



國際金融市場焦點

2024 年 11 月 27 日

道瓊工業指數

44,860

+123.74

+0.28%

標普 500 指數

6,021

+34.26

+0.57%

納斯達克指數

19,174

+119.46

+0.63%



元大觀點



地緣政治風險減弱，美股連七漲，標普 500 為今年第 52 度創下歷史新高

- ◆ 美股 以色列與真主黨達成停火協議後地緣政治風險減弱，美股連七漲，標普 500 為今年第 52 度創下歷史新高。
- ◆ 美債/美元 川普誓言對中國、墨西哥與加拿大加徵關稅，美債殖利率與美元回補部分前日貝森特被任命財長的跌幅。
- ◆ 日圓 川普誓言對中、墨、加加徵關稅，市場避險意識轉強，引導日圓走升。
- ◆ 新台幣 川普表示將加徵關稅，國際美元走強，加以外資匯出，新台幣貶值。
- ◆ 黃金 川普貿易威脅再起與中東地緣政治風險降溫拉扯，金價走平。
- ◆ 原油 以色列與黎巴嫩真主黨達成停火協議，油價下跌。
- ◆ 總經數據 Fed 將放慢降息速度、美國消費依然穩健、房市暫時性受挫。



美股市場回顧

11 月經濟諮商會消費者信心指數從前月的修正值 109.6 上升到 111.7，反映美國經濟仍然穩健成長，再加上以色列與黎巴嫩真主黨達成為期 60 天的停火協議，中東地緣政治風險降溫，受此兩消息利多激勵，市場避險情緒減輕，反映在 VIX 指數大跌 3.42%，美股主要指數大多走高，其中標普 500 連續七日上漲，並創下今年第 52 度歷史新高。主要族群方面，由於總統當選人川普誓言要對中國額外加徵 10% 關稅，並對墨西哥與加拿大全面課徵 25% 關稅，貿易戰風險再度升溫，資金轉進比較不受到貿易戰影響的軟體股，Microsoft 漲幅超過 2%，相比之下比較容易受到關稅戰威脅的汽車類股與消費品牌表現較弱勢，Nike 與福特跌幅超過 2%，通用汽車更大跌接近 9%。外資券商給買進評等，再加上投資人期待法規鬆綁，NRG 與星座能源帶動公用事業類股表現強勢。其他重要個股訊息還包含，Amgen 肥胖注射劑第二期研究結果未達預期，股價大跌。高通對 Intel 的收購興趣正在降溫，導致 Intel 股價下跌。

表 1：重點訊息

利多	<ul style="list-style-type: none"> 11 月經濟諮商會消費者信心指數從前月的修正值 109.6 上升到 111.7，反映美國經濟仍然穩健成長。 以色列與黎巴嫩真主黨達成為期 60 天的停火協議，中東地緣政治風險降溫。 5 年期美債標售需求強勁，投標倍數 2.43 為去年 12 月以來最高。
利空	<ul style="list-style-type: none"> 總統當選人川普誓言要對中國額外加徵 10% 關稅，並對墨西哥與加拿大全面課徵 25% 關稅，貿易戰風險再度升溫。

表 2：美股強弱勢族群

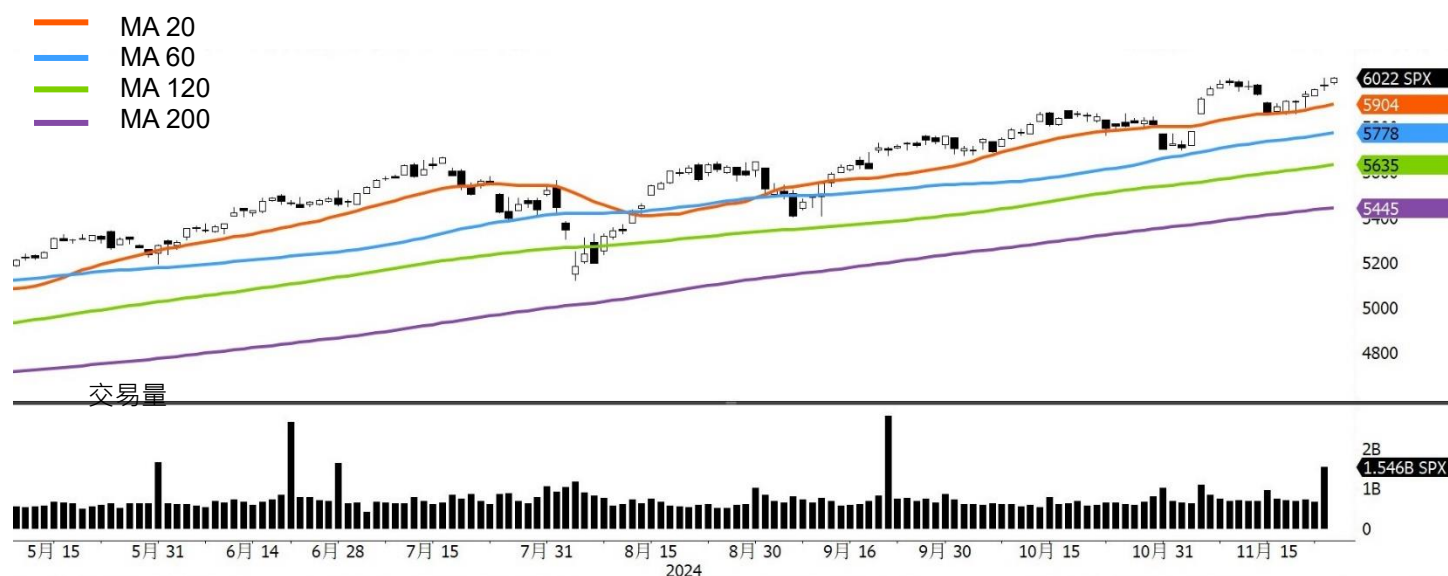
強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
公用事業	+1.56%	原材料	-0.67%
非核心消費	+0.90%	能源	-0.23%
通訊服務	+0.81%	工業	+0.15%

表 3：焦點股漲跌幅

Amazon	Microsoft	Meta	Apple	Alphabet	Nvidia	Tesla	AMD	Intel	Super Micro
+3.19%	+2.16%	+1.49%	+0.94%	+0.70%	+0.62%	-0.11%	-2.42%	-3.33%	-10.40%



圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



個股訊息

◆ Morgan Stanley -1.78% 收 131.28 (代號：MS)

該華爾街投資銀行因滙豐將評級從「買入」下調至「持有」，並表示其風險與報酬比已不再具有吸引力。股價下跌 1.78%。

◆ Amgen -4.76% 收 280.01 (代號：AMGN)

該生技公司因其實驗性減重藥物在一年內幫助患者最多減重僅 20%，而原先部分分析師原本預期在第二階段試驗中能達到 25% 的減重效果，該結果低於市場預期。股價下跌 4.76%。

◆ Best Buy -4.89% 收 88.48 (代號：BBY)

該電子零售連鎖店下調全年銷售預測後，並預計同店銷售將下降 2.5% 至 3.5%，低於先前預測。股價下跌 4.89%。

◆ Royal Caribbean +1.71% 收 244.50 (代號：RCL)

該郵輪公司因投資機構 Bernstein 開始研究並給予「跑贏大盤」評等後。股價上漲近 2%。



重點債匯原物料數據

美債	美元	日圓	新台幣	黃金	西德州	布蘭特
(USGG10Y)	(DXY)	(USDJPY)	(USDTWD)	(GC1)	(CL1)	(CO1)
4.29%	106.902	153.08	32.510	2,657.70	68.64	72.68
+2 bps	+0.08%	+0.75%	-0.08%	+0.57%	-0.44%	-0.45%

美債

美國總統當選人川普週一晚些誓言將對墨西哥與加拿大徵收 25%的關稅，並對中國商品額外加徵 10% 關稅，導致市場通膨預期上升。加上此後，美國消費者信心較前月提高，且 FOMC 會議紀錄顯示通膨的上行風險幾乎沒有變化，而就業和經濟活動的下行風險從 9 月以來有所下降，令市場投資人預期 Fed 很快會放慢降息的力度，美債殖利率早盤走高。不過午盤過後，5 年期美債標售需求強勁，投標倍數 2.43 為去年 12 月以來最高，美債殖利率收斂部分盤中漲幅，終場殖利率小漲。

美元

在美國總統當選人川普誓言對中國商品加徵 10%的關稅、對墨西哥和加拿大的所有產品徵收 25%關稅後，美元兌日圓外的所有貨幣全數走高。受到貿易戰前景影響，加幣跌幅一度超過 1%、墨西哥幣跌幅一度超過 2%。日圓則因為首相石破茂持續呼籲企業加薪，引發市場對日銀將繼續升息的猜想而表現較強。終場美元指數回補部分前日因為新任財長貝森特的跌幅。

日圓

川普誓言對中國、墨西哥及加拿大加徵關稅，市場避險意識隨之走高，帶動瑞郎、日圓等避險貨幣走勢，終場日圓升值 0.75%，收在 153.08，為連續兩個交易日的走強。

新台幣

川普表示上任後將加徵墨西哥、加拿大、中國進口關稅，避險情緒帶動國際美元走強，加上外資賣超台股並淨匯出，力道強於出口商拋匯與央行阻貶，新台幣終場貶值 2.5 分、0.08%，收在 32.510。

黃金

儘管美元指數與美債殖利率走高，但金價仍然走升，主要原因在於川普貿易戰前景引發部分避險買盤。不過金價漲幅有限，主要原因在於以色列與黎巴嫩達成停火協議，戰爭避險買盤減弱。

原油

以色列與黎巴嫩達成停火協議，這將降低以色列攻擊伊朗核武設施的可能，加上貿易戰的前景可能傷害原油需求，油價持續走低。



圖 2：十年期美債殖利率 (期間：6 個月，日線圖)

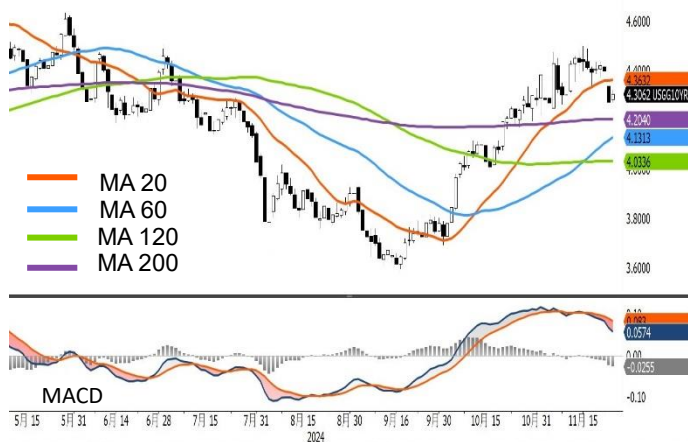


圖 3：美元指數 DXY (期間：6 個月，日線圖)

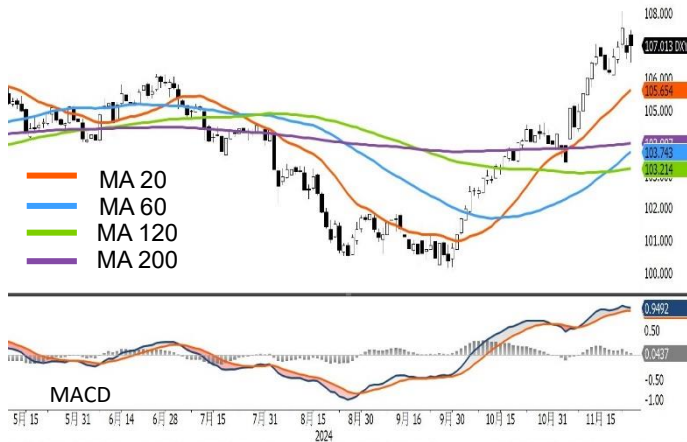


圖 4：日圓 USD/JPY (期間：6 個月，日線圖)

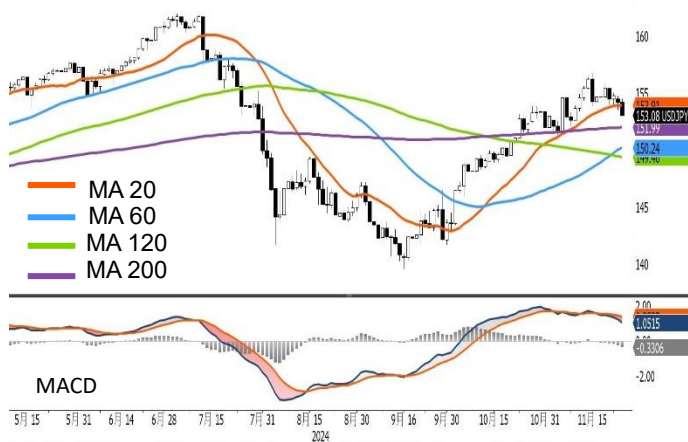


圖 5：新台幣 USD/TWD (期間：6 個月，日線圖)

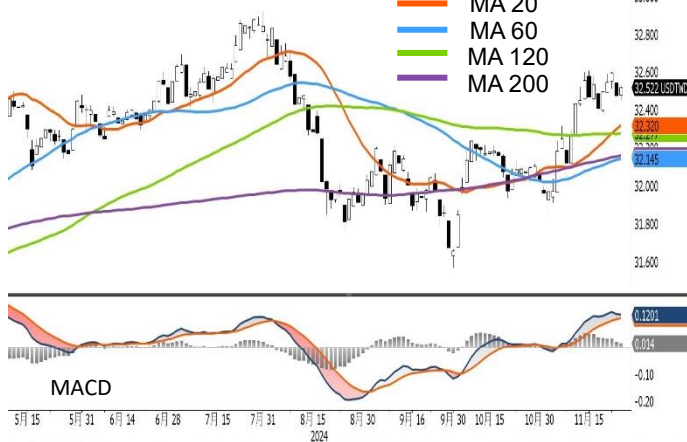


圖 6：黃金(期間：6 個月，日線圖)

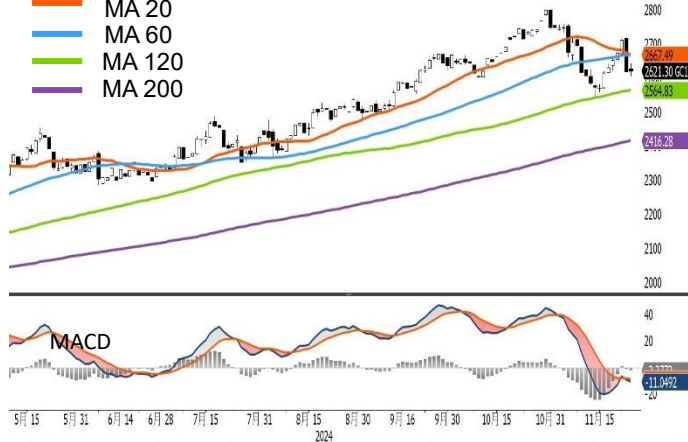
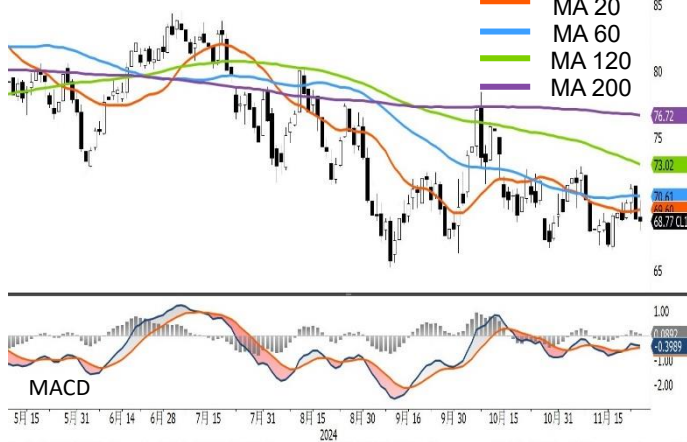


圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)





總經數據

FOMC 會議紀錄：經濟下行風險減輕，Fed 將放慢降息速度

數據總覽：

- ◆ 參與者普遍認為近期勞動市場指標「穩健(solid)」。
- ◆ 參與者仍然認為勞動市場有下行風險，但許多參與者認為 9 月會期以來下行風險已經減輕。只有一些官員認為勞動市場降溫的風險仍高。
- ◆ 參與者認為通膨上行風險幾乎沒有變化。
- ◆ 幾乎所有官員認為通膨的上行風險與勞動市場下行風險趨於平衡。
- ◆ 參與者提及中性利率水準的不確定性。

評論：

- ◆ 這份 FOMC 會議紀錄並沒有討論太多總統當選人川普可能造成政策改變對貨幣政策的影響，再加上 Fed 官員仍然認為通膨上行風險與下行風險趨於平衡，且目前利率維持在限制性的水準。因此這份會議紀錄確認 Fed 仍然維持在降息的趨勢。
- ◆ 只不過有許多官員提及，9 月以來勞動市場的下行風險減輕，且通膨的下行風險大致不變，再加上中性利率的水準具有不確定性，Fed 預料將很快的放慢降息速度。因此，12 月或 1 月的兩次會期，很可能只有一次降息。
- ◆ 但至於 12 月是否會降息，我們認為這取決於 12 月初公布的就業與物價報告而定。

經濟諮商會消費者信心：勞動市場前景樂觀，消費者信心續升

數據總覽：

- ◆ 11 月消費者信心指數從修正值 109.6(初值為 108.7)上升到 111.7，略低於市場預期的 111.8。
- ◆ 現況指標從 136.1 上升至 140.9，為八個月來的高點；預期指標從 91.9 上升到 92.3，亦接近三年來的最高點。

評論：

- ◆ 由於對經濟和勞動力市場的樂觀情緒，美國 11 月份消費者信心上升至一年多來的最高水平。認為未來就業機會更充足的淨比例連續第二個月擴大，由 16.50%進一步上升至 18.20%，凸顯勞動市場只是不再過熱，但仍然穩健。同時，消費者預期通膨回落至 2020 年 3 月以來的最低水準，以及預期利率降低的消費者比例增加，有助於提振消費者信心。此外，預計商業狀況將改善的消費者比例亦上升至 23.5%，為 2022 年初以來的最高水準。



- ◆ 整體而言，雖然消費者信心指數的回升可能部分是由大選結束後的樂觀情緒所短暫推升，但選後股價創高的財富效果仍將有利年底消費旺季表現，且在勞動市場依然平穩，通膨與利率回降的情勢下，美國經濟軟著陸甚至不著陸的機率提高。

美國 10 月新屋銷售：颶風因素以及利率回彈，房市買氣疲弱

數據總覽：

- ◆ 10 月份新屋銷售年折合率為 61.0 萬戶，由前月 73.8 萬戶下降，低於市場預期的 72.5 萬戶。
- ◆ 新屋銷售月減 17.3%，由前月修正值月增 7.0% 大幅放緩，低於市場預期的月減 1.8%。

評論：

- ◆ 10 月份美國新屋銷量跌至近兩年來的最低水平，主要早前兩次颶風襲擊南部對房屋銷售活動的干擾，使南部地區的銷量下降 28%，此外，購屋者負擔能力仍持續面臨挑戰，10 月新屋銷售價格中位數增至 437,300 美元，創 14 個月來最高，且抵押貸款利率在 9 月短暫下降至兩年低點後再次攀升，使買家持續觀望。
- ◆ 不過，儘管銷售呈現下降，建商信心仍然好轉並觸及七個月高點，反映建商對川普政策前景感到樂觀，預期共和黨將有利放鬆監管並促進營建業成長。
- ◆ 整體而言，房屋銷售短暫受到壓抑，但隨著利率仍將緩步下降，預計房市仍處於緩慢回溫格局。



全球股市報價

美洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
道瓊工業	44,860	0.28	6.52	8.78	19.03
S&P 500	6,022	0.57	3.68	7.21	26.24
NASDAQ	19,176	0.63	3.55	8.18	27.74
費城半導體	4,928	-1.21	-5.47	-3.33	18.01
巴西 BOVESPA	129,922	0.69	0.02	-5.09	-3.18
墨西哥 IPC	49,722	-0.97	-3.98	-6.49	-13.36
亞洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
日經 225	38,442	-0.87	1.39	0.40	14.88
韓國 KOSPI	2,520	-0.55	-2.44	-6.28	-5.08
台灣加權	22,679	-1.17	-2.87	2.23	26.48
香港恆生	19,159	0.04	-6.95	7.19	12.39
上證綜合	3,260	-0.12	-1.21	14.43	9.57
印度 SENSEX	80,004	-0.13	0.76	-2.09	10.75
印尼 JCI	7,246	-0.93	-5.09	-5.39	-0.37
泰國 SET	1,438	-0.35	-1.72	5.42	1.58
菲律賓綜合	6,807	-0.63	-6.94	-2.39	5.53
馬來西亞 KLCI	1,603	0.36	-0.94	-2.97	10.21
新加坡 STI	3,712	-0.51	3.31	9.24	14.57
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	506	-0.57	-2.49	-2.35	5.62
德國 DAX	19,296	-0.56	-0.86	3.65	15.19



全球匯市報價

成熟國家(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
美元指數	107.013	0.18	2.64	6.11	5.61
歐元	1.0489	-0.06	-2.84	-6.21	-4.98
英鎊	1.2569	0.01	-3.03	-5.20	-1.27
日圓	153.08	0.75	-0.51	-5.98	-8.54
澳幣	0.6475	-0.45	-2.01	-4.68	-4.95
加幣	1.4054	-0.48	-1.17	-4.35	-6.12
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	32.510	-0.08	-1.34	-2.18	-5.78
韓圓	1396.70	0.23	-0.47	-4.82	-8.43
港幣	7.7830	-0.01	-0.16	0.24	0.36
人民幣	7.2578	-0.15	-1.73	-1.88	-1.85
印度盧比	84.3363	-0.06	-0.31	-0.52	-1.35
印尼盾	15,930	-0.38	-1.85	-3.14	-3.46
泰銖	34.702	-0.17	-2.71	-1.91	-1.65
菲律賓披索	58.998	-0.01	-1.97	-4.51	-6.52
馬來西亞令吉	4.4578	-0.14	-2.52	-2.45	2.96
星幣	1.3467	-0.06	-1.92	-3.38	-2.00
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	18.1966	-0.74	-3.01	-2.58	0.90
俄羅斯盧布	105.335	-1.37	-8.31	-12.66	-17.73
巴西黑奧	5.8122	-0.02	-2.18	-5.46	-19.66
墨西哥披索	20.6500	-1.71	-3.32	-4.37	-21.67



全球債市報價

美國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	4.2561	-1.24	15.15	32.03	0.62
5 年期殖利率	4.1882	1.24	12.51	52.25	34.11
10 年期殖利率	4.3062	3.31	6.63	49.02	42.72
30 年期殖利率	4.4818	1.61	-1.77	37.67	45.36
德國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	2.0190	-0.50	-9.70	-37.90	-38.50
5 年期殖利率	2.0300	-1.90	-8.60	-13.20	8.30
10 年期殖利率	2.1870	-2.40	-10.40	-6.10	16.20
30 年期殖利率	2.4190	-2.20	-18.00	-6.40	15.50

全球商品報價

能源(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
布蘭特原油(\$ /桶)	72.81	-0.27	-4.26	-10.59	-5.49
西德州原油(\$ /桶)	68.77	-0.25	-4.01	-8.78	-4.02
天然氣(\$ /百萬英熱)	3.43	1.84	35.31	81.93	36.48
貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金(\$ /盎司)	2,621	0.11	-3.98	4.60	26.52
白銀(\$ /盎司)	30.83	0.56	-9.80	0.18	21.97
基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅(\$ /公噸)	9,046	0.86	-5.80	-2.62	5.68
鐵礦砂(\$ /噸)	102.24	0.02	-1.45	3.46	-25.03



全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/11/26

股權									
類別	市場指標	收盤	日漲跌%	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
台灣	臺灣加權股價指數	22,678.76	-1.17%	26.48%	0050	元大台灣 50	189.85	-1.30%	40.16%
					00631L	元大台灣 50 正 2	233.65	-3.05%	54.53%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.33	1.22%	-25.67%
					0056	元大高股息	37.31	-0.45%	-0.24%
					00713	元大台灣高息低波	55.50	-0.54%	10.12%
	臺灣加權電子指數	1,233.04	-1.54%	37.73%	00850	元大臺灣 ESG 永續	44.86	-1.32%	27.59%
					006203	元大 MSCI 台灣	89.60	-1.54%	35.35%
					0051	元大中型 100	78.15	-0.89%	6.11%
					0053	元大電子	100.25	-1.43%	39.92%
					0055	元大 MSCI 金融	28.09	-0.14%	16.46%
中國	臺灣金融保險類指數	177.21	-0.12%	17.16%	006201	元大富櫃 50	22.44	-2.14%	12.20%
	富櫃加權指數	293.14	-1.38%	13.28%	0061	元大寶滬深	19.00	-0.21%	16.92%
	中國 滬深 300 指數	3,840.19	-0.21%	11.92%	00637L	元大滬深 300 正 2	15.38	-0.26%	32.59%
					00638R	元大滬深 300 反 1	8.72	0.00%	-15.83%
					006206	元大上證 50	30.64	0.16%	16.15%
美國	S&P500 指數	6,021.63	0.57%	26.24%	00739	元大 MSCI A 股	22.26	-0.31%	12.48%
					00646	元大 S&P500	60.80	-0.08%	32.90%
					00647L	元大 S&P500 正 2	102.20	-0.39%	45.90%
	那斯達克 100 指數	20,922.90	0.57%	24.35%	00648R	元大 S&P500 反 1	5.10	0.20%	-17.34%
					00861	元大全球未來通訊	42.58	0.26%	22.82%
					00876	元大全球 5G	36.96	-0.48%	10.66%
					00762	元大全球 AI	70.60	-0.07%	40.92%
歐洲	標普美國高息特別股指數	745.43	0.00%	7.17%	00771	元大 US 高息特別股	17.96	0.22%	10.46%
日本	歐洲 EURO STOXX 50 指數	4,761.99	-0.79%	5.32%	00660	元大歐洲 50	34.41	-1.26%	4.11%
	日本 日經 225 指數	38,442.00	-0.87%	14.88%	00661	元大日經 225	48.82	-1.67%	13.85%
債市									
類別	市場指標	收盤	日漲跌	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
美國	美國 1 年公債殖利率	4.36	-0.31	-40.07	00719B	元大美債 1-3	31.83	0.03%	4.05%
					00697B	元大美債 7-10	36.44	0.55%	3.49%
	美國 2 年公債殖利率	4.26	-1.24	0.62	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	34.54	0.67%	1.26%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.97	1.04%	-0.14%
	美國 5 年公債殖利率	4.19	1.25	34.11	00788B	元大 10 年 IG 電能債	32.49	0.90%	-0.06%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.87	0.64%	-1.94%
	美國 10 年公債殖利率	4.31	3.31	42.71	00679B	元大美債 20 年	29.38	1.07%	-4.76%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.29	2.09%	-18.16%
	美國 30 年公債殖利率	4.48	1.61	45.36	00681R	元大美債 20 反 1	20.50	-1.06%	8.70%
					00720B	元大投資級公司債	36.02	1.04%	0.06%
中國	中國 5 年期公債殖利率	1.69	0.6	-69.3	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.93	1.04%	-1.13%
					00721B	元大中國債 3-5	-	-	-



附錄：重要揭露事項

元大與其研究報告所載之公司行號可能於目前或未來有業務往來，投資人應瞭解本公司可能因此有利益衝突而影響本報告之客觀性。投資人於做出投資決策時，應僅將本報告視為其中一項考量因素。

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 仁愛路三段 157 號 4 樓