

全球市場回顧與展望

2025/05/16

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 8 日至本週 15 日上漲 102.14 點(1.197%)；德國市場上漲 342.90 點(1.468%)；法國則是上漲 159.03 點(2.067%)。

截至 2025 年 5 月中旬，歐洲股市表現穩健，主要受惠於經濟數據改善、企業財報利多以及地緣政治風險緩解等因素。泛歐 Stoxx 600 指數連續四個交易日上漲，接近 3 月底以來的高點。德國 DAX 指數於 5 月 9 日創下歷史新高，收報 23,499.32 點，反映出市場對歐洲經濟前景的樂觀情緒。歐元區第一季 GDP 成長率為 0.4%，高於前一季的 0.2%，主要受到通膨放緩、借貸成本下降以及德國放寬財政限制等因素的支持。這些發展有助於提振消費者與企業信心，抵消了美國關稅政策帶來的不確定性。在產業方面，歐洲防禦股表現突出，受惠於德國支持將國防支出提升至 GDP 的 5%，推動相關公司股價上漲。此外，科技與能源股也因企業獲利優於預期而受到投資人青睞。然而，歐洲央行警告，全球貿易戰、高債務水平和金融市場波動仍是歐元區經濟的主要風險。特別是對國際貿易高度依賴的歐元區，可能受到貿易緊張局勢的影響。此外，歐洲消費者對美國品牌的抵制情緒升溫，可能對跨國企業造成壓力。整體而言，歐洲市場在經濟數據改善與政策支持下展現韌性，但仍需關注全球貿易政策與地緣政治風險的變化，以評估未來走勢。投資人應保持謹慎，密切關注相關發展。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 5 月 16 日，歐元兌美元匯率維持在 1.1185 附近，較月初的 1.1331 略有回落，反映出市場對歐洲與美國經濟前景的重新評估。近期美國公布的通膨數據低於預期，強化了市場對聯準會（Fed）今年降息的預期，進一步削弱美元，為歐元提供支撐。歐洲方面，歐洲央行（ECB）在其策略審查中表示將維持過去十年的刺激政策，包括量化寬鬆和負利率等工具，顯示其對當前政策框架的信心。此外，德國推出 5000 億歐元的投資基金，旨在刺激經濟成長，進一步提振了市場對歐元區經濟復甦的信心。技術面上，歐元兌美元在 1.1100 至 1.1300 區間震盪，短期內可能繼續受到美國經濟數據和聯準會政策動向的影響。若美國進一步釋出鴿派訊號，歐元有望突破 1.1300 阻力位；反之，若美國經濟數據強勁，可能壓抑歐元上行空間。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/05/16

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 8 日至本週 15 日 S&P500 上漲 252.99 點(4.467%)、道瓊工業指數指數上漲 954.30 點(2.307%)、Nasdaq 指數上漲 1184.18 點(6.605%)。

截至 2025 年 5 月 16 日，美國股市整體呈現震盪偏強格局，主要受到通膨數據放緩、聯準會（Fed）降息預期升溫，以及美中貿易關係緩和的多重利多推動。通膨數據顯示物價壓力逐步緩解，進一步強化市場對 Fed 最快在第三季降息的期待，提振投資情緒。從產業面觀察，科技股雖出現獲利了結壓力，導致那斯達克相關類股小幅整理，但金融、工業與能源板塊表現較為強勢。小型股則受益於資金輪動與國內經濟改善預期，表現優於大盤。此外，美中雙邊貿易談判傳出進展，雙方已同意取消部分懸掛關稅措施，緩和先前緊張局勢，對出口導向企業形成利多，也進一步強化市場的風險偏好。不過，仍有機構警告，目前的上漲動能主要來自市場預期與情緒面推動，若經濟數據未能持續改善，或聯準會釋出偏鷹訊號，仍可能引發短期波動。特別是散戶買盤動能開始減弱，意味市場短線可能面臨獲利回吐風險。總體來看，美股目前維持多頭結構，但投資人仍需留意通膨數據變化、政策立場轉向及全球貿易局勢發展，以謹慎應對潛在修正風險。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 5 月 16 日，美元指數（DXY）本週表現震盪，受多重因素影響，包括通膨數據放緩、聯準會（Fed）降息預期升溫，以及全球貿易政策的不確定性。儘管美中達成 90 天關稅暫停協議，市場情緒短暫改善，但美元仍面臨壓力。最新公布的 4 月消費者物價指數（CPI）增幅低於預期，年增率降至 2.3%，為近四年來最低，強化了市場對 Fed 可能在今年下半年降息的預期。根據 LSEG 數據，交易員目前預計 Fed 在 2025 年將累計降息約 53 個基點，首次降息可能在 9 月進行。此外，市場對美國貿易政策的擔憂持續存在。投資者擔心美國可能傾向於推動美元貶值，以促進出口，這一觀點進一步削弱了美元的吸引力。在此背景下，亞洲貨幣表現強勁，特別是韓元和新台幣，分別上漲 0.8% 和 0.6%，反映出市場對美元走弱的預期。總體而言，美元短期內可能繼續面臨壓力，投資者應密切關注即將公布的美國零售銷售和生產者物價指數（PPI）數據，以及聯準會官員的言論，以評估美元的未來走勢。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/05/16

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 8 日至本週 15 日，中國上證指數上漲 28.82 點（0.860%）、日經指數上漲 312.00 點（0.833%）、韓國指數上漲 41.88 點（1.624%）、恆生指數上漲 677.24（2.973%）、台灣加權指數上漲 1186.85 點（5.777%）。

截至 2025 年 5 月 16 日，亞洲主要股市本週整體表現穩健，受惠於美中貿易緊張局勢緩解、外資回流以及區域內政策支撐。儘管週末前投資人情緒轉趨謹慎，但整體市場仍維持正向動能。美中雙方於 5 月 12 日宣布 90 天的部分關稅暫停協議，激勵投資人信心，推動亞洲股市走高。MSCI 亞太（除日本）指數本週上漲逾 3%，為近月來最佳表現之一。然而，週五市場略有回落，反映出投資人對地緣政治風險和經濟數據的關注。在中國，儘管阿里巴巴公布的季度營收未達預期，導致股價下跌 6.8%，但整體市場受益於政策利多和貿易緊張緩解。香港恆生指數本週初上漲逾 3%，反映出市場對貿易協議的樂觀情緒。日本方面，第一季 GDP 出現萎縮，日經 225 指數週五下跌 0.4%，但外資連續第八週淨買入海外股票，顯示對全球貿易前景的樂觀態度。印度股市則受益於邊境緊張局勢緩解和宏觀經濟環境改善，市場情緒轉趨樂觀。然而，企業獲利壓力仍在，限制了市場的上行空間。總體而言，亞洲主要市場本週表現穩健，但投資人仍需關注即將公布的經濟數據、企業財報以及地緣政治發展，以評估市場未來走勢。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 5 月 16 日，亞洲主要貨幣本週整體表現穩健，受惠於美元走弱、美中貿易緊張局勢緩解，以及區域內政策支撐等因素。新台幣本週持續走強，市場對其升值的預期升高，主要受到美中貿易談判進展的影響。韓元亦表現亮眼，因美韓雙方就匯率問題進行討論，推動韓元兌美元匯率上升。此外，日圓本週小幅升值，主要因日本財務大臣與美國財政部長討論外匯市場穩定性，強調過度波動對經濟和金融穩定的不利影響。然而，印度盧比本週表現相對疲弱，主要受到企業對美元的需求增加以及外資流出印度股市的影響。此外，市場對印度與美國貿易協議可能延遲的擔憂，也對盧比造成壓力。整體而言，亞洲主要貨幣本週表現分化，投資者需密切關注美國經濟數據、聯準會政策動向以及地緣政治風險，以評估未來匯率走勢。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/05/16

大宗商品

截至 2025 年 5 月 16 日，國際原油市場呈現震盪走勢，主要受到供需失衡、地緣政治風險以及市場情緒波動等多重因素影響。本週初，油價受惠於美中達成 90 天關稅暫停協議的消息，市場情緒改善，推動布蘭特原油和西德州中質原油（WTI）價格上漲。然而，隨著美國總統特朗普表示美國與伊朗在核協議上的談判取得進展，市場預期伊朗原油可能重返市場，導致油價在週四下跌逾 2%。供應方面，國際能源署（IEA）上調 2025 年全球原油供應增長預測至每日 160 萬桶，主要因沙烏地阿拉伯和其他 OPEC+ 成員國解除減產限制。同時，美國頁岩油產量預計將因油價低迷而減少，IEA 下調了 2025 年美國頁岩油產量增長預測。需求方面，IEA 預計 2025 年剩餘時間的全球原油需求增長將放緩至每日 65 萬桶，反映出經濟不確定性和電動車銷售增加對石油需求的影響。此外，美國原油庫存意外增加 350 萬桶，遠超市場預期，進一步加劇了市場對供應過剩的擔憂。總體而言，原油市場短期內可能繼續呈現震盪走勢，投資者需密切關注 OPEC+ 產量政策、美中貿易談判進展以及地緣政治風險等因素，以評估油價未來走勢。



圖片來源：Inversting.com

截至 2025 年 5 月 16 日，黃金市場本週呈現震盪走勢，主要受到美元走勢、聯準會政策預期以及地緣政治因素的影響。週初，金價一度下探至一個月低點，隨後在美元走弱和技術性買盤的支撐下反彈，目前報價約為每盎司 3,254 美元。儘管美中達成關稅暫停協議降低了市場避險需求，導致金價本週下跌約 3%，但投資者對美國財政赤字擴大和貨幣政策前景的不確定性仍保持關注。知名投資人 David Einhorn 指出，對美國財政和貨幣政策信心的減弱將繼續支撐黃金需求。此外，全球央行，特別是新興市場國家，持續增加黃金儲備，以對抗潛在的經濟和地緣政治風險。這一趨勢反映出黃金作為避險資產的持續吸引力。總體而言，雖然短期內金價可能因市場情緒波動而出現調整，但在全球經濟不確定性和地緣政治風險持續存在的背景下，黃金作為避險資產的需求預計將保持強勁。投資者應密切關注即將公布的美國經濟數據和聯準會官員的言論，以評估金價未來走勢。



圖片來源：Inversting.com