

全球市場回顧與展望

2024/12/27

未來國際總體經濟與金融市場展望

歐洲

本週歐洲市場就大盤指數來看，英國 19 日至本週 24 日上漲 31.67 點(0.391%)；德國市場下跌 121.09 點(-0.606%)；法國則是下跌 11.68 點 (-0.160%)。

歐洲綜合指數本週下跌 0.563%。由於聖誕假期，歐洲股市在 20 日下跌至某一支撐點位，並留下下引線後便躊躇不前。聖誕假期，交易市場冷淡。經濟數據方面，關注歐洲失業情況，汽車產業無疑是這次裁員潮的重災區。博世(Bosch)宣佈 8,000 到 10,000 個職位可能不保，米其林輪胎更是直接關閉了法國兩家工廠，影響 1,250 個員工。舍弗勒關閉了奧地利與英國的工廠，裁減 4,700 人，Stellantis 則計劃停產英國的 Vauxhall 工廠，超過 1,000 人失業。消費疲弱讓零售業雪上加霜。法國的歐尚計劃裁員 2,000 多人，胡斯華那的縮減規模則波及 400 名員工。即便是在消費需求最基礎的領域，企業也難以為繼。這波裁員潮既反映出企業對市場需求的悲觀預期，也折射出各行各業應對危機的手段。看來對於企業而言，削減成本是必要的。歐洲股市恐怕需要更多經濟刺激措施來維持。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元上漲 0.579%。彭博調查顯示，2025 年歐元區經濟將成長 1%。增速雖高於今年的估計值 0.8%，但低於早先預測的 1.2%。他們還將 2026 年成長預期從 1.4% 下調至 1.2%。對於關鍵製造業正陷入長期低迷的德國，經濟學家預測其經濟將在 2025 年成長 0.4%，2026 年成長 1%，均較之前預期下調 0.3 個百分點。對法國的預測也有所下調，對西班牙的預測則略微上調。經濟數據顯示，歐洲市場可能將透過更多刺激措施來提振經濟，歐元看跌。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/12/27

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 19 日至本週 26 日 S&P500 上漲 170.50 點(2.906%)、道瓊工業指數指數上漲 983.56 點(2.323%)、Nasdaq 指數上漲 647.59 點(3.343%)。

美國股市中以道瓊工業指數表現最弱，那斯達克指數持續朝新高邁進，美國市場儼然成為今年全球股市中的佼佼者。經術數據方面，美國上週初領失業金人數比前一周滑落，連續申領失業補助的人數卻升抵三年多來高點，反映出失業人士須花費更久時間才能找到工作，增添勞動市場降溫的跡象。美國勞工部 26 日公布，止於 12 月 21 日當周，首次申領失業救濟金人數比前一周減少 1,000 人至 21.9 萬人，略低於市場預期；不過，止於 12 月 14 日當周的連續申領失業補助人數，則比前一周增加 4.6 萬人至 191 萬人，顯示出儘管企業並未大舉裁員，但也不急於招聘新人。過去三年來，首次申領失業救濟金人數大多徘徊在 20 多萬人，顯示多數企業具備足夠的需求來留住現有員工，也避免在勞工持續短缺之際裁員。不過，自今年以來，連續申領失業補助的人數持續緩慢增加，與其他數據同樣描繪出失業族群已更難找到工作。MarketWatch 分析，這種企業招聘放緩、裁員數也偏少情況，可望延續到 2025 年初。而企業招聘能否加速，取決於川普政府上台後的政策，是否能嘉惠企業。企業對於川普多數的經濟政策持樂觀態度，但對關稅抱持懷疑。這也將成為 2025 年股市裡最大的變數。不過就全球市場而言，目前美國市場增長的動能相較其他地區可以說是最為強勁。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)上週 19 日至 26 日下跌 0.258%。美元指數目前交易於年內最佳水平，年增幅達 7%，但交易員對於在外匯市場上進行大規模操作並不太熱衷。DXY 正穩穩站於 108.10 之上，僅比 2024 年的最高點 108.50 低 0.3%。技術面而言仍舊維持強勢，多頭看法不變。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/12/27

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 19 日至本週 26 日，中國上證指數上漲 28.05 點 (0.832%)、日經指數上漲 769.50 點 (1.983%)、韓國指數下跌 6.26 點 (-0.257%)、恆生指數上漲 345.78 點 (1.751%)、台灣加權數上漲 314.69 點 (1.372%)。

亞洲股市多以上漲作收。年底將近，今年亞洲股市表現良好，多數主要市場年底都出現上漲趨勢，截至 12 月 23 日，台灣股市漲幅達 28.85% 表現最佳，香港漲幅 16.63% 位居第二，相較之下韓國表現最差，全年下跌 8.03%。科技相關股票幫忙提振台股，台積電飆漲 82.12%，鴻海也漲 77.51%，雖然今年強勁成長之後，市場對人工智慧資料中心和伺服器需求可能有所放緩，但 2025 年對 AI 手機、個人電腦、其他消費性電子產品的需求可能增加。韓國股市則因為國內政治因素而表現較差。即將上任的川普與新政策可能推動亞洲市場 2025 年成長，但明年初關稅上調可能導致通貨膨脹率上升、投資增長放緩。多數亞洲國家如中國、澳洲、韓國、印尼等外匯風險較大的國家在 2025 年放鬆貨幣政策機率較高，而成長強勁、通膨較高、貨幣條件仍寬鬆的國家升息則是較有可能，如日本及馬來西亞。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，日圓相對美元下跌 0.362%。由於聯準會的鷹派訊息對比日銀對於進一步緊縮政策的謹慎態度，使得日圓兌美元 26 日貶至 158.09 日圓，寫下 7 月 17 日以來的 5 個月低點。受到東京 12 月核心通膨升溫以及日銀公布會議紀錄的帶動，市場預料日銀可能進一步升息，支撐日圓匯率 27 日反彈，兌美元匯率重回 157，但仍接近 5 個月低點。技術面而言，日圓走勢仍弱，續貶機率較高。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/12/27



大宗商品

原油期貨本週下跌 0.415%，來到 69.62 美元。中國政府本周初宣佈，2025 年計劃發行 3 兆元特別國債，較 2024 年所發行的 1 兆美元規模擴大，有助於支撐早盤油價，但該支撐力逐漸減弱，這是因為周四稍早有報導稱過去一年中國從美國的石油進口大幅下降。現在，投資者將注意力轉向美國能源資訊局 (EIA) 將發布的每周數據，其中包括有關多種石油產品儲量和產量的詳細資訊。不過美周所公布的數據尚無法有效影響原油價格長期趨勢。市場仍在尋找原油位來常其可能的供需平衡狀態。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周上漲 1.722%。歐美耶誕節當天，俄羅斯再度動用彈道飛彈及無人機，大舉攻擊烏克蘭的能源基礎設施，使得美國總統拜登加速推動卸任前新一波的烏克蘭軍援，地緣政治緊張情勢不減，金價獲市場避險買盤支撐。不過由於美元強勁，因此黃金期貨的漲勢並不強。



圖片來源：Inversting.com