

## 全球市場回顧與展望

2025/06/13

## 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 5 日至本週 12 日上漲 73.86 點(0.838%)；德國市場下跌 552.13 點(-2.270%)；法國則是下跌 25.16 點 (-0.323%)。

本週泛歐 STOXX 600 指數呈現震盪走勢，週中因市場焦慮美中貿易談判與中東緊張局勢而連續四天下跌，週四最多下跌至 546.22 點。然而因美國延期關稅期限與英國成功與美國簽署貿易協議，市場情緒獲得一定支撐。英國富時 100 指數表現相對穩健，週四創下收盤新高 8,884.92 點，較年初上漲 8.7%，部分因能源股 (如 Shell、BP) 上漲，以及金融與國防股 (Rolls-Royce、BAE Systems) 的強勢表現。此外，Tesco、Halma 業績利多亦推升整體市場情緒。歐元區方面，ECB 本週宣布降息 0.25 個百分點至 2%，並暗示未來將暫緩進一步寬鬆措施，推升 MSCI Europe 上漲約 1.3%，但歐元走強可能短期壓抑出口。德法股市普遍承壓，DAX 下跌約 1.3%，CAC 40 下跌 0.7%。整體而言，儘管全球地緣政治及貿易不確定性依然存在，但歐洲市場因能源股領漲、英國貿易利多與央行降息預期而展現抗跌能力，不過出口相關板塊與歐元升值帶來的壓力值得關注。



圖片來源：Investing.com

本週歐元表現強勢，主要受惠於美國 5 月通膨數據不如預期，市場預期聯準會降息時程將提前，導致美元走弱，帶動歐元兌美元突破 1.16 關卡，創下 2021 年以來新高。歐洲央行 (ECB) 上週降息 25 個基點至 2%，但暗示將暫停進一步寬鬆行動，強化市場對歐元資產的信心。技術面顯示歐元上行趨勢明確，有望進一步挑戰 1.18。不過，由於目前歐元處於相對高位，短期內仍須防範回檔風險。整體而言，歐元本週因美元疲弱與 ECB 立場偏鷹，展現穩健升值動能。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/06/13

## 北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 5 日至本週 12 日 S&P500 上漲 105.96 點(1.784%)、道瓊工業指數指數上漲 647.88 點(1.531%)、Nasdaq 指數上漲 364.04 點(1.886%)。

本週美國股市在多重因素交錯影響下呈現穩健上漲態勢。週四(6月12日)，由於5月通膨數據低於預期，美國政府債券殖利率走低，反映市場對聯準會降息預期升溫。結果，標普500上漲0.4%至6,045.26點，接近歷史高位，道瓊指數上漲0.2%至42,967.62點，納指也上漲0.2%至19,662.48點。然而，羅素2000小型股仍下跌0.4%至2,140.09點，顯示小型股表現落後。整週來看，三大指數持續走強：標普與納指雙雙上漲約0.7%，道瓊上漲0.5%，小型股則微升0.4%，年初迄今標普領漲，累計漲幅達2.8%。這反映出投資人對Fed可能調整貨幣政策態度轉為積極預期。政策與地緣政治同樣左右本週行情。市場聚焦即將公佈的5月CPI數據及聯準會6月17-18日會議，其中會後的「點陣圖」及鮑威爾記者會備受關注。此外，中東緊張情勢令油價與避險資產(如黃金、瑞郎、日圓)上漲。企業層面，數家重量級企業釋出利多與利空影響明顯。Oracle上調財測後股價大漲約13%，推動AI與科技股領漲。相對地，波音因空難事件股價重挫約5%，拖累市場部分情緒。本週市場情緒總體較為樂觀，但仍留存隱憂。如高盛提醒科技股雖表現亮眼，但近期回檔壓力仍存。此外，路透強調美中貿易談判仍處模糊地帶，若無進一步突破，回調風險增加。機構觀點方面，BlackRock指出本週標普500約上漲1.5%，企業財報與美中重啟談判是主要推升力，雖然通膨降溫，但需持續監控關稅對生活型態的遞延影響。此外，Manulife John Hancock指出波動率回落，VIX指數為16.8，顯示市場處於較為平靜的狀態。



圖片來源：Investing.com

本週美元走勢偏弱，主因美國5月CPI數據低於市場預期，強化聯準會可能提前降息的預期。美元指數一度跌破98，創下年內低點，並帶動主要非美貨幣(如歐元、英鎊、日圓)全面升值。市場普遍預期聯準會最快可能在9月啟動降息週期，導致美債殖利率下滑，進一步壓抑美元走勢。儘管美元中後期稍有技術性反彈，但整體仍呈疲弱格局。投資人聚焦下週聯準會會議與鮑威爾談話，尋找更多政策線索，屆時美元走勢可能迎來新一波波動。



圖片來源：Investing.com

# 全球市場回顧與展望

2025/06/13

## 亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 5 日至本週 12 日，中國上證指數上漲 18.56 點（0.548%）、日經指數上漲 615.09 點（1.638%）、韓國指數上漲 107.98 點（3.840%）、恆生指數上漲 128.41（0.537%）、台灣加權數上漲 613.39 點（2.830%）。

本週亞洲主要股市整體全面上漲，不過周五受到地緣與經濟因素交織影響。中東局勢再起緊張氛圍，尤其以色列打擊伊朗為主導，觸發避險情緒，推動日圓與黃金走強，並壓抑亞股表現。

觀察資金流向，亞洲（除日本）指標股市於五月吸引了 106.5 億美元資金流入，為 15 個月來最多，台灣更獲得 72.8 億美元，其中印度也有不俗表現。印度市場震盪加劇，除了中東緊張衝擊外，也因美中貿易持續不確定導致 IT 股承壓。不過通膨降溫至 2.82%，創六年新低，為央行未來降息提供空間。整體而言，雖然中東與美中貿易仍是主要利空，但外資回流與當地經濟基本面支撐部分市場，尤其台灣與南韓。投資者聚焦下週美中貿易談判最新動向，以及中東局勢是否進一步升級。亞洲股市短線雖承壓，但在淨流入資金與基本面改善支撐下，仍具韌性。



圖片來源：Investing.com

本週亞洲貨幣市場受美元疲弱與降息預期牽引，呈現普遍偏強表現，特別是台幣與韓圓表現尤為亮眼。盧比因基本面制約表現較為平穩，市場避險與投機情緒下降均反映在其遠期利差與波動率中。中美談判進展若持續，亞洲匯市升勢仍有支撐，但仍需留意 Fed 政策與地緣風險變化。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/06/13

## 大宗商品

本週油價強勁反彈，主要源自供給疑慮與地緣緊張推波助瀾，技術面表現強勢十分強勁。中東時間週五凌晨，德黑蘭發生爆炸，以色列國防部長卡茨宣布以色列戰機對伊朗發動了襲擊，並將此次的突襲稱為「先發制人的打擊」，同時宣布以色列全國進入特別緊急狀態，外界預計伊朗很快將會發動反擊。由於美國正主導與德黑蘭的談判，要限制伊朗生產核武能力，而就在前一天，聯合國核監督機構國際原子能總署譴責伊朗不遵守其核不擴散義務。但以色列連月來一直對伊朗處於發動攻擊的狀態，美國總統川普不斷警告納坦雅胡，在談判有結果之前不要輕舉妄動。川普週四才表示不希望以色列發動攻擊，並說以色列這樣做會毀掉透過外交途徑解決問題的機會。如今才隔一天，戰事便升溫，亞洲時間一早，原油期貨便飆升一路走高，甚至一度觸及了 77.58 元，目前雖留下上引線，但該市場波動仍大，不排除進一步走高的可能。



圖片來源：Investing.com

本週黃金期貨顯著上漲，反映「避險+降息預期」雙重催化。地緣政治持續緊張、通膨數據偏軟，使得金價持續走高，同時美元也持續修正，金價獲得良好的支撐。周五受到中東局勢全面升級的影響，黃金期貨在亞洲交易時段便隨著原油的上漲同步走高，雖未觸及史高，但依照現在的劇本來看，向上突破的機率十分高。



圖片來源：Investing.com