

全球市場回顧與展望

2025/02/21

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 13 日至本週 20 日下跌 101.73 點(-1.161%)；德國市場下跌 297.37 點(-1.315%)；法國則是下跌 41.53 點 (-0.509%)。

歐洲綜合指數本週下跌 0.495%。歐洲股市繼創歷史新高後連二日走跌，投資人也緊盯企業財報、美國關稅政策變化和即將登場的德國大選。根據倫敦證交所集團 (LSEG) 統計，截至 2 月 12 日為止的一周，全球股票基金吸金 56.6 億美元，與前一周淨流出 24.7 億美元形成強烈對比。主因是英國央行降息帶動歐股迭創新高，促使大量資金湧向全球股票基金。但美股基金失血 22.5 億美元，顯示川普關稅政策令投資人態度轉為謹慎。其中，歐洲股票基金吸引高達 60.3 億美元的資金淨流入，延續前一周吸金 33 億美元的態勢。亞洲股票基金也吸金 14.6 億美元。不過由於貿易戰疑慮揮之不去，且俄烏和談仍有不確定性，歐洲股市繼續 19 日創 2025 年最大單日跌幅之後，20 日繼續下挫。投資人預期政府將擴大發債挹注國防預算，也使歐債殖利率走高、壓抑股市。國際貿易部分，美國新任總統川普近期拋出「對等關稅」計劃，並揚言對進口至美國的汽車、半導體和藥品徵收約 25% 關稅；歐盟近期將與美國進行洽談，包括可能討論調降美國汽車進口至歐盟的關稅，以期與川普達成公平互利的協議。市場不確定性仍高，歐股則是在逆風中走揚，雖然連續回檔兩日，但可看作是技術性的回檔。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元上漲 0.344%。川普關稅戰升溫，不只導致美國通膨和利率上揚，強勢美元也威脅到外匯市場，削弱歐元地位。市場預期，歐洲央行今年可能會降息四次，雖然本周歐元進行反彈，但大環境的壓力下，歐元可能還是有下跌壓力。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/02/21

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 13 日至本週 20 日 S&P500 上漲 2.45 點(0.040%)、道瓊工業指數指數下跌 534.78 點(-1.196%)、Nasdaq 指數上漲 16.72 點(0.084%)。

本周美國股市表現漲跌互見，那斯達克指數表現最佳，總體而言，技術面美股接近高點位置，陷入震盪整理。企業財報方面，美國最大零售商沃爾瑪 (Walmart) 的業績展望不佳，引發市場對美國經濟前景的質疑與擔憂。綜合《CNBC》等外媒報導，沃爾瑪對今年盈利及銷售的預測，都比預期還差。該公司預計，明年的淨銷售額將成長 3-4%，這令希望增幅接近 5% 的分析師感到失望，20 日收盤時，股價下滑約 6.5%，是表現最差的道指成份股。據該公司所說，消費開支大致平穩，但地緣政治不明朗，對墨西哥、加拿大等國的關稅生效後，難免受到影響，需要改變供應鏈並轉嫁成本給顧客。另一方面，市場傳出英特爾 (Intel) 可能分家，分別由台積電及博通 (Broadcom) 接手；另外，私募股權投資公司銀湖資本 (SilverLake) 據報與英特爾洽談，將收購其子公司 Altera 多數股權。消息刺激英特爾股價飆升 16.06%，也促使標普 500 指數創新高。不過，彭博資訊分析師認為，若台積電投資英特爾晶圓代工部門，並持有二成股權，不但形同讓出市場給技術落後的對手，甚至還可能導致智慧財產權 (IP) 外洩，傷害台積電在 2、3 奈米製程的優勢。目前美國市場並無顯著拉回力道，且處於歷史高點位置，顯示該國買氣仍強，即便拉回也只是短期的修正，並不阻礙騎士職繼續增長。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)上週 13 日至 20 日下跌 0.876%。美元指數本周表現疲憊，推測可能與俄烏戰爭終結的可能性有關。舊金山聯邦準備銀行總裁戴利表示，政策需要保持限制性，直到通膨取得更多進展；Fed 理事沃勒說，最近的經濟數據支持維持利率不變，但如果通膨表現和 2024 年一樣，政策制定者可以在「今年某個時點」重新開始降息。種種發言皆表示美國對於降息並不急於一時，未來可能還會維持利率在高點一段時日，美元指數仍舊具備強大的基本面作為支撐。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/02/21



亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 13 日至本週 20 日，中國上證指數上漲 18.30 點 (0.549%)、日經指數下跌 890.47 點 (-2.257%)、韓國指數上漲 70.89 點 (2.744%)、恆生指數上漲 762.61 點 (3.496%)、台灣加權數上漲 88.05 點 (0.376%)。

亞洲股市本周漲跌互見，中國及香港市場表現最為強勁。在中國新興企業 DeepSeek 快速崛起的帶動下，香港股市近期表現亮眼，特別是與人工智慧 (AI) 相關的科技股，吸引了大量資金流入。阿里巴巴集團的股價自 1 月底以來已上漲約四成。此前因經濟放緩而撤離中國的海外資金，也開始重新回流香港。值港股上漲之際，中國國家主席習近平周一 (17 日) 與包含阿里巴巴 (BABA-US)(09988-HK) 創辦人馬雲、比亞迪 (002594-CN)(01211-HK) 董事長王傳福等在內的多位民營企業家舉行座談會。此舉被視為政府有意放寬對科技企業的限制並加大支持力度，進一步提振了市場信心。DeepSeek 近期宣布以低成本開發出生成式 AI。由於 AI 領域長期由美國企業獨佔鰲頭，DeepSeek 的技術突破，讓市場對中國企業的崛起產生期待，也帶動了在香港上市的中國科技股普漲。其中，阿里巴巴受惠於與蘋果公司在 AI 業務上的合作，股價大幅上漲，2 月 17 日收盤價較 1 月底上漲約四成，創下自 2022 年 1 月以來的新高。小米集團也在中國消費支持政策的推動下，股價創下上市以來新高。目前仍處於中國國內 AI 投資熱潮的初期，疊加部分互聯網平台經濟正處於關鍵的業績期，市場的波動可能會比較明顯。而香港恆生指數技術面強勁，即將脫離整理區間，未來有更好的可能。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，人民幣相對美元升值 0.437%，人民幣基期低，且技術面上接近前方支撐位置並未跌破，再加上近期陸港股表現相對強勢，或許此處支撐不破，便是其近期低點位置，表現可期。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/02/21

大宗商品

原油期貨本週上漲 1.884%，來到 72.48 美元。美國能源資訊局 (EIA) 周四公布，上周美國原油庫存增加程度略高於預期，同時燃料油庫存下降，原因是煉油廠進入季節性維護，導致加工量下降。瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示，原油庫存增加程度雖然略高於預期，但汽油庫存減少幅度適中，餾分油庫存減少幅度較大，致使總庫存保持平穩。原油期貨小幅反彈，不過川普政府的上任，可能致使該大宗商品承受壓力，本周上漲可看作是技術性反彈。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周上漲 0.363%。美國總統川普上任以來，金融市場波動明顯加劇，川普政府帶來的不確定性，讓避險需求隨之升溫，黃金價格應聲走揚，2025 年該貴金屬累計漲幅已超過 1 成，多頭走勢維持不減。



圖片來源：Inversting.com