全球市場回顧與展望

2025/07/25

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 17 日至本週 24 日上漲 165.73 點(1.847%)；德國市場下跌 75.00 點(-0.308%)；法國則是下跌 3.72 點 (-0.048%)。

本週歐洲主要股市稍微回檔，STOXX 600 上漲 0.824%。本週歐洲股市整體向上，在市場對美國與歐盟達成貿易協議的樂觀情緒推動下，Stoxx Europe 600 指數衝上六週以來高點。企業財報季持續傳佳音，尤其歐洲銀行板塊表現亮眼。德意志銀行（Deutsche Bank）股價大漲近 9%，法國巴黎銀行（BNP Paribas）亦上漲逾 2%，帶動金融業指數創下 2008 年來新高。然而，部份大型科技與奢侈品牌表現不一，STMicro-electronics 股價重挫逾 16%，而像 Nestlé 與 LVMH 則呈現收益回調，反映貿易與匯率風險壓力。歐洲央行於本週決定維持利率不變於 2%，強調貨幣政策將以數據為導向，對於貿易與全球經濟風險持續謹慎關注，市場因而修正對 9 月降息的預期。同時，歐元強勢走升（年初至今上漲逾 13%），給出口企業利潤帶來壓力，投資人亦對匯率效應加以敲響警鐘。展望後市，若美歐間貿易協議順利落地，將進一步提振風險偏好，但若遭擱置或重啟懲罰性關稅，市場可能再生波動。ECB 未來言論、中美談判進展與美國內部政治變化皆為短期市場關注焦點。總結而言，本週歐洲股市由於貿易協商曙光與企業財報亮點而上揚，但仍須注意歐元升值與部分企業盈利下修的潛在風險。

圖片來源：Investing.com

本週歐元（EUR）對美元表現相對穩定，週末報約 1.1766 美元，全天小幅下滑約 0.03%，但整體仍接近本月初觸及的 1.183 三年高點。支撐因素主要來自與美國貿易談判最新進展。歐盟與美國逐步接近就 15% 關稅框架達成協議，提升風險偏好並對美元形成壓力，從而支撐歐元匯價。另一方面，歐洲央行本週決定將主要利率維持在 2%，並採取"觀望策略"，使市場減少對立即降息的預期。通膨已回落至 ECB 的 2% 目標區間，銀行官員則表達對歐元快速升值可能削弱出口競爭力的擔憂，因此政策暫緩具合理性。技術面的支撐區約在 1.1750 左右，突破 1.1800 關值則有望挑戰近期高點；反之若失守 1.1750 則需警惕回落至 1.1700 附近的可能性。總結來看，本週歐元維持偏強格局，匯價區間整理為主，主要變數包括未來的貿易協商進度、ECB 政策語調以及美元在美國數據公布後的反應。若美元進一步走弱，歐元仍有延續上行空間。

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

2025/07/25

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 17 日至本週 24 日 S&P500 上漲 65.99 點(1.048%)、道瓊工業指數指數上漲 209.42 點(0.471%)、Nasdaq 指數上漲 172.31 點(0.825%)。

本週美國股市持續攀高，標普 500 與那斯達克指數再創歷史新高，道瓊工業指數亦強勢上行，主要受到企業財報優於預期、美國與主要貿易夥伴談判進展正面，以及市場對 AI 與科技成長動能的樂觀情緒所驅動。在企業方面，科技巨頭如 Alphabet 與微軟公布亮眼財報，帶動整體科技板塊上漲，成為推升市場的主要動力。同時，能源與金融股亦有不俗表現，反映出美國經濟基本面依然穩健。根據統計，約七成已公布財報的標普 500 企業獲利優於市場預期，顯示企業體質強勁，並進一步強化市場信心。在宏觀層面，市場對聯準會今年後續是否降息仍存分歧。不過近期公布的就業與零售數據顯示經濟仍具韌性，降低了立即寬鬆的可能性，投資人普遍將焦點轉向企業基本面與政策不確定性降低所帶來的正面影響。然而，市場也顯露結構性風險，特別是指數漲勢高度集中在少數大型權值股，若後續出現獲利了結或政策變數，恐引發短期震盪。總體而言，美股本週表現強勢，但後續仍需關注聯準會政策走向、貿易協商進展以及企業獲利能否持續支撐評價水準。

圖片來源：Investing.com

本週美元指數（DXY）呈現顯著走弱，週跌幅達約 1%，為近一個月最大下跌幅度，整體收在 97.45 附近，創兩週新低。美元疲軟主因包括美國與日本達成降低汽車進口關稅的貿易協議，以及歐盟與美國之間談判取得進展，提升全球風險偏好，削弱避險需求，進而壓低美元對主要貨幣的吸引力。此外，市場正聚焦聯準會與日本央行即將召開的利率會議，投資者預期兩者將維持現有利率政策不變，並密切觀察接下來的政策語調。Fed 預料將維持立場靜待數據，市場已將 9 月降息機率調升至約 60%，削弱美元支撐。技術面上，美元指數已跌破多條短期均線，若無重大利差或避險需求回升，短期維持偏弱格局。支撐位目前集中在 97.0–96.5 區間，若進一步失守，恐測試更低水平。總結而言，本週美元明顯承壓，主因為貿易進展與避險需求下降；中期前景仍依賴 Fed 與 BOJ 的政策語調、全球地緣局勢及重大經濟數據發表。若這些因素轉向，則可能出現反彈機會。

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

2025/07/25

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 17 日至本週 24 日，中國上證指數上漲 88.90 點（2.528%）、日經指數上漲 1575.00 點（3.928%）、韓國指數下跌 1.84 點（-0.058%）、恆生指數上漲 1168.23（4.768%）、台灣加權數上漲 260.45 點（1.127%）。

本週亞洲股市整體向上，主要因對美國與日本達成貿易協議的樂觀預期，以及全球企業財報優於預期帶動風險偏好回升。MSCI 亞洲除日本指數單週大漲約 1.7%，觸及 2021 年以來高位，而中國與香港市場表現尤為亮眼。中國 A 股 CSI 300 上漲約 1.1%，香港恒生指數漲幅達 2.8% ，顯示資金回補氛圍濃厚。日本方面，在美日汽車關稅降至 15% 的消息刺激下，日經指數單日暴漲約 3.5–3.7%，帶動該國股票創下近一年來高點；但由於上議院選舉結果顯示執政聯盟可能失去優勢，引發政治不確定性，使日圓走弱、部分獲利了結賣壓出現。韓國股市則從日本汽車概念股利多中獲益，特別是出口導向型企業表現強勁，但整體漲幅略遜中國與日本。此外，印度股市在英國貿易協議利多與資訊科技企業獲利亮眼的帶動下，Nifty 指數小幅上揚，市況穩健。值得注意的是，市場普遍關注中國當局正積極解決產能過剩問題，導致鋼鐵、鋰電等相關股價大幅上升，反映政策改革預期推升整體估值提升。總結而言，本週亞洲市場在貿易協議曙光與財報動能雙重支持下強勢上升，但各國市場仍受國內政治變動與政策不確定性影響。未來關注焦點包括中美貿易談判進展、日本政治走勢，以及中國結構性改革政策落實情況。

圖片來源：Investing.com

本週亞洲貨幣整體表現強勢，美元走弱聯動風險偏好回升成為關鍵推力。日圓在美日汽車關稅降至 15% 的訊息激勵下，本週升值約 1%，創下自五月以來最佳週表現之一，銀行與出口企業相關資金轉向風險資產支撐了其升勢。另一方面，韓元與台幣也受到美元下挫與亞洲資金流入支持，韓元兌美元本週亦見升值，現報約 1,372 KRW/USD，較週初略為走強；台幣則維持多頭布局中，投資人對出口動能回升持續看好。人民幣與新加坡元亦呈現穩健走升，尤其人民幣多頭押注保持強勢，市場對 RMB 長期看法保持樂觀；新加坡元則因資金熱度依舊，投資者維持較高多頭部位。總結： 本週亞洲貨幣多數受益於美元明顯回落、美日貿易談判進展與市場風險偏好提升，呈現整體升值格局。然而貨幣表現仍受各國資金流動與政策面影響不同，需密切關注未來貿易協商與中央銀行動態。

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

2025/07/25

大宗商品

本週原油市場整體呈現震盪偏強格局，油價於上半週下滑後尾盤回穩，週線轉為上漲走勢。週二至週三期間，布蘭特與 WTI 分別跌約 0.8%與 1.3%，主因美歐貿易談判曙光減弱，市場對全球經濟增長的擔憂升高，拖累油價短線承壓 。不過，週四轉機出現：美國宣布汽車關稅與日本達成協議，美日貿易曙光與美國原油庫存意外下降（減少約 320 萬桶）提振預期，使布蘭特與 WTI 雙雙反彈約 1% 。週五續揚，市場對美歐貿易前景持續樂觀，加上俄羅斯計畫削減汽油出口，供應端緊縮預期升溫，布蘭特收於約 69.35 美元，WTI 上升至約 66.18 美元 。整體而言，本週油價最終上漲約 1%，重回 65–70 美元／桶區間。基本面方面，美國夏季的強勁需求反映於汽油與蒸餾油庫存明顯下降，同時遠期俄國出口政策趨緊，增加供給偏緊預期。但地緣政治與中美、中歐貿易談判的不確定性仍限制漲幅 。展望未來，需密切關注中國與美國即將公布的製造業、通膨與就業數據，以及 OPEC+與俄羅斯的供應決策。若需求預期持續走強並伴隨供應收縮，油價短期有望測試 70 美元上方阻力，但若貿易談判再生變動或美國減產預期落空，可能再次拉回至 65 美元附近。

圖片來源：Inversting.com

本週黃金期貨整體呈現震盪整理格局，週線略微下滑約 0.5%，主要受美元強勢與美國經濟數據穩健壓制，但市場對貿易協商與利率展望的敏感度仍維持黃金避險價值的支撐。上半週金價小幅承壓，現貨金收於約 3,339 美元／盎司，期貨也維持在 3,344 附近，反映美元連續第二週上揚使得黃金以美元計價的吸引力下降，加上美國零售銷售月增 0.6%、初請失業金人數降至 221,000，市場對聯準會短期降息預期暫緩。但下半週市場情緒回暖，在美國與日本、歐盟貿易談判進展消息釋放後，風險偏好提升，雖見黃金短暫反彈但未能有效突破阻力位 3,350–3,420 附近區間。國際資金對通膨預期與地緣政治擔憂仍有下注需求，使得黃金具部分支撐作用。AP 報導顯示，截至 7 月 24 日，美國 COMEX 黃金期貨開盤量與未平倉合約持續下降，顯示短線市場觀望情緒升高，投資人布局保守。展望未來，Fed 7 月 29–30 日利率會議及美國即將公布的通膨與就業數據，將成為黃金下一輪走勢關鍵。若美元持續疲軟且地緣風險或通膨預期抬頭，黃金仍有機會挑戰 3,420 阻力；反之若美元回強或美國數據優於預期，黃金可能延續回調整理。整體而言，本週黃金呈現小幅下滑、區間整理格局，主要受到美元與基本面壓力干擾，但避險與通膨預期仍留為潛在支撐因素。

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。