

全球市場回顧與展望

2025/02/14

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 6 日至本週 13 日上漲 37.4 點(0.429%)；德國市場上漲 709.6 點(3.24%)；法國則是上漲 156.49 點 (1.954%)。

歐洲綜合指數本週上漲 1.634%。在經濟政策方面，英國央行 6 日宣布降息一碼至 4.5%，並將今年英國的經濟成長由 1.5% 砍半至 0.75%，降息與下調經濟預測皆暗示未來英國央行可能持續降息刺激經濟，也使英國股市創新高。而在歐洲央行方面，央行執行委員認為降息可以舒緩經濟的疲軟，但降低借貸成本無法解決歐洲的結構性危機，包含能源價格上漲、競爭力流失與勞力短缺，且美國的關稅政策有重燃通膨的風險，呼籲央行降息須謹慎考慮。儘管近期川普揚言要對歐洲課稅，尤其是不滿歐洲對美國的進口車課關稅高達 10%，而美國只對歐洲課 2.5% 的關稅，但歐洲股市仍延續近期上漲的趨勢，創歷史新高，今年迄今已大幅上漲 8%，因歐股多家企業的財報亮眼，帶動指數上漲，其中啤酒商海尼根與法國奢侈品開雲集團皆在財報公布後上漲 14% 與 7%。另一個帶動歐股上漲的主要原因是俄烏戰爭有望停戰，川普各與俄羅斯總統普丁和烏克蘭總統澤倫斯基通話，皆明確表示有停戰的意願，願意促成停戰談判，目前預計會在沙烏地阿拉伯會面，烏俄的停戰有助於削減全球的地緣政治不確定性風險。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元上漲 0.78%。雖然川普多次揚言要對歐盟課徵關稅，本周提出對等關稅，美國將提升關稅至歐盟課徵美國的稅率，歐元兌美元也應聲下跌；但近期川普有意促成停止戰爭，將扭轉俄烏戰爭對於歐洲經濟帶來負面影響，對於歐洲經濟的正面預期，使歐元兌美元在本周最終升值。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/02/14

美國

本週美國市場就大盤指數來看，上週 6 日至本週 13 日 S&P500 上漲 31.5 點(0.518%)、道瓊工業指數指數下跌 36.2 點(-0.081%)、Nasdaq 指數上漲 153.65 點(0.776%)。

本周美國股市漲跌互見，主要受到美國數據的公布與川普關稅政策的宣布。7 日公布一月的就業數據，上月非農就業人數增加 14.3 萬人，低於預期的 16.9 萬人，但失業率下降至 4%，應證 Fed 說明對是否降息更慎重，就業數據公布後美股指數皆走跌，Nasdaq 指數下跌 1.36% 最多。川普 10 日宣布將對所有國家進口鋼鋁製美國皆課徵 25% 關稅，3 月 12 日生效，且強調「沒有例外、毫無豁免」，這一消息震驚加拿大，因上周加拿大與墨西哥和美國談話，同意聯合打擊非法移民與毒品，成功延後美國對兩國課徵 25% 的關稅 30 天，但因加拿大是鋼、鋁是美國最大供應國，且鋼鋁的 25% 關稅與僅延後 30 天的 25% 關稅可疊加上去，故可能在 3 月時加拿大的鋼、鋁進口至美國將課徵 50%，將對加拿大影響甚鉅；且因規範鎔鑄鋁鐵皆要在美國，故美國製造的利多使美股在 10 日皆走升。另外，川普也宣布將對「每一個」對美國課進口關稅的國家，徵收對等關稅，預期 4 月將上路，藉由關稅讓製造業回流至美國。在 12、13 日公告一月 CPI 與 PPI 的數據，CPI 年增率 3%、核心 CPI 年增率 3.3%，皆高於市場預期的 2.9% 與 3.2%，PPI 年增率 3.5%、核心 PPI 年增率 3.6%，亦皆高於市場預期 3.2% 與 3.3%，兩項數據都顯示美國的通膨有再度上揚的跡象，但因 PPI 的部分指標與 PCE 重疊，且 Fed 亦重視 PCE 的數據，預期一月的 PCE 的增幅小於預期，故 13 日美股接走高 1% 左右，一月 CPI 與 PPI 的數據，讓市場對 Fed 的降息預期減弱，6 月利率不變的機率佔 6 成，12 月降 1 碼的機率佔 4 成。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY) 上週 6 日至本週 13 日下跌 0.353%。近兩周川普頻頻發出關稅政策的行政命令，對中國課 10% 關稅、對所有進口鋼鋁至美國皆課徵 25% 關稅，隨著關稅貿易戰的升溫，投資人擔憂貿易戰帶來經濟衝擊，高黏著性的通膨與經濟放緩的預期，市場近日轉往新興市場貨幣，表現強勁，而美元卻因承壓而處於震盪狀態，市場預期，美元如要維持強勢，必須要有更多理由支撐美元，目前市場已消化完川普的政策。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/02/14

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，上週 6 日至本週 13 日，中國上證指數上漲 61.82 點(1.89%)、日經指數上漲 134.89 點(0.345%)、韓國指數上漲 46.42 點(1.83%)、恆生指數上漲 922.75 點(4.417%)、台灣加權數上漲 82.81 點(0.355%)。

中國

今年農曆年以來，陸股表現強勁，主要受到兩方面的激勵，一是消息面，美國總統川普頻頻釋出美中貿易談判順利的訊號，二是資金面，今年 1 月北上資金高達 607 億人民幣，創下單月流入新高，由於目前 A 股評價仍處於長期低點，技術面呈現偏多格局，後市仍有發展空間。不過，今年以來 A 股漲幅近 2 成，短線漲幅已大，須留意拉回修正，宏觀來看，A 股今年有國際指數納入的題材，包含近日 MSCI 將宣布是否確定將大陸 A 股權重由 5% 提高至 20%，市場預期此將吸引超過 800 億美元的資金投入大陸市場，但是即使 MSCI 沒有提高權重，國際資金進入中國已經勢不可擋，同時，3 月初還有中國兩會，市場也預期將有利多政策持續釋出，在資金與政策的疊加之下，陸股仍可望有延續行情。統計過去歷史數據，A 股受到政策激勵的反彈幅度平均達 25%，反彈時間均值為 3 個月，綜上所述，A 股這一波約至 3 月底前仍有機會，投資人若要參與陸股這波行情，又不想有選股的風險，可以運用陸股 ETF 來布局，積極型的投資人則建議可考慮利用槓桿 ETF 來參與後市行情。



圖片來源：Investing.com

日本

本周因日圓走升，加上日經 225 指數已連漲 3 個交易日、引發獲利了結賣壓，拖累日經指數 14 日走軟，終場跌 0.79% 或跌 312.04 點，收 39,149.43 點，結束連 3 個交易日走揚態勢。東證股價指數(TOPIX)終場跌 0.23%(跌 6.38 點)，收 2,759.21 點，3 個交易日來首度走跌。東證 Prime 今日上漲家數 472 家、下跌家數 1,114 家、維持平盤家數 51 家。東證 Prime 今日成交額為 4 兆 9,570 億日圓，持續高於顯示買氣活絡界線的 3 兆日圓大關。就類股表現來看，全部 33 類股中、有 6 類股上漲，其中以石油/煤製品類股漲幅最大，其次依序為電機業、其他製品和銀行業。日圓相對於美元匯率 13 日大幅升值 1.0%、收 152.82 日圓兌 1 美元，4 個交易日來首度走升；截至日本股市 14 日收盤(台北時間 14 點 30 分)為止，日圓相對於美元匯率升值 0.12% 至 152.63。Sony 狂飆 8.65%，收 3,705 日圓，創上市來歷史收盤新高紀錄。Sony 上修年度財測預估，純益將創下歷史新高紀錄、優於市場預期，且 Sony 宣布買回庫藏股。日產汽車大漲 2.55%、本田大漲 2.48%。日產、本田正式宣布中止合併協商。另外，關於台灣鴻海有意和日產合作，日產表示，尚未與鴻海談過。日產下砍財測、將 4 年來首度陷入虧損，不過虧損額低於市場預期，且日產宣布將在全球關閉 3 座工廠、已將中國產能縮減 3 成。

全球市場回顧與展望

2025/02/14



圖片來源：Investing.com

港股

這次貿易戰 2.0 其實對中國相對有利，一來有了 2018 年貿易戰 1.0 的經驗，中國更有經驗應對美國新一輪貿易戰。其次，這次美國擴大戰線，對盟友也下重手，而不是聯合盟友圍堵中國，中國面對的壓力較輕。這次貿易戰要提防未來數月美國通脹惡化對各行業的影響。參考 2018 年中美貿易戰，川普似乎重施故技，以關稅作為籌碼去爭取美國所需要的利益。但要留意的是 2018 年中國雖然滿足了川普的一些要求及條件，可是關稅仍然大加。所以現階段暫緩對墨西哥增加關稅，或許只是創造有利談判的條件。最終會否實施懲罰性關稅仍是未知之數。以上很多只是爭取談判籌碼的招數，最後結局可能是握手言和，各取所需。港股可能因貿易戰火重燃而短期受壓，不過相信只會有短暫影響，不過客觀而言，港股已漸漸轉強是不爭的事實。高盛和德銀研究報告上調 A 股及港股，也有傳挪威主權基金開始增持中港股市，中國財政政策已經轉向寬鬆，為股市上漲提供了基礎。恒指今年以來的表現，其實與標普指數是不相伯仲，相信港股氣氛的改善及整體估值的提升會令大部份股份受惠。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/02/14

韓國

觀察韓股 1 月資金動向，受國內經濟成長趨緩影響，加上美國總統川普（Donald Trump）關稅政策造成不確定性，韓股對外資的吸引力減弱，已連續六個月呈現賣超。韓聯社報導，根據南韓央行公布最新統計，2025 年 1 月外資賣超韓股 5.1 億美元，連六月自韓股提款，主要因南韓半導體廠面臨高基期壓力，後續獲利成長可能減緩，另一原因是美國新總統川普作風難料，關稅大刀的影響難以估計，亦引發外資短線偏向保守。由於美國總統川普政策變數大，外資紛紛撤出亞洲新興市場避險，近期韓元匯率持續偏弱。以韓元 1 月走勢來看，韓元兌美元匯率從 12 月的 1,434.42 續貶至 1,455.79，相比去年同期重貶 10%。半導體巨頭三星電子（Samsung Electronics）1 月公布的財報顯示，第四季營收年增 10.7% 至 75 兆韓元，營益大增 131% 至 6.5 兆韓元，但遜於市場預期的 7.7 兆韓元。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/02/14

大宗商品

原油市場

周五(2月14日)亞市早盤,美原油窄幅震蕩,目前交投於71.36美元/桶附近。路透技術分析師指出,預計美國原油將在71.96美元至72.37美元的區間內完成反彈,隨後重新試探2月13日的低點70.22美元/桶附近支撐。隔夜油價跌至70.22附近之後再反彈,此次反彈看起來像是對2月6日低點70.43美元支撐的反應,而不是對80.77美元下行趨勢的逆轉。事實上,這一下跌趨勢已得到確認,因為觸及了70.21美元的較低低點。美原油價格目前在71.5美元/桶附近。日前傳出烏克蘭戰爭有望達成和平協定的可能性,交易商擔心未來可能解除對俄石油制裁,令全球能源供給增加,國際原油價格遭遇急挫,一度回落至12月底以來新低,但稍後走勢便重新反彈回升。另外,美國方面宣布關稅生效時間推遲到至少4月,緩和部分全球貿易成本遽升的緊張氣氛。俄羅斯地緣政治風險可能減弱,Fed降息預期減弱,以及關稅不確定性,這些均使全球經濟前景蒙上了一層陰影,油價走勢目前正處於盤整與下跌的氣氛。



圖片來源: Investing.com

黃金

本週黃金有偏多偏空各種因素參雜,形成創新高後拉回的上引線。由於本周公佈的美國消費者價格指數(CPI)出現意外上升,這進一步加劇了市場對美聯儲政策動向的不確定性,現在普遍認為美聯儲可能會更加謹慎,不排除年內只會降息一次,因此導致國際黃金價格在刷新高位後迅速回落,沒有成功守住關鍵的2900大關。接下來市場將會繼續留意美國的經濟資料,以判斷下個月的美聯儲政策態度。美國通脹資料強勁,市場對美聯儲降息的預期進一步降溫,同時俄烏衝突可能結束的消息削弱了避險資產的吸引力,不過美國總統川普再次改變了對美聯儲的立場,他在社交媒體上表示,利率需要下降,而隨著全球央行維持較高的黃金儲備需求,黃金在多資產組合中的吸引力明顯提升,這是屬於未來支撐金價繼續上漲的因素之一。從現貨黃金日線圖看,在通膨數據回升的影響下,黃金價格在本周尾聲的強勢節奏明顯受到干擾,不過目前還是成功回到了2900大關的上方,這為後市延續突破歷史高位奠定了基礎,現階段短期均線仍呈現出完美的多頭排列,MACD指標也尚未有轉弱的風險,因此在操作方面建議保持逢低再補。



圖片來源: Investing.com