

投資市場日報

2025年11月21日

優於預期的就業數據降低12月降息的機率，國際股市大多下跌

國際股市指數	收盤價	1日	1週	1個月	3個月	今年以來
韓國KOSPI綜合指數	4,004.85	1.92%	-3.97%	4.98%	27.95%	66.90%
越南VN指數	1,655.99	0.42%	1.50%	1.20%	-0.50%	30.72%
香港恆生指數	25,835.57	0.02%	-4.57%	-0.09%	2.66%	28.79%
費城半導體指數	6,352.07	-4.77%	-6.84%	-7.74%	12.81%	27.55%
義大利FTSE MIB指數	42,917.64	0.62%	-4.11%	1.24%	0.12%	25.54%
日本日經225指數	49,823.94	2.65%	-2.84%	1.30%	16.17%	24.89%
新加坡海峽時報指數	4,511.87	0.15%	-1.40%	4.23%	6.93%	19.12%
台灣加權股價指數	27,426.36	3.18%	-1.71%	-0.95%	16.09%	19.06%
印尼雅加達綜合指數	8,419.92	0.16%	0.57%	4.09%	5.99%	18.93%
上海綜合	3,931.05	-0.40%	-2.44%	1.74%	4.38%	17.28%
德國DAX指數	23,278.85	0.50%	-3.17%	-4.04%	-4.11%	16.93%
英國金融時報指數	9,527.65	0.21%	-2.86%	1.32%	2.58%	16.57%
滬深300	4,564.95	-0.51%	-2.92%	0.59%	6.87%	16.01%
那斯達克指數	22,078.05	-2.15%	-3.46%	-3.97%	4.28%	14.33%
標準普爾500指數	6,538.76	-1.56%	-2.95%	-2.92%	2.24%	11.17%
印度BSE 30指數	85,632.68	0.52%	1.37%	1.50%	4.61%	9.59%
法國CAC指數	7,981.07	0.34%	-3.05%	-2.74%	0.10%	8.13%
道瓊工業指數	45,752.26	-0.84%	-3.59%	-2.04%	1.81%	7.54%
馬來西亞吉隆坡指數	1,619.96	-0.24%	-0.75%	0.80%	2.00%	-1.36%
泰國SET指數	1,281.81	0.76%	-0.44%	-0.21%	2.70%	-8.46%

國際匯市	收盤價	1日	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	100.1700	-0.06%	1.02%	1.60%	1.99%	-7.67%
歐元	1.1520	-0.54%	-0.79%	-1.23%	-1.08%	10.64%
英鎊	1.3069	-0.56%	-0.54%	-2.59%	-3.25%	4.04%
澳幣	0.6476	-0.27%	-1.51%	-0.32%	0.53%	4.07%
瑞士法郎	0.8061	-0.72%	-1.40%	-1.71%	0.23%	12.35%
日圓	157.4500	-1.24%	-1.70%	-4.22%	-6.20%	-0.78%
人民幣	7.1167	-0.10%	-0.30%	0.09%	0.88%	2.55%
離岸人民幣	7.1194	-0.11%	-0.31%	0.09%	0.88%	3.11%
新台幣	31.2950	-0.16%	-0.68%	-2.08%	-3.15%	4.72%
印度盧比	88.6600	-0.09%	0.00%	-0.88%	-1.83%	-3.42%
泰銖	32.4450	-0.10%	-0.48%	0.95%	0.36%	5.58%
馬來西亞令吉	4.1590	-0.30%	-0.77%	1.61%	1.58%	7.56%
俄羅斯盧布	80.4400	0.08%	-0.08%	0.89%	-0.40%	41.41%
土耳其里拉	42.3645	-0.04%	-0.30%	-0.97%	-3.52%	-16.55%
波蘭羅提	3.6729	-0.28%	-1.00%	-1.05%	-0.60%	12.00%
巴西雷亞爾	5.3328	-0.51%	-0.84%	1.33%	2.97%	15.98%
墨西哥披索	18.3630	-0.13%	-0.51%	0.15%	2.35%	12.89%
南非蘭特	17.2131	-0.14%	-1.24%	0.54%	2.85%	9.58%

資料來源：CMoney，截至 2025 年 11 月 20 日

一、美國

週四(11/20)道瓊工業指數跌0.84%(-386.51點)，標普500、那斯達克指數跌1.56%(-103.4點)及2.16%(-486.18點)，美國10年期公債利率由4.13%下降至4.1%，美元指數走低0.06%，來到100.17。

9月非農就業報告新增11.9萬人，高於市場預期的5萬人，使市場降低對12月降息的押注。最新聯邦基金期貨顯示，12月降息機率跌至不到40%。且市場對AI泡沫化的疑慮仍在，儘管執行長黃仁勳表示，Blackwell晶片需求爆表，並否認AI泡沫說法。然而並不足以支撐該股或整體市場上行，市場對AI股票估值的疑慮持續存在，尤其是在聯準會可能不再降息的情況下。導致週四的美國股市開高走低，最終週四的美國股市全數下跌。道瓊工業、標普500、那斯達克、費城半導體指數跌0.84%、1.56%、2.16%、4.77%。

標普500指數主要類股大多下跌。僅必需消費漲1.11%，不動產、公用事業、健康照護、金融跌0.38%至0.89%，能源、通訊服務、原物料、工業、非必需消費跌超過1%，科技則跌2.66%。

道瓊成分股大多走低。沃爾瑪大漲6.46%，旅行家漲0.83%，寶僑漲0.82%，Nike跌1.93%，輝達跌3.15%，波音跌3.4%，思科跌3.76%。

科技股大多下跌。亞馬遜跌2.49%，Meta跌0.19%，蘋果跌0.86%，Alphabet跌1.15%，微軟跌1.6%。

經濟數據	最新值	預估值	前值
11/20 美國9月非農就業人口變化	119K	50K	-4K
11/20 美國9月失業率	4.4%	4.3%	4.3%
11/20 美國11月費城聯儲製造業指數	-1.7	-3.1	-12.8
11/20 美國10月成屋銷售(月)	1.2%	0.9%	1.3%
11/20 美國當週初請失業金人數	220K	262K	228K

二、歐洲

週四泛歐Stoxx 600指數漲0.4%，英國FTSE100、德國DAX、法國CAC、義大利FTSE MIB指數漲0.21%、0.5%、0.34%、0.62%。

美國就業數據憂喜參半，抵銷晶片巨頭輝達亮眼財報緩解人們對AI泡沫的擔憂。促使週四的歐洲股市震盪走高，最終週四的歐洲股市大多上漲。

泛歐Stoxx600指數主要類股大多上漲。科技、景氣循環消費、健康照護、必需消費、金融、工業、公用事業、能源漲0.07%至0.97%，原物料、不動產跌0.3%、0.56%。

經濟數據	最新值	預估值	前值
11/20 歐元區11月消費者信心初值	-14.2	-14	-14.2
11/20 德國10月生產者物價指數(月)	0.1%	0%	-0.1%
11/20 德國10月生產者物價指數(年)	-1.8%	-1.9%	-1.7%

三、亞洲

週四台灣加權、日經225、南韓KOSPI、香港恆生、印度BSE Sensex指數漲3.18%、2.65%、1.92%、0.02%、0.52%，中國上證、中國滬深300指數跌0.4%、0.51%。東南亞主要股市大多上漲，泰國、越南、新加坡、印尼股市漲0.76%、0.42%、0.15%、0.16%，僅馬來西亞股市跌0.24%。

輝達2026年第三季營收達570億美元，再度創下新高，資料中心仍為主要成長引擎，較去年同期成長66%，打消市場對AI泡沫化的疑慮。激勵週四的亞洲股市走勢強勁，在盤中無其他利多、利空消息影響下，最終週四的亞洲主要指數大多上漲。

輝達第三季財報亮眼，加上執行長黃仁勳駁AI泡沫說。激勵週四的台灣加權指數開盤即上漲逾730點，且在電子權值股、PCB類股全面走高之下，指數整日於高檔震盪至收盤。權值股大多上漲，台積電漲4.3%，台達電、日月光投控大漲超過6%，鴻海、聯發科、大立光漲超過2%，聯電也漲0.68%。PCB類股強勢上漲，金像電、金居、富喬漲停、台光電、南電大漲超過7%，欣興也漲6.85%。而塑化類股也走強，南亞、台塑化漲超過5%，台化、台塑也漲超過3%。最終台灣加權指數大漲846點，收在27,426點。

知情人士透露，政府官員越來越擔心疲軟的房地產市場會威脅金融體系穩定。據彭博報導，住建部等政策制定者正在考慮一系列方案，例如首次在全國範圍內向新購房者提供房貸補貼、提高房貸者所得稅返還金額、降低房屋交易成本，不過市場不領情。導致週四的中國股市走勢疲弱。最終週四的上證、滬深300指數跌0.4%、0.51%，香港恆生指數則漲0.02%。產業板塊方面，煤炭、石油、旅遊餐飲、食品飲料、農業、半導體類股走低，銀行族群逆勢拉升。

經濟數據	最新值	預估值	前值
11/20 台灣10月出口訂單率(年)	25.1%	28.2%	30.5%

四、國際油價

紐約油價跌0.5%，走低至59.14元；布蘭特油價跌0.2%，走低至63.38元。因美國川普政府推動烏克蘭接受與俄羅斯的和平協議、以結束持續逾3年的戰爭。促使週四的兩大國際油價走低。

基金名稱	淨值 日期	淨值	單日 漲跌	單日 漲跌幅
台中銀大發基金A(累積型-新台幣)	11/20	85.32	3.02	3.67%
台中銀大發基金B(配息型-新台幣)	11/20	11.59	0.41	3.67%
台中銀數位時代基金A(累積型-新台幣)	11/20	99.87	3.16	3.27%
台中銀數位時代基金B(配息型-新台幣)	11/20	10.00	0.32	3.31%
台中銀中國精選成長基金(累積型-新台幣)	11/19	18.35	-0.06	-0.33%
台中銀中國精選成長基金(累積型-人民幣)	11/19	14.78	-0.05	-0.34%
台中銀萬保貨幣市場基金	11/20	12.5807	0.0005	0.00%
台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-新台幣)	11/19	12.3508	0.0477	0.39%
台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-新台幣)	11/19	11.4374	0.0441	0.39%
台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-新台幣)	11/19	12.3489	0.0477	0.39%
台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-新台幣)	11/19	11.4298	0.0441	0.39%
台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-人民幣)	11/19	12.5278	0.0427	0.34%
台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-人民幣)	11/19	10.9699	0.0374	0.34%
台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-人民幣)	11/19	12.5269	0.0427	0.34%
台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-人民幣)	11/19	11.5962	0.0395	0.34%
台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-美元)	11/19	11.2032	0.0286	0.26%
台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-美元)	11/19	10.3747	0.0264	0.26%
台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-美元)	11/19	11.2013	0.0285	0.26%
台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-美元)	11/19	10.3709	0.0265	0.26%
台中銀台灣優息基金A(累積型-新台幣)	11/20	21.88	0.41	1.91%
台中銀台灣優息基金B(配息型-新台幣)	11/20	17.68	0.33	1.90%
台中銀台灣優息基金C(累積後收型-新台幣)	11/20	21.91	0.41	1.91%
台中銀台灣優息基金N(配息後收型-新台幣)	11/20	17.73	0.33	1.90%

資料來源：CMoney，台中銀投信

【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。