

國際投資市場週報

2025/11/24~11/28

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
費城半導體指數	7,025.15	9.66%	-2.36%	20.03%	41.07%
那斯達克指數	23,365.69	4.91%	-1.94%	7.65%	21.00%
台灣加權股價指數	27,626.48	4.51%	-1.15%	13.99%	19.93%
標準普爾500指數	6,849.09	3.73%	-0.61%	5.34%	16.45%
日本日經225指數	50,253.91	3.35%	0.07%	17.34%	25.97%
德國DAX指數	23,836.79	3.23%	-1.82%	-0.84%	19.73%
道瓊工業指數	47,716.42	3.18%	0.02%	4.56%	12.16%
香港恆生指數	25,858.89	2.53%	-1.85%	3.44%	28.91%
越南VN指數	1,690.99	2.18%	0.62%	0.60%	33.49%
韓國KOSPI綜合指數	3,926.59	1.90%	-2.09%	22.85%	63.64%
英國金融時報指數	9,720.51	1.90%	0.25%	5.46%	18.93%
法國CAC指數	8,122.71	1.75%	-1.14%	4.64%	10.05%
滬深300	4,526.66	1.64%	-3.52%	1.41%	15.04%
義大利FTSE MIB指數	43,357.01	1.63%	0.53%	2.14%	26.83%
上海綜合	3,888.60	1.40%	-2.50%	1.17%	16.02%
新加坡海峽時報指數	4,523.96	1.23%	1.65%	6.35%	19.44%
印尼雅加達綜合指數	8,508.71	1.12%	5.14%	7.00%	20.18%
印度BSE 30指數	85,706.67	0.56%	1.27%	7.03%	9.68%
泰國SET指數	1,256.69	0.18%	-4.38%	0.53%	-10.25%
馬來西亞吉隆坡指數	1,604.47	-0.81%	-0.56%	1.10%	-2.31%

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
澳幣	0.6523	1.35%	-0.42%	0.12%	4.84%
泰銖	32.1700	1.04%	1.11%	0.68%	6.47%
英鎊	1.3214	1.01%	-0.92%	-2.11%	5.19%
俄羅斯盧布	78.1416	0.95%	2.24%	2.73%	45.62%
南非蘭特	17.1569	0.60%	0.69%	3.06%	9.94%
離岸人民幣	7.0736	0.53%	0.33%	0.81%	3.77%
人民幣	7.0794	0.43%	0.30%	0.83%	3.09%
波蘭羅提	3.6596	0.42%	-0.73%	0.08%	12.42%
馬來西亞令吉	4.1305	0.40%	1.72%	2.29%	8.30%
歐元	1.1578	0.32%	-0.67%	-0.57%	11.19%
日圓	156.3000	0.31%	-2.59%	-5.74%	0.00%
墨西哥披索	18.3598	0.17%	0.35%	1.49%	12.91%
新台幣	31.4080	0.06%	-2.48%	-2.60%	4.36%
瑞士法郎	0.8059	-0.06%	-1.51%	-0.61%	12.38%
土耳其里拉	42.4942	-0.17%	-1.26%	-3.41%	-16.80%
美元指數	99.4600	-0.72%	0.80%	1.69%	-8.32%
巴西雷亞爾	5.3574	-0.81%	0.21%	1.19%	15.44%
印度盧比	89.4871	-0.89%	-1.41%	-2.10%	-4.37%

資料來源：CMoney，截至2025年11月21日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週三公布9月的零售銷售，9月的零售銷售月增0.2%，低於預期的0.4%與8月的0.6%；而年增率4.3%亦低於8月的5%。報告顯示，消費者在第三季尾聲的支出動能出現減弱。其中13項主要類別中有8項呈現成長，但電子產品、服飾、運動用品及線上零售均下滑。汽車銷售則出現四個月來首度下降。先前數月零售銷售曾因消費者趕在9月底電動車購車抵免稅額到期前提前購買而獲提振，此次增速放緩部分反映該因素消退。高收入家庭受惠於股市上漲，支出仍具韌性；中低收入家庭則因通膨壓力與關稅效應導致生活成本升高，開始減少可自由支出。雖然9月就業成長反彈，但失業率已升至4.4%，為近四年新高，勞動市場放緩也進一步削弱消費信心，使美國消費者信心指標逼近歷史低點。
- 同時美國也公布9月的生產者物價指數，9月的生產者物價指數得月增0.3%，符合市場預期，但高於8月的月減0.1%；年增率2.7%也符合預期，且與8月持平；而核心生產者物價指數月增0.1%，低於預期的0.2%；而年增率2.6%亦低於預期的2.7%與8月的2.8%。數據顯示批發商品價格上漲0.9%，其中約60%漲幅來自汽油價格上升，機械與設備批發商的利潤下降，而食品批發商則出現回升，航空旅客服務成本也同步上升。不過，近期國際油價大幅回落，意味能源項目的漲幅可能在未來出現明顯降溫。

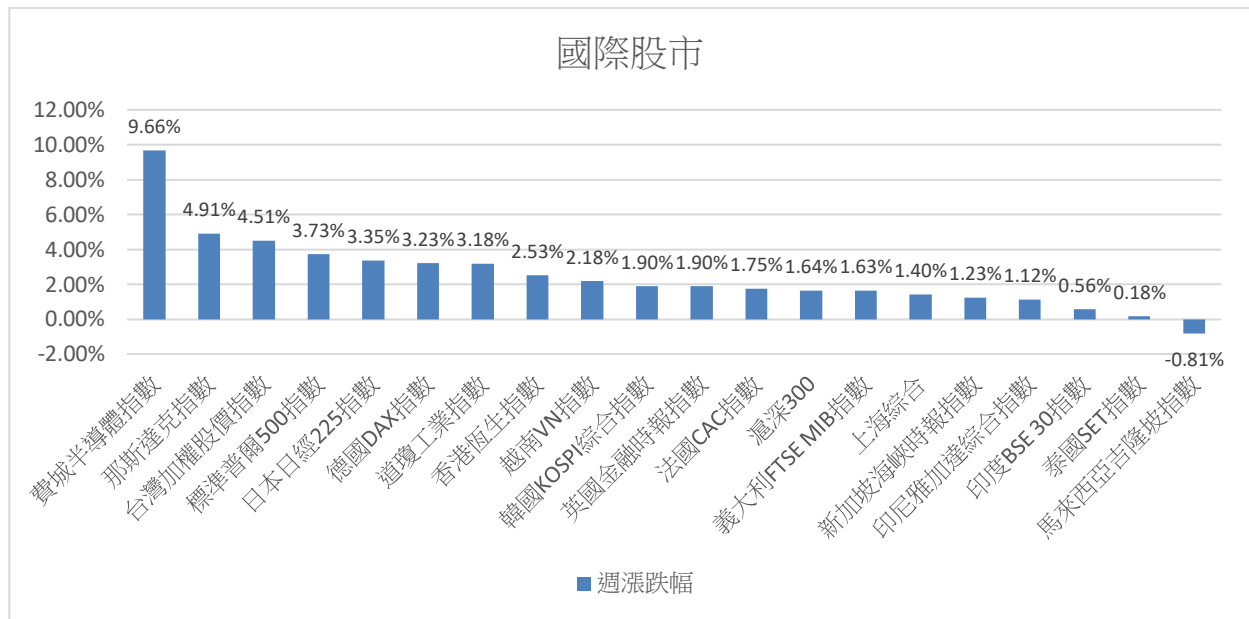
過去一週經濟數據焦點：

- 美國9月生產者物價指數月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於8月的月減0.1%；而9月生產者物價指數年增2.7%，符合預估的年增2.7%，且與8月的年增2.7%持平。
- 美國9月零售銷售率月增0.2%，低於預估的月增0.4%與8月的月增0.6%；而9月零售銷售率年增4.3%，亦低於8月的年增5%。
- 美國9月耐用品訂單月增0.5%，高於預估的月增0.3%，但遠低於8月的月增3%。
- 美國11月消費者信心指數為88.7，低於預估的93.4與10月修正後的95.5。
- 美國9月房價指數月增0%，低於預估的月增0.3%與8月的月增0.4%；而9月房價指數年增1.7%，亦低於8月的年增2.4%。
- 美國8月商業庫存率月增0%，低於預估的月增0.1%與7月的月增0.1%。
- 美國當週EIA原油庫存增加277.4萬桶，低於預估的減少50萬桶與上週的減少324.6萬桶；而美國當週EIA汽油庫存增加251.3萬桶，高於預估的增加70萬桶與上週的增加232.7萬桶，為連續2星期增加。
- 美國當週初請失業救濟金人數為21.6萬，低於預估的22.5萬與上週的22.2萬。
- 歐元區11月工業景氣指數為-9.3，低於預估的-8與10月的-8.5；而11月經濟景氣指數為97，符合預估的97，且高於10月的96.8。
- 歐元區11月消費者信心終值為-14.2，符合預估的-14.2，且與10月的-14.2持平。
- 德國第三季經濟成長終值季增0%，符合預估的季增0%，且高於第二季的季減0.2%；而第三季經濟成長終值年增0.3%，符合預估的年增0.3%，且與第二季的年增0.3%持平。
- 德國11月消費者物價指數初值月減0.2%，高於預估的月減0.3%，但低於10月的月增0.3%；而11月消費者物價指數初值年增2.3%，低於預估的年增2.4%，且與10月的年增2.3%持平。
- 德國區11月失業率為6.3%，符合預估的6.4%，且與10月的6.3%持平。
- 德國12月Gfk消費者信心指數為-23.2，符合預估的-23.2，且高於11月的-24.1。
- 德國11月IFO商業景氣指數為88.1，低於預估的88.5與10月的88.4。
- 法國11月消費者物價指數初值月減0.1%，低於預估的月增0%與10月的月增0.1%；而11月消費者物價指數初值年增0.9%，低於預估的年增1.1%，且與10月的年增0.9%持平。
- 法國11月消費者信心指數為89，低於預估的91與10月的90。
- 台灣第三季經濟成長終值年增8.21%，高於預估的年增7.64%與第二季的年增7.71%。
- 台灣10月工業生產率年增14.5%，低於9月的年增16.41%；而10月零售銷售率年

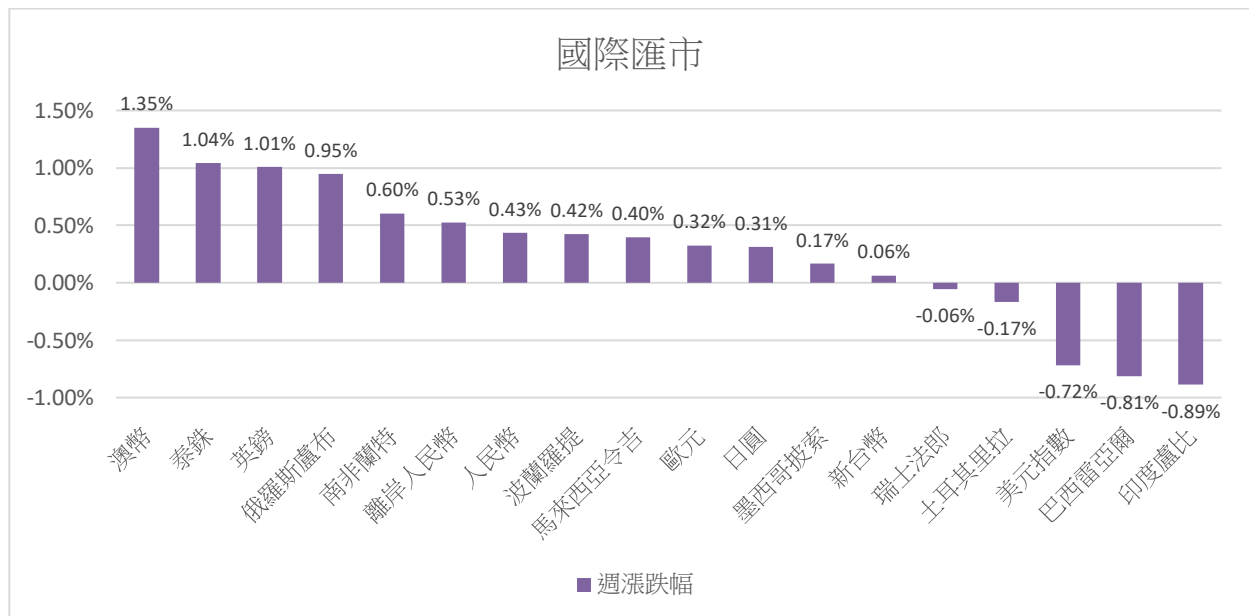
增1.9%，高於9月的年減1.6%。

- 台灣10月失業率為3.33%，低於9月的3.35%。
- 中國11月官方製造業PMI為49.2，低於預估的49.5，但高於10月的49；11月官方非製造業PMI為49.5，低於預估的50.6與10月的50.1；而11月官方綜合PMI為49.7，低於預估的50.4與10月的50。
- 日本10月零售銷售率月增1.6%，高於9月的月增0%；而10月零售銷售率年增1.7%，亦高於預估的年增0.8%與9月的年增0.2%。
- 日本10月工業生產初值月增1.4%，高於預估的月減0.6%，但低於9月的月增2.6%；而10月工業生產初值年增1.5%，低於預估的年增3.1%與9月的年增3.8%。
- 日本10月失業率為2.6%，高於預估的2.5%，但與9月的2.6%持平。
- 日本9月同步指標終值為114.6，符合預估的114.6，且高於8月的112.8；而9月領先指標終值為108.6，高於預估的108與8月的107。

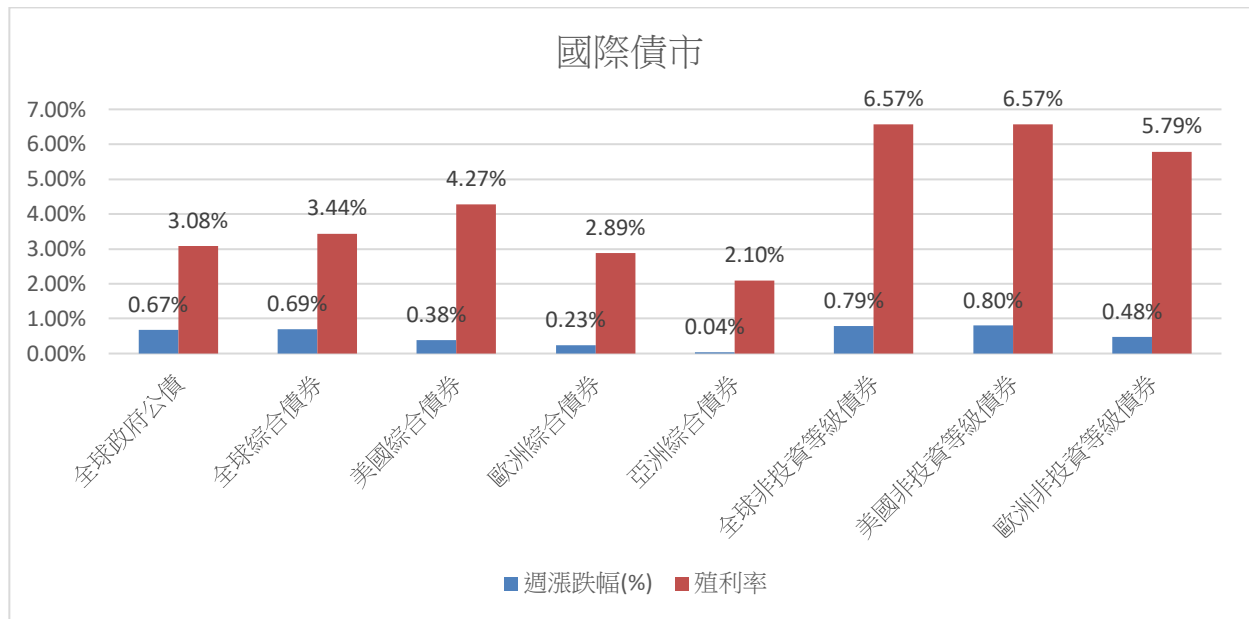
過去一週市場回顧



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

★美國將公布個人消費支出物價指數及ISM製造業、服務業PMI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11月的ISM製造業、服務業PMI指數，市場預期製造業PMI指數得48.6，略低於前值的48.7；而服務業PMI指數得52.1亦低於前值的52.4。關稅政策對製造業造成的壓力持續浮現，關稅使零組件交期拉長，供應鏈延宕惡化。而服務業雖然展現具韌性的經濟動能，但在高關稅推升物價壓力之下，勞動需求走弱。

【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。