

國際金融市場焦點

December 15, 2025

標普500	那斯達克	日經225	台灣加權	美10年債	美元兌台幣
6,827.41	23,195.17	50,836.55	28,198.02	4.184 %	31.189
-73.6	-398.7	+687.7	+173.3	+2.75 bps	-0.073
-1.07%	-1.69%	+1.37%	+0.62%		-0.23%

美國與歐洲股市

- 美股週五回落，受 AI 相關半導體獲利了結與成長預期降溫拖累，費城半導體指數重挫 5.1%，成為本輪回調的核心壓力來源。盤前聯準會官員就未來降息路徑出現明顯分歧，加上 Oracle 與 Broadcom 財報以及 Oracle 可能遞延資料中心建設進度澆熄市場對於 AI 投資的熱情，市場重新評估 AI 投資報酬與資本支出壓力的情況下，資金轉進非 AI 族群。代表高估值成長股的科技與半導體遭到集中拋售，而必需消費、醫療保健等防禦板塊相對抗跌甚至逆勢上漲。
- 市場趨避風險的情緒再度轉濃，歐洲股市 12 日下挫 0.53%、收 578.24 點。ASM 國際、貝思半導體等科技股賣壓湧現。科技股下挫 0.9%，礦業類股下挫 1.3%。

亞洲與新興市場

- 上週四道瓊指數創新高，提振風險偏好，日經指數週五終場上漲 1.37%，收在 50,837 點。各大類股普遍上漲，惟半導體設備股多數下跌，受博通公布積壓訂單表現遜於預估拖累。
- 中國滬深兩市三大指數 12 日開盤漲跌不一，中央經濟工作會議確立明年以內需為主軸下、帶動白酒板塊走強，惟 GPU 指標股摩爾線程因應連日的強漲做出示警、壓抑了 AI 概念板塊的表現，惟午後中芯/中微等半導體股拉升，上證指數今收於 3889.35 點，上漲 0.41%。
- 台股 12 日在台積電走出 ORACLE 壓力、開高表態，加上電器電纜、電機機械及金融保險族群漲勢助攻，加權指數收在 28198.02 點、上漲 0.62%，但成交量縮至 4748.07 億元。

商品市場

- 黃金：金價小幅走高並站穩每盎司 4,300 美元，在股市回檔與避險需求支撐下收紅。原油：油價小跌，反映市場對 2026 年供給過剩與庫存處於四年高位的擔憂。

債市與外匯

- 美債：殖利率小幅走高，10 年期收益率收在 4.184%，上升反映聯準會內部對通膨風險的分歧與市場對後續降息節奏的再評估。美元：美元指數小幅走升，日內漲幅有限但結束前兩日的連跌，反映在聯準會連續降息後，市場對美歐利差與後續政策路徑的重新定價。市場避險情緒降溫也一定程度支撐美元。

資料來源：元大投顧、Money DJ

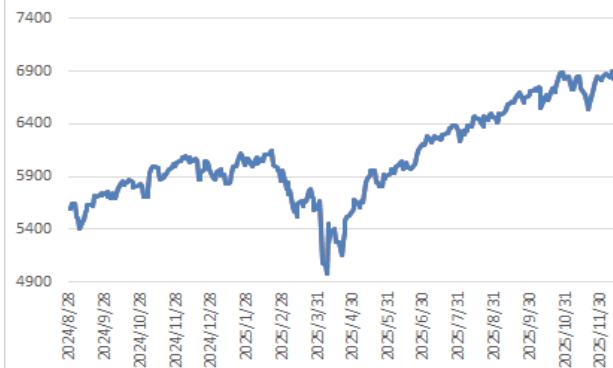
全球金融市場行情

	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	48458.05	-0.51	原物料價格	CRB商品指數	298.29	-0.83
	S&P 500指數	6827.41	-1.07		Comex黃金期貨	4328.30	0.35
	那斯達克指數	23195.17	-1.69		布蘭特原油期貨	61.12	-0.26
	羅素2000指數	2551.46	-1.51		西德州原油期貨	57.44	-0.28
	巴西聖保羅指數	160766.37	0.99		CMX銅價期貨	535.90	-2.59
	墨西哥BOLSA指數	Close	Close		鐵礦砂現貨價	103.00	-0.48
歐洲股市	道瓊歐洲600指數	578.24	-0.53	債券及 貨幣市場	美國SOFR擔保隔拆利率	3.660	-24.00
	MSCI歐洲小型股指數	629.44	-0.24		美國3月國庫券利率	3.607	-3.46
	英國金融時報100指數	9649.03	-0.56		美國2年公債殖利率	3.522	-1.82
	法國巴黎券商公會40指數	8068.62	-0.21		美國10年公債殖利率	4.184	2.75
	德國法蘭克福DAX指數	24186.49	-0.45		美國10年 CMS	3.725	-3.20
	土耳其	11311.31	0.69		德國2年公債殖利率	2.154	-0.60
	彭博沙烏地阿拉伯指數	1378.66	0.00		德國10年公債殖利率	2.857	1.40
亞洲股市	澳洲標準普爾200指數	8697.27	1.22		義大利10年公債殖利率	3.548	2.20
	日經225指數	50836.55	1.37		中國10年公債殖利率	1.842	2.10
	東証指數	3423.83	1.98		美國綜合債券ETF (BND)	74.03	-0.31
	上海證交所綜合指數	3889.35	0.41		美國投資級公司債ETF (LQD)	110.17	-0.60
	香港恆生指數	25976.79	1.75		美國高收益債ETF (JNK)	97.07	-0.21
	恆生中國企業指數	9079.35	1.62		新興市場債券ETF (EMB)	96.26	-0.05
	南韓綜合股價指數	4167.16	1.38	主要匯價	美元指數	98.40	0.05
	台灣加權指數	28198.02	0.62		歐元兌美元	1.174	0.02
	新加坡富時海峽時報指數	4586.45	1.45		美元兌日圓	155.81	0.14
	泰國曼谷SET指數	1254.10	0.04		澳幣兌美元	0.665	-0.18
	菲律賓馬尼拉指數	6036.72	0.78		美元兌南非幣	16.89	0.09
	印尼雅加達指數	8660.50	0.46		美元兌境外人民幣	7.053	0.01
	越南證交所指數	1646.89	-3.06		美元兌韓圜	1475.2	0.25
	印度孟買SENSEX30指數	85267.66	0.53		美元兌俄羅斯盧布	80.05	0.34
	費城半導體指數	7033.57	-5.10		美元兌巴西里爾	5.410	0.03
類股指數	NBI生技指數	5710.88	-0.28	台幣匯價	美元兌台幣	31.19	-0.23
	MSCI全球金屬礦業指數	474.82	-0.58		歐元兌台幣	36.62	-0.20
	費城金銀指數	337.73	-1.07		日圓兌台幣	0.200	-0.30
	AMEX能源股票指數	1918.47	-0.87		澳幣兌台幣	20.75	-0.39
	DAX 農金企業指數	692.50	0.55		南非幣兌台幣	1.848	0.05
	FTSE ET50 綠能指數	503.82	-0.34		境外人民幣兌台幣	4.423	-0.25

* 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。

December 15, 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。

近期重要經濟數據

日期時間	國家	活動紀事	期間	調查(中)	實際	前期
12/12 12:30	JN	工業生產(月比)	Oct F	--	1.5%	1.4%
12/12 15:00	GE	CPI(月比)	Nov F	-0.2%	-0.2%	-0.2%
12/12 15:00	GE	CPI(年比)	Nov F	2.3%	2.3%	2.3%
12/12 15:00	GE	CPI-歐盟調和數據(年比)	Nov F	2.6%	2.6%	2.6%
12/12 17:04	CH	貨幣供給M2(年比)	Nov	8.2%	8.0%	8.2%
12/15 07:50	JN	日銀短觀大型製造業指數	4Q	15	--	14
12/15 07:50	JN	日銀短觀大型製造業展望	4Q	13	--	12
12/15 07:50	JN	日銀短觀大型非製造業指數	4Q	35	--	34
12/15 07:50	JN	日銀短觀大型非製造業展望	4Q	28	--	28
12/15 07:50	JN	日銀短觀大型全部產業資本支出預估 (會議)	4Q	12.1%	--	12.5%
12/15 10:00	CH	零售銷售(年比)	Nov	2.9%	--	2.9%
12/15 10:00	CH	工業生產(年比)	Nov	5.0%	--	4.9%
12/15 12:30	JN	第三產業指數(月比)	Oct	0.2%	--	0.3%
12/15 21:30	US	紐約州製造業調查指數	Dec	10	--	18.7
12/16 08:30	JN	標普全球日本採購經理人指數-製造業	Dec P	--	--	48.7
12/16 16:30	GE	HCOB德國製造業採購經理人指數	Dec P	48.7	--	48.2
12/16 17:00	EC	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Dec P	49.9	--	49.6
12/16 18:00	GE	ZEW調查預期	Dec	39	--	38.5
12/16 18:00	GE	ZEW調查現況	Dec	-80	--	-78.7
12/16 21:30	US	非農業就業人口變動	Nov	50k	--	--
12/16 21:30	US	失業率	Nov	4.5%	--	--
12/16 21:30	US	先期零售銷售(月比)	Oct	0.1%	--	0.2%
12/16 22:45	US	標普全球美國製造業PMI	Dec P	52	--	52.2
12/17 07:50	JN	核心機器訂單(月比)	Oct	-1.8%	--	4.2%
12/17 17:00	GE	IFO企業景氣指數	Dec	88.2	--	88.1
12/17 18:00	EC	CPI(年比)	Nov F	2.2%	--	2.2%
12/17 18:00	EC	CPI(月比)	Nov F	-0.3%	--	-0.3%
12/17 20:00	US	MBA 貸款申請指數	Dec 12	--	--	4.8%
12/17-12/22	US	新屋開工	Sep	1328k	--	1307k
12/17-12/22	US	營建支出(月比)	Sep	0.0%	--	0.2%
12/17-12/20	US	新屋銷售	Sep	718k	--	800k
12/18 21:15	EC	歐洲央行存款授信額度利率	Dec 18	2.00%	--	2.00%
12/18 21:15	EC	ECB主要再融資利率	Dec 18	2.15%	--	2.15%
12/18 21:15	EC	歐洲央行邊際借貸機制	Dec 18	2.40%	--	2.40%
12/18 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	Dec 13	225k	--	236k
12/18 21:30	US	CPI(年比)	Nov	3.1%	--	--
12/18	TA	CBC基準利率	Dec 18	2.000%	--	2.000%
12/19 07:30	JN	全國消費者物價指數 年比	Nov	2.9%	--	3.0%
12/19 23:00	US	成屋銷售	Nov	4.15m	--	4.10m
12/19 23:00	US	密西根大學市場氣氛	Dec F	53.5	--	53.3
12/19	JN	日銀目標利率	Dec 19	0.75%	--	0.50%

資料來源：Bloomberg