

全球市場回顧與展望

2025/10/31

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 23 日至本週 30 日上漲 181.46 點(1.894%)；德國市場下跌 88.90 點(-0.367%)；法國則下跌 68.49 點 (-0.833%)。

本週歐洲股市整體呈現震盪上行格局，投資人情緒在政策與企業財報之間反覆拉鋸。在政策面，歐洲央行（ECB）維持利率不變，延續觀望立場，以平衡通膨與經濟成長的壓力。這樣的立場在全球利率不確定性高的背景下，有助於暫時穩定資金流向。經濟數據方面，歐元區最新的複合 PMI 顯示商業活動略有回暖，尤其服務業動能稍強，對應部分市場對「軟著陸」的樂觀。不過，風險因素仍不容忽視。首先，美國與全球貿易政策仍是焦點，若新一輪關稅或對抗擴大，歐洲出口導向產業可能再面壓力。其次，企業獲利能否持續支撐估值，是市場必定檢驗的關鍵。儘管部分藍籌公司發布正向營運展望，但整體獲利增長不如美股同儕強勁，顯示區域分化風險。在板塊表現上，科技與半導體相關企業在週中受資金青睞，呈較強反彈；而傳統工業、汽車與能源板塊則因成本壓力與政策變動訊息，表現相對疲弱。展望下週，市場將關注：ECB 是否在後續說明中釋出新的貨幣政策線索、各國即將公布的製造業與消費數據、以及美國與中國的關稅、匯率與經濟政策進展。若風險事件未再爆出，資金可能繼續回流，以尋求歐洲股票估值修正後的布局機會。



圖片來源：Investing.com

本週歐元兌主要貨幣走勢震盪偏弱，市場焦點集中在歐洲央行（ECB）會後聲明與美國經濟數據變化。ECB 維持利率不變，總裁拉加德重申需觀察通膨是否持續回落，市場解讀為偏鴿訊號，導致歐元承壓。不過，隨後歐元區公布的 PMI 與消費者信心優於預期，顯示經濟活動逐步改善，歐元於週中後收復部分跌幅。隨後在美國宣布降息一碼，同時保守看待十二月利率政策後，歐元出現進一步的下挫。展望未來，歐元短線上可能面臨政策上的壓力而下修。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/10/31

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 23 日至本週 30 日 S&P500 上漲 83.90 點(1.245%)、道瓊工業指數指數上漲 787.51 點(1.685%)、Nasdaq 指數上漲 639.34 點(2.787%)。

本週美股在利率、通膨與企業財報之間劇烈波動，但整體仍呈現偏樂觀的格局。周初因為 9 月通膨數據低於市場預期，投資人重新燃起對聯準會降息的希望，帶動股市上行。科技股與銀行股表現領先，資金也因而回流高風險板塊。美聯儲在週中宣布下調聯邦基金利率 25 個基點至 3.75–4.00%，但主席鮑威爾明確表示 12 月再降息「不是鐵板一塊」，將視經濟數據調整政策方向。這段措辭讓市場在中期走勢上添了不確定性，部分投資人因此審慎觀望。另一方面，本週也有個別科技巨頭公布財報，引發市場關注其 AI 投資、雲端業務與成本控制能力。在利差與估值壓力背景下，資金於部分日子流向防禦性板塊，尤其是穩健型消費、醫療與公用事業，作為風險對沖。於週末，隨著多家科技股盈利落空或展望疲弱，市場出現短線調整壓力。展望下週，焦點將落在即將發布的就業、零售與消費者數據，以及美國與中國是否釋出新的貿易談判動作。若數據支持經濟放緩而通膨持續回落，市場或重拾降息預期，進而推升風險資產。但若數據轉強或美中緊張升溫，則有可能引發資金撤退、股市回調。



圖片來源：Investing.com

本週美元指數呈現高檔震盪走勢，投資人聚焦於美聯準會（Fed）利率決策與最新經濟數據。Fed 如預期調降利率 25 個基點至 3.75–4.00%，主席鮑威爾表示未來政策仍將依據通膨與就業數據靈活調整，市場解讀為「溫和鴿派」。消息公布後，美元短線走弱，但隨後受避險需求及美債殖利率反彈支撐，跌幅有限。整體而言，美元在多空因素交織下維持於 105 附近區間震盪。展望後市，若接下來的就業與通膨數據持續顯示放緩，美元可能進一步修正；但若美國經濟展現韌性或地緣政治風險升溫，避險需求將再次推升美元走強。短期內美元仍具波動性，市場方向將取決於利率預期的再平衡。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/10/31

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 23 日至本週 30 日，中國上證指數上漲 64.49 點（1.644%）、日經指數上漲 3081.89 點（6.335%）、韓國指數上漲 241.33 點（6.276%）、恆生指數上漲 314.71 點（1.212%）、台灣加權數上漲 755.27 點（2.743%）。

本週亞洲股市整體走勢分歧，市場情緒在中國經濟數據改善與地緣政治不確定性之間拉鋸。區域指數整體維持震盪偏強，資金回流主要集中於科技與出口導向板塊。中國方面，官方製造業 PMI 重回擴張區間，顯示景氣有初步回穩跡象；加上政策面持續釋出支持措施，包括地方政府再融資債發行與房地產融資鬆綁，帶動滬深兩市連續反彈。港股則受惠於內地政策利多與大型科技股回升，全週表現相對突出。然而，市場對民間消費與房地產修復的可持續性仍有疑慮，使漲勢略顯保守。日本股市在日圓貶值與企業財報支撐下持續上漲，外資買盤回流至大型出口與半導體股。不過，日本央行暗示將逐步退出超寬鬆政策，使市場對未來利率路徑保持謹慎。南韓與台灣股市則延續科技題材的強勢表現，AI、晶片與電子零組件族群帶動指數上行，但成交量略顯保守，顯示投資人仍在觀望全球利率變化。整體而言，亞洲市場短線氣氛改善，但中期仍受全球需求疲弱、美中貿易摩擦與政策轉折風險牽動。若中國經濟持續回穩、美元轉弱，亞洲新興市場資金可望進一步回流；反之，若美債殖利率再度攀升，區域股市可能再現獲利了結壓力。



圖片來源：Investing.com

本週主要亞幣走勢震盪偏穩，受美元指數回落與區內經濟數據改善帶動，資金情緒略為回暖。人民幣在中美利差縮小與中國經濟回穩的背景小幅升值，離岸匯價重回 7.25 附近，市場預期短期內人民銀行將維持匯率穩定。日圓則在日本央行暗示可能逐步調整超寬鬆政策後走強，短線升抵 149 關口，隨即繼續破底。日圓反彈力道受限。韓元受惠於外資流入與科技股反彈，本週表現相對亮眼；新台幣亦隨台股回升而小幅走強。整體而言，亞幣短線表現受到美元波動與區域基本面支撐，呈現溫和升值格局。展望後市，若美國經濟數據持續放緩、美元走弱趨勢確立，亞幣有望延續反彈；但若美債殖利率再度上升或地緣政治風險升溫，避險情緒可能再度推升美元，壓抑區內貨幣表現。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2025/10/31

大宗商品

本週國際原油期貨價格小幅回升，市場在供需面訊息交錯下呈現震盪走勢。原油期貨一度突破每桶 62.50 美元，但因美國原油庫存增加與需求成長放緩，漲幅最終收斂。美國能源資訊署（EIA）報告顯示，庫存意外上升超過 400 萬桶，顯示短期供應仍偏充裕，壓抑油價上行空間。另一方面，中東地緣局勢持續緊張，以及 OPEC+ 可能延長減產協議的消息，為油價提供下檔支撐。市場預期沙烏地阿拉伯與俄羅斯將在年底前維持減產，以穩定市場平衡。此外，中國與印度進口需求略有回升，反映部分季節性補庫需求。整體而言，油價在供應受控但需求疲弱的環境下維持區間盤整。短期若美國經濟數據持續放緩，可能抑制能源需求預期；但若中東局勢惡化或 OPEC+ 加大減產力度，油價仍有反彈空間。



圖片來源：Inversting.com

本週國際黃金期貨價格漸漸震盪走高，主要受美聯準會降息與美元走弱帶動。Fed 如市場預期調降利率 25 個基點，主席鮑威爾釋出「依數據而定」的中性訊號，推升市場對未來寬鬆周期的預期。美元指數回落、美債殖利率下降，使黃金吸引力上升，期貨價格一度突破每盎司 2,420 美元。此外，全球地緣政治風險與股市震盪也帶動避險買盤湧入，進一步支撐金價。亞洲及歐洲央行的溫和立場，使投資人增加對黃金等非孳息資產的配置。不過，部分獲利了結賣壓於週末浮現，限制金價上行空間。展望後市，若通膨持續放緩、主要央行維持寬鬆預期，金價有望延續多頭格局。



圖片來源：Inversting.com