

全球市場回顧與展望

2025/09/05

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 28 日至本週 4 日上漲 0.08 點(0.001%)；德國市場下跌 269.59 點(-1.121%)；法國則下跌 63.68 點 (-0.820%)。

本週歐洲股市走勢呈現震盪中保持韌性。週初，儘管 30 年期德國與法國政府債殖利率攀升至多年高點，若干風險偏好指標有所修補，市場承壓，但 Stoxx Europe 600 隨後穩定並反漸漸反彈，收 550.10 點，反映市場對美聯準會降息預期增加有所反應。旅遊與休閒類股如 Jet2、TUI、EasyJet 成本壓力浮現，股價分別下滑約 25% 與逾 4%，成為近期市場回落主因之一。週中，Stoxx 600 一度下探三週低點，跌幅達 0.6%，原因為殖利率走高引發對公共財政與政府償債能力的疑慮；此外，通膨意外升溫亦讓歐洲央行維持利率穩定的預期增強，市場避險情緒升高。另一方面，英國股市則由零售與公用事業板塊拉抬，FTSE 100 上漲約 0.3%。主因 Currys 宣布推出 5,000 萬英鎊庫藏股並發布佳銷售業績，推動其股價大增 16.9%，其他消費品牌如 Tesco、Unilever、M&S 也強勁上揚；銀行板塊亦因裁員傳聞獲得支撐。然而，航空股仍面臨壓力。總體而言，歐洲股市本週在政策利多與企業基本面支撐下展現防禦性上漲態勢。但持續升高的債市殖利率與政府財政壓力仍是潛在風險。投資人接下來將密切觀察美國非農就業數據對市場 sentiment 的影響，以及債券市場的後續變化，將是判斷下一波歐股走勢的關鍵。



圖片來源：Investing.com

本週歐元兌美元 (EUR/USD) 整體維持盤整姿態，報價波動於 1.1600–1.1700 區間之內。週四收於約 1.1653–1.1655，一度小幅拉回但仍守穩區間中段。供給美元走弱的背景主要來自美國勞動市場持續降溫，尤其職缺下降到十個月低點，使市場預期聯準會 (Fed) 於九月大幅降息的機率大幅提高，目前已接近 97%。此利多為歐元提供了短期支撐。另一方面，歐元區零售數據未達預期，七月零售額年增僅 2.2%，低於市場預估的 2.4%，牽制歐元進一步上攻的空間。在技術面上，EUR/USD 沒有明顯突破訊號，仍維持中性格局；若突破 1.1700–1.1730 阻力，將挑戰更高水位；但若下破 1.1600 支撐，短線恐轉為偏弱格局。總結而言，本週歐元雖受美元走軟與降息預期支撐，但歐元區數據不及預期與整體技術面仍偏中性，致整體呈現橫盤震盪。接下來市場焦點將放在美國非農就業與通膨、Fed 政策語調，以及歐元區經濟數據是否改善，這些都將決定匯價是否能突破區間或續維整理。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/09/05

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 28 日至本週 4 日 S&P500 上漲 0.22 點(0.003%)、道瓊工業指數指數下跌 15.61 點(-0.034%)、Nasdaq 指數上漲 2.53 點(0.012%)。

本週美國股市持續展現韌性，多頭格局穩固，標普 500 與那斯達克屢創歷史新高，主要受 Fed 可能降息預期與科技股表現雙重推動。週二美國關稅政策不確定性升溫使得市場承壓，三大指數同步下跌近 1%，顯示風險因素仍在牽動市場波動。另一方面，Salesforce 財報震盪拖累道瓊表現，但科技股如 Amazon 和 Meta Platforms 表現相對撐盤。週三，Alphabet 法官裁定保留其 Chrome 瀏覽器控制權激勵該股大漲，上證帶動那指與標普上漲，Nasdaq 上漲約 1%，S&P 500 則上漲約 0.5%，科技板塊成為推升行情的重要動力。週四，美股三大指數皆收高，標普 500 與道瓊工業指數上漲約 0.8%，那斯達克大漲 1%，Russell 2000 小型股更上漲 1.3%，顯示市場資金仍偏向風險性資產。股價上揚主因包括 ADP 私人就業數據低於預期與申領失業救濟人數上升，市場解讀為就業市場轉弱，鞏固聯儲啟動降息的預期（降息機率達 97-99%）。此外，2 年期美債殖利率觸及多月低點，進一步支撐股市上行。總結來看，本週美股整體呈現震盪中向上的格局，科技股與降息預期為主要推動力，但政策與貿易不確定性依舊是隱憂。後市焦點將放在週五非農就業報告與聯儲官員語調，這將成為市場下一階段方向的關鍵指標。



圖片來源：Investing.com

本週美元表現整體偏弱，但中段出現短暫反彈，周內走勢呈現震盪格局。週初，美元指數 (DXY) 觸及七月下旬以來新低，投資者提前反應對聯準會可能於九月降息的預期，加上美國勞動市場數據疲弱，共同削弱美元支撐力。數據顯示職缺已降至十個月低點，為市場降息定價提供強烈依據，市場降息機率估計接近 97%。中段，美元短線反彈約 0.2%，部分反映市場對非農就業報告即將公布的謹慎等待。美元兌日圓升 0.33%、兌瑞郎升 0.22%，而與一般貨幣如歐元則持續承壓。至週尾，由於全球債市逐步穩定與市場對 Fed 利率政策不確定性交織，美元略微回穩，DXY 小漲 0.4%，但整體仍處於弱勢格局。此外，市場普遍關注 Fed 的貨幣政策獨立性持續被挑戰，若相關風險進一步升高，可能進一步削弱美元全球儲備貨幣地位。本週美元呈現疲弱為主的走勢，主要受美元於勞動市場疲弱與降息預期推動而走低。雖中段有短暫反彈，但整體仍偏低迷。未來市場將高度關注非農就業數據與 Fed 官員對政策立場的進一步表態，這將決定美元是否能結束調整並重拾向上動能。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/09/05

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 28 日至本週 4 日，中國上證指數下跌 77.72 點 (-2.022%)、日經指數上漲 200.71 點 (0.469%)、韓國指數上漲 4.51 點 (0.141%)、恆生指數上漲 59.69 (0.239%)、台灣加權指數下跌 56.60 點 (-0.234%)。

本週亞洲股市整體震盪回升，表現趨於穩定。隨著美聯準會官員發出偏鴿言論、美國勞動市場數據轉弱，市場再度凝聚降息預期，區域股市普遍藉此反彈。MSCI 亞太（不含日本）上揚約 0.469%；日本股市強勢回升，日經 225 上漲約 1.2%，顯示資金回流風險偏好提升。中國股市本週則出現獲利回吐，CSI 300 單周下滑約 2.1%，恆生指數表現平盤，科技股中的 STAR 50 更下跌逾 6%，反映投資人對科技政策與市場過熱的擔憂仍存在。然而，總體而言新興亞洲市場因資金流入和降息預期仍具韌性。此外，MSCI 新興市場 ETF 今年至今表現優於美國股市，年初至今漲幅達約 20.7%，遠超 S&P 500 的 10.5%，彰顯強硬美元轉弱與中國市場回暖的帶動作用，吸引全球資金關注。本週亞洲股市在外部資金與政策激勵下回溫，跌多漲少的格局在市場成熟調整後穩定回升。長期資金持續流入新興市場，尤以中國與部分東南亞地區為焦點。然而，政經不確定與地方風險仍是制約市場反彈動能的潛在因素。



圖片來源：Investing.com

本週亞洲貨幣整體表現呈現分化格局，主要受到美元走勢、市場風險偏好以及特定政策動能的影響。韓元與人民幣則表現相對強勁，截至週四，韓元與美元、小幅升值約 5.5%；人民幣也獲得背書，兌美元升約 2%。此反映全球降息預期與中國政策穩匯率意圖的雙重支撐。日圓方面，資金流向美元的趨勢雖略收斂，但仍較為疲弱，兌美元維持在約 148 附近。近期政治不確定性與日本央行偏寬鬆信號，使得日圓承壓。整體而言，本週亞洲貨幣呈現美元疲軟的大方向下，貨幣表現出顯著分化。新興貨幣如韓元、人民幣趁勢反彈，盧比則因貿易與外資壓力延續弱勢趨勢。未來仍須密切留意 Fed 降息落實、美中貿易動向，以及各國央行挾匯策略，以研判亞洲幣值的下一步走向。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/09/05

大宗商品

本週原油期貨市場顯示「下行趨勢持續且波動明顯」，主要受供應因素與未來增產可能雙重壓力拖累。Brent 原油價格從週初近 70 美元高點，陡降至約 66.8 美元，WTI 同期下滑至約 63.3 美元，兩者皆創近兩週低點，布蘭特週跌約 2.3%，WTI 跌幅逾 2.5%。市場看空氣氛增溫，一方面因 API 與 EIA 報告顯示美國原油庫存意外增加 240 萬桶，而非市場預期的減少，導致供應擔憂加劇。另一方面，全球供應面壓力持續，OPEC+ 傳出可能提前批准 165 萬桶／日增產計畫，市場普遍解讀將進一步推高供給，對油價形成顯著壓力。雖然看似悲觀，但多數分析認為短線仍具止跌可能。首要支撐是，許多市場參與者已經提前佈局空單，且中國正積極增儲原油，日均進口量達 53 萬桶，為全球經濟不穩定預置供應保障，提供了油價短期支撐。整體而言，本週原油市場以供需預期修正為主軸呈現向下壓力；若 OPEC+ 真如預期增產，油價恐持續承壓。反之，若庫存減少或市場擔憂再度升溫（如地緣政治風險），油價仍有短期反彈空間。週末的 OPEC+ 會議與下週 EIA 庫存報告將成為市場定調關鍵。



圖片來源：Inversting.com

本週黃金市場延續強勢走高，創下歷史新高，展現強烈避險買盤動能。週中金價突破每盎司 3,500 美元，觸及約 3,529 美元高點，年初迄今累計漲幅已達約 35%。市場普遍預期聯準會將於 9 月啟動降息，美國經濟與政策不確定性增加，加上美元轉弱，共同成為推升金價的重要推力。黃金熱潮背後的主要動能包括：全球央行持續積極購入黃金儲備，證券型黃金基金（ETF）資金流入驚人，僅上週流入量即為自四月中以來最大。此外，金融市場對 Fed 獨立性的擔憂日益升溫，政治干預加深監管風險，引發投資人尋求黃金避險。技術面來看，黃金突破心理與技術阻力位，近期上衝至 3,550–3,560 美元區間，分析師預期若持續突破，短期仍有機會拉至 3,600–3,670 區間。展望中期，華爾街巨擘如 Goldman Sachs 預測，在央行持續大舉買入與私人資金增加投入的情境下，黃金價格可望在 2026 年中挑戰 4,000 美元，甚至在 Fed 獨立性進一步受衝擊下，極端情況下可能逼近 5,000 美元。總結：本週黃金以強勢表現為主，受降息預期、政策不確定性與避險需求三重利多支撐。短期技術面看多，中期仍有上行動能，但須留意若通膨控制改善、美元反彈或 Fed 政策轉向，金價亦可能面臨一定調整壓力。



圖片來源：Inversting.com