

全球市場回顧與展望

2025/08/08

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 31 日至本週 7 日下跌 32.01 點(-0.350%)；德國市場上漲 127.03 點(0.528%)；法國則是下跌 62.65 點(-0.806%)。

本周歐洲股市整體呈現震盪反彈態勢，投資情緒受多重因素影響。最顯著的推動力來自市場對俄烏衝突可能透過美國總統與俄羅斯總統的高層會談促成停火的樂觀期待，帶動歐股 7 日出現兩週以來最大單日漲幅，泛歐 STOXX 600 指數上漲約 0.9%，收在 546.05 點附近。科技股表現強勁，荷蘭 ASML 及德國 SAP 雙雙上揚，反映出資本支出及創新動能延續；但軍工板塊受德國萊茵金屬財報不佳影響，股價重挫近 8%，拖累防衛類股整體走弱。主要歐洲市場指數表現分歧，德國 DAX 指數上揚 1.12%，法國 CAC 40 上升 0.97%，但英國 FTSE 100 疲弱下跌 0.69%，部分原因是英國央行宣布降息但暗示資產負債表縮減步伐將放緩，市場流動性在 8 月財報季及季節性疲軟中趨於低迷。在宏觀經濟層面，歐洲央行持續降息至 2.0%，且預計將進一步降息以支撐經濟，加上德國等國推出財政刺激計劃，為股市提供政策利多支持。儘管關稅風險仍存，出口導向產業如汽車、鋼鐵及製藥面臨挑戰，歐股仍因防禦型產業結構和估值吸引力，被視為避險資產，吸引資金流入。



圖片來源：Investing.com

本周歐元貨幣市場核心聚焦於歐洲央行近期的貨幣政策動向。2025 年 6 月，歐洲央行再次降息 25 個基點，將存款利率降至 2.00%，這是連續第八次降息，累計降幅達 2.00%。此舉反映央行對通膨趨穩的判斷，並在物價壓力逐漸舒緩背景下，持續以寬鬆政策支持經濟穩定。歐洲央行最新預測顯示，歐元區 2025 年整體通膨率將保持在 2% 左右，核心通膨亦趨穩，薪資增長放緩，企業利潤有所緩衝。經濟成長展望溫和，GDP 約成長 0.9%，家庭消費與政府投資為支撐。此外，當前利率已進入「中性區間」，央行表示將繼續採逐次會議決策，保持靈活應對未來經濟變化，未承諾明確利率路徑。歐元匯率近期表現強勢，部分反映市場對歐洲央行政策及歐元區經濟復甦的信心，但也增加出口企業壓力，貨幣政策如何權衡通膨壓力與匯率影響，成為市場關注的焦點。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/08/08

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 31 日至本週 7 日 S&P500 上漲 0.61 點(0.010%)、道瓊工業指數指數下跌 162.34 點(-0.368%)、Nasdaq 指數上漲 120.25 點(0.569%)。

本周美國股市整體呈現震盪走高態勢，主要受企業財報表現亮眼以及市場對聯準會（Fed）即將降息的預期推動。以 8 月 7 日為例，三大指數開盤走高，道瓊指數漲幅超過 0.5%，標普 500 和納斯達克指數也相繼上揚，半導體與科技股表現靚麗，蘋果股價大漲逾 3.17%，台積電 ADR 亦強勁上升 4.86%。儘管如此，部分企業表現不一，如輝達股價略有上升，而英特爾和禮來股價則出現下跌，其中禮來因口服減肥藥效果不達預期股價大跌近 10%。投資人同時關注美國最新公布的就業數據，其中新申請失業救濟人數略為上升，顯示勞動市場有降溫跡象，促使市場對聯準會 9 月降息的預期大幅提升，降息機率從 48% 上升至約 94%。此外，美國 30 年期公債標售疲弱及川普推動新關稅政策也影響市場情緒，導致部分指數如道瓊於週中出現翻黑，但納斯達克持續創新高表現強勢。整體來看，美股目前處於財報季和政策動向交織的關鍵時刻，儘管面臨地緣政治和經濟不確定因素，市場人氣仍相對堅挺，投資者關注未來數據與聯準會動態以調整策略。因此，本周美國股市展現出在優於預期的財報和寬鬆政策預期支撐下的反彈走勢，但須警惕勞動市場和政策風險帶來的波動挑戰。



圖片來源：Investing.com

本周美元貨幣市場波動明顯，主要受到美國 7 月非農就業數據疲弱影響，美元指數從 100 高點急跌至 99 以下，市場對聯準會（Fed）9 月降息的預期隨之升溫。雖然美國經濟顯示放緩跡象，但 Fed 內部官員對降息次數看法不一，部分官員如亞特蘭大 Fed 主席博斯蒂克仍強調降息時機須謹慎，因關稅通膨可能帶來持久影響，政策路徑充滿不確定性。美元兌多數亞幣與新台幣走弱，但因美國持續保持相對強勁的經濟表現，美元整體仍具防禦屬性。市場技術面顯示美元短期或偏弱運行，投資人建議逢高賣出美元以防範未來波動。近期美債殖利率小幅上升，反映市場對利率走勢仍有分歧看法。總體而言，美元市場在經濟數據不佳與政策不確定交織中展現波動特徵，短期內關注美國後續數據與 Fed 政策決策將是關鍵影響因素。投資人應保持謹慎，重視風險管理，適度調整持倉策略以應對可能的市場震盪。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/08/08

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 31 日至本週 7 日，中國上證指數上漲 66.46 點（1.860%）、日經指數上漲 335.65 點（0.824%）、韓國指數下跌 17.76 點（-0.547%）、恆生指數上漲 308.30（1.244%）、台灣加權指數上漲 461.25 點（1.959%）。

本周亞洲股市整體表現偏多，受到美國就業數據疲弱及聯準會降息預期升溫的影響，吸引資金流入亞洲市場並推動股價回升。台灣股市表現尤為亮眼，受惠於台積電及科技股強勁上漲，台股大漲近 2%，帶領亞股走高。台積電股價創歷史新高，市場看好其因應美國半導體關稅的豁免條款，業績與投資布局獲得認可。中國股市也有所回暖，上證綜指及深證成指均錄得小幅漲幅，科創板指數上揚，反映政策支持與科技創新推動的成效。不過，印度股市因美國加徵關稅 25% 及貿易談判不確定性波動較大，影響投資信心。同時，香港恆生指數及恆生科技指數也受益於市場情緒改善而上漲。整體來看，亞洲股市仍面臨地緣政治與貿易政策不確定性挑戰，但在美國宏觀政策轉向寬鬆及部分企業財報優於預期的帶動下，呈現結構性反彈。投資者需關注關稅談判進展及全球經濟數據對市場情緒的持續影響。未來亞洲股市將在政策支持與外部風險間尋求平衡，短期內行情有望延續韌性與機會。



圖片來源：Investing.com

本周亞洲貨幣市場整體呈現升值趨勢，主要受到美國疲弱的就業數據引發市場對聯準會 9 月可能降息的預期，美元走弱帶動亞洲多數貨幣走強。日圓兌美元小幅回落至 147.6 附近，受日本政治不確定性及國債殖利率上升影響承壓。新加坡元、韓元等主要亞洲貨幣均有所上漲，其中韓元升幅超過 3%，反映市場對韓國出口和經濟前景預期改善。台幣近期異常快速升值，引發市場高度關注，政府和央行已出面安撫，強調無干預匯市但密切注意風險。人民幣兌美元則在穩定區間內波動，得益於中國政策支持及貿易談判利好氛圍。美中關稅談判延長帶來階段性緩和，提升市場信心與資金流入，亞洲貨幣受此利多影響普遍走強，但地緣政治風險與全球經濟不確定性仍存，投資人需謹慎關注後續數據與政策動向。本週亞洲貨幣市場展望偏向穩健，美元指數回落後亞洲貨幣短期仍有升值動能，但升值過快可能引發貿易摩擦與市場波動風險，市場將持續關注央行政策及國際局勢演變。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/08/08

大宗商品

本周原油期貨市場整體呈現震盪下行趨勢，主要受 OPEC+ 宣布 9 月計劃增產約 54.7 萬桶/日影響，引發市場對供應過剩的擔憂，壓制油價表現。以 8 月 7 日為例，布倫特原油期貨價格小幅走高，但仍較早前連續多日跌勢有限反彈。美國西德州中質原油 (WTI) 期貨因供應增加及美國燃料需求疲弱，價格持續承壓，跌至一周低點附近，布倫特報 66.43 美元/桶，WTI 報 63.88 美元/桶。市場對美國擬對俄羅斯及所涉國家施加額外關稅仍保持高度警戒，尤其印度是否停止購買俄羅斯原油存在不確定性，成為價格波動的重要因素。此外，市場亦靜待美俄峰會，期望對烏俄衝突帶來緩和，這一政治變數同樣影響油價短期走勢。整體來看，供應端壓力和地緣政治風險交織，令原油市場仍處於震盪格局，短期油價面臨下行壓力，投資者需密切關注 OPEC+ 產量動態及國際政治情勢變化。



圖片來源：Inversting.com

本周黃金期貨市場表現穩健，價格持續在高位震盪並小幅上揚。受美國 7 月非農就業數據表現疲弱影響，市場對聯準會 9 月降息的預期加強，美元及美債殖利率雙雙走低，有利於黃金作為避險資產的吸引力提升。截至本周前半段，COMEX 黃金期貨價格約在每盎司 3,430 至 3,490 美元之間波動，整體價格上漲超過 1%，創近幾個月以來的強勢反彈。此外，地緣政治不確定性和全球經濟增長放緩也持續支撐金價表現。投資者對通膨壓力和美元走弱的擔憂，加上央行持續購買黃金作為資產多元化策略，使得市場資金流入黃金市場，推動價格短期內維持高位。總體而言，本周黃金期貨市場呈現穩健上揚趨勢，主要在於降息預期與避險需求增強，且投資信心保持偏多。



圖片來源：Inversting.com