

# 國際金融市場焦點

November 12, 2025

| 標普500    | 那斯達克      | 日經225     | 台灣加權      | 美10年債     | 美元兌台幣  |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 6,846.61 | 23,468.30 | 50,842.93 | 27,784.95 | 4.116 %   | 30.999 |
| +14.2    | -58.9     | -68.8     | -84.6     | +1.94 bps | +0.047 |
| +0.21%   | -0.25%    | -0.14%    | -0.30%    |           | -0.13% |

## 美國與歐洲

- 美國參議院通過一項得到 8 位中間派民主黨支持的臨時撥款案，由於眾議院計畫在周三表決該提案，而川普總統已經表明支持該項立法，因此屆時有史以來最長的美國政府關門可望結束。市場避險情緒降溫，標普 500 在周一站回 20 日均線後連續第二天收漲。
- 軟銀集團為了一系列 AI 項目的籌資，以 58.3 億美元出售所持有的 Nvidia 全部股份。軟銀此舉財務操作加深市場的疑慮，拖累半導體類股全面下跌。不過儘管 AI 類股普跌，但主導絕大多數資本支出的四大 CSP 業者仍然相對抗跌。

## 亞洲與新興市場

- 市場持續消化美國政府關門有解消息，帶動前夜美國三大指數齊漲，連帶提振日經指數早盤一度勁揚 1.18%；然而，午盤過後獲利了結賣壓浮現，指數回吐早盤全數漲幅，終場小跌作收。
- 美政府關門迎來轉機，台積電 10 月營收創歷史新高，帶動台股上攻，不過逢高調節賣壓出籠，加權指數終場由漲轉跌 84 點，收 27784 點，兩萬八得而復失。
- 中國滬深兩市三大指數(11)日持續集體開高，惟昨日強勢的前 20 大權值股多見獲利回吐賣壓，滬指震盪走跌，一度失守 4000 點，上證指數收於 4002.76 點，下跌 15.84 點或 0.39%。

## 商品市場

- 黃金：由於參議院已經通過結束政府關門的關鍵法案，因此政府在周三重啟後美國經濟數據將會開始陸續發布，而市場預期這樣的數據可望掃平聯準會降息的阻礙，再加上 ADP 民間就業與 NFIB 中小企業信心指數疲軟，市場對降息預期提高，金價相應走強。原油：儘管市場仍然擔憂原油市場供過於求，但俄羅斯的原油可能無法順利供應、成品油價格溢價支撐以及油價測試 60 美元/桶整數關卡成功後的技術買盤，支撐油價反彈。

## 債市與外匯

- 美債：退伍軍人節致美國國債市場休市。ADP 數據顯示 10 月美國私營部門就業人數減少，再加上 10 月 NFIB 中小企業信心指數下滑，令市場強化 Fed 將在 12 月降息預期，美國國債期貨走強。美元：美元兌主要貨幣大多下跌。其中美元兌瑞郎走勢最為疲弱。

資料來源：Bloomberg、鉅亨網、FundDJ、元大投顧

November 12, 2025

## 全球金融市場行情

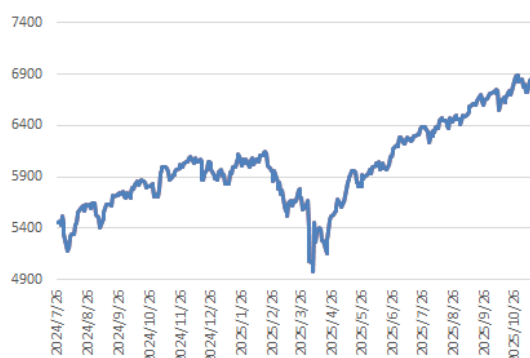
|      | 標 的            | 最新收盤       | 漲跌幅%  |             | 標 的               | 最新收盤     | 漲跌幅%  |
|------|----------------|------------|-------|-------------|-------------------|----------|-------|
| 美洲股市 | 道瓊工業指數         | 47,927.96  | 1.18  | 原物料<br>價格   | CRB商品指數           | 305.05   | 1.38  |
|      | S&P 500指數      | 6,846.61   | 0.21  |             | Comex黃金期貨         | 4,122.00 | 2.80  |
|      | 那斯達克指數         | 23,468.30  | -0.25 |             | 布蘭特原油期貨           | 64.06    | 0.68  |
|      | 羅素2000指數       | 2,458.28   | 0.11  |             | 西德州原油期貨           | 60.13    | 0.64  |
|      | 巴西聖保羅指數        | 157,748.59 | 1.60  |             | CMX銅價期貨           | 510.60   | 3.01  |
|      | 墨西哥BOLSA指數     | 64,321.27  | 1.95  |             | 鑽礦砂現貨價            | 100.50   | 0.00  |
| 歐洲股市 | 道瓊歐洲600指數      | 580.13     | 1.28  | 債券及<br>貨幣市場 | 美國SOFR擔保隔夜利率      | 3.93     | 1.00  |
|      | MSCI歐洲小型股指數    | 625.46     | 0.75  |             | 美國3月國庫券利率         | 3.87     | 2.50  |
|      | 英國金融時報100指數    | 9,899.60   | 1.15  |             | 美國2年公債殖利率         | 3.59     | 2.92  |
|      | 法國巴黎券商公會40指數   | 8,156.23   | 1.25  |             | 美國10年公債殖利率        | 4.12     | 1.94  |
|      | 德國法蘭克福DAX指數    | 24,088.06  | 0.53  |             | 美國10年 CMS         | 3.64     | -1.70 |
|      | 土耳其            | 10,576.45  | -1.97 |             | 德國2年公債殖利率         | 2.01     | 1.60  |
|      | 彭博沙烏地阿拉伯指數     | 1,434.75   | 0.47  |             | 德國10年公債殖利率        | 2.67     | 0.20  |
| 亞洲股市 | 澳洲標準普爾200指數    | 8,818.79   | -0.19 |             | 義大利10年公債殖利率       | 3.41     | -2.10 |
|      | 日經225指數        | 50,842.93  | -0.14 |             | 中國10年公債殖利率        | 1.81     | 0.00  |
|      | 東証指數           | 3,321.58   | 0.13  |             | 美國綜合債券ETF (BND)   | 74.31    | -0.03 |
|      | 上海證交所綜合指數      | 4,002.76   | -0.39 |             | 美國投資級公司債ETF (LQD) | 110.77   | 0.05  |
|      | 香港恆生指數         | 26,696.41  | 0.18  |             | 美國高收益債ETF (JNK)   | 97.09    | 0.34  |
|      | 恆生中國企業指數       | 9,461.49   | 0.19  |             | 新興市場債券ETF (EMB)   | 96.24    | 0.23  |
|      | 南韓綜合股價指數       | 4,106.39   | 0.81  | 主要匯價        | 美元指數              | 99.59    | -0.01 |
|      | 台灣加權指數         | 27,784.95  | -0.30 |             | 歐元兌美元             | 1.16     | -0.08 |
|      | 新加坡富時海峽時報指數    | 4,542.20   | 1.20  |             | 美元兌日圓             | 154.15   | 0.48  |
|      | 泰國曼谷SET指數      | 1,300.47   | -0.44 |             | 澳幣兌美元             | 0.65     | 0.66  |
|      | 菲律賓馬尼拉指數       | 5,629.07   | -1.29 |             | 美元兌南非幣            | 17.16    | -0.83 |
|      | 印尼雅加達指數        | 8,366.52   | -0.29 |             | 美元兌境外人民幣          | 7.12     | -0.05 |
|      | 越南證交所指數        | 1,593.61   | 0.83  |             | 美元兌韓國圓            | 1,456.42 | -0.33 |
|      | 印度孟買SENSEX30指數 | 83,871.32  | 0.40  |             | 美元兌俄羅斯盧布          | 81.36    | 0.52  |
|      |                |            |       |             | 美元兌巴西里爾           | 5.30     | -0.62 |
|      |                |            |       |             | 美元兌台幣             | 31.00    | -0.13 |
| 類股指數 | 費城半導體指數        | 6,979.70   | -2.48 | 台幣匯價        | 歐元兌台幣             | 35.82    | 0.25  |
|      | NBI生技指數        | 5,523.06   | 2.94  |             | 日圓兌台幣             | 0.20     | -0.54 |
|      | MSCI全球金屬礦業指數   | 433.33     | 0.81  |             | 澳幣兌台幣             | 20.24    | 0.59  |
|      | 費城金銀指數         | 294.99     | 1.20  |             | 南非幣兌台幣            | 1.80     | 0.77  |
|      | AMEX能源股票指數     | 1,940.54   | 1.73  |             | 境外人民幣兌台幣          | 4.35     | -0.01 |
|      | DAX 農金企業指數     | 687.60     | 1.20  |             |                   |          |       |
|      | FTSE ET50 綠能指數 | 506.22     | 0.22  |             |                   |          |       |

\* 利率漲跌以基本點(Basis point)計算；資料來源：Bloomberg

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散佈。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。

November 12, 2025

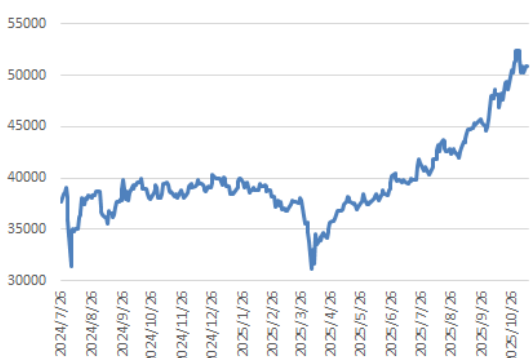
標普 500 指數



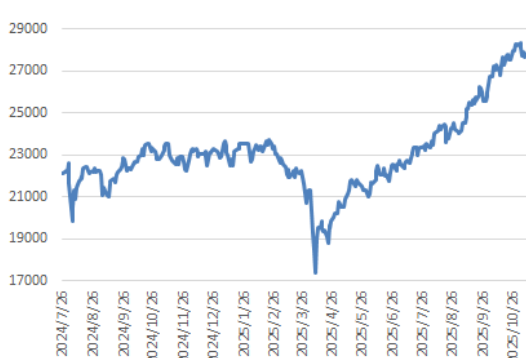
歐洲 600指數



日經 225 指數



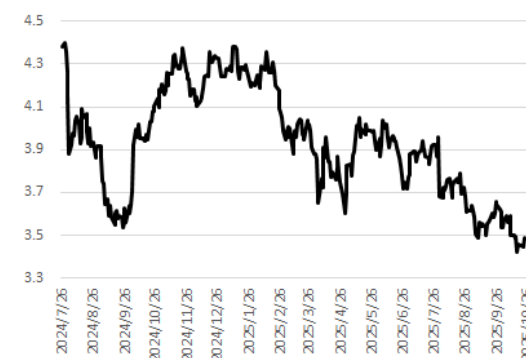
台灣加權指數



美國10年期公債殖利率



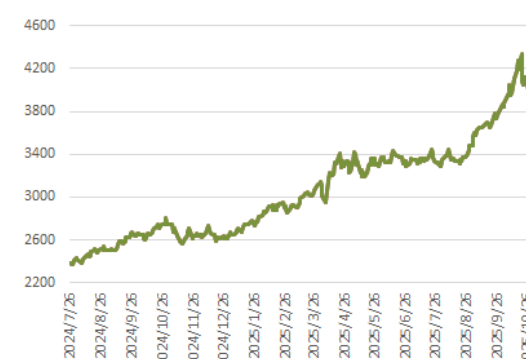
美國 2年期公債殖利率



紐約油價期貨



黃金期貨



資料來源：Bloomberg

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散佈。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。



November 12, 2025

## 本週經濟數據

| 日期時間           | 國家  | 活動紀事           | 期間     | 調查(中)    | 實際       | 前期       |
|----------------|-----|----------------|--------|----------|----------|----------|
| 11/11/25 07:50 | 日本  | 國際收支經常帳餘額      | Sep    | ¥2456.6b | ¥4483.3b | ¥3775.8b |
| 11/11/25 15:00 | 英國  | ILO失業率(3個月)    | Sep    | 4.9%     | 5.0%     | 4.8%     |
| 11/11/25 15:00 | 英國  | 失業補助申請率        | Oct    | --       | 4.4%     | 4.4%     |
| 11/11/25 15:00 | 英國  | 失業補助申請變動       | Oct    | --       | 29.0k    | 25.8k    |
| 11/11/25 18:00 | 德國  | ZEW調查預期        | Nov    | 41       | 38.5     | 39.3     |
| 11/11/25 18:00 | 德國  | ZEW調查現況        | Nov    | -78.2    | -78.7    | -80      |
| 11/12/25 15:00 | 德國  | CPI(月比)        | Oct F  | 0.3%     | --       | 0.3%     |
| 11/12/25 15:00 | 德國  | CPI(年比)        | Oct F  | 2.3%     | --       | 2.3%     |
| 11/12/25 15:00 | 德國  | CPI-歐盟調和數據(年比) | Oct F  | 2.3%     | --       | 2.3%     |
| 11/12/25 20:00 | 美國  | MBA 貸款申請指數     | Nov 7  | --       | --       | -1.9%    |
| 11/12/25       | 中國  | 貨幣供給M2(年比)     | Oct    | 8.1%     | --       | 8.4%     |
| 11/13/25 07:50 | 日本  | PPI年比          | Oct    | 2.5%     | --       | 2.7%     |
| 11/13/25 15:00 | 英國  | GDP(季比)        | 3Q P   | 0.2%     | --       | 0.3%     |
| 11/13/25 15:00 | 英國  | GDP年比          | 3Q P   | 1.4%     | --       | 1.4%     |
| 11/13/25 15:00 | 英國  | 工業生產(月比)       | Sep    | -0.2%    | --       | 0.4%     |
| 11/13/25 15:00 | 英國  | 製造業生產(月比)      | Sep    | -0.3%    | --       | 0.7%     |
| 11/13/25 21:30 | 美國  | 首次申請失業救濟金人數    | Nov 8  | 225k     | --       | --       |
| 11/13/25 21:30 | 美國  | CPI(月比)        | Oct    | 0.2%     | --       | 0.3%     |
| 11/13/25 21:30 | 美國  | CPI(年比)        | Oct    | 3.0%     | --       | 3.0%     |
| 11/14/25 10:00 | 中國  | 零售銷售(年比)       | Oct    | 2.8%     | --       | 3.0%     |
| 11/14/25 10:00 | 中國  | 工業生產(年比)       | Oct    | 5.5%     | --       | 6.5%     |
| 11/14/25 12:30 | 日本  | 第三產業指數(月比)     | Sep    | 0.3%     | --       | -0.4%    |
| 11/14/25 15:45 | 法國  | CPI(年比)        | Oct F  | 1.0%     | --       | 1.0%     |
| 11/14/25 18:00 | 歐元區 | GDP經季調(季比)     | 3Q S   | 0.2%     | --       | 0.2%     |
| 11/14/25 18:00 | 歐元區 | GDP經季調(年比)     | 3Q S   | 1.3%     | --       | 1.3%     |
| 11/14/25 21:30 | 美國  | 先期零售銷售(月比)     | Oct    | -0.2%    | --       | --       |
| 11/14/25 21:30 | 美國  | PPI最終需求(月比)    | Oct    | 0.2%     | --       | --       |
| 11/17/25 07:50 | 日本  | GDP年化經季調(季比)   | 3Q P   | -2.4%    | --       | 2.2%     |
| 11/17/25 07:50 | 日本  | GDP經季調(季比)     | 3Q P   | -0.6%    | --       | 0.5%     |
| 11/17/25 07:50 | 日本  | GDP平減指數 年比     | 3Q P   | 3.1%     | --       | 3.0%     |
| 11/17/25 12:30 | 日本  | 工業生產(月比)       | Sep F  | --       | --       | 2.2%     |
| 11/17/25 21:30 | 美國  | 紐約州製造業調查指數     | Nov    | 7.60     | --       | 10.70    |
| 11/18/25 22:15 | 美國  | 工業生產(月比)       | Oct    | 0.0%     | --       | --       |
| 11/19/25 07:50 | 日本  | 核心機器訂單(月比)     | Sep    | --       | --       | -0.9%    |
| 11/19/25 15:00 | 英國  | CPI(月比)        | Oct    | --       | --       | 0.0%     |
| 11/19/25 15:00 | 英國  | CPI(年比)        | Oct    | --       | --       | 3.8%     |
| 11/19/25 15:00 | 英國  | 核心CPI(年比)      | Oct    | --       | --       | 3.5%     |
| 11/19/25 18:00 | 歐元區 | CPI(年比)        | Oct F  | --       | --       | 2.1%     |
| 11/19/25 18:00 | 歐元區 | CPI(月比)        | Oct F  | --       | --       | 0.2%     |
| 11/19/25 20:00 | 美國  | MBA 貸款申請指數     | Nov 14 | --       | --       | --       |
| 11/19/25 21:30 | 美國  | 新屋開工           | Oct    | --       | --       | 1307k    |

資料來源：Bloomberg

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散佈。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。