

全球市場回顧與展望

2025/08/22

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 14 日至本週 21 日上漲 132 點(0.014%)；德國市場下跌 84.16 點(-0.003%)；法國則是上漲 67.95 點 (0.009%)。

歐洲市場在這周主要關注美國總統川普與俄羅斯總統普丁於 15 日在阿拉斯加的會晤，與烏克蘭總統澤倫斯基、德法英等歐洲領袖於 18 日在白宮的會晤，各別商討結束烏俄戰爭的可能方案，市場對兩場會談的看法樂觀，即便皆沒有達成任何實質性的停戰協議，但在倉促的會面行程安排背景下，兩場會面互動和諧，氣氛積極且正面，川普對於戰爭的立場不在尋求立即停火，傾向通過俄羅斯、烏克蘭與歐盟三方的談判達成更廣泛的和平協議，也放棄對俄羅斯的制裁計畫，並與澤倫斯基的會面與 2 月時大相逕庭，市場預期未來烏俄戰爭有正向談判的機會，三方會談可能在未來二至三周舉行，邁向達成和平協議更進一步，歐股整體走揚，創五個月來新高，歐洲航空航太和國防類股等則呈走跌態勢。

STOXX 600 ▲ 559.08 0.00 (0.00%)



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元偏弱，歐元兌美元在 1.17 至 1.16 元震盪向下，歐元區 Q2 的 GDP 成長僅 0.1%，經濟成長放緩，且歐洲央行在 7 月的利率連兩度維持不變，歐元區的 7 月通膨仍維持在 2%，未來降息預期不明，市場也靜待 Fed 主席鮑爾於 Jackson Hole 的談話，釋出未來美國利率可能的貨幣政策走向，讓歐元本周的上行空間受到壓抑，轉往走跌的態勢。

EUR/USD - Euro US Dollar ▲ 1.1607 +0.0001 (+0.01%)



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/08/22

美國

本週美國市場就大盤指數來看，上週 14 日至本週 21 日 S&P500 下跌 98.37 點(0.015%)、道瓊工業指數指數下跌 125.76 點(-0.003%)、Nasdaq 指數下跌 610.36 點(-0.028%)。

本周美國股市主要受到科技股重挫的影響，標普 500 與那斯達克指數在連續創下歷史新高後皆走跌修正。上週五川普預告晶片關稅可能高至 300%，且美國銷售零售的數據不符合市場預期，市場擔心會抑制 Q3 的消費支出，讓美股三大指數收黑，費半指跌幅 2.26% 最重，僅道瓊指數小幅上漲。本周繼日本軟銀宣布投資英特爾 20 億美元後，川普政府證實有意透過晶片法案提供給英特爾的補助，入股英特爾 10% 股權做為美國人民賦稅的報酬，並且有在考慮將此作法擴及至其他有領取美國晶片法案補助的公司，大力推動晶片製造回流至美國；然而，近日市場對 AI 估值過高的疑慮又再度顯現，除了 Open AI 執行長奧特曼日前警告 AI 投資出現泡沫的疑慮，麻省理工學院採訪並分析 AI 機構，發現僅 5% 的 AI 計畫對機構營收有實質貢獻，多數機構的 AI 投資尚未回報，加劇市場對 AI 過熱的疑慮，輝達在本周的股價大幅修正，資金動向明顯從科技股轉往中小型股或估值低的板塊。在 AI 估值修正的同時，市場也同樣靜待周五 Fed 主席鮑爾在 Jackson Hole 的談話，未來貨幣政策的走向，下周的輝達財報也備受市場關注，是否應證 AI 過熱的擔憂，與銷陸晶片的狀況。

NASDAQ Composite ▼ 21,100.31 -72.54 (-0.34%)



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY) 上週 14 日至本週 21 日上漲 0.38%。川普在會見普丁與澤倫斯基後，表達希望與烏俄三方會談，整體會談的結果偏正向，讓美元指數的走勢上升。在利率決策上，20 日公布 7 月底 Fed 決策會議紀錄顯示多數官員擔心通膨升高的風險高於就業市場的下行風險，絕大多數官員仍支持不降息，市場預期下個月 Fed 降息的機率從上周超過 9 成的機率下跌至 8 成初，使市場增加美元走強的預期。

US Dollar Index Futures ▲ 98.575 +0.064 (+0.06%)



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/08/22

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，上週 14 日至本週 21 日，中國上證指數上漲 104.66 點(0.029%)、日經指數下跌 39.09 點(-0.001%)、韓國指數下跌 83.92 點(-0.026%)、恆生指數下跌 414.71 點(-0.016%)、台灣加權指數下跌 275.97 點(-0.011%)。

亞洲股市中，本周前半段主要受到美俄會談優於市場預期，提振風險偏好，且關稅的不確定性消除，亞股普遍上漲，其中，台股與日股皆創新高，台股受到外資的大舉流入與美國降息預期的升溫，讓台股近一步上漲並創新高，日股則受到上周五公布 Q2 的 GDP 為 1% 高於市場預期，再加上日本通膨今年以來維持 3% 以上，高於 2% 的水準，顯示日本經濟儘管在美國關稅的逆風與高通膨影響下，仍可維持經濟的強勁成長；中國與印度股市也受到美俄會談激勵，中國股市創近十年的新高，也於受惠美中貿易協議的達成與政府對股市的支撐，外國資金快速流入中國市場，印度則是因美國不採取對俄羅斯的制裁，有望在採購俄羅斯石油不受額外限制。然而，在本周後半段受到美國科技股的承壓，與逢高的獲利了結調整持倉，台、日股市呈現逐漸走低的態勢，恆生指數與韓國指數在本周則皆呈現走跌態勢，這兩個市場在目前亞股中，今年以上的上漲幅度皆高達兩位數，各為 25.15% 與 30.93%，在本周呈現資金流往其他亞股市場。市場靜待美國貨幣政策的未來走向，與市場對 AI 科技股的估值評估，左右著市場未來的行情。

Nikkei 225 ▼ 42,587.50 -22.67 (-0.05%)



圖片來源：Investing.com

本周亞洲貨幣整體走貶，受到美元走強影響，台幣已連續 6 個交易日貶值，貶幅達 1.79%，並貶破 30 元整數大關，但今年以來相對於美元的升幅仍是亞幣最強，韓元在本周也呈現走貶的態勢，貶幅第二大達 1.33%，泰銖貶幅 1.02%、星幣貶幅 0.57%、印尼盾貶幅 0.55%、越南盾貶幅 0.53%，日圓與人民幣則是相對持平，貶幅僅 0.22% 與 0.05%，市場持續關注 Fed 主席鮑爾的談話，預期未來貨幣政策的走向，可能對美元走勢的影響。

JPY/USD - Japanese Yen US Dollar ▼ 0.672789 -0.001247 (-0.19%)



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

2025/08/22

大宗商品

原油市場

本周前半段的原油市場受到川普與普丁會談的影響，川普不打算增加對俄羅斯的石油市場實施制裁，隱含石油供給面增加被打壓的可能性降低，西德州原油期貨在美俄峰會後微幅走跌；本周後半段在美國最新公布的庫存數據，原油庫存減少 600 萬桶，降至 4.207 億桶，遠超市場預期僅減少 180 萬桶，且汽油庫存下降 270 萬桶，也遠高於預期的 91.5 萬桶，代表夏季出行需求大，為市場注入了信心，使西德州原油期貨走揚，上漲 0.64%，從技術面看，西德州原油期貨的日線圖顯示，油價力撐在 60 美元上方，而在 65 美元有明顯的上行壓力，短期形成溫和上行趨勢。

Crude Oil WTI Futures ▲ 63.58 +0.06 (+0.09%)



圖片來源：Investing.com

黃金

本周黃金期貨呈現震盪走跌，主要受到預期未來烏俄戰爭停火的可能性增加，進一步降低黃金的避險需求，使黃金期貨的上行空間受阻，且 Fed 在 7 月底的會議紀要重申對降息採取觀望的態度，FedWatch 顯示投資人預期 9 月降息的從上周超過 9 成的機率下降至本周 8 成初，顯現投資人對鮑爾在 Jackson Hole 談話可能保持中立的擔憂，讓黃金整體呈走跌的態勢。市場仍靜待鮑爾的談話，是否強調通膨的風險而持較鷹派的言論，抑或是重視就業數據的低迷而持較鴿派的言論，這將改變投資人對股市、黃金、美元資產配置的比重，進而左右未來黃金的走勢。

Gold Futures ▼ 3,373.70 -7.90 (-0.23%)



圖片來源：Investing.com