

全球市場回顧與展望

2025/05/23

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 15 日至本週 22 日上漲 105.55 點(1.223%)；德國市場上漲 303.58 點(1.281%)；法國則是上漲 10.97 點(0.140%)。

截至 2025 年 5 月 23 日，歐洲股市本週整體表現穩健，主要受惠於企業財報利多、通膨放緩以及市場對歐洲央行（ECB）政策前景的樂觀預期。泛歐 Stoxx 600 指數連續第五週上漲，創下自關稅爭端以來的最高水準，德國 DAX 指數亦創下歷史新高。然而，經濟數據顯示歐元區經濟活動出現放緩跡象。5 月 HCOB 綜合採購經理人指數（PMI）初值降至 49.5，低於 50 的榮枯線，為 2025 年首次出現萎縮，主要因服務業活動減弱所致。製造業則顯示出穩定跡象，PMI 上升至 49.4，產出持平於 51.5。在政策方面，ECB 預計將於 6 月再次降息，為連續第八次會議採取寬鬆措施。然而，隨著經濟前景改善和潛在的通膨壓力上升，市場預期 ECB 可能在夏季暫停進一步降息。官員們警告稱，貿易壁壘和去全球化可能推高生產成本，增加中長期的通膨風險。產業方面，歐洲低成本航空公司如 EasyJet 和 Ryanair 報告夏季旅遊需求強勁，預訂量超過去年同期，顯示消費者在經濟不確定性下仍重視休閒支出。此外，公用事業和電信板塊表現突出，推動 Stoxx 600 指數接近九週高點。總體而言，歐洲市場在企業獲利和政策支持下展現韌性，但經濟活動放緩和地緣政治風險仍需密切關注。投資人應留意即將公布的經濟數據和 ECB 政策動向，以評估市場未來走勢。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 5 月 23 日，歐元兌美元匯率穩定在 1.13 附近，反映出市場對歐洲央行（ECB）政策前景的觀望態度。儘管 ECB 已連續七次降息，將存款利率降至 2.25%，但近期官員言論顯示，進一步降息的空間可能有限。例如，德國央行總裁納格爾指出，目前的借貸成本已不再對經濟增長構成阻力，建議未來的貨幣政策應更加謹慎。經濟數據方面，歐元區 5 月綜合採購經理人指數（PMI）初值降至 49.5，低於 50 的榮枯線，顯示經濟活動出現萎縮。服務業活動減弱是主要原因，製造業則顯示出穩定跡象。此外，歐洲委員會將 2025 年歐元區 GDP 增長預測下調至 0.9%，反映出貿易不確定性和內需疲弱的影響。在此背景下，市場預期 ECB 可能在 6 月再次降息，但隨著經濟前景改善和潛在的通膨壓力上升，ECB 可能在夏季暫停進一步降息。官員們警告稱，貿易壁壘和去全球化可能推高生產成本，增加中長期的通膨風險。總體而言，歐元近期走勢穩定，主要受惠於市場對 ECB 政策轉向的預期，以及美元走弱的影響。然而，地緣政治風險和全球貿易緊張局勢仍可能對歐元造成壓力。投資者應密切關注即將公布的經濟數據和 ECB 官員的言論，以評估歐元未來的走勢。

全球市場回顧與展望

2025/05/23



圖片來源：Investing.com

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 15 日至本週 22 日 S&P500 下跌 74.92 點(-1.266%)、道瓊工業指數下跌 463.66 點(-1.096%)、Nasdaq 指數下跌 186.58 點(-0.976%)。

截至 2025 年 5 月 23 日，美國股市本週表現震盪，主要受到聯邦赤字擴大、債券殖利率上升以及企業財報影響。標普 500 指數本週下跌約 1%，為七週以來最差表現。道瓊工業平均指數和那斯達克綜合指數亦出現下滑，反映出市場對經濟前景的擔憂。市場波動的主要原因之一是聯邦赤字擴大。近期，國會通過了一項包含 4.5 兆美元減稅措施的法案，導致市場對政府財政狀況的擔憂加劇。此外，20 年期美國國債拍賣需求疲弱，進一步推升了 10 年期和 30 年期國債殖利率，分別達到 4.6% 和 5% 以上。這些因素共同打擊了投資者信心，導致股市下跌。在企業方面，零售商 Target 報告銷售下滑，引發市場對消費支出的擔憂。此外，科技股表現分化，雖然 Nvidia 和 Alphabet 等公司股價上漲，但整體科技板塊仍面臨壓力。投資者對於科技股的估值和未來增長前景持謹慎態度。儘管如此，市場仍有一些正面因素。美國與中國達成 90 天的關稅暫停協議，緩解了部分貿易緊張局勢。此外，通膨數據顯示物價壓力有所緩解，市場預期聯準會可能在未來幾個月內降息。這些因素有助於支撐市場情緒。總體而言，美國股市本週表現震盪，投資者需密切關注政府財政政策、債券市場動態以及企業財報，以評估市場未來走勢。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 5 月 23 日，美元指數 (DXY) 本週持續走弱，跌破 100 關鍵心理支撐位，最低觸及 99.50 附近，反映市場對美國財政前景與聯準會政策不確定性的擔憂。自 1 月高點以來，美元指數已下跌逾 10%，為近年來最大跌幅之一。美元走弱的主因之一是美國聯邦赤字擴大。近期，國會通過總統特朗普提出的 3.8 兆美元稅改與支出法案，預計將使國債總額在未來十年內增加至 36 兆美元以上。此舉引發市場對美國財政可持續性的疑慮，導致長期國債殖利率飆升，30 年期國債殖利率突破 5%，創下自 2007 年以來新高。此外，穆迪將美國信用評級從 Aaa 下調至 Aa1，為 1917 年以來首次，進一步打擊市場信心。投資者擔心，美國財政赤字擴大將削弱美元作為全球儲備貨幣的地位，促使部分國家尋求去美元化。儘管美元近期走弱，但部分分析師認為，隨著美國經濟增長持續，美元可能在未來獲得支撐。例如，Hedgeye Risk Management 執行長 Keith McCullough 預計，2025 年美國不會陷入衰退，聯準會也不太可能降息，這可

全球市場回顧與展望

2025/05/23

能有助於美元回穩。總體而言，美元短期內可能持續承壓，投資者應密切關注美國財政政策、聯準會動向以及全球經濟數據，以評估美元未來走勢。



圖片來源：Investing.com

亞洲

截至 2025 年 5 月 23 日，亞洲主要股市本週表現分化，受到美中貿易政策、區域經濟數據以及全球市場動盪的影響。日本股市在週初因通膨數據強勁而上漲，但隨後回落，主要受到第一季 GDP 萎縮 0.7% 的影響，顯示經濟復甦動能不足。此外，日本國債殖利率上升，市場對日本央行可能調整貨幣政策的預期升溫。中國和香港股市本週表現平穩，受惠於美中達成 90 天關稅暫停協議的消息，市場情緒改善。然而，中國房地產市場持續低迷，投資者對經濟前景仍持謹慎態度。台灣股市在科技股帶動下表現穩健，特別是半導體和 AI 相關產業受惠於全球需求增加。不過，地緣政治風險仍是市場關注的焦點。韓國股市本週上漲，主要受到韓元升值和出口數據改善的支持。市場預期韓國與美國的貨幣政策協議將有助於穩定匯率，進一步提振投資者信心。印度股市本週表現平淡，IT 板塊回調抵消了其他行業的漲幅。此外，外資流出和盧比貶值壓力增加，限制了市場的上行空間。整體而言，亞洲市場本週受到多重因素影響，投資者需密切關注全球經濟數據、區域政策動向以及地緣政治風險，以評估未來市場走勢。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 5 月 23 日，亞洲主要貨幣本週表現分化，受到美元走弱、美國財政不確定性以及區域政策調整等多重因素影響。美元指數本週下跌約 1.1%，主要因穆迪下調美國信用評級，以及市場對美國財政赤字擴大的擔憂。這一趨勢促使投資者轉向亞洲貨幣，推動新台幣、韓元和日圓等貨幣升值。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，亞洲貨幣市場本週受到多重因素影響，投資者需密切關注美國財政政策、聯準會動向以及區域經濟數據，以評估未來匯率走勢。

全球市場回顧與展望

2025/05/23



圖片來源：Investing.com

大宗商品

截至 2025 年 5 月 23 日，國際原油市場本週呈現震盪走勢，主要受到供需前景不確定、地緣政治風險以及美元走勢等多重因素影響。供應方面，OPEC+正在討論是否在 6 月 1 日的會議上進一步增產，可能增加每日 41.1 萬桶的產量。這一消息引發市場對供應過剩的擔憂，對油價形成壓力。需求方面，美國原油庫存意外增加 130 萬桶，反映出需求疲軟，進一步打擊市場信心。此外，美元走強使以美元計價的原油對其他貨幣持有者而言更昂貴，抑制了需求。地緣政治方面，美國與伊朗的核談判進展緩慢，市場對伊朗原油可能重返市場的預期減弱。同時，烏克蘭提議歐盟對俄羅斯實施更嚴厲的制裁，可能進一步限制俄羅斯原油供應。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、美國原油庫存變化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 23 日，黃金市場本週呈現強勁反彈，金價上漲約 3%，為一個多月以來最佳週表現，主要受到美元走弱與美國財政前景不確定性的推動。本週初，黃金價格曾因美元走強及市場風險偏好回升而下跌，但隨著穆迪下調美國信用評級，加上國會通過大規模稅收與支出法案，導致市場對美國財政赤字擴大的擔憂升溫，投資者轉向黃金等避險資產，推動金價回升。此外，地緣政治風險亦支撐黃金需求。例如，伊朗警告美國若以色列攻擊其核設施，將承擔法律責任，增加中東局勢的不確定性。儘管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。

全球市場回顧與展望

2025/05/23



圖片來源：Inversting.com