

## 全球市場回顧與展望

2025/09/12

## 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 4 日至本週 11 日上漲 80.70 點(0.876%)；德國市場下跌 66.68 點(-0.281%)；法國則上漲 124.60 點 (1.618%)。

本週歐洲股市表現整體溫和上漲，風險偏好略有升溫，Stoxx Europe 600 指數週內累計上漲約 1%，收於約 555 點，接近兩週高位。零售與醫藥股市領漲板塊，尤其 Inditex 股價大漲約 7%，因其公佈銷售回暖，使市場對歐洲消費景氣重拾信心。同時，Novo Nordisk 宣布裁員計畫以削減成本，其股價上揚約 2-3%，也對醫藥類股形成動能。科技板塊亦見回溫，SAP 和 先前曾一度下挫的 ASML 成為買盤焦點。另有 M&A 動向助力行情，例如礦業公司 Anglo American 同意以約 500 億美元併購 Teck Resources，推升基本資源類股走強，Stoxx 600 資源板塊上漲約 1.3%。不過，市場仍受政治與政策不確定性拖累。法國因總理閣揆信任投票失敗，政局動盪引發市場擔憂，法國公債風險溢酬上揚。旅遊與休閒產業仍持續疲弱。航空股依舊拖累整體指數，Jet2 股價重挫 25%，同業 TUI、EasyJet 均走低，反映出消費者支出仍具壓力。總體來看，本週歐洲股市整體呈現震盪上行格局，主要受零售、醫藥與資源類股拉抬，科技股亦有支撐。但政治與財政不確定性、休閒旅遊板塊疲軟依然為潛在風險。接下來，市場將持續關注 ECB 政策動向、美國就業及通膨數據對全球資金流向的影響，以及歐洲政局的後續發展。



圖片來源：Investing.com

本週歐元對美元匯率普遍呈現小幅走弱格局，交易區間維持在 1.1680-1.1700 附近。儘管市場對聯準會（Fed）於 9 月降息的預期不減，但同時受到歐洲央行（ECB）未釋出進一步降息訊號的影響，使得歐元支撐力相對有限。ECB 委員歐洲通脹已穩定在 2% 目標附近，但政策立場明顯保持謹慎，不排除未來有進一步寬鬆可能，然而短期未見明確行動跡象。此外，Sentix 歐元區投資人信心意外大幅滑落，由 8 月的 -3.7 跌至 9 月的 -9.2，反映經濟憂慮升溫。這對歐元片刻造成心理壓力，尤其德國投資信心下滑更顯明顯。技術面方面，EUR/USD 暫守在 1.1680 左右，但短線缺乏突破動能。若美元因美國就業數據持續疲弱歐元仍可能取得反彈機會。反之若美國數據強勁，反而可能令歐元進一步承壓。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/09/12

## 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 85.39 點(1.313%)、道瓊工業指數指數上漲 486.17 點(1.067%)、Nasdaq 指數上漲 335.38 點(1.545%)。

本週美國股市繼續刷新歷史新高，市場氣氛偏多。S&P 500 多次創下新收盤高點，並於週三上漲約 0.3%，延長連勝步伐。Nasdaq 同樣走高，受科技股帶動而上揚，顯示大型成長股仍是資金焦點。道瓊指數則表現相對穩定，反映資本市場對通膨與經濟健康度的雙重評估。驅動市場的兩大核心力量為：首先，八月的生產者物價指數（PPI）意外下降 0.1%，低於市場預期，顯示通膨壓力緩解，進一步加強投資人對 9 月降息可能性的信心。此外，Oracle 大漲近 36%，因公司宣佈與 OpenAI 的雲端 AI 合作帶來未來營收成長預期，為科技類股注入強烈動能。投資氛圍整體呈現「經濟放緩但不衰退」之調性，市場預期 Fed 可望平順降息，且盈利報告表現整體優於預期。巴克萊（Barclays）因此上調 2025 年底 S&P 500 目標價至 6,450 點，並估計 2026 年底可能達到 7,000 點，證明市場遠景仍具吸引力。風險面上，美國就業數據轉弱，新增工作職缺大減，失業率上升至 4.3%，為經濟放緩信號之一，若未來數據持續轉差，可能壓抑消費與企業投資，短期或成潛在壓力。本週美股在通膨放緩、降息預期升高與企業科技題材帶動下持續走高。大型成長股與 AI 概念股繼續主導盤面，但就業市場疲態浮現提醒投資人仍需注意經濟基本面的變化與政策未來走向。



圖片來源：Investing.com

本週美元整體走勢偏弱，市場主要聚焦於美聯準會（Fed）可能在 9 月開始降息的預期升溫。美國職缺持續下降，顯示勞動市場轉趨疲軟，進一步強化降息預期，削弱美元吸引力。此外，美國公債殖利率部分回落，降低美元因利差而受支持的程度。雖然週中美元曾短暫反彈，但隨後因非農數據不及預期讓市場情緒再度偏向鴿派，美元重回下行軌道。另外，政治紛擾亦對美元形成負面影響。美國總統對 Fed 的公開抨擊引起市場對貨幣政策獨立性的擔憂，使美元承壓更深。本週美元指數（DXY）下跌約 0.4%，回到 98.2 附近。短線而言，美元仍受美元資產吸引力下降與央行政策轉向預期拖累；若 Fed 在本周或月內仍維持鴿派立場，美元或有進一步回落壓力。反之，一旦 Fed 官員言論轉向更為鷹派，美元有望出現反彈。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/09/12

## 亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 28 日至本週 4 日，中國上證指數上漲 109.43 點（2.906%）、日經指數上漲 1834.00 點（4.262%）、韓國指數上漲 143.37 點（4.479%）、恆生指數上漲 1027.81 點（4.102%）、台灣加權指數上漲 1035.86 點（4.284%）。

本週亞洲股市整體呈現震盪回升趨勢，多數主要市場獲美股走高與降息預期提振。日本與台灣表現強勢，日經 225 上漲約 0.8%，台灣加權指數攀升約 1%，雙雙創歷史新高，動能來自科技與 AI 體系股的活化，也反映市場對美國就業與通膨數據利好反應。SoftBank 股價大漲近 9%，TSMC 上揚約 2.5%。整體區域亦見到資金流回新興市場。IIF 報告指出，8 月新興市場共獲得近 448 億美元淨流入，其中中國市場吸引超過 390 億美元，但除中國外的區域股市則呈現資金外流壓力，突顯資金集中投資於中國市場的趨勢。總體而言，本週亞洲股市在 Fed 降息預期與全球主要股市上揚的推動下呈現多頭態勢，日本與台灣領頭反彈，印度重拾活力，中國資金布局偏向股票，整體展現韌性。然而，非中國新興市場仍面臨資金撤出壓力。未來關鍵仍聚焦美國通膨與就業數據，以及政策動向，特別是 Fed 若實際降息，將進一步影響資金流向與市場方向。



圖片來源：Investing.com

本週亞洲貨幣普遍承壓，主要受美元即將降息預期不明確與貿易疑慮影響。印度盧比整體維持弱勢，雖因美國就業數據疲軟一度觸發短暫反彈，但隨即受美方可能對印度加徵關稅的消息壓抑，回吐部分升幅，接近歷史低點。市場預期短期將在 87.50–88.40 區間內廣泛震盪。日圓本週明顯走貶。受日本首相辭職與政策不確定性衝擊，市場擔心日本可能推行寬鬆財政與貨幣政策，導致日圓兌美元跌幅顯著。整體而言，亞洲貨幣在美元短暫走軟後並未獲得明顯支撐，反映出市場對需求與政策風險上仍持謹慎態度。關鍵仍在於美國是否真正啟動降息，以及各國央行是否出手干預穩匯。



圖片來源：Investing.com

# 全球市場回顧與展望

2025/09/12

## 大宗商品

本週原油市場整體走勢略偏向回穩，但波動持續存在。布蘭特與 WTI 油價雖然小幅上漲約 1-1.7%，但仍承壓於供給壓力與需求疑慮之間。OPEC+ 公布自 10 月起將增加每日產量約 137,000 桶，雖幅度不大、仍低於市場預期，部分回補先前下降的供應委曲，市場認為此舉反映出 OPEC+ 正轉向搶市場份額而非維持價格策略。需求端方面，美國 EIA 報告顯示油品庫存意外增加，尤其原油及汽油庫存升高，顯示市場需求疲弱，對油價形成壓力。同時，美國經濟放緩訊號浮現，包括勞動與通膨數據轉軟，使市場對油品需求前景更加謹慎。地緣風險為本週油價提供支撐，其中包括以色列在卡塔爾行動引發局勢緊張，以及波蘭擊落飛越空域的無人機，提升部分供應中斷的預期。然而，由於這些地緣事件並未對供應構成立即威脅，油價漲幅有所限制。本週原油市場呈現震盪整理格局。OPEC+ 增產決定偏溫和，加上供應供給端持續略顯寬鬆，使油價難以顯著突破。但地緣與政策風險仍保有一定支撐。後續焦點放在全球經濟數據、庫存變化與 OPEC+ 未來產量決策上，這些將是油價走勢關鍵。



圖片來源：Inveresting.com

本週黃金持續強勢上漲，現貨金價一度突破每盎司 3,600 美元關卡，最高觸及 3,673.95 美元的新高點。上漲動能主要來自於市場對美國聯準會（Fed）可能於 9 月降息預期的強烈反應，同時通膨數據趨緩、勞動市場稍顯疲弱，進一步支持降息預期升溫。此外，美元持續走弱亦是金價上攻的重要助力。由於政策不確定性與政治因素影響公共對 Fed 獨立性的信心，投資人紛紛轉向黃金作為避險資產。ANZ 將年終金價預測上修至 3,800 美元，並預期至明年中期可能達 4,000 美元。技術面上，黃金突破前期阻力，形成新高後短線雖見回調壓力，但整體多頭趨勢仍明顯。總體而言，本週黃金表現強勁，受降息預期、美元回落與避險需求推動，創新高。未來關鍵在於美國經濟數據與 Fed 語調是否進一步轉鴿。



圖片來源：Inveresting.com