

# 投資市場日報

2025年11月24日

## 川普政府正在考慮向中國出售H200晶片，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   | 3,853.26  | -3.79% | -3.95% | 0.77%  | 22.65% | 60.59%  |
| 越南VN指數        | 1,654.93  | -0.06% | 1.19%  | -0.51% | -1.96% | 30.64%  |
| 費城半導體指數       | 6,406.43  | 0.86%  | -5.94% | -6.33% | 14.33% | 28.64%  |
| 香港恆生指數        | 25,220.02 | -2.38% | -5.09% | -3.10% | 0.46%  | 25.72%  |
| 義大利FTSE MIB指數 | 42,661.67 | -0.60% | -3.03% | 0.03%  | -0.82% | 24.79%  |
| 日本日經225指數     | 48,625.88 | -2.40% | -3.48% | -1.40% | 14.12% | 21.89%  |
| 印尼雅加達綜合指數     | 8,414.35  | -0.07% | 0.52%  | 2.14%  | 6.64%  | 18.85%  |
| 新加坡海峽時報指數     | 4,469.14  | -0.95% | -1.69% | 2.01%  | 5.63%  | 17.99%  |
| 英國金融時報指數      | 9,539.71  | 0.13%  | -1.64% | 1.20%  | 2.48%  | 16.72%  |
| 德國DAX指數       | 23,091.87 | -0.80% | -3.29% | -5.09% | -4.95% | 15.99%  |
| 那斯達克指數        | 22,273.08 | 0.88%  | -2.74% | -2.97% | 5.56%  | 15.34%  |
| 台灣加權股價指數      | 26,434.94 | -3.61% | -3.51% | -4.75% | 10.32% | 14.76%  |
| 上海綜合          | 3,834.89  | -2.45% | -3.90% | -2.08% | 1.69%  | 14.41%  |
| 滬深300         | 4,453.61  | -2.44% | -3.77% | -3.35% | 3.86%  | 13.18%  |
| 標準普爾500指數     | 6,602.99  | 0.98%  | -1.95% | -1.97% | 3.65%  | 12.26%  |
| 印度BSE 30指數    | 85,231.92 | -0.47% | 0.79%  | 0.95%  | 3.94%  | 9.08%   |
| 道瓊工業指數        | 46,245.41 | 1.08%  | -1.91% | -1.45% | 3.26%  | 8.70%   |
| 法國CAC指數       | 7,982.65  | 0.02%  | -2.29% | -3.34% | 0.56%  | 8.16%   |
| 馬來西亞吉隆坡指數     | 1,617.57  | -0.15% | -0.50% | 0.05%  | 1.55%  | -1.51%  |
| 泰國SET指數       | 1,254.40  | -2.14% | -1.17% | -2.81% | 0.77%  | -10.41% |

| 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   | 100.1800 | 0.02%  | 0.89%  | 1.26%  | 1.58%  | -7.66%  |
| 歐元     | 1.1540   | 0.18%  | -0.80% | -0.74% | -1.02% | 10.83%  |
| 英鎊     | 1.3082   | 0.10%  | -0.50% | -2.33% | -2.78% | 4.14%   |
| 澳幣     | 0.6436   | -0.61% | -1.42% | -0.80% | 0.20%  | 3.44%   |
| 瑞士法郎   | 0.8054   | 0.08%  | -1.68% | -1.42% | -0.03% | 12.44%  |
| 日圓     | 156.7300 | 0.47%  | -1.24% | -3.63% | -5.90% | -0.31%  |
| 人民幣    | 7.1103   | 0.09%  | -0.13% | 0.09%  | 0.95%  | 2.65%   |
| 離岸人民幣  | 7.1111   | 0.12%  | -0.16% | 0.14%  | 0.97%  | 3.23%   |
| 新台幣    | 31.4300  | -0.41% | -0.87% | -2.33% | -2.93% | 4.29%   |
| 印度盧比   | 88.7525  | -0.09% | 0.00%  | -0.79% | -1.74% | -3.51%  |
| 泰銖     | 32.5150  | -0.19% | -0.45% | 0.49%  | 0.23%  | 5.38%   |
| 馬來西亞令吉 | 4.1470   | 0.29%  | -0.33% | 1.91%  | 1.86%  | 7.87%   |
| 俄羅斯盧布  | 78.8400  | 2.01%  | 2.42%  | 2.84%  | 1.60%  | 44.25%  |
| 土耳其里拉  | 42.4289  | -0.13% | -0.21% | -1.09% | -3.52% | -16.65% |
| 波蘭羅提   | 3.6750   | -0.06% | -1.14% | -0.78% | -0.83% | 11.94%  |
| 巴西雷亞爾  | 5.3138   | 0.36%  | -0.29% | 1.04%  | 2.96%  | 16.39%  |
| 墨西哥披索  | 18.3894  | -0.15% | -0.28% | 0.30%  | 2.14%  | 12.73%  |
| 南非蘭特   | 17.2588  | -0.28% | -0.99% | 0.28%  | 2.58%  | 9.28%   |

資料來源：CMoney，截至 2025 年 11 月 21 日

## 一、美國

週五(11/21)道瓊工業指數漲1.08%(+493.15點)，標普500、那斯達克指數漲0.98%(+64.23點)及0.88%(+195.03點)，美國10年期公債利率由4.1%下降至4.06%，美元指數走高0.02%，來到100.18。

外媒報導，川普政府正在考慮向中國出售AI晶片龍頭輝達的H200晶片，據報川普近日已在內部討論可能的出貨方案，但尚未拍板定案。而紐約聯準銀行總裁威廉斯表示，目前貨幣政策僅屬於適度限制性，並強調在短期內仍有空間調整政策立場，使利率更接近中性區間。激勵週五的美國股市出現反彈，最終週五的美國股市全數上漲。道瓊工業、標普500、那斯達克、費城半導體指數漲1.08%、0.98%、0.88%、0.86%。

標普500指數主要類股全數上漲。通訊服務、原物料、健康照護漲超過2%，非必需消費、不動產、工業、金融漲超過1%，公用事業、科技、能源、必需消費漲0.01%至0.77%。

道瓊成分股大多走高。家得寶漲3.29%，默克藥廠漲2.94%，宣偉漲2.76%，聯合健康保險漲2.71%，雪佛龍跌0.22%，輝達跌0.97%，沃爾瑪跌1.67%。

科技股大多上漲。亞馬遜漲1.63%，Meta漲0.85%，蘋果漲1.97%，Alphabet漲3.53%，微軟跌1.32%。

| 經濟數據                    | 最新值  | 預估值  | 前值   |
|-------------------------|------|------|------|
| 11/21 美國11月密大消費者信心指數終值  | 51   | 50.5 | 53.6 |
| 11/21 美國11月標普全球服務業PMI初值 | 55   | 54.6 | 54.8 |
| 11/21 美國11月標普全球製造業PMI初值 | 51.9 | 52   | 52.5 |
| 11/21 美國11月標普全球綜合PMI初值  | 54.8 | 54.5 | 54.6 |

## 二、歐洲

週五泛歐Stoxx 600指數跌0.33%，英國FTSE100、法國CAC指數漲0.13%、0.02%，德國DAX、義大利FTSE MIB指數跌0.8%、0.6%。

市場對聯準會12月可能降息的預期升溫，但市場仍對超大規模雲端服務商的資本支出與未來回報的可持續性抱持更多疑慮。促使週五的歐洲股市走勢震盪，最終週五的歐洲股市漲跌互見。

泛歐Stoxx600指數主要類股大多下跌。必需消費漲1.78%，不動產、景氣循環消費、健康照護漲0.17%至0.7%，金融、原物料、公用事業跌0.24%至0.62%，科技、工業跌超過1%，能源則跌2.2%。

| 經濟數據                     | 最新值   | 預估值  | 前值   |
|--------------------------|-------|------|------|
| 11/21 歐元區11月HCOB服務業PMI初值 | 53.1  | 52.8 | 53   |
| 11/21 歐元區11月HCOB製造業PMI初值 | 49.7  | 50.2 | 50   |
| 11/21 歐元區11月HCOB綜合PMI初值  | 50.2  | 52.5 | 52.5 |
| 11/21 德國11月HCOB服務業PMI初值  | 52.7  | 54   | 54.6 |
| 11/21 德國11月HCOB製造業PMI初值  | 48.4  | 49.8 | 49.6 |
| 11/21 德國11月HCOB綜合PMI初值   | 52.1  | 53.7 | 53.9 |
| 11/21 英國10月零售銷售率(月)      | -1.1% | 0%   | 0.7% |
| 11/21 英國10月零售銷售率(年)      | 0.2%  | 1.5% | 1%   |
| 11/21 英國11月標普全球服務業PMI初值  | 50.5  | 52   | 52.3 |
| 11/21 英國11月標普全球製造業PMI初值  | 50.2  | 49.2 | 49.7 |
| 11/21 英國11月標普全球綜合PMI初值   | 50.5  | 51.8 | 52.2 |
| 11/21 法國11月HCOB服務業PMI初值  | 50.8  | 48.3 | 48   |
| 11/21 法國11月HCOB製造業PMI初值  | 47.8  | 49   | 48.8 |
| 11/21 法國11月HCOB綜合PMI初值   | 49.9  | 48.1 | 47.7 |
| 11/21 法國11月商業信心指數        | 98    | 100  | 101  |

### 三、亞洲

週五台灣加權、日經225、南韓KOSPI、中國上證、中國滬深300、香港恆生、印度BSE Sensex指數跌3.61%、2.4%、3.79%、2.45%、2.44%、2.38%、0.47%。東南亞主要股市全數下跌，泰國、越南、新加坡、馬來西亞、印尼股市跌2.14%、0.06%、0.95%、0.15%、0.07%。

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%。導致週五的亞洲股市走勢疲弱，在盤中無其他利多、利空消息影響下，最終週五的亞洲主要指數大多下跌。

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，然而市場對AI股票估

值的疑慮持續存在。導致週五的台灣加權指數開盤即下跌近800點，且在電子權值股、金融權值股全面下挫之下，指數開低走低至收盤，跌幅一度破千點。權值股大多下跌，台積電跌4.81%，台達電、日月光投控大跌超過6%，鴻海、聯發科、大立光跌超過2%，僅聯電逆勢上漲0.78%。AI類股全面走低，奇鋐、雙鴻、聯鈞跌超過5%，光寶科、聯亞也跌超過4%。而記憶體類股也全面修正，群聯、華邦電、南亞科、商丞、華東皆跌停，創見、威剛、晶豪科、旺宏也跌超過7%。最終台灣加權指數大跌991點，收在26,434點。

德邦證券認為，市場風格延續謹慎，關注未來海內外經濟數據。近期市場延續偏弱，聯準會降息預期下行以及中日關係緊張等外部因素恐持續影響市場。短期內，市場很可能延續「權重護盤 + 結構性題材」的震盪格局，保險、銀行等低估值金融族群具備防禦配置價值，水產等事件驅動型題材短期內可能維持一定熱度，但須警惕短期漲幅較大後的回調風險。導致週五的中國股市走勢疲弱。最終週五的上證、滬深300指數跌2.45%、2.44%，香港恆生指數也跌2.38%。產業板塊方面，鋰電池產業鏈集體調整，有機矽概念股亦挫低，有色、化工、半導體、電氣設備等族群亦跌幅居前；互聯網、傳媒娛樂與軍工等類股漲幅居前。

| 經濟數據                          | 最新值     | 預估值   | 前值      |
|-------------------------------|---------|-------|---------|
| 11/21 日本10月核心通膨率(年)           | 3%      | 3%    | 2.9%    |
| 11/21 日本10月消費者物價指數率(月)        | 0.4%    | --    | 0.1%    |
| 11/21 日本10月消費者物價指數率(年)        | 3%      | --    | 2.9%    |
| 11/21 日本10月進口率(年)             | 0.7%    | -0.7% | 3%      |
| 11/21 日本10月出口率(年)             | 3.6%    | 1.1%  | 4.2%    |
| 11/21 日本10月貿易順逆差              | -231.8B | -280B | -234.6B |
| 11/21 日本11月Jibun Bank服務業PMI初值 | 53.1    | 52.8  | 53.1    |
| 11/21 日本11月Jibun Bank製造業PMI初值 | 48.8    | 49    | 48.2    |
| 11/21 日本11月Jibun Bank綜合PMI初值  | 52      | 50.6  | 51.5    |

#### 四、國際油價

紐約油價跌1.6%，走低至58.06元；布蘭特油價跌1.3%，走低至62.56元。美國加大推動俄烏和平協議力度，市場預期若談判取得進展，全球原油供應可能回升。促使週五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)            | 11/21 | 82.22   | -3.10   | -3.63% |
| 台中銀大發基金B(配息型-新台幣)            | 11/21 | 11.17   | -0.42   | -3.62% |
| 台中銀數位時代基金A(累積型-新台幣)          | 11/21 | 97.56   | -2.31   | -2.31% |
| 台中銀數位時代基金B(配息型-新台幣)          | 11/21 | 9.77    | -0.23   | -2.30% |
| 台中銀中國精選成長基金(累積型-新台幣)         | 11/20 | 18.17   | -0.18   | -0.98% |
| 台中銀中國精選成長基金(累積型-人民幣)         | 11/20 | 14.61   | -0.17   | -1.15% |
| 台中銀萬保貨幣市場基金                  | 11/21 | 12.5811 | 0.0004  | 0.00%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-新台幣)   | 11/20 | 12.2018 | -0.1490 | -1.21% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-新台幣)   | 11/20 | 11.2995 | -0.1379 | -1.21% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-新台幣) | 11/20 | 12.1999 | -0.1490 | -1.21% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-新台幣) | 11/20 | 11.2919 | -0.1379 | -1.21% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-人民幣)   | 11/20 | 12.3620 | -0.1658 | -1.32% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-人民幣)   | 11/20 | 10.8247 | -0.1452 | -1.32% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-人民幣) | 11/20 | 12.3611 | -0.1658 | -1.32% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-人民幣) | 11/20 | 11.4427 | -0.1535 | -1.32% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-美元)    | 11/20 | 11.0557 | -0.1475 | -1.32% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-美元)    | 11/20 | 10.2381 | -0.1366 | -1.32% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-美元)  | 11/20 | 11.0538 | -0.1475 | -1.32% |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-美元)  | 11/20 | 10.2343 | -0.1366 | -1.32% |
| 台中銀台灣優息基金A(累積型-新台幣)          | 11/21 | 21.43   | -0.45   | -2.06% |
| 台中銀台灣優息基金B(配息型-新台幣)          | 11/21 | 17.32   | -0.36   | -2.04% |
| 台中銀台灣優息基金C(累積後收型-新台幣)        | 11/21 | 21.46   | -0.45   | -2.05% |
| 台中銀台灣優息基金N(配息後收型-新台幣)        | 11/21 | 17.37   | -0.36   | -2.03% |

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。