

全球市場回顧與展望

2025/04/25

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 17 日至本週 24 日上漲 131.70 點(1.591%)；德國市場上漲 858.65 點(4.049%)；法國則是上漲 216.92 點(2.977%)。

本週歐洲股市表現整體穩中偏多，投資人聚焦於企業財報表現及歐洲央行政策動向。隨著第一季財報進入密集公布期，多家重量級企業如德國 SAP 與法國 LVMH 的優異表現提振市場情緒，帶動泛歐 Stoxx 600 指數一度上揚。不過，部分企業財報仍顯示需求疲弱，特別是在製造業與能源板塊，反映經濟復甦仍存在結構性挑戰。本週歐洲央行官員多次釋出鴿派訊號，暗示若通膨穩定下行，最快 6 月可能開始調降利率。這一訊息激勵市場對未來貨幣政策寬鬆的預期，尤其對科技、房地產及消費類股形成支撐。然而，最新公佈的歐元區採購經理人指數 (PMI) 顯示經濟活動擴張力道依然不足，特別是德國製造業仍處於收縮區間，使得整體市場樂觀中仍帶有觀望態度。此外，地緣政治風險如俄烏戰爭與中東局勢持續升溫，也成為市場潛在干擾因子。總體而言，歐洲股市在企業財報支撐與寬鬆預期下展現韌性，但仍須警惕經濟基本面疲弱與外部風險的干擾，投資人操作需維持靈活與謹慎。



圖片來源：Investing.com

本週歐元兌美元呈現小幅震盪走勢，整體偏向穩定。歐洲央行官員釋出偏鴿言論，市場對 6 月可能降息的預期升溫，壓抑歐元上行動能。不過，由於美國公布的經濟數據部分低於預期，加上市場對聯準會年內降息的期待仍在，使美元漲幅受限，歐元得以守穩在 1.06 至 1.07 區間。此外，歐元區最新 PMI 數據顯示經濟活動略有回升，特別是服務業表現改善，有助於支撐歐元信心。然而，整體通膨仍具下降趨勢，使歐洲央行政策轉向更加明確，形成匯價的中期壓力。總體來看，歐元兌美元短線將繼續受到歐美利差預期與經濟數據變化牽動，投資人應密切留意下週美國 PCE 物價指數與 ECB 進一步政策訊號。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/04/25

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 17 日至本週 24 日 S&P500 上漲 202.07 點(3.825%)、道瓊工業指數指數上漲 951.17 點(2.430%)、Nasdaq 指數上漲 879.59 點(5.401%)。

本週美國股市整體呈現震盪走勢，在企業財報與經濟數據的交錯影響下，投資人情緒偏向謹慎。標普 500 與那斯達克指數在週中受到科技股財報激勵一度反彈，特別是微軟與 Alphabet 等大型科技公司公佈優於預期的獲利數據，帶動市場氣氛。然而，部分企業如特斯拉與波音則因營運表現不如預期而拖累指數表現，顯示市場對於估值與實際成長的敏感度正在提高。在宏觀層面，美國公布的第一季 GDP 增長年化率僅為 1.6%，遠低於市場預期，加上核心 PCE 物價指數仍維持高檔，反映經濟成長動能放緩但通膨壓力尚存，對聯準會的政策路徑形成兩難。市場對聯準會年內降息的預期出現分歧，也導致股市缺乏明確方向。整體而言，本週美股表現受到企業財報主導，但經濟數據疲弱與政策不確定性使市場波動加劇。短期內，投資人將持續關注下一輪科技巨頭財報與聯準會下週利率決策會議，作為判斷後市方向的關鍵依據。



圖片來源：Investing.com

本週美元指數呈現震盪整理走勢，在美國經濟數據與聯準會政策預期變化的交互影響下，整體維持在 105 附近波動。週初市場對聯準會延後降息的預期仍支撐美元走勢，尤其是在其他主要央行如歐洲央行與英國央行釋出鴿派訊號的對比下，美元相對強勢。然而，週四公佈的美國第一季 GDP 年化增長僅 1.6%，遠低於市場預估的 2.5%，引發對美國經濟放緩的憂慮，拖累美元回落。此外，通膨數據方面，核心 PCE 物價指數年增率為 2.8%，仍高於聯準會 2% 的目標水準，顯示物價壓力依舊存在，可能使聯準會在短期內維持利率不變。市場目前對 6 月或 7 月啟動降息的可能性仍存觀望態度，令美元指數缺乏明確方向。總體而言，美元指數本週在基本面利空與政策預期交錯中呈現盤整格局。未來走勢仍將取決於更多經濟數據的指引，特別是下週即將公佈的 PCE 通膨數據及聯準會利率決策，這些因素將為美元走勢提供進一步指引。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/04/25

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 17 日至本週 24 日，中國上證指數上漲 16.95 點 (0.517%)、日經指數上漲 661.55 點 (1.924%)、韓國指數上漲 51.92 點 (2.102%)、恆生指數上漲 514.62 點 (2.405%)、台灣加權指數上漲 140.08 點 (0.724%)。

本週亞洲股市整體表現分歧，受到企業財報、美國經濟數據以及地緣政治因素的交互影響。主要市場如日本、台灣與印度股市呈現相對穩健，而中國與香港市場則因內部經濟壓力及政策不確定性而持續承壓。日本股市受惠於日圓持續走貶與出口企業財報表現強勁，日經 225 指數維持高檔整理。市場預期日本央行在本週政策會議上仍將維持貨幣寬鬆立場，進一步提振投資情緒。台灣加權指數則受到 AI 與半導體類股帶動，特別是台積電法說會釋出樂觀展望後，資金持續湧入科技板塊，推升大盤表現。反觀中國與香港股市則表現疲弱。儘管中國官方近期強調穩增長政策方向，但市場對實質刺激措施的期待落空，加上房地產市場持續低迷與資金信心不足，使滬深兩市成交低迷。港股亦受到中國經濟前景不明與資金流出影響，恆生指數持續在低檔震盪。整體而言，亞洲股市本週受外部政策訊號與內部基本面變化牽動，資金偏向流向基本面較佳的市場如日台印。未來一週，市場將關注美國聯準會利率決策與中國是否釋出更具體的政策支持訊號，作為研判短線走勢的關鍵。



圖片來源：Investing.com

本週亞洲貨幣整體表現偏弱，主要受到美元維持強勢及地緣政治風險上升的影響。隨著美國第一季 GDP 成長放緩但通膨仍高，市場對聯準會延後降息的預期升溫，支撐美元指數於高檔整理，對亞幣形成壓力。日圓兌美元持續走貶，一度逼近 155 關卡，市場擔憂日本當局是否進行干預；韓元與新台幣亦受到資金外流影響而走軟，特別是半導體相關資金波動加劇。人民幣則持穩於低檔區間，儘管中國央行加強中間價引導，但市場信心仍顯不足。整體而言，亞洲貨幣短期仍處於弱勢整理格局，投資人將密切觀察下週美國 PCE 通膨數據與聯準會會議，以研判美元走勢與亞幣後市方向。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/04/25

大宗商品

2025年4月17日至4月24日，本週原油期貨價格呈現高檔震盪走勢，市場在供需基本面與地緣政治風險間權衡。週初，由於中東地緣局勢未進一步升溫，市場避險情緒稍緩，國際油價自高點回落。不過，隨後美國公布的EIA原油庫存大幅下降，顯示需求仍具韌性，重新支撐油價走高。此外，美國與歐洲對伊朗制裁的加強，加劇供應中斷的擔憂，也是支撐油市的重要因素之一。另一方面，OPEC+預計將於六月初召開會議，市場普遍預期現行減產協議將延續至下半年，增加市場對供應收緊的預期。然而，全球經濟成長動能放緩的隱憂仍壓抑油價漲幅，特別是美國第一季GDP增速不如預期，加上中國需求復甦遲緩，使油價上行動能受限。整體來看，原油市場短期內將持續圍繞中東局勢變化、OPEC政策動向及美國經濟數據發展而波動。市場參與者預期油價在每桶80至85美元間震盪整理，等待下一步明確指引。



圖片來源：Inversting.com

2025年4月17日至4月24日，本週黃金期貨價格呈現震盪偏多格局，受益於美國經濟數據疲弱與避險情緒升溫。週初金價因中東局勢暫時降溫而出現部分獲利了結壓力，但隨著美國第一季GDP增長大幅低於預期，引發市場對經濟放緩的擔憂，帶動黃金避險買盤回籠。此外，美國3月核心PCE物價指數年增2.8%，雖仍高於聯準會2%的目標，但市場預期聯準會可能放緩升息或維持利率不變，降低實質利率壓力，有利金價表現。美元指數在數據公布後高位回落，也為金市提供支撐。儘管部分投資人於高位選擇獲利了結，使金價漲勢受限，但總體市場情緒仍偏向防禦，尤其在地緣政治風險未完全解除的背景下，黃金的避險吸引力持續存在。整體而言，金價短期將維持高檔震盪，關注焦點落在下週美國聯準會利率決策與最新通膨數據，將進一步影響黃金的多空方向。



圖片來源：Inversting.com