

全球市場回顧與展望

2025/01/03

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 27 日至本週 3 日上漲 123.10 點(1.513%)；德國市場上漲 175.89 點(0.886%)；法國則是上漲 111.07 點(1.525%)。

歐洲綜合指數本週上漲 0.690%。結束 2024 年，贏來的是首日開紅盤，歐洲股市在 2025 年第一個交易日上漲，隨著天然氣價格上漲，能源股走高。根據《BBC》報導，烏克蘭總統澤倫斯基表示，不會允許俄羅斯「用我們的鮮血額外賺取數十億美元」，並稱歐盟國家早已有了一年以上的充分時間做好俄羅斯天然氣斷輸的準備。俄羅斯仍然可以透過橫跨黑海的管道向匈牙利、土耳其和塞爾維亞輸送天然氣，但自 1991 年以來，俄羅斯便透過烏克蘭向歐洲輸送天然氣，如今這途徑中斷仍將帶來衝擊。歐洲股市開局雖上揚，不過由於對於 2025 年展望仍保守看待，因此此波反彈能否過高將成為觀察焦點。根據最新資料顯示，英國的全國房價指數在 12 月份同比增長了 4.7%，為市場帶來了一絲振奮。然而，德國的 DAX 指數僅小幅上漲 0.19%，因其製造業正遭遇產出及新訂單雙雙下滑的困境。與此同時，法國 CAC 指數則下跌 0.46%，該國的製造活動以自 2020 年 5 月以來最快的速度萎縮，顯示出經濟復甦的不穩定性。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元下跌 1.506%。市場預測，到明年年底，歐元與美元 1:1 平價的機率為 50%，而目前匯率為 1 歐元兌 1.04 美元。自從川普在 11 月以壓倒性優勢贏得美國大選以來，這個可能性顯著提高。在大選前，投資者認為歐元在 2025 年底前達到與美元平價的機率只有五分之一。而自美國總統川普當選後，對經濟穩定性的不安促使歐元持續下跌，趨勢十分明確。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/01/03

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 26 日至本週 2 日 S&P500 下跌 169.00 點(-2.799%)、道瓊工業指數指數下跌 933.53 點(-2.155%)、Nasdaq 指數下跌 739.57 點(-3.694%)。

總結去年的美國股市，在人工智慧熱潮以及聯準會 3 年半以來開啟降息循環的雙重推動下，創下歷史新高。標普 2024 年漲幅達 23%，創下近 30 年來最強勁的連兩年漲幅。那指今年漲幅高達 28.6%，表現優於大盤。道瓊年漲 13%，漲幅較為溫和。而新春開市，美國股市中以那斯達克指數表現最弱，美債殖利率和美元指數持續走高。美股三大指數週四 (2 日) 收黑，而特斯拉交車數據公布後，該股重挫超 6%，拖累非必需消費板塊。10 年期美債殖利率週四上漲約 2 個基點，徘徊在 4.6% 附近。同時，美元指數升至 109 上方，觸及 2022 年 11 月以來最高，上升趨勢強勁。美國首領失業救濟人數意外降至八個月以來最低。勞工部週四公布的數據顯示，初請失業金人數為 211,000 人，較前一週向上修正的 22 萬人有所下降，顯示美國經濟依舊強勁，可能在新總統上任後的關稅政策下使得通膨再次升溫。那斯達克指數向下修正，不過美股仍舊維持多頭態勢，預期 2025 年還有上揚的動能。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)上週 26 日至 2 日上漲 0.305%。美元在周四 (2 日)，2025 年首個交易日，大漲至兩年新高，在去年強勁漲勢的基礎上再接再厲，原因是美國初領失業救濟金人數創八個月低點，勞動力市場保持韌性。投資人預期美國經濟成長將超過其他國家，從而令美國的利率保持在相對較高水準。美國聯準會 (Fed) 已經表示，由於通膨率仍頑固地高於 2% 目標，且經濟保持強勁，對於降息將更加謹慎。同時，川普即將上任美國總統，他的施政有望促進經濟成長，但也可能伴隨物價上漲壓力。使得美元指數相對獲得支撐。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/01/03



亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 26 日至本週 2 日，中國上證指數下跌 135.52 點 (-3.988%)、日經指數上漲 316.54 點 (0.800%)、韓國指數下跌 30.73 點 (-1.265%)、恆生指數下跌 474.97 點 (-2.363%)、台灣加權數下跌 414.88 點 (-1.785%)。

亞洲股市本周大多以下跌作收，中國股市表現最弱。自 12 月 31 日起中國股市連續下跌了三日，中國股市開局不順，更顯示了去年秋季以來的漲勢並不穩固。12 月 31 日時，滬深 300 指數跌破 60 日均線，導致股指賣壓沉重，而在今天，財新／標普 (Caixin/S&P) 發布低於預期的製造業採購經理人指數 (PMI)，導致對經濟振興缺乏信心，以及發動美中貿易戰的川普即將在本月 20 日就職美國總統等負面情緒全部接踵而來，導致股市大跌。雖然中國去年全年實現股市上漲，為 2020 年來首見，但基礎並不穩定，絕大多數漲勢出現在去年 9 月下旬以後，當時中國政府宣布刺激經濟的措施，滬深 300 指數從 3200 點左右暴漲到 10 月上旬的 4200 點以上，此後指數一直在 3700 點至 4200 點之間來回震盪。而在經濟刺激措施尚未有明確的效果之前，中國市場要恢復以往的榮景恐怕會有難度。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，人民幣美元表現下跌，而因經濟數據不佳，該國可能祭出更多經濟刺激的措施，因此人民幣的下跌趨勢短期內可能不會中斷。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/01/03

大宗商品

原油期貨本週上漲 5.042%，來到 73.13 美元。原油期貨開年展開企圖心，主因美政府公佈原油供應量連續第六週下降，雖然突破了整理區間，但仍在觀察階段，未來是否持續走高取決於中國經濟是否將反彈。就目前數據而言，原油期貨短期的上揚可能只是曇花一現。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周上漲 1.087%。2024 年最後一個交易日，金價穩居高位，展現驚人漲幅。現貨金報每盎司 2615 美元，美國黃金期貨收於 2627.3 美元，全年度漲幅達 26%，創下自 2010 年以來最大年度漲幅。不過近來美元指數不斷上揚也帶給該貴金屬不小壓力，預期黃金短期內仍將在區間中震盪。



圖片來源：Inversting.com