

全球市場回顧與展望

2025/07/18

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 10 日至本週 17 日下跌 3.06 點(-0.034%)；德國市場下跌 85.88 點(-0.351%)；法國則是下跌 80.25 點 (-1.016%)。

本週歐洲主要股市稍微回檔，STOXX 600 下跌 1.06%。截至 2025 年 7 月 18 日，本週歐洲主要股市表現普遍穩健，但漲勢相對受限，稍微呈現盤整的態勢，反映出投資人對經濟數據與政策前景的觀望態度。在企業財報季展開之際，市場聚焦於主要企業獲利表現與歐洲央行（ECB）下週利率會議的預期。英國 FTSE 100 指數本週小幅下跌，原物料與能源股反彈，表現相對較好，尤其在油價走升的背景下，能源類股成為支撐主力。然而，英鎊相對穩定也限制出口導向企業的漲幅。德國 DAX 指數表現較佳，主要受科技與製造類股提振，汽車製造商如 Volkswagen 與 BMW 公布初步營收數據優於預期，激勵市場信心。不過，部分工業數據仍顯示製造業復甦力道不均。法國 CAC 40 表現較弱，儘管 LVMH 等奢侈品股有所支撐，但在國內政治局勢不明與消費數據偏弱的壓力下，市場情緒較為保守。整體而言，歐洲市場處於財報與政策前夕的盤整階段，投資人持續評估通膨走勢與 ECB 潛在降息時機。未來幾週歐元區通膨與 PMI 數據將成為關鍵，牽動市場走向與資金配置。



圖片來源：Investing.com

本週歐元（EUR）對主要貨幣整體呈現溫和回升，但漲幅有限，反映市場對歐洲央行（ECB）政策轉向的期待與不確定性並存。一方面，美國經濟數據持續強勁，使得美元在利差預期支撐下仍具優勢，令歐元缺乏顯著突破動力；另一方面，歐元區最新通膨數據略低於預期，加上部分國家 PMI 回升，為市場提供支撐。技術面上，本週歐元兌美元波動於 1.0750 至 1.0850 區間內，收盤接近中軸位置，顯示多空平衡；若未來 ECB 暗示降息時機提早，恐進一步壓制歐元，反之若重申堅持抗通膨立場，則可能短線推升歐元走強。此外，資金面情況顯示投資人逐步降低美元淨多頭部位，同時增加對歐元債券的持倉需求，反映對歐元區基本面的信心有所回升。總結而言，歐元本週表現穩健，但尚未獲得突破性利多；需密切關注下週公布的歐元區製造業 PMI 與通膨數據，以及 ECB 利率會議前後的政策語調。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/07/18

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 10 日至本週 17 日 S&P500 上漲 16.90 點(0.269%)、道瓊工業指數指數下跌 166.15 點(-0.372%)、Nasdaq 指數上漲 254.99 點(1.236%)。

本週美國股市表現強勁，標普 500 與那斯達克指數皆創下歷史新高，主要受到企業財報優於預期與經濟數據穩健的推動。截至目前為止，約七成的標普 500 成分企業公布的第二季財報優於市場預期，其中科技與消費類股表現尤為亮眼，例如百事、聯合航空與摩根士丹利等企業交出亮眼成績單，提振整體市場信心。經濟數據方面，上週初請失業金人數下降至 22.1 萬人，顯示勞動市場依然緊俏，零售銷售數據亦高於預期，反映出消費者支出具韌性。這些數據進一步鞏固市場對美國經濟軟著陸的預期，也減輕了對聯準會短期內大幅降息的壓力。不過，市場亦開始關注潛在風險，包括美國與主要貿易夥伴的關稅政策變化、聯準會內部人事不確定性，以及大型機構投資人資金配置轉向的可能性。此外，隨著股市接近技術性高點，部分投資人開始調整部位以控制風險。總體而言，美股本週延續升勢，反映出企業獲利強勁與經濟基本面穩健，但後續仍需留意政策風險與短期波動。市場目光將轉向下週更多財報公布與聯準會相關談話，作為判斷後市走向的關鍵。



圖片來源：Investing.com

本週美元指數 (DXY) 小幅回升，維持在 98.4 至 98.6 之間，呈現連續兩周上漲趨勢，週漲幅約 0.6%~0.7%，主要反映出美國勞動市場與零售銷售表現強勁，使市場降低對聯準會近期降息的預期。美國上週零售銷售反彈且初請失業金人數下降，帶動投資人預期 Fed 可能延後降息，美元因而獲得支撐。此外，投資人對聯準會主席鮑威爾職位可能受政治因素影響的擔憂，也在某程度上支撐美元避險需求，使其在短線波動中略見回升。儘管美元本週表現回穩，但仍處於 2025 年以來顯著下跌趨勢下，年初至今累計回落超過 9%，創下自 1970 年代以降最糟上半年紀錄。這反映全球投資人持續減少美元部位，並加碼國際股票與其他貨幣避險頭寸。展望未來，美元中期走勢仍高度依賴聯準會政策語氣與經濟數據。若接下來美國通膨、就業與消費數據延續強勢，美元可能延續短期上行；反之，如 Fed 轉鴿、降息預期增強，或者政治對政策獨立性構成壓力，美元回調壓力將浮現。投資者應密切關注即將公布的 CPI、失業數據和 Fed 高層相關表態，以掌握後市方向。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/07/18

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 10 日至本週 17 日，中國上證指數上漲 7.14 點（0.204%）、日經指數上漲 449.14 點（1.133%）、韓國指數上漲 9.06 點（0.285%）、恆生指數上漲 470.58（1.958%）、台灣加權數上漲 420.03 點（1.851%）。

本週亞洲主要股市整體呈現漲多於跌的態勢，投資人情緒受美國強勁經濟數據與財報利多支撐，但仍承壓於貿易政策與地緣政治風險。在外圍行情帶動下，大陸 A 股及香港股票本週收漲。上海綜合指數收於約 3,515 點附近，中國刺激政策預期仍是主要推力。而在港股，科技與金融股受資金回補帶動小幅走高。日經 225 本週日內波動，整體略微收低，主要受制於政治不確定性與出口需求疲軟。但日圓走弱有利出口股，金融與出口導向板塊表現相對抗跌。南韓 KOSPI 與台股本週表現分歧。KOSPI 略為上漲，因科技股壓力偏重，而台股在半導體與電子零組件訂單回升帶動下略有支撐。同時，台積電法說優於預期，帶給半導體市場提振。整體而言，亞股本週受到美國經濟數據與財報利多推升，但地緣風險與貿易政策前景仍限制漲幅。展望下週，投資人將觀察 Fed 官員發言、川普或國際貿易新動向，以及日本選舉與中國刺激政策落實進度。各市場短線上仍以全球宏觀變數為主導信號，操作趨於謹慎，布局將更傾向基本面強勢部門與避險需求較高的板塊。



圖片來源：Investing.com

日圓（JPY）表現持續承壓，無論是美國強勁經濟數據或日本政治、央行政策不確定性皆為主因，週末將迎來日本參議院選舉，若執政聯盟失利，日圓可能進一步走弱。人民幣（CNY/CNH）小幅下跌。雖然中國近期經濟數據未完全改善，但美中對話重新啟動，加上市場對中方政策干預的預期加強，使得人民幣呈現比其他亞洲貨幣更穩的表現。南韓圓（KRW）及台幣（TWD）本週下跌，主因美元指數上揚導致亞洲貨幣進行技術面的下跌。本週亞洲貨幣大致下跌，主因美元指數的反彈。短期內需注意美國通膨與貿易政策訊號，以及日本選後政治局勢，這將左右日圓與區域資金流向，進而牽動亞洲貨幣整體波動基調。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/07/18

大宗商品

本週原油期貨市場整體偏多，Brent 與 WTI 持續企穩在 68–70 美元／桶區間，走勢受多項因素交織影響。首先，美國與中國公布的經濟數據優於預期，支撐原油需求前景信心，加上夏季用油旺季到來，Brent 小漲約 0.35%，WTI 上漲約 0.5%。美國原油庫存意外下降 390 萬桶也成為多頭動力。其次，中東地緣風險再度浮現，四天來伊拉克庫德斯坦油田遭無人機攻擊，導致日產量減少約 14–15 萬桶，短期供給面壓力增加，帶動油價單日跳漲約 1 美元。不過，市場也開始反映 OPEC+ 預計於 8 月進一步增產，以及美國汽柴油庫存高於預期，抑制油價漲幅。IEA 報告指出 2025 年全球供應將增速遠超需求，油市將逐步轉為供過於求格局。綜合來看，本週原油市場呈現「短多長空」結構：短期受經濟數據與地緣風險提振，但中期仍面臨供應過剩風險與增產壓力。後市需留意 OPEC+ 產出決議、美國 EIA 庫存變動，以及中東局勢進展，它們將是關鍵影響因素。



圖片來源：Inversting.com

本週黃金期貨市場整體呈現壓力偏空格局，主要受美元回升與美國經濟數據強勁影響，使黃金承壓。首先，隨著美元指數連續走強，黃金因換算成本上升，價格本週下滑約 0.3–0.5%，美國金期貨下跌至約 3,345 美元／盎司附近，較上週高點回落。幅度雖不劇烈，卻已結束連續幾週的上漲趨勢。其次，美國最新零售銷售與初請失業金數據維持穩健，進一步強化 Fed 延後降息預期，導致實質利率抬升，使黃金作為無息資產的吸引力下降。不過，本週初由於美國就貿易政策發表恐增關稅威脅，黃金曾短線受到避險買盤支撐，價格一度接近 3,355 美元／盎司高點。這反映市場仍高度敏感於地緣與政策風險，可能於特定時點引發波動。最後，市場預期黃金在下週可能出現反彈機會，主要因為美元回檔或全球風險情緒升溫將重燃避險需求。整體而言，本週黃金短多長空格局明顯：短線承壓於美元及基本面，但中長期若地緣風險升高或通膨預期回升，仍具支撐。



圖片來源：Inversting.com