼，以免全美兩千萬人保費大漲。民調顯示，多數美國人支持這項主張，但川普和共和黨強力反對，堅持先讓政府開門再討論，最後少數民主黨議員選擇退讓，但引發黨內砲轟。華爾街日報報導，剛生效的臨時開支法將延長聯邦政府撥款至2026年1月30日，並為農業部、軍事建設和立法部門提供全年資金，另有保障聯邦公務員在明年一月底前不會被裁員條款。政府重啟後，約六十七萬名放無薪假的公務員將返回工作崗位，另有數量相當的無薪執勤人員將獲得補發工資。
- 中國也在週五公布10月的零售銷售及工業生產數據，10月零售銷售年增2.9%，低於預期的2.7%，但略低於9月的3%；工業生產年增4.9%，則低於預期5.5%與9月的6.5%。中國國家統計局表示，總體來看，10月國民經濟運行總體平穩，轉型升級扎實推進，發展新動能繼續壯大。但人們也看到，外部環境不穩定、不確定因素較多，國內結構調整壓力較大，經濟平穩運行面臨不少挑戰。而保銀資產管理公司的經濟學家則表示，固定資產投資下降速度相當快，反映出房地產行業投資疲軟，基礎設施投資低迷。



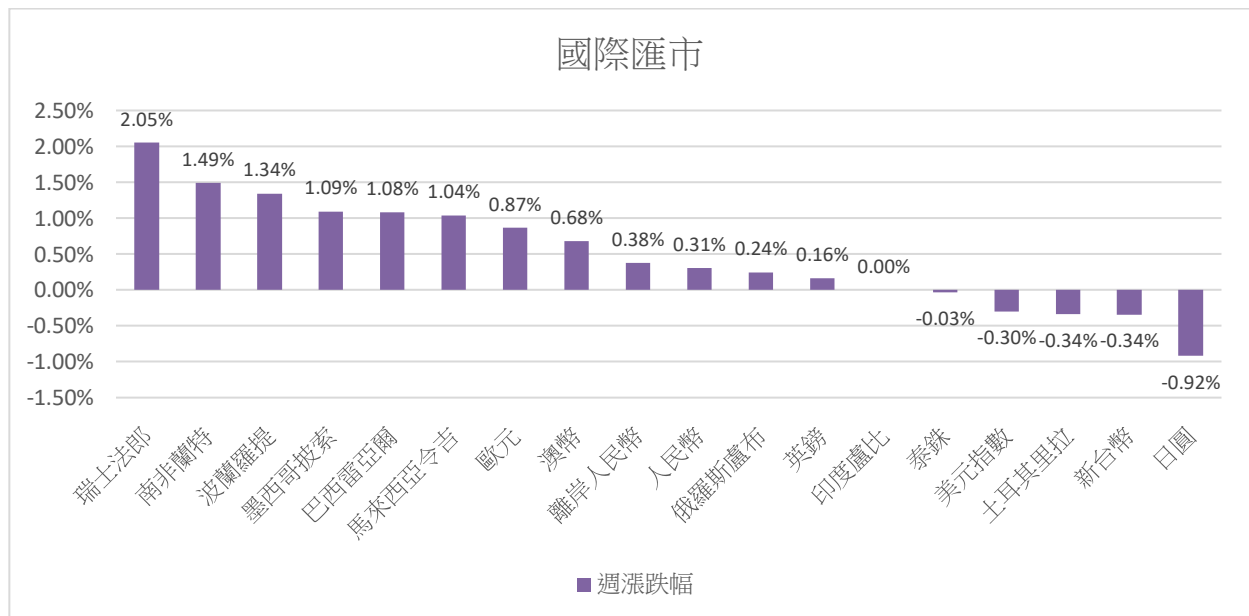
過去一週經濟數據焦點：

- 美國當週EIA原油庫存增加641.3萬桶，高於預估的增加200萬桶與上週的增加520.2萬桶，為連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少94.5萬桶，高於預估的減少190萬桶與上週的減少473萬桶，為連續6星期減少。
- 歐元區第三季經濟成長季增0.2%，符合預估季增0.2%，且高於第二季的季增0.1%；而第三季經濟成長年增1.4%，高於預估年增1.3%，但低於第二季的年增1.5%。
- 歐元區11月ZEW經濟景氣指數為25，高於預估的23.5與10月的22.7。
- 歐元區9月工業生產率月增0.2%，低於預估的月增0.7%，但高於8月的月減1.1%；而9月工業生產率年增1.2%，低於預估的年增2.1%，但與8月的年增1.2%持平。
- 歐元區9月貿易順差194億，高於預估的順差80億與8月的順差190億。
- 德國10月消費者物價指數終值月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於9月的月增0.2%；而10月消費者物價指數終值年增2.3%，符合預估的年增2.3%，但低於9月的年增2.4%。
- 德國11月ZEW經濟景氣指數為38.5，低於預估的40與10月的39.3。
- 英國第三季經濟成長初值年增1.3%，低於預估的年增1.4%與第二季的年增1.4%。
- 英國9月工業生產年減2.5%，低於預估的年減1.2%與8月的年減0.5%；而9月製造業生產年減2.2%，亦低於預估的年減0.8%與8月的年減0.7%。
- 英國9月貿易逆差10.94億，高於8月的逆差12.76億。
- 英國9月失業率為5%，高於預估的4.9%與8月的4.8%；而9月的就業人口減少2.2萬人，低於預估的增加5萬人與8月的增加9.1萬人。
- 中國10月消費者物價指數月增0.2%，高於預估的月減0.1%與9月的月增0.1%；而10月消費者物價指數年增0.2%，亦高於預估的年增0%與9月的年減0.3%。
- 中國10月生產者物價指數年減2.1%，高於預估的年減2.2%與9月的年減2.3%，為連續38個月呈現衰退。
- 中國10月零售銷售率年增2.9%，高於預估的年增2.7%，但低於9月的年增3%；而10月工業生產率年增4.9%，低於預估的年增5.5%與9月的年增6.5%。
- 中國10月失業率為5.1%，低於預估的5.2%與9月的5.2%。
- 中國10月房價指數年減2.2%，與9月的年減2.2%持平，連續28個月呈現衰退。
- 日本10月生產者物價指數月增0.4%，高於預估的月增0.2%，但低於9月的月增0.5%；而10月生產者物價指數年增2.7%，高於預估的年增2.5%，但低於9月的年增2.8%。
- 日本9月同步指標初值為114.6，高於預估的113.5與8月的112.8；而9月領先指標初值為108，高於預估的107.9與8月的107。

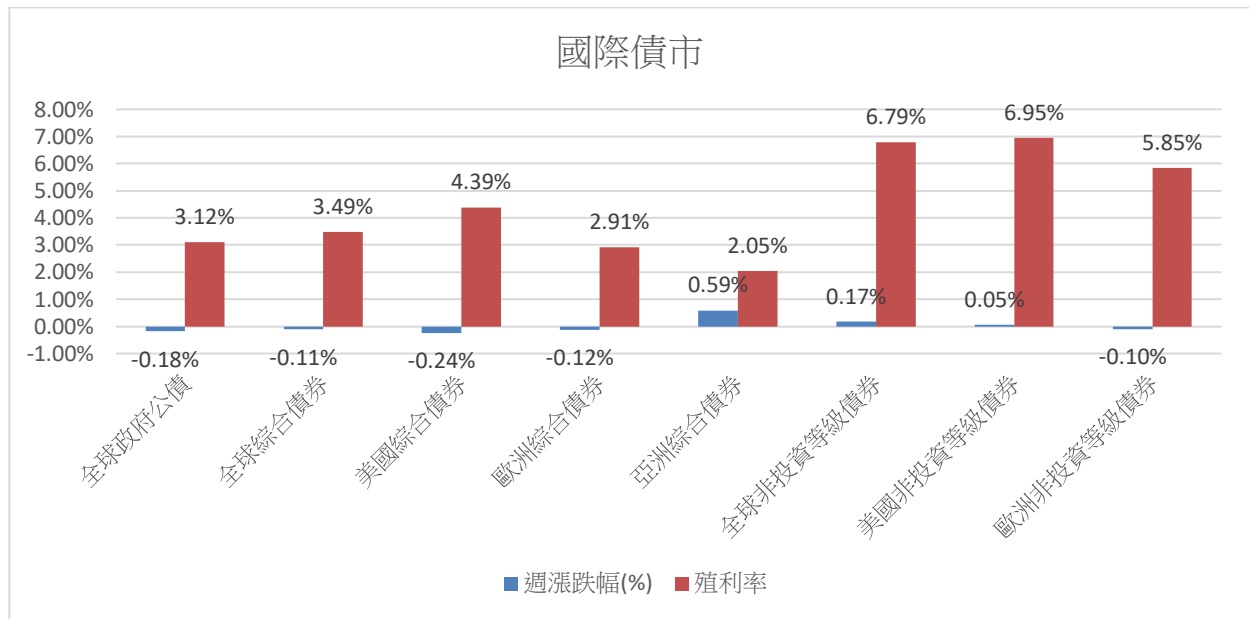
過去一週市場回顧



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



未來一週市場展望

★美國將公布非農就業人口及失業率

隨著政府停擺結束，美國勞工統計局宣布，將於週四公布9月非農業就業報告，並於21日發布9月實際薪資等相關數據。根據市場預期非農就業人口將新增5萬人，高於8月的2.2萬人；失業率4.3%則與8月持平；而平均時薪月增0.3%、年增3.7%皆與8月持平。隨著美國政府停擺畫下句點，先前被迫延後的就業、物價與成長數據將在未來數週集中公布，這波數據潮將成為聯準會12月利率決議的重要參考基礎，特別是非農就業與PCE物價指數，將左右聯準會對後續降息步伐與節奏的判斷。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。