



國際金融市場焦點

2025 年 2 月 10 日

道瓊工業指數

44,303

-444.23

-0.99%

標普 500 指數

6,026

-57.58

-0.95%

納斯達克指數

19,523

-268.59

-1.36%



元大觀點



川普重申將於下週宣布對等關稅，美股主要指數齊挫

- ◆ **美股** 非農就業數據顯示薪資成長加速，投資人通膨擔憂加重且削減今年降息預期，加上川普重申將於下週宣布對等關稅，美股主要指數齊挫。
- ◆ **美債/美元** 通膨升溫擔憂帶動殖利率上升；因川普將在下週宣布對等關稅而走強。
- ◆ **日圓** 正負面因素交錯，終場日圓平盤作收。
- ◆ **新台幣** 新台幣狹幅震盪，升值 3.2 分，終場收在 32.786 元。
- ◆ **黃金** 非農就業數據公布後，一度因通膨預期揚升而上漲；此後，因美元走強而回吐部分漲幅。
- ◆ **原油** 本日因技術指標接近超賣區間而出現反彈，油價小幅上漲。
- ◆ **總經數據** 美國勞動市場強健、消費信心受關稅影響；台灣出口動能強勁；中國通縮未除。



美股市場回顧

美國公布 1 月非農新增就業人數雖自上月的 30.7 萬人下降到 14.3 萬人，但主要乃受嚴寒天氣以及加州野火等暫時性因素拖累，且本月調查納入了最新人口普查數據，使得勞動力大幅上升，與上月數據並不可比；與此同時，失業率自 4.1% 下降至 4.0%，勞動參與率則自 62.5% 上升至 62.6%，而平均時薪月增率更自 0.3% 加速至 0.5%，皆顯示美國勞動市場仍非常健康，薪資維持偏快成長。非農就業數據公布後，市場對通膨升溫的擔憂加重，投資人削減今年聯準會降息預期，加上川普重申將在下週宣布對等關稅，市場避險情緒上揚(恐慌指數 VIX 大漲 7.10%)，打壓美股指數明顯下挫，標普 500 指數回吐本週以來漲幅。科技七雄中，Nvidia 延續前日 Super Micro 釋放的利多消息而表現最為強勢，持續修復 DeepSeek 後的缺口，而 Amazon 則因前日盤後公布財報，營業利潤展望不及預期，跌幅居前，拖累通訊服務類股表現較為弱勢；Tesla 則因 1 月在中國電動車銷量年減 11.5%，打壓股價重挫，也壓抑非核心消費類股跌幅居首。各類股齊挫，其中原物料跌幅居前，或因市場擔憂川普關稅政策，恐衝擊國際原物料供給及需求所致。

表 1：重點訊息

| | |
|--------|---|
| 利 空 | ◆ Amazon 由於持續加大 AI 相關支出，導致本財季營業利潤展望不及分析師預期，股價下跌。 |
| | ◆ 失業率從 4.1% 降至 4.0%，低於市場預期的 4.1%。 |
| | ◆ 平均時薪月增率從 0.3% 加速至 0.5%，高於市場預期的 0.3%。 |
| | ◆ 2 月份密大消費者信心指數初值由前月的 71.1 下降至 67.8，低於市場預期的 71.8。 |
| | ◆ 消費者一年期通膨預期由 3.3% 上升至 4.3%，高於市場預期的 3.3% |
| | ◆ 川普重申將於下週宣布對等關稅。 |

表 2：美股強弱勢族群

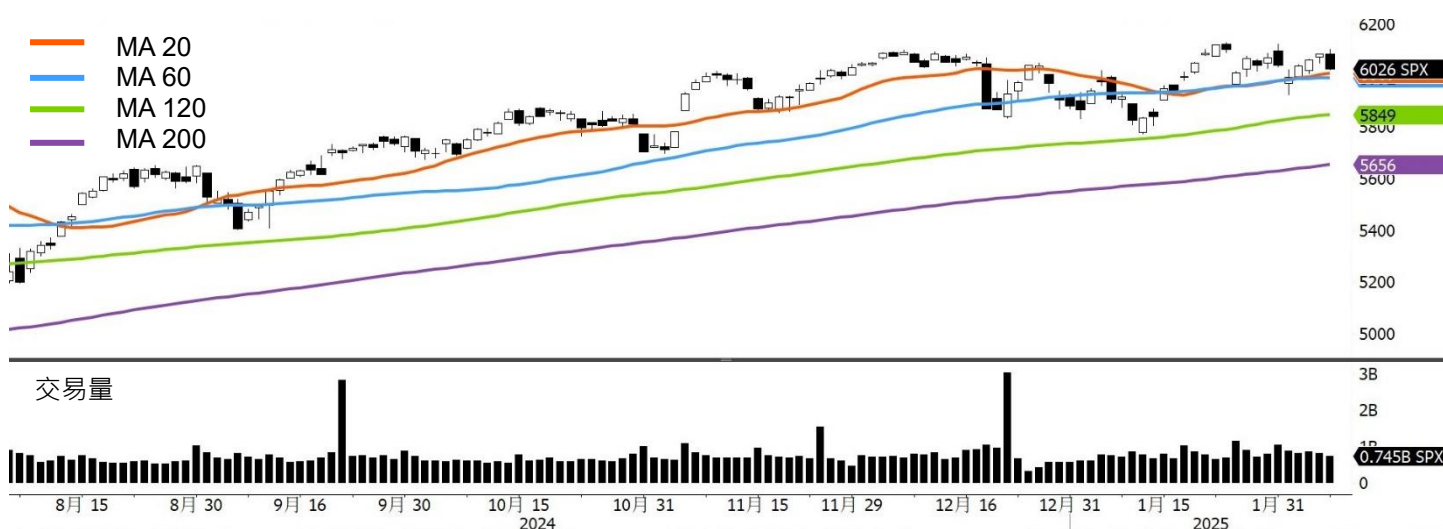
| 強勢族群 | 漲跌幅(%) | 弱勢族群 | 漲跌幅(%) |
|------|--------|-------|--------|
| 能源 | -0.03% | 非核心消費 | -2.56% |
| 公用事業 | -0.30% | 通訊服務 | -1.22% |
| 工業 | -0.34% | 原物料 | -1.19% |



表 3：焦點股漲跌幅

| Super Micro | Nvidia | Meta | Goldman Sachs | JP Morgan | Morgan Stanley | Microsoft | AMD | Apple | Alphabet |
|-------------|--------|--------|---------------|-----------|----------------|-----------|--------|--------|----------|
| +7.21% | +0.90% | +0.36% | -0.35% | -0.40% | -0.78% | -1.46% | -2.36% | -2.40% | -3.27% |

圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



個股訊息

◆ Amazon -4.05% 收 229.15 (代號：AMZN)

由於持續加大 AI 相關支出，導致本財季營業利潤展望不及分析師預期，股價下跌。

◆ e.l.f Beauty -19.62% 收 71.13 (代號：ELF)。

公司下調本財年營收預測，預計介於 13 億至 13.1 億美元，低於市場預期，且公司第三季調整後每股盈餘為 0.74 美元，略低於市場預期，打壓股價重挫。

◆ Uber +6.59% 收 74.60 (代號：UBER)

避險基金經理人 Bill Ackman 披露其持有公司 3,030 萬股，股價飆漲。

◆ Expedia +17.27% 收 202.37 (代號：EXPE)

公司公布第四季業績優於市場預期，且宣布恢復每股 0.40 美元的季度股息，帶動股價飆漲。



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) |
| 4.49% | 108.07 | 151.41 | 32.786 | 2,863 | 70.59 | 74.58 |
| +5 bps | +0.35% | 0.00% | -0.10% | +0.26% | +0.48% | +0.39% |

美債

非農就業數據顯示失業率下降至非常健康的 4%，且薪資維持偏快成長，對通膨升溫的擔憂，壓抑市場對今年聯準會的降息預期，美債殖利率上升。

美元

美元一度因就業數據而震盪，此後，川普在與日本首相石破茂會談中公布將於下週宣布對等關稅，帶動美元走強；加拿大 1 月就業人數遠超市場預期，顯示勞動市場強勁，帶動加幣走強。

日圓

投資人持續消化日本央行官員偏鷹言論，一度引導日圓升至 150 區間；然而，美國總統川普與首相石破茂會晤，川普稱不排除對日本徵收關稅，拖累日圓回貶，終場日圓平盤作收。

新台幣

美元指數略微轉強，市場關注 DeepSeek 發展，加上外資匯入，升值 1.2 分、0.1%，收在 32.786。

黃金

金價在非農就業數據公布後，一度因通膨預期揚升而上漲；此後，因美元走強而回吐部分漲幅。

原油

近期因川普承諾壓低原油價格、關稅政策恐拖累全球經濟等擔憂而下跌，本日因 9 日相對強弱指標(RSI)接近超賣區間而出現反彈，油價小幅上漲。



圖 2：十年期美債殖利率 (期間：6 個月，日線圖)

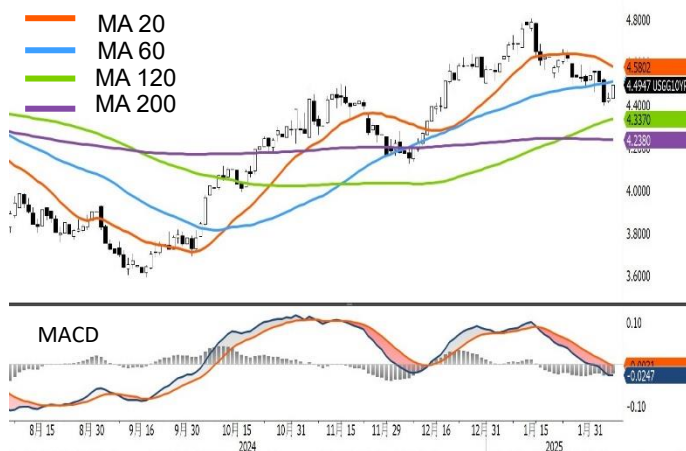


圖 3：美元指數 DXY (期間：6 個月，日線圖)

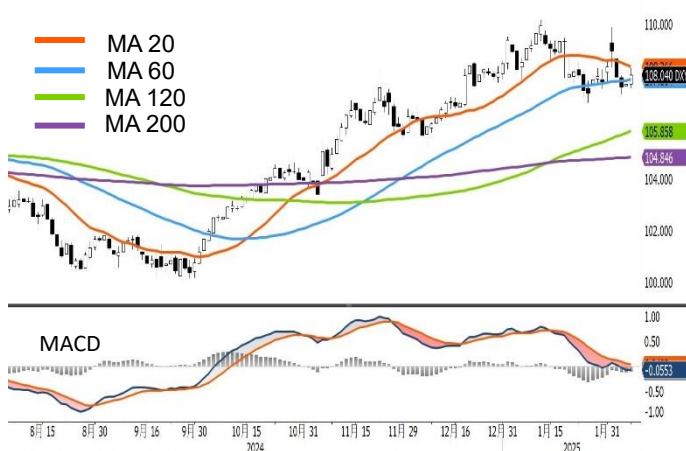


圖 4：日圓 USD/JPY (期間：6 個月，日線圖)

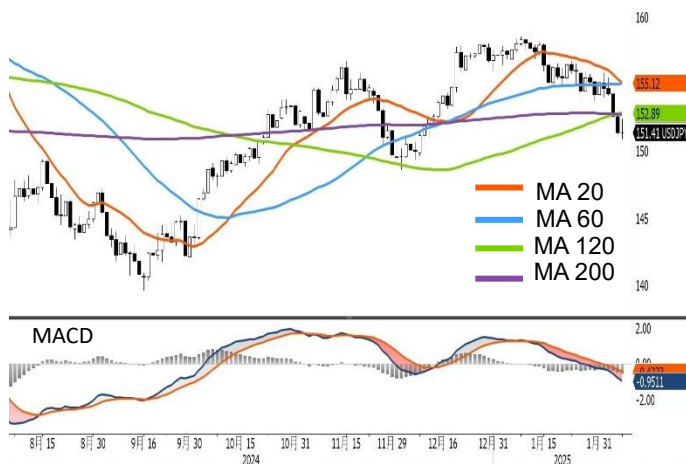


圖 5：新台幣 USD/TWD (期間：6 個月，日線圖)

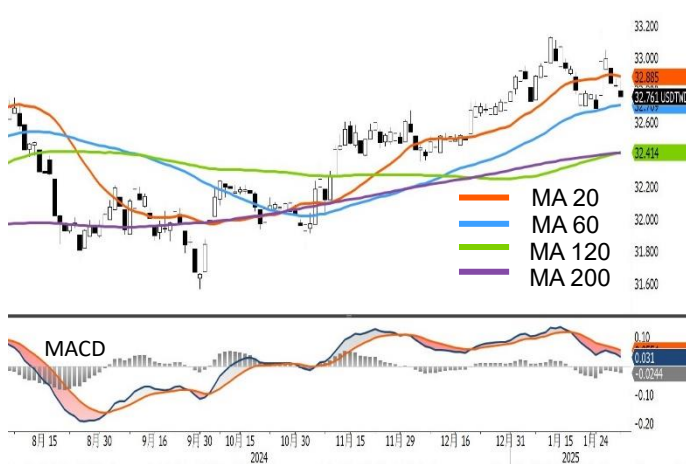


圖 6：黃金(期間：6 個月，日線圖)

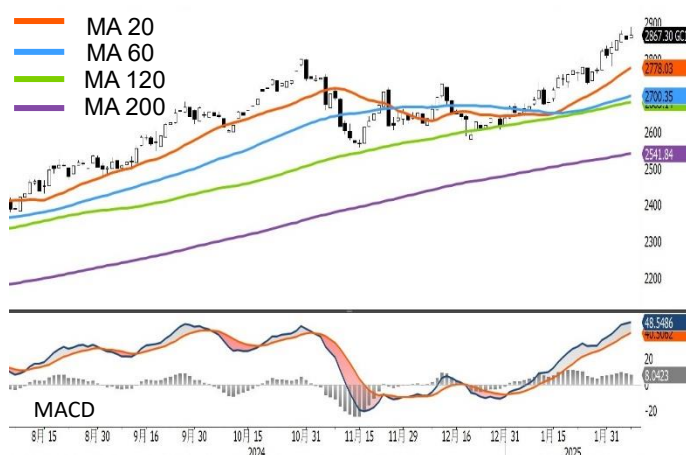
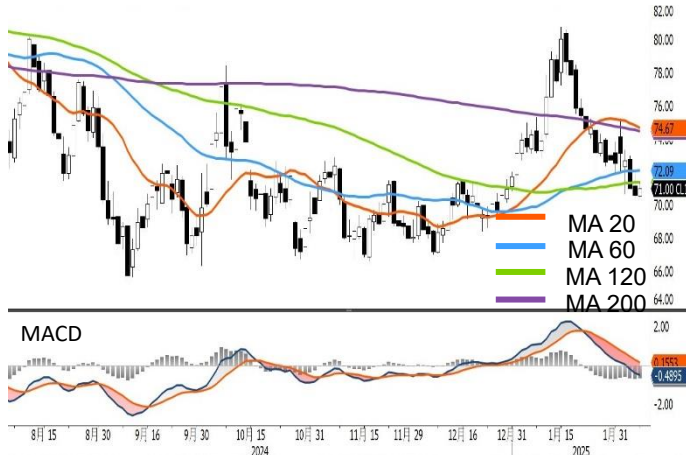


圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)





美國 1 月就業報告：美國勞動市場接近充分就業，3 月 FOMC 將不降息

數據總覽：

- ◆ 非農新增就業從前月的修正值 30.7 萬人（初值為 25.6 萬人）下降到 14.3 萬人，低於市場預期的 17.5 萬人。
- ◆ 失業率從 4.1% 降至 4.0%，低於市場預期的 4.1%。
- ◆ 平均時薪月增率從 0.3% 加速至 0.5%，高於市場預期的 0.3%；年增率持平於修正值 4.1%（原值為 3.9%），高於市場預期的 3.8%。
- ◆ 平均每週工時由 34.3 小時下降至 34.1 小時，低於市場預期的 34.3 小時。
- ◆ 勞動參與率由 62.5% 上升至 62.6%，高於市場預期的 62.5%。

評論：

- ◆ 非農新增就業放緩，但數據仍相當健康：本月非農就業人數大幅放緩至 14.3 萬人，其中就業成長仍主要受到與景氣循環關聯較低的教育與醫療保健、以及政府就業，而休閒與住宿就業下滑，乍看之下 1 月美國勞動市場明顯降溫。不過基於以下幾點理由，1 月非農就業放緩其實並不明顯，勞動市場仍相當健康：1) 1 月的放緩幅度較大仍受到嚴寒氣候以及加州野火的拖累，其中 1 月份因惡劣天氣而失業的人為 57.3 萬人，遠高於歷年 1 月平均的 39.5 萬人，且為近四年的最高水平，且另外有 117.5 萬平時從事全職工作的人因為天氣因素只能從事兼職；2) 前兩月的數據大幅上修 10 萬人；3) 非農新增就業人數仍高於 2000 年來平均的 9.6 萬人。
- ◆ 若非統計樣本更新，1 月失業率下降幅度更加明顯：美國人口普查局每年都會調整當前人口數據，過去一年內大幅增加的移民勞動力被納入人口普查數據，使 1 月份勞動力大幅上升 219.7 萬人，而家庭問卷調查的就業人數新增 223.4 萬人，不過勞工部並未把新的樣本套用在去年數據上，因此與 12 月相比數據並不可比。不過，勞工部同時有公佈沒有更新樣本的調查，失業率較前月下滑 0.2 個百分點，比起這次統計的 0.1 個百分點還多。
- ◆ 去年非農新增就業的下修幅度並不明顯：本份就業報告中的另一個重點在於其對去年新增就業的大幅修正。每年一月勞工統計局的就業數據都會對機構調查進行重大修訂，而下修後的數據顯示去年每月平均新增就業由初值的 18.6 萬人下降至 16.6 萬人，不過去年就業人數修正幅度為 58.9 萬人，低於勞工統計局 8 月初步估計的 81.8 萬人，顯示勞動市場仍維持一定的穩健。
- ◆ 薪資成長仍快，不過平均工時下降：平均時薪成長加速顯示經濟仍保持韌性，不過每週平均工時間略有降溫（這可能反應 1 月極端氣候與加州大火），將使整體勞工薪資成長維持穩定，將有利支撐消費動能。



- ◆ 整體而言，由於大多數的就業數據都相當健康，且失業率降至非常健康的 4%，而薪資又維持偏快成長，顯示美國勞動市場接近充分就業狀態，無怪乎數據發布後市場削減降息預期，導致美國債券殖利率微幅上升，我們也同樣認為這份就業報告將會令聯準會打消 3 月降息的念頭，等待川普政策明朗化。
- ◆ 不過即便如此，我們依然認為今年美國勞動市場將會降溫，最主要的原因在於就業報告搜集樣本的時間是在月中，也就是川普正式上任之前，因此這份報告可以稱為拜登的最後勞動市場成績單。但上個月非農就業中，有 3.2 萬人來自於政府雇員增加，這與過去一年平均 3.6 萬人差不多，但遠與川普第一個任期平均每月政府雇員減少 1.3 萬人有相當大的落差，而從川普上任首日就開始精簡政府人事可知，未來這部分的就業動能將不復存在，再加上現在有一部分的就業是為了滿足川普上任前政策不確定的提前採購，因此我們仍然預期今年美國勞動市場將維持降溫的方向。

密大消費者信心指數：關稅疑慮持續推升通膨預期，消費者信心受挫

數據總覽：

- ◆ 2 月份密大消費者信心指數初值由前月的 71.1 下降至 67.8，低於市場預期的 71.8。
- ◆ 2 月份現況指標由 74.0 下降至 68.7；預期指標則由 69.3 下降至 67.3。
- ◆ 消費者一年期通膨預期由 3.3% 上升至 4.3%，高於市場預期的 3.3%；5-10 年中長期通膨預期由 3.2% 上升至 3.3%，高於市場預期的 3.2%。

評論：

- ◆ 消費者信心連續第二個月回落，主要是受到消費者潛在關稅對通膨影響的擔憂所拖累，使家庭耐久財購買意願進一步下跌，且對於勞動市場的看法轉趨保守。消費者一年期通膨預期躍升至 4.3%，為 2023 年 11 月以來的最高水準，長期通膨預期亦躍升至 2008 年以來的最高水準，導致個人財務狀況預期指數由 108 下降至 102，為 2023 年 10 月以來的最低水準，家庭大型耐久財購買意願指數亦由 104 大幅下降至 92。
- ◆ 不過，不同黨派對通膨看法的分歧仍嚴重，共和黨消費者預其未來一年通膨將大幅放緩至 0.0%，而民主黨則預計川普的關稅政策將推高通膨，使民主黨消費者未來一年的通膨預期已飆升至 5.1%，預計分歧可能將持續，直到關稅及其對通膨的傳遞效果更加明朗，因此短期仍將難以從消費者觀感中了解真實的通膨趨勢。
- ◆ 隨著川普政策陸續出台，預計市場情緒劇烈波動將是今年將面臨的常態，不過經濟基本面並未出現加速下行的風險，惟消費者在川普關稅之前對家庭耐久財及汽車的提前採購潮可能告終，短期可能壓抑相關銷售表現。



台灣 1 月 CPI：錯月效應現，待國際情勢明朗方能確立穩定降溫格局

數據總覽：

- ◆ 12 月 CPI 年增率加速至 2.66%，高於市場預期 2.48%
- ◆ 核心 CPI 上漲率上升至 2.26%，高於市場預期 2.2%

評論：

- ◆ 今年 1 月 CPI 年增率進一步上升至 2.66%，連續第 3 個月高於央行中期監控物價區間上限 2%，剔除價格容易大幅起落的蔬果及能源後，核心 CPI 上漲率上升至 2.26%，略高於市場預期，所幸應為農曆春節假期效應導致，原已偏高但處於降溫態勢的通膨壓力再度短暫性升溫，顯示通膨雖有向下趨勢，雖國際情勢發展仍未明朗，整體不脫離崎嶇降溫的格局。
- ◆ 按本月 CPI 觀察通膨好似有加速的跡象，實為受到春節效應影響，甚至考量過去六年這種錯位效果在今年也低於平均，並且國際油價由於川普督促產油國大力增漲加速下跌，減輕推升物價壓力。此外，政府延長關鍵原物料稅負減徵措施至 3 月底，從源頭減少業者營運負擔，也有助於緩和物價漲幅，綜上，預期 2 月 CPI 有機會因去年農曆新年墊高比較基期而回落至 2% 以下，不過目前台灣物價水準已經較往年墊高，在 2% 左右。

台灣 1 月出口：電子與新興市場雙引擎推動，製造業前景暢旺

數據總覽：

- ◆ 1 月出口總額年增率略降至 4.4%，高於財政部初估的 1~4%
- ◆ 進口總額年減 17.18%，遠低於市場預期的 0.7%
- ◆ 貿易順差擴大至 99.7 億美元，高於市場預期的 46 億美元

評論：

- ◆ 受惠於人工智慧與新興應用商機維持熱絡，年底旺季需求湧現，加以農曆春節長假將至，引發提前出貨效應，1 月出口年增 4.4%，儘管較上月的 9.1% 略為放緩，但連續第 15 個月成長，並超出財政部統計處初估區間年減 1~4%、市場預測區間 -1%~13%，金額也創下歷年單月次高。
- ◆ 展望未來，綜合國發會 PMI 與財政部對未來製造景氣與出口仍抱有高預期，經濟仍暢旺；此外進口部分，高科技領域的投資需求仍維持強勁，1 月資本設備進口雖僅小幅下滑，但半導體設備大增 41.9%，反映半導體製造業資本支出增加，未來若國際終端市場對先進製程、高效能運算、車用電子等需求繼續升溫，相關投資動能可望延續。



至於消費面，1 月消費品進口大幅減少除受春節錯位影響外，後市需持續追蹤通膨、利率與國際經濟局勢等因素，若其壓力減輕，民間消費可望逐漸回溫；倘若外部變數加劇，則須防範消費動能再度轉弱。

中國 1 月份通膨率：春節因素帶給 CPI 暫時提振，但通縮威脅未除

數據總覽：

- ◆ 1 月 CPI 年增率從 0.1%加速到 0.5%，結束連續四個月放緩，高於市場預期的 0.4%。
- ◆ 核心 CPI 年增率從 0.4%加速到 0.6%。
- ◆ PPI 連續第 28 個月下滑，年減 2.3%，降幅大於市場預期的年減 2.2%。

評論：

- ◆ 我們認為中國 1 月份通膨率的反彈，主要反映農曆新年因素，這點可以從帶動 CPI 增幅加快的主要原因來自於食品價格加速上漲看出。加上考慮生產者物價持續因為產能過剩而下跌，且 PMI 中的價格指數持續低於 50，研判通縮格局仍未改變。
- ◆ 展望未來，考慮到去年農曆新年落在 2 月，拉高了比較基期，預料 2 月中國物價將會明顯降溫，加大市場對於通縮的擔心。



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 | 44,303 | -0.99 | 5.64 | 0.71 | 4.13 |
| S&P 500 | 6,026 | -0.95 | 3.41 | 0.51 | 2.45 |
| NASDAQ | 19,523 | -1.36 | 1.89 | 1.23 | 1.10 |
| 費城半導體 | 5,009 | -1.64 | -0.56 | -5.31 | 0.59 |
| 巴西 BOVESPA | 124,619 | -1.27 | 4.85 | -2.51 | 3.60 |
| 墨西哥 IPC | 52,818 | 0.27 | 6.49 | 1.88 | 6.67 |
| 亞洲(漲跌幅%) | 收盤價 | 一日 | 一個月 | 一季 | 年至今 |
| 日經 225 | 38,787 | -0.72 | -1.03 | -1.81 | -2.78 |
| 韓國 KOSPI | 2,522 | -0.58 | 0.24 | -1.53 | 5.10 |
| 台灣加權 | 23,478 | 0.69 | 2.03 | -0.32 | 1.92 |
| 香港恆生 | 21,134 | 1.16 | 10.85 | 1.96 | 5.35 |
| 上證綜合 | 3,304 | 1.01 | 4.27 | -4.31 | -1.43 |
| 印度 SENSEX | 77,860 | -0.25 | 0.62 | -2.05 | -0.36 |
| 印尼 JCI | 6,743 | -1.93 | -4.88 | -7.47 | -4.76 |
| 泰國 SET | 1,282 | 1.59 | -6.28 | -12.47 | -8.44 |
| 菲律賓綜合 | 6,155 | -1.39 | -5.25 | -11.78 | -5.73 |
| 馬來西亞 KLCI | 1,591 | 0.36 | -0.72 | -1.87 | -3.13 |
| 新加坡 STI | 3,861 | 0.81 | 1.57 | 3.68 | 1.95 |
| 歐洲(漲跌幅%) | 收盤價 | 一日 | 一個月 | 一季 | 年至今 |
| 歐洲 Stoxx 600 | 543 | -0.38 | 6.11 | 7.13 | 6.92 |
| 德國 DAX | 21,787 | -0.53 | 7.78 | 13.38 | 9.43 |



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 | 108.040 | 0.33 | -1.22 | 3.16 | -0.41 |
| 歐元 | 1.0328 | -0.53 | 0.10 | -3.25 | -0.25 |
| 英鎊 | 1.2402 | -0.27 | 0.32 | -3.71 | -0.91 |
| 日圓 | 151.41 | 0.00 | 4.38 | 1.43 | 3.68 |
| 澳幣 | 0.6274 | -0.14 | 0.93 | -4.87 | 1.39 |
| 加幣 | 1.4293 | 0.10 | 0.58 | -2.88 | 0.63 |
| 新興亞洲(升貶幅%) | 收盤價 | 一日 | 一個月 | 一季 | 年至今 |
| 新台幣 | 32.754 | 0.22 | 0.09 | 2.09 | 0.08 |
| 韓圓 | 1448.75 | -0.10 | 1.54 | -4.31 | 1.58 |
| 港幣 | 7.7907 | -0.05 | -0.15 | -0.19 | -0.28 |
| 人民幣 | 7.3033 | -0.20 | 0.69 | -1.16 | 0.47 |
| 印度盧比 | 87.4275 | 0.17 | -1.83 | -3.49 | -2.12 |
| 印尼盾 | 16,275 | 0.34 | -0.53 | -3.32 | -1.07 |
| 泰銖 | 33.647 | 0.40 | 2.80 | 1.94 | 1.31 |
| 菲律賓披索 | 58.014 | 0.30 | 0.25 | 1.24 | -0.30 |
| 馬來西亞令吉 | 4.4397 | -0.09 | 1.57 | -0.80 | 0.73 |
| 星幣 | 1.3540 | -0.25 | 1.02 | -1.70 | 0.86 |
| 歐非/拉美(升貶幅%) | 收盤價 | 一日 | 一個月 | 一季 | 年至今 |
| 南非蘭特 | 18.4030 | 0.19 | 2.65 | -3.33 | 2.34 |
| 俄羅斯盧布 | 97.000 | -0.20 | 7.18 | 0.52 | 14.55 |
| 巴西黑奧 | 5.8091 | -0.81 | 4.92 | -2.05 | 5.96 |
| 墨西哥披索 | 20.5638 | -0.53 | -0.80 | -1.38 | 1.26 |



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 | 4.2892 | 7.75 | -0.19 | 8.98 | 4.76 |
| 5 年期殖利率 | 4.3485 | 7.41 | -11.64 | 17.81 | -3.35 |
| 10 年期殖利率 | 4.4947 | 6.05 | -19.03 | 16.90 | -7.43 |
| 30 年期殖利率 | 4.6926 | 5.58 | -22.04 | 16.29 | -8.87 |

| 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 | 2.0480 | -1.10 | -14.80 | -16.60 | -3.40 |
| 5 年期殖利率 | 2.1530 | -1.30 | -12.50 | -10.70 | -0.10 |
| 10 年期殖利率 | 2.3720 | -0.70 | -11.10 | -7.30 | 0.50 |
| 30 年期殖利率 | 2.6210 | 0.90 | -9.60 | -8.00 | 2.50 |

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) | 74.66 | 0.50 | -6.36 | 1.11 | 0.03 |
| 西德州原油(\$ /桶) | 71.00 | 0.55 | -7.21 | 0.95 | -1.00 |
| 天然氣(\$ /百萬英熱) | 3.31 | -2.91 | -14.26 | 28.14 | -8.92 |

| 貴金屬(漲跌幅%) | 收盤價 | 一日 | 一個月 | 一季 | 年至今 |
|-------------|-------|-------|------|------|-------|
| 黃金(\$ /盎司) | 2,867 | 0.40 | 5.48 | 6.27 | 8.57 |
| 白銀(\$ /盎司) | 32.44 | -0.56 | 2.62 | 0.78 | 10.95 |

| 基本金屬(漲跌幅%) | 收盤價 | 一日 | 一個月 | 一季 | 年至今 |
|-------------|--------|------|------|-------|------|
| 銅(\$ /公噸) | 9,408 | 1.41 | 4.49 | -2.65 | 7.29 |
| 鐵礦砂(\$ /噸) | 106.72 | 0.35 | 9.81 | 4.05 | 3.00 |



全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2025/2/7

| 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 | 23,478.27 | 0.69% | 1.92% | 0050 | 元大台灣 50 | 198.55 | 0.46% | 1.43% |
| | | | | | 00631L | 元大台灣 50 正 2 | 244.90 | 1.66% | 1.89% |
| | | | | | 00632R | 元大台灣 50 反 1 | 22.49 | -0.71% | -1.79% |
| | | | | | 0056 | 元大高股息 | 35.85 | 0.39% | -2.26% |
| | | | | | 00713 | 元大台灣高息低波 | 54.00 | -0.18% | 1.60% |
| | 臺灣加權電子指數 | 1,312.12 | 1.15% | 2.37% | 00850 | 元大臺灣 ESG 永續 | 46.25 | 0.33% | 1.18% |
| | | | | | 006203 | 元大 MSCI 台灣 | 91.95 | 0.16% | -0.05% |
| | | | | | 0051 | 元大中型 100 | 77.35 | 0.85% | 0.52% |
| | | | | | 0053 | 元大電子 | 106.15 | 0.47% | 2.26% |
| | | | | | 0055 | 元大 MSCI 金融 | 28.58 | -0.07% | 1.78% |
| 中國 | 臺灣金融保險類指數 | 180.05 | -0.43% | 1.86% | 006201 | 元大富櫃 50 | 22.06 | 1.15% | -2.17% |
| | 富櫃加權指數 | 287.49 | 1.43% | -2.37% | 0061 | 元大寶滬深 | 19.44 | 2.05% | -1.12% |
| | 中國 滬深 300 指數 | 3,892.70 | 1.30% | -1.07% | 00637L | 元大滬深 300 正 2 | 15.57 | 4.08% | -8.03% |
| | | | | | 00638R | 元大滬深 300 反 1 | 8.64 | -2.15% | 3.85% |
| | | | | | 006206 | 元大上證 50 | 30.99 | 1.74% | -3.16% |
| 美國 | S&P500 指數 | 6,025.99 | -0.95% | 2.45% | 00739 | 元大 MSCI A 股 | 22.79 | 2.20% | -1.17% |
| | | | | | 00646 | 元大 S&P500 | 62.40 | 0.08% | 3.06% |
| | | | | | 00647L | 元大 S&P500 正 2 | 102.65 | -0.29% | 4.43% |
| | 那斯達克 100 指數 | 21,491.31 | -1.30% | 2.28% | 00648R | 元大 S&P500 反 1 | 5.07 | 0.00% | -2.87% |
| | | | | | 00861 | 元大全球未來通訊 | 45.50 | 0.02% | 3.60% |
| | | | | | 00876 | 元大全球 5G | 39.11 | 0.33% | 4.57% |
| | | | | | 00762 | 元大全球 AI | 72.90 | 0.14% | 4.82% |
| 歐洲 | 標普美國高息特別股指數 | 719.74 | -0.35% | 0.43% | 00771 | 元大 US 高息特別股 | 17.81 | -0.22% | 1.42% |
| 歐洲 | EURO STOXX 50 指數 | 5,325.40 | -0.58% | 8.77% | 00660 | 元大歐洲 50 | 38.59 | 1.07% | 9.72% |
| 日本 | 日經 225 指數 | 38,787.02 | -0.72% | -2.78% | 00661 | 元大日經 225 | 49.90 | -0.50% | -0.50% |
| 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 | 4.22 | 5 | 7.92 | 00719B | 元大美債 1-3 | 32.14 | -0.19% | -0.65% |
| | | | | | 00697B | 元大美債 7-10 | 36.50 | -0.16% | 0.88% |
| | 美國 2 年公債殖利率 | 4.29 | 7.74 | 4.76 | 00786B | 元大 10 年 IG 銀行債 | 34.48 | -0.38% | 1.23% |
| | | | | | 00787B | 元大 10 年 IG 醫療債 | 34.41 | -0.26% | 1.41% |
| | 美國 5 年公債殖利率 | 4.35 | 7.41 | -3.35 | 00788B | 元大 10 年 IG 電能債 | 31.71 | -0.09% | -0.91% |
| | | | | | 00870B | 元大 15 年 EM 主權債 | 29.52 | 0.00% | 0.75% |
| | 美國 10 年公債殖利率 | 4.49 | 6.05 | -7.43 | 00679B | 元大美債 20 年 | 29.18 | -0.14% | 1.85% |
| | | | | | 00680L | 元大美債 20 正 2 | 7.81 | -0.38% | 2.36% |
| | 美國 30 年公債殖利率 | 4.69 | 5.58 | -8.86 | 00681R | 元大美債 20 反 1 | 21.07 | 0.05% | -1.59% |
| | | | | | 00720B | 元大投資級公司債 | 35.30 | -0.34% | -0.37% |
| 中國 | 中國 5 年期公債殖利率 | 1.38 | 0.7 | -1.4 | 00751B | 元大 AAA 至 A 公司債 | 34.16 | -0.26% | 1.04% |
| 中國 | 中國 5 年期公債殖利率 | 1.38 | 0.7 | -1.4 | 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

© 2025 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