

全球市場回顧與展望

2025/05/02

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 24 日至本週 1 日上漲 89.40 點(1.063%)；德國市場上漲 432.47 點(1.960%)；法國則是上漲 91.09 點(1.214%)。

截至 2025 年 5 月初，歐洲市場呈現出強勁但充滿挑戰的局面。歐元區第一季經濟成長率為 0.4%，超出預期的 0.2%，主要受益於愛爾蘭(3.2%)和西班牙的強勁表現。儘管德國、法國和義大利的增長較為溫和，但整體經濟表現仍優於美國，這是三年來首次出現此情況。然而，全球貿易緊張局勢為市場帶來不確定性。美國總統川普的關稅政策引發了歐洲企業的擔憂，特別是在汽車、奢侈品和運動用品等行業。這些行業的公司可能面臨利潤率下降的風險，進而影響整體企業獲利預期。此外，歐洲房地產市場的復甦也受到挑戰。根據 MSCI 的報告，2025 年第一季歐洲房地產交易量同比下降 11%，總額為 410 億歐元。儘管德國市場表現強勁，但整體市場仍受到全球經濟不確定性和債券市場波動的影響。總體而言，歐洲市場在 2025 年初展現出韌性，但仍需面對全球貿易政策變化和地緣政治風險等挑戰。投資者應密切關注政策動向和市場反應，以調整投資策略。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 5 月初，歐元兌美元匯率呈現震盪走勢，主要受到歐元區經濟數據強勁與美國政策不確定性的交互影響。本週，歐元兌美元匯率在 1.128 至 1.142 之間波動，5 月 2 日報 1.129，較上週略有回落。儘管歐元區首季 GDP 成長率達 0.4%，優於預期，且歐洲央行持續降息以刺激經濟，但美國方面，總統川普的貿易政策不確定性及近期經濟數據的改善，提振了美元，對歐元形成壓力。此外，歐元兌英鎊匯率也出現波動，5 月 1 日報 0.8499，反映出市場對英國與歐盟關係的關注。分析師指出，若全球不確定性上升，歐元可能在未來 6 至 12 個月內升至 0.88 英鎊。總體而言，歐元近期表現受到多重因素影響，包括歐洲經濟復甦、美國政策走向及全球貿易局勢。投資者應密切關注即將公布的美國非農就業數據及歐洲通脹數據，以判斷歐元未來走勢。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/05/02

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 24 日至本週 1 日 S&P500 上漲 119.37 點(2.176%)、道瓊工業指數指數上漲 659.56 點(1.645%)、Nasdaq 指數上漲 544.70 點(3.173%)。

截至 2025 年 5 月初，美國股市在經歷 4 月初的劇烈震盪後，顯示出強勁的反彈勢頭。本週，受惠於科技巨頭微軟與 Meta 優於預期的財報，主要指數連續上漲。其中，微軟股價因雲端與 AI 業務表現強勁而上漲 7.6%，Meta 則因 AI 廣告工具推動營收超預期，股價上漲 4.2%。然而，市場仍面臨多重挑戰。儘管總統川普宣布 90 天的關稅暫停，但貿易政策的不確定性仍令投資者擔憂。分析師指出，市場的反彈主要來自估值回升，而非基本面改善，未來可能面臨再次下跌的風險。此外，企業對關稅影響的擔憂也在加劇，通用汽車已下調 2025 年獲利預測，預計關稅將造成 40 至 50 億美元的損失。投資者正密切關注即將公布的 4 月非農就業報告與通脹數據，以評估聯準會的政策走向。目前市場預期聯準會在 5 月會議上維持利率不變，但對 6 月降息的預期已降至 67%。總體而言，儘管短期內市場表現強勁，但在政策與經濟前景不明朗的背景下，投資者仍需保持謹慎。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 5 月初，美元指數 (DXY) 在連續四個月下跌後出現反彈，5 月 1 日收於 100.25，創下兩週新高，週漲幅約 0.5%。這一反彈主要受到市場對美中貿易談判可能取得進展的樂觀情緒，以及總統川普宣布暫停部分關稅的消息影響。儘管美元短期內走強，但美國經濟基本面仍顯示疲弱。第一季 GDP 年化下滑 0.3%，為 2022 年以來首次出現季度萎縮，主要原因是企業為躲避即將實施的關稅而提前進口，導致貿易逆差擴大。此外，初請失業金人數升至 24.1 萬人，創下兩個月新高，顯示勞動市場出現降溫跡象。市場普遍預期聯準會將於 6 月開始降息，全年可能降息達 100 個基點，這限制了美元的上行空間。技術面分析顯示，DXY 目前在 100.00 附近徘徊，短期支撐位在 99.68，阻力位則在 100.37 和 101.25 之間。總體而言，美元指數的短期反彈主要受到政策消息和市場情緒的推動，但經濟基本面的疲弱和降息預期可能限制其進一步上漲。投資者應密切關注即將公布的非農就業報告和通脹數據，以評估美元未來的走勢。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/05/02

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 24 日至本週 1 日，中國上證指數下跌 18.26 點 (-0.554%)、日經指數上漲 1006.23 點 (2.872%)、韓國指數上漲 34.28 點 (1.359%)、恆生指數上漲 209.65 (0.957%)、台灣加權指數上漲 756.22 點 (3.882%)。

截至 2025 年 5 月初，亞洲股市在經歷 4 月初的劇烈震盪後，逐步回穩並展現韌性。儘管美中貿易緊張局勢持續，市場對於中國與美國可能重啟談判的消息感到樂觀，帶動區域股市反彈。MSCI 亞太指數本週上漲 0.1%，日本日經 225 指數上漲 1.1%，而香港恆生指數亦有不錯表現。中國方面，儘管面臨美國關稅壓力，政府持續推出刺激措施以穩定經濟。政治局表示將「全力鞏固經濟發展和社會穩定的基本面」，並計劃設立新的貨幣工具和政策性融資工具，以促進科技、消費和貿易的發展。在貨幣政策方面，亞洲多國央行展開降息循環，以應對全球需求放緩和通脹壓力。菲律賓央行已連續三次降息，總計下調 75 個基點；泰國預計將進一步降息 25 個基點。這些措施有助於支撐內需和投資，特別是在出口面臨挑戰的情況下。此外，亞洲貨幣表現強勁，投資者對新加坡元、印度盧比、泰銖和菲律賓比索等貨幣持續看好。這反映出市場對亞洲經濟基本面的信心，尤其是在美國政策不確定性增加的背景下。總體而言，亞洲市場在面對外部壓力時展現出相對的穩定性。儘管短期內仍需關注美中貿易談判進展和全球經濟走勢，但亞洲地區的政策彈性和內需潛力為市場提供了支撐。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 5 月初，亞洲貨幣市場呈現分化走勢，投資者對區域貨幣的看法趨於樂觀，主要受到美元走弱和美中貿易緊張情勢緩解的影響。根據路透社的調查，市場對新加坡元、印度盧比、泰銖和菲律賓比索的多頭部位增加，對韓元、台幣和馬來西亞令吉的看法也轉為正面，為去年 10 月以來首次出現此情況。菲律賓比索因受關稅影響相對較小，4 月升值 2.6%，多頭部位達到去年 9 月以來最高水平。新加坡元和台幣則受益於貿易順差和資金流入，表現穩健。日圓方面，日本央行維持利率不變，並下調經濟成長預測，導致日圓兌美元匯率下跌 0.8%，至 144.23，為 4 月中以來最低水平。澳洲和紐西蘭央行則因通脹壓力上升，可能推遲降息計劃，支持了澳元和紐元的匯率。總體而言，亞洲貨幣市場短期內受益於美元走弱和風險情緒改善，但未來走勢仍需關注美國非農就業報告和通脹數據，以及亞洲各國央行的政策動向。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/05/02

大宗商品

截至 2025 年 5 月初，國際原油市場呈現震盪整理格局，主要受到供需前景不明朗與地緣政治風險交織影響。5 月 1 日，布蘭特原油收報每桶 62.04 美元，西德州中質原油 (WTI) 收報 59.73 美元，雙雙較前日小幅上揚，但仍處於年內低位。4 月整體而言，布蘭特與 WTI 分別下跌 15% 與 18%，創下自 2021 年 11 月以來最大月度跌幅。市場疲弱主要源於全球經濟放緩與貿易緊張局勢升溫。國際能源署 (IEA) 將 2025 年全球原油需求增長預測下調至每日 73 萬桶，為五年來最低增速。其中，中國作為全球最大原油進口國，其需求增長預期因貿易戰可能持續而面臨下行風險。供應方面，沙烏地阿拉伯表態不再支持進一步減產，並準備承受低油價以維持市場份額。OPEC+ 成員國計劃於 5 月 5 日召開會議，討論未來產量政策，市場預期可能加速增產。此外，美國總統川普威脅對購買伊朗原油的國家實施次級制裁，增加供應中斷風險，短期內對油價形成支撐。總體而言，原油市場短期內仍將受制於需求疲弱與供應增加的雙重壓力，投資者需密切關注 OPEC+ 會議結果及全球經濟數據，以判斷油價走勢。



圖片來源：Inversting.com

2025 年 4 月 24 日至 5 月 1 日，截至 2025 年 5 月初，黃金市場出現明顯回調。繼 4 月 22 日創下每盎司 3,500 美元的歷史新高後，現貨金價於 5 月 1 日下跌至約 3,211 美元，創下兩週新低，週跌幅超過 2%，為兩個多月來最差表現。此一走勢主要受到美中貿易緊張局勢緩解、美國總統川普釋出與多國達成貿易協議的可能性，以及中國市場因勞動節假期休市等因素影響。儘管短期內金價下跌，但長期基本面仍具支撐力。2025 年第一季，全球黃金 ETF 流入量達 552 公噸，年增 170%，為 2022 年以來最高水準，顯示投資者對黃金的避險需求強勁。不過，央行購金量較前季減少 21%，而中國與印度的珠寶需求亦因高價而下滑。技術面分析顯示，金價在 3,500 美元處遇到強阻力，可能進入修正階段。若跌破 3,200 美元，下一支撐位可能在 3,000 美元；反之，若突破 3,500 美元，則有望挑戰 3,800 美元。總體而言，黃金市場短期內可能持續震盪，投資者需密切關注美國非農就業報告、通脹數據及聯準會政策動向，以判斷金價未來走勢。



圖片來源：Inversting.com