

國際投資市場週報

2025/11/17~11/21

市場對聯準會12月的降息出現疑慮，並擔心AI泡沫化，國際股市大多修正，美國將公布個人消費支出物價指數及生產者物價指數

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
越南VN指數	1,654.93	1.19%	-0.51%	-1.96%	30.64%
印度BSE 30指數	85,231.92	0.79%	0.95%	3.94%	9.08%
印尼雅加達綜合指數	8,414.35	0.52%	2.14%	6.64%	18.85%
馬來西亞吉隆坡指數	1,617.57	-0.50%	0.05%	1.55%	-1.51%
泰國SET指數	1,254.40	-1.17%	-2.81%	0.77%	-10.41%
英國金融時報指數	9,539.71	-1.64%	1.20%	2.48%	16.72%
新加坡海峽時報指數	4,469.14	-1.69%	2.01%	5.63%	17.99%
道瓊工業指數	46,245.41	-1.91%	-1.45%	3.26%	8.70%
標準普爾500指數	6,602.99	-1.95%	-1.97%	3.65%	12.26%
法國CAC指數	7,982.65	-2.29%	-3.34%	0.56%	8.16%
那斯達克指數	22,273.08	-2.74%	-2.97%	5.56%	15.34%
義大利FTSE MIB指數	42,661.67	-3.03%	0.03%	-0.82%	24.79%
德國DAX指數	23,091.87	-3.29%	-5.09%	-4.95%	15.99%
日本日經225指數	48,625.88	-3.48%	-1.40%	14.12%	21.89%
台灣加權股價指數	26,434.94	-3.51%	-4.75%	10.32%	14.76%
滬深300	4,453.61	-3.77%	-3.35%	3.86%	13.18%
上海綜合	3,834.89	-3.90%	-2.08%	1.69%	14.41%
韓國KOSPI綜合指數	3,853.26	-3.95%	0.77%	22.65%	60.59%
香港恆生指數	25,220.02	-5.09%	-3.10%	0.46%	25.72%
費城半導體指數	6,406.43	-5.94%	-6.33%	14.33%	28.64%

資料來源：CMoney，截至2025年11月21日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
俄羅斯盧布	78.8400	2.42%	2.84%	1.60%	44.25%
美元指數	100.1800	0.89%	1.26%	1.58%	-7.66%
印度盧比	88.7525	0.00%	-0.79%	-1.74%	-3.51%
人民幣	7.1103	-0.13%	0.09%	0.95%	2.65%
離岸人民幣	7.1111	-0.16%	0.14%	0.97%	3.23%
土耳其里拉	42.4289	-0.21%	-1.09%	-3.52%	-16.65%
墨西哥披索	18.3894	-0.28%	0.30%	2.14%	12.73%
巴西雷亞爾	5.3138	-0.29%	1.04%	2.96%	16.39%
馬來西亞令吉	4.1470	-0.33%	1.91%	1.86%	7.87%
泰銖	32.5150	-0.45%	0.49%	0.23%	5.38%
英鎊	1.3082	-0.50%	-2.33%	-2.78%	4.14%
歐元	1.1540	-0.80%	-0.74%	-1.02%	10.83%
新台幣	31.4300	-0.87%	-2.33%	-2.93%	4.29%
南非蘭特	17.2588	-0.99%	0.28%	2.58%	9.28%
波蘭羅提	3.6750	-1.14%	-0.78%	-0.83%	11.94%
日圓	156.7300	-1.24%	-3.63%	-5.90%	-0.31%
澳幣	0.6436	-1.42%	-0.80%	0.20%	3.44%
瑞士法郎	0.8054	-1.68%	-1.42%	-0.03%	12.44%

資料來源：CMoney，截至2025年11月21日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週四公布9月的非農就業人口、失業率，9月的非農就業人口新增11.9萬人，遠高於市場預期的5萬人，也優於8月修正後的減少4千人；而失業率由4.3%上升至4.4%，創下2021年10月以來的新高；平均時薪月增0.2%，低於預期的0.3%與8月的0.4%，年增率3.8%雖高於預期的3.7%，不過與8月持平。報告顯示，就業成長主要集中在醫療保健、餐飲與住宿以及社會援助。然而，運輸與倉儲、專業與商業服務以及聯邦政府均呈現下降。由於政府關門期間無法蒐集家庭調查數據，10月就業報告將被取消。9月報告因此成為聯準會在會議前唯一可參考的就業數據。聯準會主席鮑爾先前表示，12月是否降息遠未成定局。10月會議紀錄也顯示，多位官員傾向不再降息，原因是當前缺乏完整的經濟指標，使政策判斷更加困難。
- 美國也在週五公布11月的密大消費者信心終值，11月的密大消費者信心終值得51，略高於市場預期的50.5，但遠低於10月的53.6，並接近有紀錄以來最低水準。數據凸顯出高物價、收入疲弱與就業市場轉弱正加重家庭壓力。而況指數由58.6大幅下降至51.1，創調查史上最低，而未來一年通膨的預期由10月的4.8%降至4.5%。調查並指出，對個人財務的評價降至2009年以來最低，購買耐久財的意願也跌至歷史新低。雖然長期通膨預期略為回落，但消費者對生活成本和工作安全的擔憂仍然明顯升高。

過去一週經濟數據焦點：

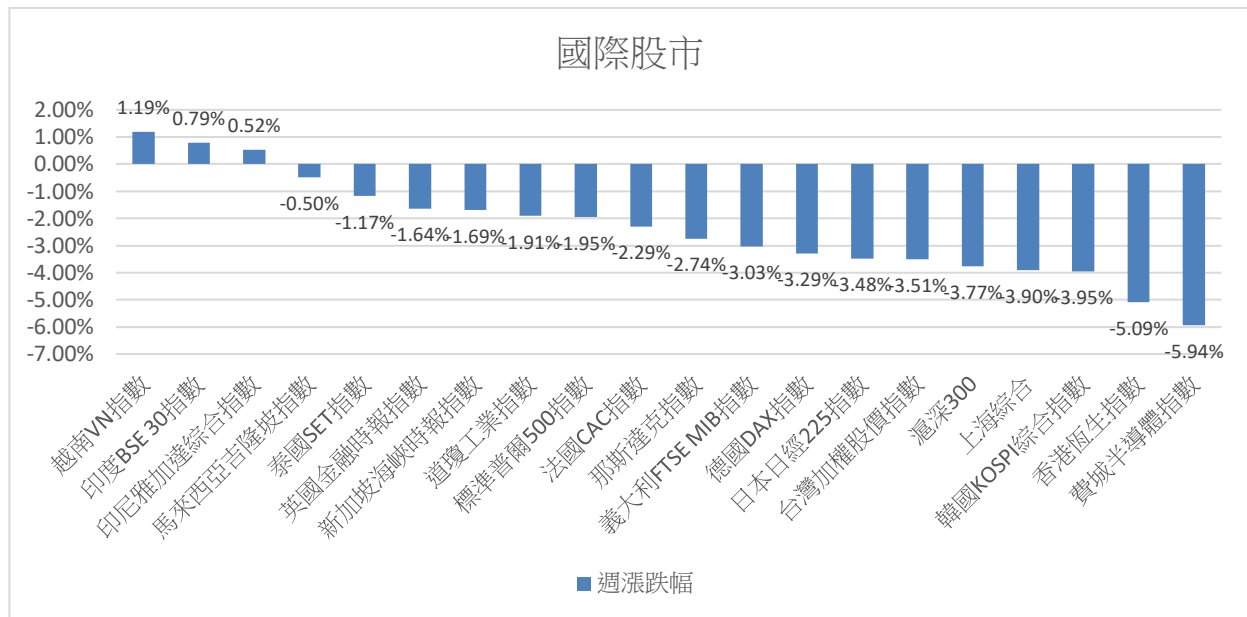
- 美國9月非農就業人口增加11.9萬人，遠高於市場預估的5萬人與8月修正後的減少0.4萬人。
- 美國9月失業率為4.4%，高於預估的4.3%與8月的4.3%，並創下2021年10月以來的新高。
- 美國11月密大消費者信心指數終值為51，高於預估的50.5，但低於10月的53.6。
- 美國11月標普全球服務業PMI初值為55，高於預估的54.6與10月的54.8；11月標普全球製造業PMI初值為51.9，低於預估的52與10月的52.5；而11月標普全球綜合PMI初值為54.8，高於預估的54.5與10月的54.6。
- 美國11月費城聯儲製造業指數為-1.7，高於預估-3.1與10月的-12.8。
- 美國10月成屋銷售率月增1.2%，高於預估的月增0.9%，但低於9月的月增1.3%。
- 美國當週EIA原油庫存減少324.6萬桶，低於預估的減少60萬桶與上週的增加641.3萬桶，終止連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存增加232.7萬桶，高於預估的減少20萬桶與上週的減少94.5萬桶，終止連續6星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22萬，低於預估的26.2萬與上週的22.8萬。
- 歐元區10月核心通膨終值年增2.4%，符合預估的年增2.4%，且與9月的年增2.4%持平。
- 歐元區10月消費者物價指數終值月增0.2%，符合預估的月增0.2%，但高於9月的月增0.1%；而10月消費者物價指數終值年增2.1%，符合預估的年增2.1%，且低於9月的年增2.2%。
- 歐元區11月消費者信心初值為-14.2，低於預估的-14，但與10月的-14.2持平。
- 歐元區11月HCOB服務業PMI初值為53.1，高於預估的52.8與10月的53；11月HCOB製造業PMI初值為49.7，低於預估的50.2與10月的50；而11月HCOB綜合PMI初值為50.2，低於預估的52.5與10月的52.5。
- 德國10月生產者物價指數月增0.1%，高於預估的月增0%與9月的月減0.1%；而10月生產者物價指數年減1.8%，高於預估的年減1.9%，但低於9月的年減1.7%。
- 德國11月HCOB服務業PMI初值為52.7，低於預估的54，X於10月的54.6；11月HCOB製造業PMI初值為48.4，低於預估的49.8與10月的49.6；而11月HCOB綜合PMI初值為52.1，亦低於預估的53.7與10月的53.9。
- 英國10月核心通膨年增3.4%，符合預估的年增3.4%，且低於9月的年增3.5%。
- 英國10月消費者物價指數月增0.4%，符合預估的月增0.4%，但高於9月的月增0%；而10月消費者物價指數年增3.6%，符合預估的年增3.6%，且低於9月的年增3.8%。
- 英國10月零售銷售率月減1.1%，低於預估的月增0%與9月的月增0.7%；而10月零



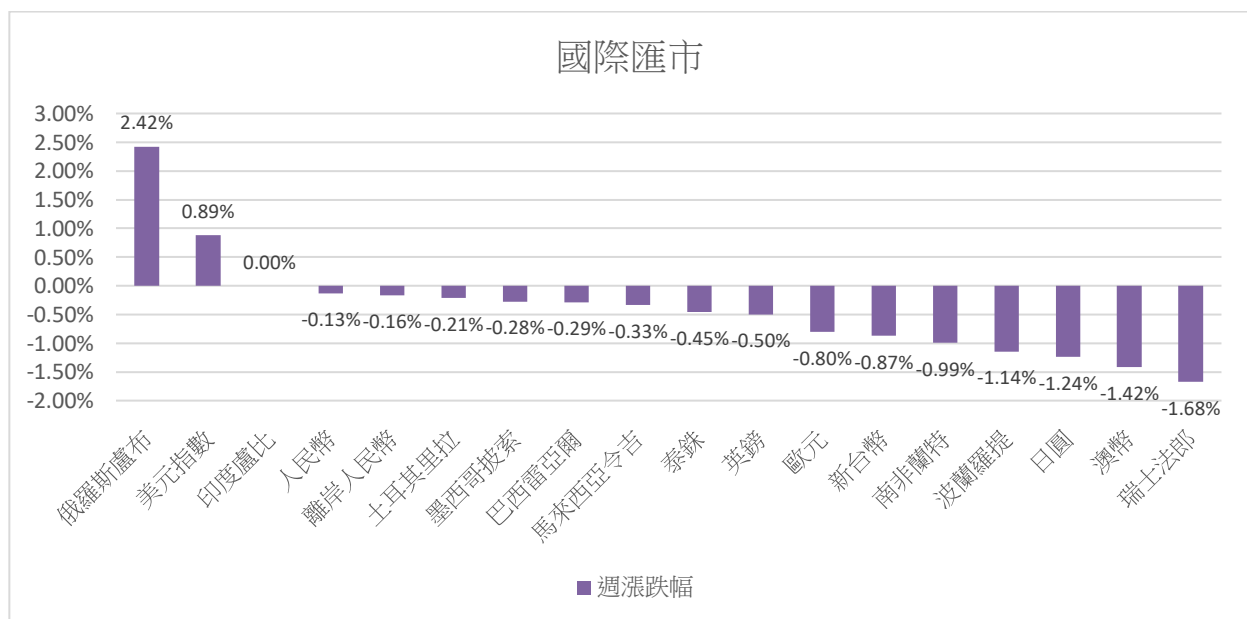
售銷售率年增0.2%，亦低於預估的年增1.5%與9月的年增1%。

- 英國11月標普全球服務業PMI初值為50.5，低於預估的52與10月的52.3；11月標普全球製造業PMI初值為50.2，高於預估的49.2與10月的49.7；而11月標普全球綜合PMI初值為50.5，低於預估的51.8與10月的52.2。
- 法國11月標普全球服務業PMI初值為50.8，高於預估的48.3與10月的48；11月標普全球製造業PMI初值為47.8，低於預估的49與10月的48.8；而11月標普全球綜合PMI初值為49.9，高於預估的48.1與10月的47.7。
- 法國11月商業信心指數為98，低於預估的100與10月的101。
- 台灣10月出口訂單年增25.1%，低於預估的年增28.2%與9月的年增30.5%。
- 日本第三季經濟成長季減0.4%，高於預估季減0.6%，但低於第二季的季增0.6%；而第三季經濟成長年減1.8%，高於預估年減2.5%，但低於第二季的年增2.3%。
- 日本10月核心通膨年增3%，符合預估的年增3%，但高於9月的年增2.9%。
- 日本10月消費者物價指數率月增0.4%，高於9月的月增0.1%；而10月消費者物價指數率年增3%，高於9月的年增2.9%。
- 日本10月出口年增3.6%，高於預估的年增1.1%，但低於9月的年增4.2%；10月進口年增0.7%，高於預估的年減0.7%，但低於9月的年增3%；而10月貿易逆差2318億，高於預估的逆差2800億與9月的逆差2346億。
- 日本9月工業生產終值月增2.6%，高於預估的月增2.2%與8月的月減1.5%；而9月工業生產終值年增3.8%，亦高於預估的年增3.4%與8月的年減1.6%。
- 日本11月Jibun Bank服務業PMI初值為53.1，高於預估的52.8，且與10月的53.1持平；11月Jibun Bank製造業PMI初值為48.8，低於預估的49，但高於10月的48.2；而11月Jibun Bank綜合PMI初值為52，高於預估的50.6與10月的51.5。

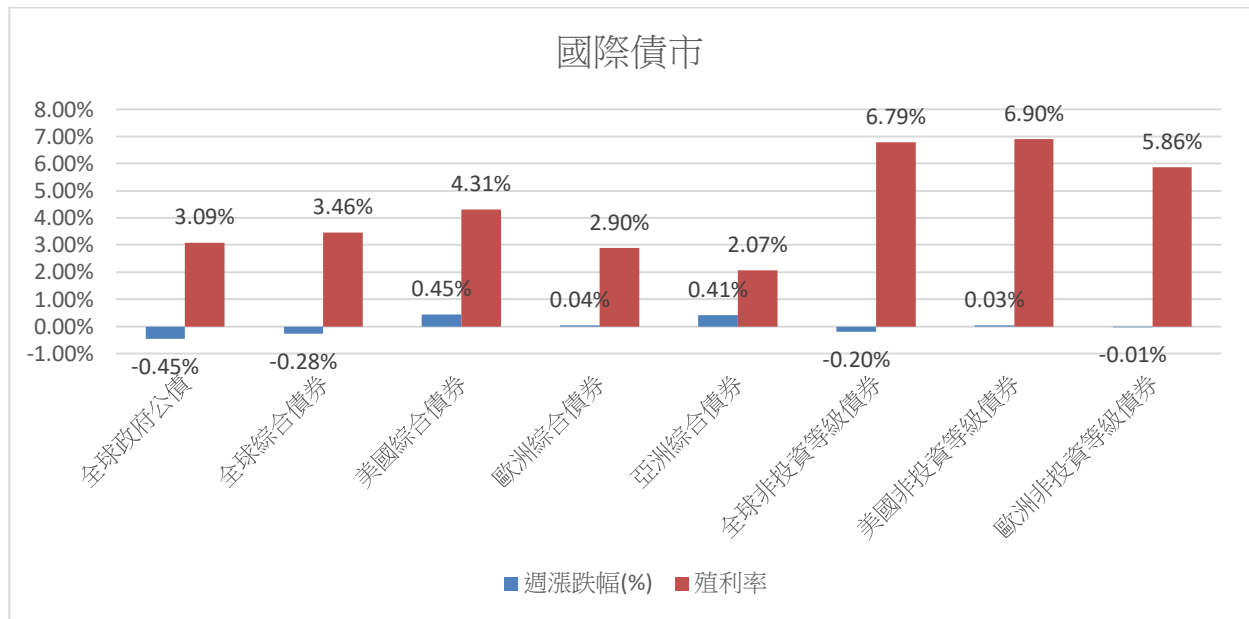
過去一週市場回顧



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9月的個人消費支出物價指數及生產者物價指數

美國將在週三公布9月的個人消費支出物價指數，目前市場預期9月的核心個人消費支出物價指數將月增0.2%，與8月持平，年增率2.9%也與8月持平；而個人消費支出物價指數月增0.3%同樣與8月持平，年增率2.8%則高於8月的2.7%。在感恩節假期導致交易日縮短，且許多關鍵經濟數據因政府停擺而延遲發布的背景下，個人消費支出物價指數的公布備受市場關注，同時因10月的消費者物價指數報告的不公布，此數據對於聯準會態度與市場預期而言至關重要。目前市場對聯準會12月是否降息持懷疑態度，從近期市場對於聯準會降息的機率有著大幅波動就可得知。

此外，美國也將公布9月的生產者物價指數，市場預期生產者物價指數將月增0.3%，高於8月的衰退0.1%；而年增率2.7%亦高於8月的2.6%。近期出爐的經濟數據顯示，汽車、汽車零件和傢俱等產品的銷售強勁，暗示消費者可能在關稅實施前超前消費，但隨著薪資增長放緩且關稅全面到位，預計物價上漲將開始對消費產生壓力。

【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。