

## 全球市場回顧與展望

2025/10/03

## 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 25 日至本週 2 日上漲 213.75 點(2.320%)；德國市場上漲 887.73 點(3.772%)；法國則上漲 261.21 點(3.351%)。

本週在對全球央行將結束緊縮週期的樂觀預期推動下，歐洲股市迎來了數月來表現最好的一週，主要指數全面勁揚。泛歐 STOXX 600 指數週線大漲超過 3%，德國 DAX 指數與法國 CAC 40 指數更是領漲，漲幅皆超過 3%。本輪漲勢的主要催化劑，來自美國週五公佈的就業報告。數據顯示美國勞動市場降溫，緩解了聯準會（Fed）再度升息的壓力，帶動全球公債殖利率下滑，點燃了全球股市的風險偏好情緒（Risk-on）。這股樂觀浪潮也蔓延至歐洲，完全蓋過了週初市場對於歐元區核心通膨依然頑固的擔憂。投資人轉而押注，全球通膨壓力緩解的大趨勢，最終也將給予歐洲央行（ECB）提前暫停升息的空間。盤面上，對利率敏感的科技股與成長股成為本週反彈的領頭羊。同時，隨著市場對經濟「軟著陸」的信心增強，景氣循環相關的類股，如汽車、工業與奢侈品板塊，也出現了強勁的買盤。總體而言，市場焦點已從對通膨的憂慮，轉向對貨幣政策即將轉向的積極預期。



圖片來源：Investing.com

本週歐元兌美元（EUR/USD）匯率在 1.16 至 1.17 的區間內來回波動，整體走勢陷入拉鋸。支撐歐元的主要力道，來自於市場對歐洲央行（ECB）將維持高利率以對抗通膨的預期。本週公佈的歐元區九月核心通膨數據意外頑固，強化了 ECB 官員的鷹派立場，他們頻頻釋出短期內不會降息的訊號，這為歐元提供了利率上的支撐。然而，經濟數據的疲軟表現卻對歐元構成了上檔壓力。德國最新的製造業訂單數據不如預期，再次引發外界對這個歐元區最大經濟體陷入衰退的擔憂。這種經濟基本面的疲弱，抵銷了部分因鷹派利率預期而來的利多。目前，市場正權衡歐洲央行貨幣政策的「鷹派」立場與經濟前景的「鴿派」現實。歐元短期內可能將繼續在此矛盾中震盪，其未來走向將高度依賴下週將公佈的更多經濟數據，以及美國聯準會的政策動向。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/10/03

## 北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 25 日至本週 2 日 S&P500 上漲 110.63 點(1.675%)、道瓊工業指數指數上漲 572.40 點(1.246%)、Nasdaq 指數上漲 449.35 點(2.052%)。

本週美國股市在關鍵就業報告顯示勞動市場出現降溫跡象後，華爾街迎來了喘息機會，三大指數均強勢收高。標普 500 指數與那斯達克綜合指數週線漲幅皆超過 1.5%，結束了前一週下跌的頹勢。市場全週焦點均集中在週五公佈的九月份非農就業報告。數據顯示，就業增長速度放緩至近一年來的最低水平，同時薪資增長也略低於預期。這份報告被市場解讀為「恰到好處」的數據：勞動市場雖依然穩健，但過熱的壓力已開始減退。數據公佈後，美國公債殖利率應聲回落，為飽受高利率壓力的成長股與科技股提供了強勁的反彈動能。本週大型科技股，如蘋果、微軟和輝達，領漲大盤。另一方面，能源股則因油價回落而表現相對疲軟。總體而言，本週的就業數據為市場帶來了樂觀情緒，投資者似乎更願意相信經濟能夠實現軟著陸。然而，通膨數據依然是潛在風險，市場將密切關注接下來將公佈的消費者物價指數（CPI），以尋找更多關於聯準會未來政策路徑的明確線索。



圖片來源：Investing.com

本週美元指數（DXY）自高點回落，週線收黑。美元走弱的主要催化劑，是週五公佈的九月份非農就業報告以及 9 月份 ADP 就業人數。報告顯示，美國勞動市場的增長動力正在減弱，新增就業人數與薪資增長雙雙不及市場預期。這份數據被視為聯準會（Fed）將暫停升息週期的強烈信號，市場對於十一月再次降息的預期大幅升高。隨著降息預期的上升，美國公債殖利率從多年高位下滑，削弱了美元的利率優勢與避險吸引力。相較之下，市場預期歐洲央行將維持更長時間的緊縮政策，歐元兌美元因此反彈，也對美元指數構成壓力。展望後市，美元的強勢可能面臨挑戰。如果後續的通膨數據（CPI）也顯示出持續降溫的趨勢，那麼聯準會轉向的預期將更為鞏固，美元恐將進一步修正。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/10/03

## 亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 25 日至本週 2 日，中國上證指數上漲 29.48 點（0.765%）、日經指數下跌 541.50 點（-1.187%）、韓國指數上漲 78.10 點（2.250%）、恆生指數上漲 802.44 點（3.030%）、台灣加權指數上漲 354.54 點（1.362%）。

本週受美國最新就業報告顯示勞動市場降溫、聯準會（Fed）降息預期升高所激勵，亞洲主要股市一掃陰霾，迎來普遍上漲的行情。中國內地 A 股市場因「十一黃金週」假期休市，並未交易。台股加權指數本週表現亮眼，在權值股台積電領軍下，電子與半導體類股強勢反彈，帶動指數重回月線之上。美國公債殖利率的回落，大大提振了科技股的投資氣氛，也讓先前受壓抑的台股獲得喘息空間。日本日經 225 指數則相對表現較弱。美元回落可能對出口企業帶來些許匯率壓力，但全球風險偏好回溫的利多，未來仍主導了市場走向。韓國 KOSPI 綜合指數在半導體等科技股帶動下，亦有不俗表現。香港恆生指數本週也大幅反彈，特別是恆生科技指數，對利率變化較為敏感的網路與平台經濟股漲幅領先。總體而言，本週亞股的正面表現，主要由外部因素驅動。在中國市場缺席的情況下，投資人焦點全數集中在美國的貨幣政策預期上。展望節後，市場將關注中國市場重新開盤後的表現，以及其最新的經濟數據。



圖片來源：Investing.com

本週在美國就業數據降溫、聯準會降息預期上升的背景下，美元指數顯著回落，為壓力沉重的亞洲主要貨幣提供了喘息空間，多數呈現升值走勢。中國因長假休市，在岸人民幣（CNY）沒有交易。日圓（JPY）成為本週反彈力道最強的貨幣。由於美國公債殖利率下滑，美日利差收斂，大大緩解了日圓的貶值壓力，兌美元匯價回升。新台幣（TWD）同樣表現強勢，受惠於外資回流、台股大漲的激勵，加上美元走弱的外部環境，台幣兌美元匯率升破了近期關鍵價位。韓元（KRW）走勢與台幣相似，也因風險偏好改善而升值。離岸人民幣（CNH）跟隨整體趨勢走強。整體而言，本週亞幣的升值主要反映了市場對美國利率觸頂的預期，未來走勢仍將與聯準會的政策動向及美元的後續表現緊密相連。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2025/10/03

## 大宗商品

本週國際原油期貨價格震盪下跌，結束了先前的漲勢。紐約西德州中級原油（WTI）與倫敦布蘭特原油（Brent）期貨價格週線均收黑，自高點回落。油價本週面臨的主要壓力來自於需求前景的擔憂。美國最新就業報告雖緩解了市場的升息恐懼，但也同時被解讀為經濟活動降溫的信號。加上先前歐洲公佈的疲弱製造業數據，市場對全球經濟增長放緩、進而削弱未來石油需求的預期升溫，這成為拖累油價的最主要因素。另一方面，本週美元走弱，理論上對以美元計價的石油構成支撐。然而，這項利多因素仍不敵總體經濟的悲觀預期。此外，美國能源資訊署（EIA）公佈的原油庫存意外增加，也加劇了市場的看跌情緒。目前，市場焦點已從供應緊縮轉向潛在的需求破壞，油價短期內恐將持續受到宏觀經濟數據的影響。



圖片來源：Inversting.com

本週黃金期貨迎來了近一個月來最大的單週漲幅，價格強勢反彈。COMEX 黃金期貨價格一舉突破了關鍵的心理關卡，週線收高。金價上漲的核心驅動力，來自於美國最新就業報告所引發的連鎖反應。報告顯示勞動市場降溫，使得市場對聯準會（Fed）將結束升息週期的預期大幅升溫。此預期推動了美國公債殖利率自多年高點回落，降低了持有不孳息的黃金之機會成本。與此同時，美元指數也因升息預期減弱而承壓走軟。美元的貶值提高了黃金對持有其他貨幣的投資者之吸引力，為金價提供了第二重支撐。總體來看，殖利率和美元的雙重回落，是推升金價的完美組合。在經濟前景不確定性猶存的背景下，黃金的避險吸引力也再度浮現。



圖片來源：Inversting.com