全球市場回顧與展望

2025/06/27

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 19 日至本週 26 日下跌 56.20 點(-0.639%)；德國市場上漲 591.20 點 (2.567%)；法國則是上漲 3.86 點 (0.051%)。

本週歐洲股市起伏劇烈，主要受中東地緣緊張情勢、美聯儲政策與美歐貿易摩擦等因素交織影響。週一因美以聯合空襲伊朗核設施，市場憂慮伊朗反擊，歐洲 STOXX 600 指數收跌 0.3%，德、法股市下跌逾 0.5% 。隨著停火消息週二傳來，風險偏好回升，STOXX 600 當日上漲 1.11%，航空與旅遊類股領漲，能源股則因油價急跌約 5% 表現疲弱。週三至週四，市場逐漸聚焦於美国聯準會動向與中東局勢演變。路透指出國際投資者仍觀望 Fed 是否展現鴿派態度，以及歐洲央行是否同步調整政策 。截至週四，歐洲大市呈現震盪格局，整體收盤接近平盤，短期搖擺不定 。基本面方面，貿易緊張仍未解除，歐盟針對美國潛在持續關稅表達強硬立場，增加市場不確定性 。另一方面，儘管地緣風險升溫，但若停火延續，資金將有望流回風險資產。本週結論為：歐洲股市短期易受地緣與政策新聞震盪，但若停火持續搭配鴿派政策提振，市場仍有回升空間。不過，若中東情勢再度惡化或美歐關稅升溫，則下行風險將隨之增加。

圖片來源：Investing.com

本週 EUR/USD 延續升勢，週中觸及約 1.172 水準，創下近 45 個月高點，反映美元疲弱與市場對美聯準會提前降息的預期升溫。美元走弱主因包括美國核心通膨數據偏低、貿易局勢依舊不明確，以及 Fed 官員略偏鴿派的言論。歐洲中央銀行（ECB）本月再度降息 25 個基點至 2.00%，並暗示可能暫緩進一步降息，政策已達中性水準。ECB 副總裁 de Guindos 表示，歐元升值幅度尚不影響出口競爭力，且對通膨回升至 2% 預期審慎樂觀。技術面上，市場指出 EUR/USD 正沿著多月牛市通道運行，短線或有修正壓力，支撐位集中在 1.1660–1.1600 區間。但若美國數據持續疲弱或中東緊張局勢緩解，則歐元仍有進一步上攻空間。**總結**：本週歐元強勢反映美元廣泛回落與 ECB 降息後之政策轉向，技術面穩健但短多訊號齊聚，需警惕修正。未來焦點落在美國核心通膨與 Fed 政策、ECB 是否持續按兵不動，以及全球貿易與地緣風險動向。

圖片來源：Investing.com

先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)已就可靠資料或來源提供正確的資訊，但不保證資料來源之正確性與完整性。報告中之數據或資訊等相關資料可能有疏漏或錯誤之處，或因市場環境變化已有變更，本公司將不做預告或更新。投資者如參考本報告進行相關投資交易，應自行承擔所有損益結果，本公司與其任何董事、監察人或受僱人，對此不負任何法律責任。本報告內容之所有權為本公司所有，任何人未經本公司同意，不得將本報告內容一部或全部加以複製、轉載或散佈。

全球市場回顧與展望

2025/06/27

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 19 日至本週 26 日 S&P500 上漲 64.39 點(2.678%)、道瓊工業指數指數上漲 1215.18 點(2.882%)、Nasdaq 指數上漲 621.64 點(3.180%)。

本週美國三大指數持續攀高，納指、標普與道瓊斯均接近或創下新高，道指週三上漲 0.94%，標普漲 0.80%，納指漲 0.97%，主要受中東停火帶動風險偏好回升，以及市場押注美聯儲年底前將降息所推升。不過週二指數表現略顯分歧，因市場焦點轉向鮑威爾提名人選與美聯儲未來政策方向 。
通膨動態成為市場關鍵：週四，聖路易斯與明尼亞波利斯聯儲對關稅對通膨的延遲影響發出警示，認為關稅所帶來的物價壓力尚未完全顯現 。同時，聖地牙哥與波士頓聯儲官員則主張目前尚缺足夠數據支持 7 月降息決策 。從資金流向與板塊表現來看，銀行股受惠於美聯儲鬆綁槓桿規則而表現強勁，同時科技與工業板塊持續吸金，顯示投資人仍偏好具有成長潛力的類股 。而美元表現則同步走弱，道瓊指數與標普指數因美元下滑而獲得額外支撐，美元已跌至近三年低點 。結語：美國股市本週續創新高，主要受益於中東局勢和可能降息預期。但需警惕的是：聯儲內部對降息時機依舊未達共識，且關稅可能導致通膨回升，短期若重要經濟數據偏弱或地緣情勢變動，仍可能造成市場震盪。後續重點包括 7 月通膨及勞動數據，以及聯儲政策路徑與總統施壓的互動動向。

圖片來源：Investing.com

本週美元走勢轉弱，美元指數（DXY）跌至約 97 點，創下近三年半新低。主要原因是市場押注美聯儲將於下半年啟動降息，聯準會主席鮑威爾週四在國會證詞中未強化升息語調，反而暗示若通膨繼續放緩，7 月降息可能性升高。此言論加深市場對寬鬆政策前景的預期，削弱美元吸引力。週初受中東局勢短暫升溫影響，美元避險需求推動指數小幅反彈，但隨著停火訊息傳出，市場風險情緒回暖，美元隨即回落。此外，美國近期公布的經濟數據偏弱，包括新屋銷售與製造業指標，亦增強市場對經濟放緩的預期。市場目前預期美聯儲全年降息幅度可能達到 60 至 64 個基點。若 7 月核心 PCE 與就業報告延續放緩趨勢，將進一步壓低美元。整體而言，政策轉向、經濟數據與地緣風險將是美元未來走勢的三大關鍵。

圖片來源：Investing.com

先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)已就可靠資料或來源提供正確的資訊，但不保證資料來源之正確性與完整性。報告中之數據或資訊等相關資料可能有疏漏或錯誤之處，或因市場環境變化已有變更，本公司將不做預告或更新。投資者如參考本報告進行相關投資交易，應自行承擔所有損益結果，本公司與其任何董事、監察人或受僱人，對此不負任何法律責任。本報告內容之所有權為本公司所有，任何人未經本公司同意，不得將本報告內容一部或全部加以複製、轉載或散佈。

全球市場回顧與展望

2025/06/27

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 19 日至本週 26 日，中國上證指數上漲 86.35 點（2.568%）、日經指數上漲 1427.16 點（3.708%）、韓國指數上漲 101.82 點（3.419%）、恆生指數上漲 1087.66（4.681%）、台灣加權數上漲 488.84 點（2.222%）。

本週亞洲股市整體走勢偏強，主要受美聯儲可能降息預期、美元轉弱以及中東暫歇地緣風險所支撐。尤其日本日經 225 本週大漲，創 4 個月新高，顯示資金正湧入出口型與科技股市場 。中國市場投資氣氛回暖，儘管外資布局仍謹慎，但對 AI 與大科技板塊的信心明顯增強。高盛將中國 2025 年 GDP 增速上調至 4.6%，並對中國「十強」科技股給予買入評級，投資人重新聚焦這些被稱作 “Chinese Prominent 10” 的潛力標的 。南韓方面，MSCI 指出其短賣（short-selling）政策改善，提升外資可操作性，為未來正式晉級成熟市場鋪路。儘管 MSCI 認為今年列入觀察名單機率偏低，但該指標已從“需改進”上升至“無大問題”等級，有助進一步吸引長期資金。整體而言，亞洲股市本週呈現明顯板塊與國家分化：成熟市場如日本與南韓受政策改善與美元轉弱支撐；中國在估值吸引力與政策利多下回穩；東南亞則受長期結構性或政治性問題壓抑。未來焦點將放在美國政策動向（Fed 預期降息）、中國進一步改革與外資流入，以及東南亞政治經濟穩定性的變化。

圖片來源：Investing.com

本週日圓大幅升值，美元兌日圓由週初的約 148 回落至 144.3 附近，創下兩個月新高，顯示資金正湧入避險貨幣日圓。主要原因是市場預期美聯儲今年可能大幅降息，加上前總統川普公開批評聯準會主席鮑威爾，削弱了市場對美元政策獨立性的信心，導致美元指數跌至近三年半低點，連帶推動日圓走強。技術面方面，美元兌日圓跌破 200 日均線，引發進一步拋壓，市場關注下一支撐位在 143 與 142 區間。雖然中東局勢出現暫時停火，但避險資金仍持續湧向日圓。展望未來，若美國核心通膨持續放緩且聯準會明確釋出降息訊號，日圓有望延續升勢。

圖片來源：Investing.com

先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)已就可靠資料或來源提供正確的資訊，但不保證資料來源之正確性與完整性。報告中之數據或資訊等相關資料可能有疏漏或錯誤之處，或因市場環境變化已有變更，本公司將不做預告或更新。投資者如參考本報告進行相關投資交易，應自行承擔所有損益結果，本公司與其任何董事、監察人或受僱人，對此不負任何法律責任。本報告內容之所有權為本公司所有，任何人未經本公司同意，不得將本報告內容一部或全部加以複製、轉載或散佈。

全球市場回顧與展望

2025/06/27

大宗商品

本週原油期貨價格顯著回落。布蘭特與 WTI 原油自週初逾 80 美元的水準，快速下跌逾 12%，反映中東停火消息和供應風險緩解。儘管如此，週五因美國汽油庫存大減、夏季駕駛旺季需求回升，價格小幅反彈，布蘭特至約 68 美元，WTI 至約 65.6 美元。選擇權市場顯示，未來三個月供應中斷機率僅約 4%，反映地緣風險預期已大幅下降。Goldman Sachs 預測若霍爾木茲海峽未受阻，未來油價多數時間將維持 60 至 70 美元區間；但若風險重燃，布蘭特可能再攀升至 90 美元以上。JP Morgan 則認為 2025 下半年油價仍會維持低中 60 美元帶。本週油價先升後跌，終週穩定在中低 60 美元區間，主要因停火緩和降低市場風險溢價，且美國需求回升提供支撐。未來焦點包括中東局勢是否回溫、OPEC+ 是否增產、以及夏季旺季中的庫存變化，這些都將左右油價下一步走勢。

圖片來源：Inversting.com

本週黃金期貨價格穩中偏強，美國 7 月交割期貨一度升至每盎司 3,349 美元，接近歷史高位。主要驅動力來自美元持續走弱、美聯儲政策不確定性加劇以及避險情緒維持高檔。美元指數本週跌至近三年半新低，因市場擔心美聯儲政策獨立性受到川普批評影響，市場轉向黃金等傳統避險資產。儘管中東地緣風險短暫降溫，但市場仍對未來局勢保持高度關注，使避險需求未見明顯回落。此外，美聯儲官員近期發言偏向溫和，市場預期年底前有望啟動降息，這也進一步支撐金價表現。技術面則顯示，金價在 3,300 美元附近築底，若美元進一步走弱，金價有望向上挑戰前高。整體而言，黃金本週受到宏觀與市場情緒雙重推動，後續走勢將視美國通膨與就業數據、聯準會政策立場，以及政治不確定性是否升溫而定。

圖片來源：Inversting.com

先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)已就可靠資料或來源提供正確的資訊，但不保證資料來源之正確性與完整性。報告中之數據或資訊等相關資料可能有疏漏或錯誤之處，或因市場環境變化已有變更，本公司將不做預告或更新。投資者如參考本報告進行相關投資交易，應自行承擔所有損益結果，本公司與其任何董事、監察人或受僱人，對此不負任何法律責任。本報告內容之所有權為本公司所有，任何人未經本公司同意，不得將本報告內容一部或全部加以複製、轉載或散佈。