

全球市場回顧與展望

2025/03/21

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 日上漲 159.39 點(1.866%)；德國市場上漲 432.01 點(1.914%)；法國則是上漲 155.99 點(1.965%)。

歐洲綜合指數本週上漲 2.320%。歐股本周反彈，歷經四個交易日的上揚後，於 20 日表現下跌。主要央行對經濟不確定性表達疑慮。瑞士央行決議降息 1 碼，英國央行和瑞典央行則暫時按兵不動。歐洲央行(ECB)總裁拉加德表示，若美國徵收 25%關稅，可能導致歐元區首年經濟成長縮水 0.3 個百分點，報復性措施可能使經濟成長再縮水 0.5 個百分點。聯準會和英國央行釋出悲觀信號，加上拉加德的演講，均示警川普的政策帶來停滯性通膨的風險，歐股漲多後的獲利了結賣壓也出現。俄烏戰爭方面也有新的進展，從近日談判成果來看，美國總統川普調停烏克蘭和俄羅斯之間的衝突還算順利，在川普斡旋下，兩國領導人均已同意 30 天內不攻擊對方能源基礎設施。美國國務院發言人布魯斯(Tammy Bruce)周四(20日)更宣稱，經過三年戰爭，烏克蘭和俄羅斯「距離全面停火只有一步之遙」。技術面而言，歐洲股市先前創高後開始回檔，本周雖歷經反彈但國際不確定性仍高，判斷短期內要直接創高會有些許困難。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元上漲 0.018%。歐元於本周 18 日上漲至五個月新高點後便開始回檔，市場擔憂美國總統川普推行保護主義貿易政策所帶來的經濟衝擊，投資人對美元保持謹慎態度。儘管美國財政部長貝森特(Scott Bessent)在周日播出的訪談中排除了金融危機的可能性，但他也表示，「無法保證」美國不會陷入衰退。歐元雖然在創高後短暫回檔，但對於美國經濟的不確定性仍將帶給美元壓力。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/03/21

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 141.37 點(2.560%)、道瓊工業指數指數上漲 1139.75 點(2.793%)、Nasdaq 指數上漲 388.62 點(2.246%)。

本周美國股市表現反彈，三大指數表現差不多。本周雖表現反彈，但技術面而言仍然處於弱勢，貿易戰烏雲罩頂、再加上週五(21日)即將迎來三巫日，帶動美國四大指數 20 日震盪走低。川普政府即將於 4 月 2 日對所有貿易夥伴開徵對等關稅，導致近來公布的一系列指標暗示經濟與消費者信心開始降溫，令美股在最近幾週備感壓力。聯邦公開市場委員會(FOMC) 19 日保持利率不變、並預測今(2025)年仍將降息兩碼，激勵美股當天攀高。然而，聯準會(Fed)在更新的經濟展望報告中預測，2025 年實質國內生產毛額(GDP)將成長 1.7%、低於先前於 12 月預估的 2.1%，2026 年、2027 年的成長率預估中值也分別由 2.0%、1.9% 下修至 1.8%、1.8%。另一方面，Fed 偏好的關鍵通膨指標「核心個人消費支出(PCE)物價指數」的 2025 年預估中值則從 12 月的 2.5% 上修至 2.8%。對於總體市場而言，經濟現況正朝著市場最不傾向的路線前進，經濟降溫且通膨回溫。美股的情況陷入膠著且難以預期，在不確定性仍高的環境下，市場要立即展開 V 轉十分有難度。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)上週 13 日至 20 日上漲 0.019%。美國聯準會決策官員 19 日維持利率不變，並暗示今年稍晚將降息兩次，每次 25 個基點（1 碼），與三個月前的預測一樣。聯準會主席鮑爾說：「我們不會急於採取行動。」鮑爾的談話和聯準會的聲明，顯示 Fed 決策者在應對川普計劃對美國貿易夥伴徵收關稅，及其對經濟的影響，面臨挑戰。美元仍在下跌趨勢中，目前雖然小幅反彈，但仍未扭轉情勢。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/03/21



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 50.22 點（1.495%）、日經指數上漲 961.85 點（2.614%）、韓國指數上漲 63.46 點（2.466%）、恆生指數上漲 757.30 點（3.228%）、台灣加權數上漲 415.58 點（1.892%）。

亞洲股市本周全面上漲，恆生指數上漲最多，香港股市於周三上漲至近三年新高位置，長線趨勢向上。不過週四香港股市自 3 年高點大幅回調，三大指數開低走低，恆生指數(HSI) 結束連 4 日漲勢，因中國央行連 5 月維持基準利率不變，抵消聯準會 (Fed) 對川普政府關稅影響跟貨幣政策前景的鴿派樂觀氣氛。週五港股續挫，早盤以汽車類股跌幅居前，盤中跌幅持續擴大。技術面而言，自年初始，香港股市便落底展開一系列的上揚，相較於國際其他市場而言，算是 2025 年的優等生。而近期，中國大陸國務院發布《提振消費專項行動方案》計劃通過增收減負來提升消費能力，且措施還包括穩定股市、房市及鼓勵生育，此外，中國人民銀行召開黨委擴大會議，重申實施適度寬鬆貨幣政策，並考慮降準降息，以增加市場資金流動性，刺激經濟與物價上漲，以中長期來看市場漸漸看好中國大陸資產價值重估行情，把握中美科技股價值重估機會。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，日圓相對美元貶值 0.650%，日圓在突破壓力區後小幅回檔。日本銀行（央行）本周維持政策利率不變，官員持續評估貿易戰升溫對全球經濟的可能影響。消息出爐後，日圓兌美元匯率小幅走貶。日本央行按兵不動之際，雖然國際情勢轉差、其他地區央行正在考慮降息時機，但國內經濟訊號顯示，日本仍有進一步升息的空間。日圓今年來已展現出一些轉強跡象，有別於過去四年來的頹勢，但關於全球經濟和國內政策的不確定性增加，可能影響日銀下次升息時機。籌碼上來看，目前，這項淨多頭部位處在紀錄高點。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/03/21

大宗商品

原油期貨本週上漲 2.716%，來到 68.07 美元。中東地區緊張局勢加劇導致該產油區供應中斷的風險加大，黃金在接近支撐點位後展開反彈。與此同時，美國能源資訊署 (EIA) 周三發布供應報告，顯示上周美國汽油需求量下降，加劇市場對經濟和能源需求前景的擔憂。原油市場正在走下降趨勢，由於川普政府上導致各國皆下修經濟成長預期，因此對原油的需求在未來可能會降低，因此短暫的反彈可以看做是長期的空點。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周上漲 1.755%。本周黃金期貨再創始高。今年迄今黃金價格已上漲逾 15%。在經濟或地緣政治不穩定時期，尤其現今貿易戰正要開打，全球股市正處修正期間之際，黃金具備十足的吸引力。其多頭走勢不止，K棒排列強勁，回檔皆可看作是新一輪的買點。



圖片來源：Inversting.com