

全球市場回顧與展望

2025/08/01

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 24 日至本週 31 日下跌 5.56 點(-0.061%)；德國市場下跌 230.46 點(-0.949%)；法國則是下跌 46.31 點 (-0.592%)。

本週歐洲股市在企業財報與貿易消息交織影響下，整體呈現震盪整理格局。週四收盤創下逾一周以來新低。Ferrari 股價單日大跌約 11.7%，為上市九年來最大單日跌幅，Sanofi 亦下滑約 7.8%，均因不利財報及美國擴大關稅消息衝擊市場情緒。然而週末市場氣氛有所回暖。Safran 上調全年盈餘預期，漲幅達 4.8%，而 Rolls-Royce 同步飆升 8.4%，都創下公司歷史新高推動 Stoxx 600 上漲約 0.4% Reuters。銀行類股持續上漲，Societe Generale 調高年盈餘預估，股價上升約 6.8%，西班牙 BBVA 表現亦亮眼，上漲逾 7%。從年初至今，Stoxx 600 已上漲約 8.3-8.4%，略超標普 500 的表現。市場聚焦四大趨勢：出口導向股受強勢歐元拖累而落後、德國擬推出大規模財政刺激計劃帶動市場樂觀、小型股強勢崛起。值得注意的風險包括美國對歐盟商品實施 15% 新關稅衝擊部分科技、汽車及消費類股，使飲料與奢侈品牌承壓；銀行與工業等國內驅動型標的則相對抗跌。總結：本週歐洲股市先弱後強，雖遭財報與關稅壓力短暫打擊，但金融、工業與部分科技成長股帶動晚段反彈。展望下週，投資人將關注對未來貿易談判進展、銀行股盈餘續強態勢與歐元區宏觀數據發布，作為判斷後續走勢的關鍵指標。



圖片來源：Investing.com

本週歐元兌美元 (EUR/USD) 整體呈現偏弱格局，匯率自週初約 1.1830 高點迅速下調，至週中觸及 1.1518 近一個月低位，週線跌幅約 2%，創近三年來最大單周回檔。此為歐元本年首次月度下挫。

壓力主因是近期美歐達成涉及 15% 關稅的貿易協定，市場擔憂該協議對歐洲出口產品不利，資金轉向美元避險資產。此外，美國發布優於預期的經濟數據，並維持鷹派政策語調，加強美元支撐。另一方面，歐洲央行 (ECB) 雖維持利率於 2% 不變，但因通膨率穩定且接近目標區間，市場已大幅下調年內降息預期，進一步削弱歐元上行動能。技術面來看，EUR/USD 下探並接近 1.1400 支撐區，短線若續跌，可能挑戰 1.1360-1.1325；反彈阻力則在 1.1550-1.1600 區間附近。總結來說，本週歐元顯著承壓，主要受制於美歐貿易協議對歐元區的負面預期與美元強勢；下週需密切關注 Fed 與 ECB 的政策會議語調、以及美國與歐元區即將公佈的經濟數據，這些將決定後續匯價走向。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/08/01

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 24 日至本週 31 日 S&P500 下跌 23.96 點(-0.377%)、道瓊工業指數指數下跌 562.93 點(-1.260%)、Nasdaq 指數上漲 64.49 點(0.306%)。

本週美國股市整體氣氛由多頭主導，但後段出現整理壓力。標普 500 與那斯達克指數雖於週中創下歷史新高，但週末受壓回吐漲幅，整體表現偏向震盪整理。

推升市場的關鍵動能來自科技巨擘 Microsoft，該公司財報亮眼，股價當日上漲約 8.5%，市值衝破 4 兆美元，成為科技成長行情的象徵。AI 與雲端服務收入創高，增添投資人對整體科技板塊信心。

然而，聯準會主席鮑威爾對九月降息的可能性持保留態度，指出就業與通膨仍然強勁，削弱市場對短期寬鬆預期。美國最新經濟數據顯示勞動市場穩定，初請失業金持續低位，顯示 Fed 仍以數據為導向，暫無降息急迫性。本週市場亦受到美國宣布多項新關稅影響，提升全球貿易不確定性，包括對韓國、印度與巴西等國的高額關稅措施，多元政策風險引導部分資金轉向避險資產。總體而言，雖然企業盈餘與科技創新支撐美股續漲，但政策與貿易風險仍構成潛在壓力。短期而言，投資人未來觀察重點將是包括下週財報公布節奏、聯準會言論走向及 Fed 下一步決策方向。



圖片來源：Investing.com

本週美元指數 (DXY) 呈現穩健走強走勢，收於約 100.03，為自五月底以來最高水平，並有望締造今年首個月度收紅。美元強勢主要受到聯準會 (Fed) 留意就業與通膨數據、延後降息態度清晰的支撐。在政策面上，Fed 於周中宣布維持利率不變 (4.25%–4.50%)，主席鮑威爾明確表達對九月降息的不確定性，市場將年內首次降息機率調整下來，形成對美元的長線支撐。此舉抵消了總統川普要求聯準會降息的壓力，凸顯央行獨立性的重要性。貿易局勢方面，美國與歐盟、日本等達成多項協議，降低全球貿易衝突不確定性，提升風險偏好，導致部分資金短暫轉向風險資產，但美元因利差優勢與風險定價仍維持強勢。技術面而言，美元指數已突破短期重要阻力區域，多頭格局穩固。但投資人也因應夏季市場波動性可能加劇，逐漸轉趨防禦布局。本週美元表現強勁，受到聯準會延後寬鬆預期與美國經濟顯示韌性支持，並借助貿易局勢改善提振風險偏好。未來需密切關注 8 月就業、通膨數據及 Fed 語調是否延續鷹派，這將牽動美元短期後續動能和支撐力。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/08/01

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 24 日至本週 31 日，中國上證指數下跌 32.52 點 (-0.902%)、日經指數下跌 1102.84 點 (-2.637%)、韓國指數上漲 54.99 點 (1.724%)、恆生指數下跌 893.85 (-3.482%)、台灣加權數上漲 168.79 點 (0.722%)。

本週亞洲股市普遍承壓，受美國宣布對多國祭出新一輪關稅政策影響，市場風險情緒轉趨保守，資金轉往防禦型標的。MSCI 亞太（不含日本）指數週線下跌約 1.5%，為近一個月來最大週跌幅。台灣與韓國成為此次關稅政策的焦點。美國於週初宣布自 8 月起對韓國出口的汽車、電子零組件等加徵最高 15% 的報復性關稅，引發韓股重挫，KOSPI 本週下跌逾 1.6%。台灣方面，則是在今(8 月 1 日)公布 20% 的暫時性關稅，台股一開盤即下挫近 400 點，所幸盤中中小型股拉升，指數呈現開低走高。中國與香港市場則因中國製造業 PMI 不如預期，以及大宗商品價格下滑（特別是銅價回跌），投資氣氛轉弱，滬深與恆生指數均呈現震盪整理。印度市場同樣面臨資金外流與盧比走貶壓力，外資對關稅不確定性感到審慎。日經 225 則在上周接近史高後拉回整理，受惠於日美汽車關稅協議定案，關稅維持 15% 水準未再調高，汽車股短線回升支撐指數。整體來看，亞洲股市本週反映貿易政策衝擊，短期波動加劇。後續市場將密切關注中美與美歐貿易談判是否延伸至其他產業，以評估風險偏好是否有機會回升。



圖片來源：Investing.com

本週亞洲貨幣普遍走弱，美元強勢回升成為主因，尤其受美國宣布對台灣與韓國實施新關稅壓力衝擊。韓元兌美元本週貶值約 1.5%，在美國對韓出口商品加徵 15% 關稅後，韓元承壓明顯；台幣也跟隨下滑 0.6%–0.9%，雖接獲台灣宣布此為暫時性稅率且期待後續談判下調，但市場風險偏好受損。總結而言，本週亞洲貨幣整體呈現貶值格局，主因來自美國新關稅政策引發避險需求與美元升值。未來需關注台韓與美國的後續貿易談判進展，以及 Fed 的政策語調是否繼續維持鷹派調性。若美元延續強勢，亞洲貨幣短期恐延續修正壓力；若談判出現利多，或可迎來反彈契機。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/08/01

大宗商品

本週原油價格整體呈現震盪偏多格局，市場對俄羅斯供應風險與美國貿易政策震盪態度保持高度敏感。Brent 與 WTI 週線上漲逾 5%，Brent 重返約 72–73 美元/桶，WTI 升至約 70 美元/桶，創近五週高點。供給端擔憂主要來自川普宣布可能於 10–12 天內對購俄油的國家實施至 100% 額外關稅，預期直接打擊印度與中國等主要進口國，市場由此預測供應將受限，油價短線迅速反彈。此外，歐盟新制裁進一步針對俄國成品油出口，加劇柴油供應緊張，尤其影響與經濟活動相關的原油需求。庫存數據方面，美國 EIA 報告顯示原油庫存意外增加約 770 萬桶，但汽油庫存大幅下降，顯示夏季駕駛旺季需求強勁，因此對油市影響中性偏正面。展望未來，需關注兩大觀察指標：首先美國對俄次級制裁及是否真正落實，將左右未來市場供應預期；其次 OPEC+ 8 月增產計畫與後續產出決議亦可能引導油價方向。若地緣政治繼續升溫或庫存驟減，原油仍具挑戰 74–75 美元上方阻力的機會；若政策風險緩解，價格可能回落至 68–70 美元區間修正。



圖片來源：Inversting.com

本週黃金市場呈現承壓回調格局，週線累計下跌約 1.3%，截於每盎司約 3,292 美元，為近一週低點。即便週中一度觸底反彈，但終因美元強勢與市場風險偏好轉強而未能翻轉整體走勢。本周初美元躍升至近兩月高點，使黃金作為非收益資產之吸引力降低，尤其聯準會維持利率不變並偏鷹派態度，令市場對九月降息預期顯著下降，更抑制黃金需求。不過，週末因 U.S. 公布新一波對多國高額關稅消息，貿易不確定性升溫，短暫提供避險性支撐，使金價反彈至約 3,295 美元，仍處於低位區間整理。供給與需求基本面方面，金投資熱度持續攀升，2025 年 Q2 全球金需求年增約 3%，其中 ETF 資金流入激增，是近年最旺季之一，惟印度實物需求重跌至五年新低；顯示購金結構正從飾品轉向投資型資產。整體而言，黃金短線維持區間震盪，以下關鍵事件具主導性：聯準會未來語調變化、美國非農就業與核心 PCE 數據、以及全球貿易與地緣政策變數。若美元疲軟或風險事件升溫，黃金仍有測試 3,300-3,350 美元上方阻力的潛力；反之則可能延續回落修正。



圖片來源：Inversting.com