

全球市場回顧與展望

2025/06/20

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 12 日至本週 19 日下跌 93.10 點(-1.048%)；德國市場下跌 714.07 點(-3.004%)；法國則是下跌 211.66 點 (-2.726%)。

本週歐洲股市表現下跌，整體市場受到多重不確定性影響，投資人情緒趨於謹慎。德國 DAX 指數持續承壓，本週下跌逾 3%，主要受到出口數據疲弱與工業產出走緩拖累；法國 CAC 40 指數亦回落近 3%，反映出市場對消費品與能源類股的壓力。相比之下，英國 FTSE 100 指數跌勢稍微和緩，受惠於英鎊走弱提振出口導向企業。市場聚焦歐洲央行官員近期發言，儘管 6 月初已實施降息 25 個基點，但進一步寬鬆的可能性仍不明朗，限制了市場上行動能。此外，法國政局不確定性升高，提前選舉與極右政黨聲勢崛起令資金避險情緒升溫，金融與公用事業類股表現疲弱。經濟數據方面，歐元區通膨年增率略為降溫至 2.5%，但核心通膨仍具黏性，使市場對年內是否再度降息出現分歧。展望未來，企業財報季將陸續登場，投資人將密切觀察企業對高利率環境的應對策略，以及法國大選前市場的波動風險。



圖片來源：Investing.com

歐元兌美元近期回升至約 1.15 水平，6 月 20 日升至 1.1522，較昨日小漲 0.23%。除了技術面震盪加劇，整體趨勢仍偏多，支撐在 1.144–1.137 區間，阻力在 1.154–1.162。近一月美元走弱（跌幅約 2.5%~3.5%），是推升歐元反彈主因。基本面方面，歐洲通膨已回落至 1.9%，ECB 認為已接近 2% 目標，並維持中性利率立場。ECB 官員指出，若歐元持續強勢且油價不漲，未來六個月可能再度降息。此外，美元疲弱與油價上漲可能使 ECB 提早放鬆以防現實通膨偏低。更長遠來看，歐盟正在推進行歐洲共同債（Eurobonds）以強化歐元的全球地位，這項結構性改革若落實，將吸引更多資金流入歐元資產。總結而言，歐元短線受美元疲軟與技術性反彈支撐，上行至 1.16 區間仍具彈性；若 ECB 於 11 月前啟動新一輪降息或歐債改革加速，歐元或有進一步升值動能。但同時也須留意美聯儲態度與地緣政治影響。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/06/20

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 12 日至本週 19 日 S&P500 下跌 64.39 點(-1.065%)、道瓊工業指數指數下跌 795.96 點(-1.852%)、Nasdaq 指數下跌 116.22 點(-0.591%)。

本週美國股市呈現震盪整理格局，投資人關注美聯儲利率政策與地緣政治風險。儘管 5 月股市強勁反彈，標普 500 與納斯達克均創下新高，但近期市場出現獲利了結壓力，加上聯準會暗示降息時點延後，影響投資人信心。聯準會 6 月會議維持利率不變，但主席鮑威爾表示，通膨尚未達穩定下行目標，官員間歧異增加，小幅過半的官員預測聯準會至少降息 2 次。市場預期最早可能在 9 月啟動。地緣風險方面，市場仍擔憂中東局勢升溫，尤其是美國是否將介入以伊衝突，對能源價格及投資情緒造成不確定性。不過，美股科技與 AI 類股持續受到資金青睞，Nvidia 與 Tesla 等大型股帶動納指表現優於道瓊與標普。在資金面，近期零售資金明顯回流股市，展現「沒有替代選擇」(TINA) 思維。高利率環境雖對整體評價構成壓力，但美國企業財報與就業數據仍具支撐力。未來市場關注焦點將集中於通膨數據、第二季財報表現，以及地緣政治發展對資金流向的影響。



圖片來源：Investing.com

本週美元指數震盪走高，整體表現上揚，自近月低點反彈，一度重回 99 點關卡附近。推升美元的主因包括地緣政治緊張升溫與聯準會釋出偏鷹訊號。隨著中東局勢再度升高，市場避險需求升溫，美元作為全球主要避險貨幣再次受到青睞。同時，聯準會主席鮑威爾於 6 月利率會議後強調，儘管目前暫不調整利率，但仍關注通膨未完全受控，使市場對美國貨幣政策轉向保守，提振美元買盤。其他主要貨幣方面，歐元、英鎊等受制於本國經濟與政治不確定性，表現相對疲弱，也間接推升美元指數。技術面上，美元短線仍有上行空間，但上方 100 點將形成初步壓力位。展望下週，市場將關注美國最新通膨與消費數據，若數據持續強勁，將進一步支持美元維持強勢格局。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/06/20

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 12 日至本週 19 日，中國上證指數下跌 40.55 點 (-1.192%)、日經指數上漲 315.25 點 (0.826%)、韓國指數上漲 57.71 點 (1.976%)、恆生指數下跌 797.64 (-3.319%)、台灣加權數下跌 284.32 點 (-1.276%)。

本週亞洲股市呈現分歧震盪格局，主要受地緣政治與資金流向交織影響。受中東局勢升溫波及，整體資金躲避風險，亞洲股市表現疲弱。MSCI 亞太指數本週表現震盪。中東危機擴散使油價連續第三週上漲，但對能源依賴較高的亞洲國家構成壓力。印度與印尼等新興市場受油價與貿易不確定性打擊，資本流動趨於謹慎。此外，泰國股市仍是今年以來表現最差之一，外資持續撤離。值得注意的是，韓國市場持續升溫，MSCI 指出南韓融資與放空管道進一步開放，有助於提升市場能見度與吸引外資。今年來 KOSPI 累計漲幅已達 24%，在亞洲主要股市中表現亮眼。與此同時，高盛報告顯示，全球對亞洲市場的對沖基金熱度創下五年新高，空頭策略也同步增加，顯示市場情緒正出現轉機。債市方面，外資熱衷於亞洲主權債券，尤其是馬來西亞，5 月吸金達 31.5 億美元，為 2014 年以來最多，反映收益與政策預期轉弱下的投資趨勢。總體而言，儘管中東緊張持續擾動市場，但亞洲核心市場如南韓與中國展現回穩跡象，央行政策與資金動能仍具支撐；新興市場部分如泰國與東南亞因外資流出與依賴油價而偏弱。未來焦點為中東局勢發展、全球貿易政策與央行動態是否能進一步改善風險偏好。



圖片來源：Investing.com

本週亞洲貨幣整體走弱，美元續強，地緣風險主導資金流動。隨著中東局勢再度升溫，風險偏好下降，新興市場貨幣承壓。印度盧比跌至逾三個月低點，報 86.72 兌一美元，累計單週下跌近 1%，主要受油價上漲與避險美元買盤影響。其他貨幣如韓元與印尼盾，也受到類似情況拖累，但跌幅較有限。

另一方面，市場對中美貿易仍抱謹慎樂觀態度。根據 Reuters 6 月中旬調查，亞洲多數貨幣投資者依然持多頭部位，台幣與韓元的多頭情緒達近兩年高點，反映美元相對疲弱的結構性趨勢仍在。此外，預期美聯儲今年將降息，也為亞洲貨幣提供支撐；不過若美債殖利率持續偏高，短期壓力仍存在。中國人民銀行強調維穩人民幣匯率，並推進數字人民幣國際化，顯示政策層面試圖減緩匯率波動。展望未來，若中東局勢進一步升溫或美債市場出現動盪，亞洲貨幣恐迎一波回調。反之，若地緣風險趨緩及美元轉弱，中期目標仍指向小幅升值。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/06/20

大宗商品

本週原油期貨連續第三週上漲，布蘭特（Brent）累計上漲約 4%，週高至 78.85 美元，但週五小幅回吐至 77.22 美元，仍維持高位。上漲主因為中東以色列與伊朗緊張情勢升溫，市場避險情緒推升油價，布蘭特一度攀升超過 2.8%，創下自一月底以來最高收盤。

儘管現實端供應暫未中斷，但市場正將焦點放在霍爾木茲海峽可能封鎖的風險上，布蘭特對杜拜價差擴大至 3 美元以上，顯示現貨市場供需緊張與即期溢價高企。技術上看，前高位接近 80 美元，若地緣風險持續，加之 Citi 預估若出口受阻 1.1 百萬桶/日，油價可能升至 75-78 美元，甚至衝破 90 美元關口。

不過，市場也出現理性思維。OPEC+ 增產與美國頁岩油的供應反應，可能遏制油價持續飆升；分析師指出，若中東緊張未擴大、海峽未封閉，油價可能難以穩守 80 美元以上。此外，全球經濟增長疲弱亦構成潛在下行風險。整體而言，本週原油期貨主要受中東地緣風險帶動而上衝，但若供應未實質中斷，OPEC+ 及頁岩油供應回補可能鎖定油價在 70-80 美元區間震盪。短線觀察重點包括霍爾木茲海峽動向、美國與伊朗間軍事風險，以及供應側反應。



圖片來源：Inversting.com

本週原油與中東緊張情勢持續升溫，地緣風險推升資金轉向安全資產，黃金於 90 日高位附近震盪。週中至週末，現貨金價一度突破 3,428 美元/盎司，觸及近兩月高位，期貨合約亦顯著上漲。

市場焦點集中在以色列與伊朗的衝突升級與美國可能介入，加劇避險情緒。儘管黃金價格週初曾回落約 0.5%，回吐部分前段漲幅，但仍維持在 3,400 美元以上區間，反映避險需求持續存在。此外，美聯儲維持利率不變，但仍暗示年底可能降息，成為黃金後市的另一驅動因素。市場目前預期降息行動最早落在 9 月，利率預期支撐金價上行空間。技術面上，金價已明確站上 3,400 美元，下一阻力位鎖定在歷史高點 3,500 美元。若中東局勢未進一步升溫或美國經濟數據強勁，金價可能呈現整固；相反，若風險升高、或降息預期加強，金價仍具進一步上攻動能。



圖片來源：Inversting.com