

## 全球市場回顧與展望

2025/06/06

## 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 29 日至本週 5 日上漲 94.54 點(1.085%)；德國市場上漲 390.35 點(1.631%)；法國則是上漲 10.55 點(0.136%)。

截至 2025 年 6 月 5 日，歐洲股市本週整體表現穩健，延續了前週的上升趨勢。主要市場受到通膨壓力緩和、利率預期轉向寬鬆，以及企業財報支撐的帶動而上揚。德國 DAX 指數本週上漲約 1.631%，主要受惠於工業與汽車類股回溫。英國 FTSE 100 指數則上漲約 1.085%，在能源與金融股表現穩健的支撐下維持正向走勢。法國 CAC 40 指數亦上升 0.136%，由奢侈品與消費類股領漲。經濟數據方面，歐元區 5 月綜合採購經理人指數 (PMI) 初值達 52.3，高於預期與上月，顯示服務業與製造業活動均有所改善。此外，歐洲央行 (ECB) 於 6 月 6 日宣布降息 25 個基點，寬鬆決心底定。然而，市場也關注歐洲議會選舉可能對政策穩定性帶來變數，尤其是極右派政黨支持度上升，恐引發短期政治波動。此外，地緣政治風險仍存，包括烏克蘭戰爭與對俄能源政策調整的潛在衝擊。總體而言，歐洲股市在宏觀經濟與政策支撐下維持多頭格局，但仍須關注政治與外部風險的干擾。投資人短期內可聚焦內需型與高股息防禦性個股，謹慎布局。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 6 月 5 日，歐元本週兌美元走勢偏強。歐洲央行 (ECB) 5 日決定連續第八次降息，各項主要利率皆降 1 碼，符合市場預期，主因通膨率已經低於 2% 目標，且美國關稅措施一再打擊歐元區經濟，促使 ECB 再度降息，以提振經濟。ECB 基準的存款利率降到 2%，是 2023 年初以來最低。ECB 在會後聲明中強調，「目前通膨位於 2% 中期目標附近。儘管貿易政策的不確定性預料將壓抑企業投資及出口，尤其是在短期之內，但各國政府增加國防及基礎建設投資，將在中期間對經濟成長提供愈來愈強的支持」。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/06/06

## 北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 29 日至本週 5 日 S&P500 上漲 27.13 點(0.459%)、道瓊工業指數指數上漲 104.01 點(0.246%)、Nasdaq 指數上漲 122.58 點(0.639%)。

截至 2025 年 6 月 5 日，美國股市本週延續漲勢，主要指數均創下近期新高。三大指數勁揚。市場情緒受到 AI 相關科技股強勁財報、經濟數據穩健，以及對聯準會 (Fed) 年底降息預期支持而偏向樂觀。科技板塊依舊是推動大盤上行的主力，特別是半導體與 AI 雲端類股表現亮眼。投資人聚焦於強勁的企業獲利與資本支出指引，帶動 NASDAQ 持續走高。小插曲是美國總統川普與特斯拉執行長隔空於社群平台叫囂，川普揚言將撤出馬斯克旗下公司之政府補助，特斯拉應聲重挫，也拖累周四美股表現。美國 5 月非農就業報告即將公布，市場預期就業成長溫和、薪資增速可控，有助聯準會維持政策彈性。不過，通膨風險仍是市場觀察重點。近期公布的 ISM 服務業指數與勞動市場數據表現強勁，反映經濟仍具韌性，但也可能延後 Fed 啟動降息時點。市場目前預估 Fed 將於 9 月開始降息，全年或有一至兩次調降。總體來看，美國股市維持多頭格局，科技與成長股領漲，風險偏好回升。然而，投資人仍需關注下週 CPI 數據與 FOMC 會議內容，以評估利率政策路徑。短期內若數據支持通膨回落趨勢，市場或進一步上修對風險資產的評價。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 6 月 5 日，美元指數 (DXY) 本週持續走弱。美元指數 (DXY) 已跌破 100 的心理關卡，報 98.68，接近前一波低點，也是 2008 年金融危機以來最疲弱的年度開局。美元走弱的主因包括美國經濟數據疲軟、聯準會 (Fed) 降息預期升溫，以及貿易政策不確定性加劇。5 月 ISM 製造業指數連續第四個月萎縮，服務業活動也出現近一年來首次收縮，顯示經濟動能放緩。此外，5 月非農就業新增僅 3.7 萬人，遠低於預期，進一步強化市場對 Fed 於 9 月啟動降息的預期。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/06/06

## 亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 29 日至本週 5 日，中國上證指數上漲 20.65 點 (0.614%)、日經指數下跌 874.98 點 (-2.277%)、韓國指數上漲 91.41 點 (3.360%)、恆生指數上漲 333.59 (1.415%)、台灣加權數上漲 327.13 點 (1.532%)。

截至 2025 年 6 月 7 日，亞洲股市本週表現分歧，受到美國科技股續強、人民幣走貶、及地緣政治風險等多重因素交織影響。韓國 KOSPI 本週領漲，主因是半導體與 AI 概念股強勢反彈，並受惠於韓元兌美元回穩；外資資金明顯回流，推升整體指數。日本日經 225 指數則表現下挫，不過企業財報帶動的樂觀情緒，特別是出口與工業類股回穩，後市可期。中國大陸方面，上證綜指小幅震盪上揚，整體仍缺乏明確方向。投資人對官方刺激政策的實際效果存疑。台股本週亦表現上揚。AI 與電子權值股支撐大盤，但部分高基期個股遭遇獲利了結壓力。市場關注外資動向與即將公布的出口數據對台股下一步走勢的影響。整體而言，亞洲市場本週在全球風險偏好改善的背景下有短線支撐，但中國經濟復甦進程緩慢與地緣政治風險仍為潛在變數。市場焦點逐步轉向即將公布的美國 CPI 數據及美聯儲政策前景，亞洲資產可能維持區間整理格局。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 6 月 6 日，本週亞洲貨幣市場呈現多空交錯的局面，主要受到美元走弱、區域經濟數據表現不一，以及美國貿易政策不確定性等因素影響。美元指數 (DXY) 因美國 5 月 ADP 就業數據不如預期，僅新增 3.7 萬個職位，市場對美聯儲 9 月降息的預期升溫，導致美元走弱。在此背景下，多數亞洲貨幣對美元呈現升值趨勢。韓元受惠於新總統李在明上任後的財政刺激預期，兌美元升值約 1%。然而，印度盧比表現相對疲弱，兌美元小幅貶值至 85.90，主要受股市資金外流及市場對印度儲備銀行即將公布的貨幣政策觀望情緒影響。儘管印度第一季 GDP 成長達 7.4%，但盧比仍為亞洲表現最弱的貨幣之一。整體而言，亞洲貨幣本週受美元走弱支撐，表現分歧。未來市場將密切關注美國非農就業數據及美聯儲政策動向，以判斷美元走勢，進而影響亞洲貨幣表現。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/06/06

## 大宗商品

截至 2025 年 6 月 5 日，本週原油期貨市場呈現震盪整理走勢，主要受供需基本面與地緣政治因素交織影響。WTI 7 月期貨收報每桶 63.37 美元，布倫特 8 月期貨收報 65.34 美元，皆較前一日上漲約 0.8%。油價上漲部分歸因於中美兩國元首同意重啟貿易談判，提振市場對全球經濟與能源需求的樂觀預期。此外，加拿大野火導致每日約 35 萬桶原油供應中斷，亦對油價形成支撐。然而，市場仍面臨供應過剩壓力。OPEC+ 計劃自 7 月起每日增產 41.1 萬桶，沙特亦將 7 月對亞洲原油售價下調至近兩個月低點，顯示其爭取市場份額的策略。同時，美國汽油和餾分油庫存意外大幅增加，反映需求疲軟，對油價構成壓力。展望未來，市場將密切關注美國即將公布的 5 月非農就業數據，該數據可能影響聯準會的利率政策，進而影響油價走勢。此外，中東地區的地緣政治緊張局勢亦可能對油市造成影響。整體而言，短期內油價可能維持區間震盪，市場情緒偏向謹慎。



圖片來源：Inversting.com

截至 2025 年 6 月 5 日，本週黃金期貨市場呈現震盪上行走勢，主要受到美元走弱、地緣政治緊張及央行持續購金等因素影響。6 月 5 日，COMEX 6 月期金收報每盎司 3,383.50 美元，較前一交易日上漲 0.7%，接近 3,400 美元的心理關卡。近期，美國 5 月 ADP 就業數據僅新增 3.7 萬人，遠低於預期，導致市場對美聯儲降息的預期升溫，美元指數下跌，進一步支撐金價。此外，全球央行持續增加黃金儲備，預計 2025 年購金量將達 1,000 公噸，為連續第四年大規模購買。技術面上，分析師指出，黃金價格若能突破 3,400 美元，下一目標將指向 3,438 至 3,471 美元區間。展望未來，市場將密切關注美國非農就業數據及美聯儲政策動向，這些因素將影響美元走勢，進而影響黃金價格。



圖片來源：Inversting.com