

全球市場回顧與展望

2025/07/03

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 26 日至本週 3 日上漲 87.60 點(1.003%)；德國市場上漲 284.83 點(1.204%)；法國則是上漲 197.24 點(2.610%)。

截至 2025 年 7 月 4 日，歐洲主要股市延續反彈走勢，市場情緒明顯改善。英國 FTSE 100 指數本週小幅上漲，德國 DAX 指數表現較為強勁，連續多日收高，法國 CAC 40 指數亦同步走升。推動市場上漲的主因包括歐洲經濟數據優於預期、企業財報持續釋出正面訊號，以及投資人對全球通膨壓力緩解的樂觀情緒。歐元區最新公布的 6 月 CPI 年增率放緩至 2.5%，低於市場預期，顯示通膨持續回落，進一步提升市場對歐洲央行可能於下半年進一步降息的預期。此外，歐元區失業率維持低檔，顯示勞動市場穩健，對消費信心構成支撐。企業方面，歐洲大型製造業及科技股表現亮眼，特別是半導體、自動車與綠能相關產業，受到美國與亞洲市場帶動需求回升。能源板塊受國際油價震盪影響，表現相對平淡。展望未來，市場將密切關注歐洲央行官員的後續談話，預期市場波動度將上升，但整體風險偏好有望持續回暖。建議投資人短線仍可持續關注歐洲成長型與高股息標的，靈活調整部位應對潛在變數。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 7 月 4 日，歐元兌美元匯率本週呈現震盪走勢，整體維持在 1.07 至 1.08 區間整理。歐元區 6 月 CPI 年增率回落至 2.5%，進一步鞏固市場對歐洲央行（ECB）年內可能再次降息的預期，對歐元形成一定壓力。不過，近期美國經濟數據表現參差，美元指數高檔震盪，對歐元帶來部分支撐。

歐元區勞動市場穩健，加上能源價格持續回穩，有助於提升區內消費信心。然而，投資人對歐元後市仍持謹慎態度，美國優於預期的非農就業數據公布後，歐元曾一度下挫，但市場很快回歸冷靜。市場靜待 ECB 官員發言指引下一步政策走向。短期內，歐元走勢將受制於全球經濟數據與央行政策訊號的交互影響。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/07/03

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 26 日至本週 3 日 S&P500 上漲 138.33 點(2.253%)、道瓊工業指數指數上漲 1441.69 點(3.323%)、Nasdaq 指數上漲 433.19 點(2.148%)。

截至 2025 年 7 月 4 日，美國主要股市持續走高，標普 500 與納斯達克再創歷史新高，道瓊指數亦表現強勁。受惠於良好的經濟數據與市場風險偏好回升，投資人信心持續提升。美國最新公布失業率及非農就業人口優於市場預期，顯示勞動市場韌性依然充足，支撐消費與企業投資意願。市場對聯準會未來政策走向的憂慮有所緩解，對降息的期待進一步推升風險性資產表現。板塊表現方面，科技股依舊是市場主力，人工智慧、半導體與雲端運算相關企業股價持續攀升，AMD、NVIDIA 等個股表現亮眼。傳統工業與金融板塊也有所反彈，能源股則因油價持續走高而表現不俗。特斯拉憑藉 Robotaxi 上線消息吸引市場目光，但仍受制於政治與市場波動。展望未來，投資人需密切關注接下來的數據，包括通膨數據以及 7 月 9 日貿易關稅談判的最新進展。第二季財報季也將陸續登場，預料將帶來新的市場催化劑。整體而言，美股短線維持多頭格局，但建議投資人保持警覺，靈活調整部位以應對潛在市場波動。



圖片來源：Investing.com

本週美元指數 (DXY) 整體呈現弱勢走跌，但受強勁美國就業數據支撐短線轉強。截至 7 月 4 日，美元指數微升至約 97.13，但本週累計仍下跌約 0.8%，月度回落近 1.6%至 1.8%。主要原因包括市場對聯準會可能提前降息的預期增加，以及美國龐大財政赤字與關稅政策不確定性引發避險貨幣拋售壓力。根據即時報導，美元一度跌至 3.5 年低點，反映市場對美債與 Fed 獨立性持續擔憂。然而，週末公布的 6 月非農新增職位達 147,000 人，大幅優於市場預期，使美元對多數主要貨幣短暫反彈，日內漲幅約 0.4%，同時 10 年期美債收益率亦上升，顯示市場對 Fed 維持高利率立場仍抱有信心。整體來說，儘管短期數據提供支撐，但美元中期仍面臨降息與財政壓力挑戰。展望未來，除密切觀察非農及 ISM 製造業指數外，推特關稅決策與稅改法案的最新進展，也將為美元走勢帶來新變數。投資人宜謹慎應對。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/07/03

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 26 日至本週 3 日，中國上證指數上漲 12.70 點（0.368%）、日經指數上漲 38.00 點（0.095%）、韓國指數上漲 36.71 點（1.192%）、恆生指數下跌 255.46（-1.050%）、台灣加權指數上漲 220.63 點（0.981%）。

本週亞洲市場整體呈現「漲多震盪」格局，各國表現分化。日本股市最為亮眼，日經 225 指數突破 40,000 點，創下近半年新高，受科技股帶動、市場信心提升，並對美元走弱有所反應。南韓 KOSPI 微幅上漲，該國製造業收縮幅度減緩，被視為政策穩定帶來之正面訊號。中國和香港市場則相對平穩，中國 6 月 Caixin 製造業 PMI 小幅回升至 50.4，終止連續收縮態勢，顯示基本面略有改善；然而香港恆指本週略跌約 0.4%，房地產股壓力持續。東南亞市場表現互異：印度製造業快速擴張，Nifty50 指數連續上漲至 14 個月高點，單週上漲約 2%，但全球資金回流美國造成短線波動。東南亞其他經濟體如越南受出口回溫支撐，但越南股市波動加劇，市場風險偏高。整體而言，亞洲市場受惠於美中貿易緩和與美元偏弱的支撐，投資情緒升溫。但仍面臨美國可能在 7 月 9 日重啟關稅的不確定壓力，以及中東地區緊張態勢影響全球風險偏好。



圖片來源：Investing.com

截至 2025 年 7 月 4 日，亞洲主要貨幣整體走勢偏弱，美元指數維持震盪，抑制亞幣反彈空間。日圓兌美元匯率持續貶值，一度接近 145 關口，反映日本央行維持寬鬆政策與美日利差擴大。韓元表現亦偏弱，受到全球資金回流美國及出口不確定性影響，兌美元匯率升至 1,367 附近。

人民幣方面，儘管中國公布的 6 月製造業數據略有改善，但市場對中國經濟復甦仍保持謹慎，離岸人民幣持續在 7.25 上下波動。不過也有例外，例如新台幣本週大幅走強，單日升值 2.5%，為一年來最大單日漲幅，反映本地壽險業及出口商進行美元部位對沖的影響。展望未來，市場將密切關注美國非農就業數據、7 月 9 日關稅談判結果及各國央行政策動向。短期內美元仍具支撐，亞洲貨幣反彈空間有限，建議投資人保持靈活、審慎應對。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/07/03

大宗商品

截至 7 月 2 日，全球原油價格走勢維持相對穩定，布蘭特原油在約 67 美元／桶附近振盪，美國 WTI 原油則徘徊於 65–68 美元之間。價格走勢受到幾項主要因素牽動：首先，預期 OPEC+ 將於 7 月增產約 41.1 萬桶／日，這已提前反映在市場中，限制了上行空間。其次，中東地緣緊張降溫，供應風險有所消退，但伊朗與以色列之間的摩擦仍有可能再起，市場仍保持警戒。第三，美國庫存意外增加，加上即將在 7 月 9 日到期的關稅逾期壓力，使市場信心受限。此外，巴克萊上調 2025 年布蘭特油價預測至每桶 72 美元，認為需求基礎仍佳。但高產能與擴張庫存可能在下半年保持壓制，摩根士丹利甚至預期 2026 年出現供過於求。展望下週，市場焦點將落在 7 月 6 日的 OPEC+ 政策會議，以及美國非農數據與 EIA 庫存報告。若美國需求強勁或政策延後，利多預期可能浮現；反之，如產業供給過剩未改，油價或維持區間整理格局。



圖片來源：Inversting.com

截至 2025 年 7 月 4 日，黃金價格延續先升後整理趨勢。週初因美元回落及對美國即將到期的關稅不確定性引發避險情緒，現貨金漲幅約 0.6%，飆升至約 3,322–3,330 美元／盎司。

接著市場轉入觀望，美國公布的就業數據與聯準會官員偏鴿言論使金價整理於 3,337 美元附近，顯示漲勢暫歇。但強勁的避險需求與美元弱勢仍構成上檔支撐，短期趨勢偏多。

機構方面，HSBC 已將 2025 年平均金價預期上調至 3,215 美元／盎司，同時預測金價將在 3,100–3,600 美元區間震盪。此外，中東地緣風險與美國關稅談判延裝成為潛在催化因素，可能推動金價向上突破。

展望下週，重點包括美國非農報告、美聯儲利率政策最新動向，以及地緣政治進展。若美國經濟數據弱於預期或關稅風險升溫，黃金有望迎來另一波上攻；反之，如經濟數據轉強或政策明確偏向縮表，金價可能回調至 3,300 美元附近震盪。



圖片來源：Inversting.com