

全球市場回顧與展望

2025/03/07

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 6 日下跌 73.36 點(-0.838%)；德國市場上漲 868.59 點(3.852%)；法國則是上漲 95.15 點(1.174%)。

歐洲綜合指數本週下跌 0.217%。歐股近期可以說是全球主要市場之最，雖然不免面臨回檔，但技術面而言，該區股市仍舊表現十分強勢，並未出現顯著的回檔，同時歐洲央行也在周四(6日)宣布再度降息 1 碼(25 個基點)，這是自去年 6 月以來的第六次降息。歐洲央行表示，降息周期可能已接近尾聲，原因是通膨放緩以及經濟開始消化地緣政治變動帶來的衝擊。此次降息後，歐洲央行存款利率 (Deposit Facility Rate)——即關鍵利率——降至 2.5%，主要再融資利率 (Main Refinancing Rate) 降至 4.0%、邊際貸款利率 (Marginal Lending Rate) 降至 4.25%。歐洲央行聲明指出，隨著利率下降，企業和家庭的借貸成本減少，貸款成長也有所回升。雖然過去的利率上升仍在對信貸產生影響，整體借貸活動依然疲弱。值得注意的是，歐洲央行措辭有所改變，將貨幣政策描述為「顯著減少限制性」(meaningfully less restrictive)，這引發市場猜測，央行可能會在下月的會議上暫停降息，並不會再繼續降息。另外，美國對歐元區關稅政策尚不明朗，但川普已多次威脅將徵收關稅，這是歐洲股市未來最大的不確定性。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元上漲 3.761%。市場擔憂關稅對通膨及經濟的影響，導致美國經濟前景不確定性升高。同時因德國提議設立 5000 億歐元基礎設施基金，提振歐洲成長前景，可能有助於抵消全球貿易緊張局勢帶來的影響，歐元區因此脫離下跌軌道，重回多頭走勢。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/03/07

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 27 日至本週 6 日 S&P500 下跌 123.05 點(-2.099%)、道瓊工業指數指數下跌 660.42 點(-1.527%)、Nasdaq 指數下跌 475.16 點(-2.562%)。

本周美國股市全面下跌，那斯達克指數表現最差。那斯達克指數自去年 12 月以來已累計下跌超過 10%，正式確認進入修正區間。市場對美國貿易政策的不確定性感到擔憂。綜合外媒報導，美國對加拿大、墨西哥和中國大陸進口產品徵收的關稅本週生效，加拿大和中國大陸隨即採取報復性徵稅措施，墨西哥則表示將在週末公布措施。白宮週四宣布，4 月 2 日前將暫停對所有符合美墨加協定的加拿大、墨西哥商品課徵 25% 關稅。雖然延後實施，但並未帶給股市上漲的動能。可能源自於政策的反覆帶給市場不確定性使得投資人望之怯步。標普 500 指數 11 個類股中，有 10 個板塊收跌，其中消費類股、房地產與科技股跌幅最大，能源類股則是唯一的上漲板塊。經濟數據方面，美國上週首次申請失業救濟人數為 22.1 萬人，低於市場預期，顯示勞動市場仍具韌性。投資人正關注週五即將公布的就業報告，以評估美國經濟走勢。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)上週 27 日至 6 日下跌 2.967%。美國總統川普發動歷史性的貿易戰，加上歐洲推動 1.2 兆美元財政支出計畫使得國際金流快速移動，美元走弱，並走出下降軌道，持續修正。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/03/07

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 27 日至本週 6 日，中國上證指數下跌 6.96 點 (-0.205%)、日經指數下跌 1221.17 點 (-3.192%)、韓國指數下跌 45.59 點 (-1.739%)、恆生指數上漲 651.42 點 (2.746%)、台灣加權指數下跌 337.75 點 (-1.465%)。

亞洲股市本周漲跌互見，香港股市再次成為箇中翹楚，逐步收復先前因為地產風波而下挫的失土。在 3 月 5 日開幕的十四屆全國人大三次會議上，國務院總理李強所作的政府工作報告中，關於房地產的內容相較去年底的中央經濟工作會議更為詳細，首次將「穩住樓市」寫入政府工作報告的總體要求，並提出「更大力度促進樓市健康發展」。這延續了去年底中央經濟工作會議對 2025 年房地產市場的定調，充分顯示了穩定房地產市場對於今年保持經濟穩定增長的重要性。與此同時，中資科技股也因為 AI 的突破而持續上揚。部分原因可歸因於一項來自中國團隊的重大技術突破。據報導，一支中國團隊於 3 月 6 日凌晨正式發布了通用型 AI Agent 產品 Manus，迅速在科技圈引發轟動。團隊指出，Manus 在 GAIA 基準測試中取得了 SOTA (State-of-the-Art) 的優異成績，其性能被認為超越了 OpenAI 同等層次的大型模型。與現有的 AI 助手不同，Manus 具備獨立思考、規劃和執行複雜任務的能力，並能直接交付完整的成果。近期美股下跌使得資金流流入沉寂多時的中國及香港股市，趁著這波話題，香港股市正逐步收復失土。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，人民幣相對美元升值 0.218%，人民幣基期低，目前在底部支撐點位附近並未跌破。若中國及香港股市得以止穩並走向多頭，人民幣在此可望築底反彈。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/03/07



大宗商品

原油期貨本週下跌 5.672%，來到 66.36 美元。在 OPEC+ 增產與川普關稅兩大利空環繞下，近期油市備受打擊，油價行情持續震盪。近期油市利空主要來自川普發動關稅戰，美國總體經濟未來面臨變數，可能對能源消費造成衝擊。另一原因是 OPEC+ 3 日拍板宣布，現行每日 220 萬桶自願減產措施，自 4 月起逐步退場，為 2022 年以來首次的增產行動，進一步抑制油價行情。技術面而言，該大宗商品雖未顯著跌破長期支撐點位，但來自總體面的利空消息在未來勢必會持續壓抑其價格走弱。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周上漲 1.060%。黃金期貨今年以來持續走高，與川普政府上任後政策的不確定性有關。預期未來將持續提供支撐。同時美元走弱，也帶給黃金更多支撐。



圖片來源：Inversting.com