

## 全球市場回顧與展望

2025/03/14

## 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 日下跌 140.24 點(-1.615%)；德國市場下跌 852.34 點(-3.639%)；法國則是下跌 259.46 點 (-3.165%)。

歐洲綜合指數本週下跌 2.781%。歐洲三大市場本周盡墨，主要受到川普關稅戰的影響。川普的關稅政策反覆，導致全球股市過去一週來震盪不斷。他近期表示，為反制歐盟擬對美國威士忌徵收 50% 關稅的報復措施，他打算對產自歐盟的葡萄酒、香檳和烈酒產品徵收 200% 關稅。歐洲酒商聞訊重挫，法國洋酒巨頭人頭馬君度(Remy Cointreau)和保樂力加(Pernod Ricard)分別下挫 4.67%、3.97%；擁有美酒品牌酩悅軒尼詩的精品巨頭 LVMH 下挫 1.1%。另一方面，烏克蘭近期同意接受為期 30 日的停火協議，美方也恢復對烏國的軍事援助和情報共享，俄羅斯總統普丁則表示，原則上支持停火協議，但尚有關鍵細節待釐清。歐洲市場的不確定性可望因此減少一個。技術面而言，歐洲股市近期表現較美國及亞洲市場確實強勁，可能與持續性的降息為市場帶來資金有關。不過關稅之於該市場確實是具有破壞力的政策，歐洲的通膨也可能因為關稅的實施而受到影響，因此市場表現下跌。展望未來，雖然歐股仍具備一定強度，但其他市場持續下挫可能引發歐股補跌，未來不排除繼續下跌的可能。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元上漲 0.668%。歐元在近期進行一輪噴發後本周微幅上漲，技術面而言應是漲多的修正。基本而言受到關稅戰的影響，歐元稍微回檔，不過其形態強勢，加上烏克蘭戰爭可能終結，預期還能夠繼續走揚。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/03/14

## 北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 6 日至本週 13 日 S&P500 下跌 217.00 點(-3.781%)、道瓊工業指數指數下跌 1765.51 點(-4.146%)、Nasdaq 指數下跌 766.25 點(-4.241%)。

本周美國股市全面下跌，那斯達克指數表現最差。指數持續下挫，慣性改變。技術面而言，那斯達克指數延五日線持續修正，表現非常弱勢，未來繼續走低的可能性隨之提高。經濟數據方面，美國 2 月通膨數據低於預期的驚喜消息影響，數據出爐後雖一度使得指數開高，但好景不長，周四又因為關稅戰的影響使得指數持續走低。本次下跌主因市場認為美國的景氣可能因為消費者力道減弱而引發一些疑慮，沃爾瑪此前所公布財測 2026 年度營收預測不如華爾街預期，顯示這個世界最大零售商認為通膨顧慮可能導致消費者縮手，因此本周五的消費信心指數顯得格外重要。美股是否會在此止跌回穩，需要市場信心的重建。那指目前已進入修正區域，昨日收盤後較近期歷史最高水準下跌逾 14%。小型股指標羅素 2000 指數正接近熊市，較高點下跌約 19%。小型股即將步入熊市階段。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)上週 27 日至 6 日下跌 0.221%。美國指數連續 3 月下跌，目前來到去年 11 月的水平，美元反映了美國經濟可能步入衰退的隱憂，且在川普政策反覆，不確定性居高不下的環境下，美國市場正面臨許多挑戰。



圖片來源：Investing.com

# 全球市場回顧與展望

2025/03/14

## 亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 6 日至本週 13 日，中國上證指數下跌 22.37 點 (-0.662%)、日經指數下跌 244.97 點 (-0.661%)、韓國指數下跌 2.52 點 (-0.098%)、恆生指數下跌 907.06 點 (-3.722%)、台灣加權數下跌 753.75 點 (-3.318%)。

亞洲股市本周全面下跌，上周表現最強的香港股市回檔最多，不過單看線型，該市場仍維持強勢，其他亞洲市場則受到全球股市的影響較大。根據統計數據，上個月，外資從印度、台灣、南韓、泰國、印尼、越南及菲律賓等地的股市撤資總額達到 137.2 億美元，相較於 1 月的 125 億美元淨流出額，資金外流趨勢持續惡化。法國巴黎銀行 (BNP Paribas) 亞太股票與衍生性商品策略主管 Jason Lui 指出，由於 DeepSeek AI 的成功，外資正在重新評估印度與中國股市的投資吸引力。結果，MSCI 印度指數在 2025 年 2 月的表現落後 MSCI 中國指數超過 18%，反映市場資金正轉向中國市場。此外，根據 LSEG Lipper 的數據，中國離岸股市基金 2 月獲得約 30.7 億美元的資金流入，與新興亞洲市場的資金外流形成強烈對比。由此可知，前些年走向與主要市場背離的中國市場現正受到國際投資客的親賴，就金流與技術面的層面上來說，中國及香港股市可望成為此波下殺中資金的避風港。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，人民幣相對美元升值 0.118%，日圓自上次升息以來便持續上漲，市場憂慮，美國前總統川普推動的貿易關稅政策可能加劇經濟不確定性，進一步拖累美元走勢，促使資金流向避險貨幣日圓。在美元空頭趨勢成型的情況下，日本漸漸脫離零利率政策有機會使得日圓繼續走高。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/03/14

## 大宗商品

原油期貨本週上漲 0.286%，來到 66.55 美元。隨著美俄關係回溫，俄羅斯能源出口管制可望放鬆，石油輸出國家組織與盟國（OPEC+）宣布現行每日 220 萬桶自願減產措施，4 月起逐步退場。法人表示，美國能源資訊署（EIA）月報預期今年 OPEC 以外的產油增長，在原油庫存持續增加及川普關稅政策引發貿易戰而導致經濟成長與原油需求減緩的憂慮之下，輕原油價格仍將面臨壓力。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周上漲 2.211%。隨著美國發動貿易戰，緊張升級，股市下挫，黃金再次成為了資金的避風港。貴金屬經紀商 Allegiance Gold 營運長艾伯卡里安說：「黃金的長期強勢仍難以否定。」股市明顯估值過高，全球央行又加快提高黃金準備，以降低對美元的依賴。黃金期貨漲勢勢如破竹，繼續走揚的機會仍大。



圖片來源：Inversting.com