

## 國際投資市場週報

2025/2/3~2/7

1月的非農就業人口不如預期，不過失業率下降，國際股市上週大多上漲，美國將公布消費者物價指數，歐元區也將公布經濟成長率更正值

| 國際股市指數        | 收盤價       | 1週     | 1個月    | 3個月     | 今年以來   |
|---------------|-----------|--------|--------|---------|--------|
| 香港恆生指數        | 21,133.54 | 4.49%  | 8.67%  | 0.86%   | 5.35%  |
| 馬來西亞吉隆坡指數     | 1,590.91  | 2.18%  | -2.39% | -1.99%  | -3.13% |
| 滬深300         | 3,892.70  | 1.98%  | 2.54%  | -6.10%  | -1.07% |
| 上海綜合          | 3,303.67  | 1.63%  | 2.29%  | -4.81%  | -1.43% |
| 義大利FTSE MIB指數 | 37,055.70 | 1.60%  | 6.06%  | 9.05%   | 8.39%  |
| 越南VN指數        | 1,275.20  | 0.80%  | 2.27%  | 1.23%   | 0.66%  |
| 印度BSE 30指數    | 77,860.19 | 0.46%  | -0.43% | -2.11%  | -0.36% |
| 英國金融時報指數      | 8,700.53  | 0.31%  | 5.52%  | 6.88%   | 6.45%  |
| 法國CAC指數       | 7,973.03  | 0.29%  | 6.46%  | 7.37%   | 8.02%  |
| 德國DAX指數       | 21,787.00 | 0.25%  | 7.11%  | 12.52%  | 9.43%  |
| 韓國KOSPI綜合指數   | 2,521.92  | 0.18%  | 1.20%  | -1.67%  | 5.10%  |
| 新加坡海峽時報指數     | 3,861.42  | 0.15%  | 0.87%  | 5.12%   | 1.95%  |
| 費城半導體指數       | 5,009.34  | -0.13% | -3.89% | -6.09%  | 0.59%  |
| 台灣加權股價指數      | 23,478.27 | -0.20% | -0.73% | 0.30%   | 1.92%  |
| 標準普爾500指數     | 6,025.99  | -0.24% | 1.98%  | 0.89%   | 2.45%  |
| 那斯達克指數        | 19,523.40 | -0.53% | 0.17%  | 1.32%   | 1.10%  |
| 道瓊工業指數        | 44,303.40 | -0.54% | 4.17%  | 1.31%   | 4.13%  |
| 日本日經225指數     | 38,787.02 | -1.98% | -3.23% | -1.51%  | -2.78% |
| 泰國SET指數       | 1,282.09  | -2.47% | -7.82% | -12.77% | -8.44% |
| 印尼雅加達綜合指數     | 6,742.58  | -5.16% | -4.81% | -6.92%  | -4.76% |

資料來源：CMoney，截至2025年2月7日

| 國際匯市   | 收盤價      | 1週     | 1個月    | 3個月    | 今年以來   |
|--------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 巴西雷亞爾  | 5.7615   | 2.81%  | 5.30%  | -1.46% | 7.35%  |
| 日圓     | 151.8300 | 2.33%  | 3.78%  | 1.54%  | 2.97%  |
| 俄羅斯盧布  | 97.3736  | 0.98%  | 9.61%  | 0.59%  | 16.84% |
| 英鎊     | 1.2441   | 0.44%  | -0.88% | -3.79% | -0.96% |
| 泰銖     | 33.6700  | 0.10%  | 2.45%  | 1.78%  | 1.75%  |
| 新台幣    | 32.7540  | -0.23% | -0.03% | -1.58% | 0.07%  |
| 瑞士法郎   | 0.9059   | -0.28% | 0.25%  | -3.76% | -0.03% |
| 美元指數   | 108.0400 | -0.30% | -0.46% | 3.38%  | -0.41% |
| 波蘭羅提   | 4.0317   | -0.41% | 1.92%  | -1.09% | 2.04%  |
| 澳幣     | 0.6287   | -0.44% | 0.18%  | -5.08% | 1.04%  |
| 南非蘭特   | 18.4206  | -0.53% | 1.31%  | -6.06% | 2.40%  |
| 離岸人民幣  | 7.2884   | -0.62% | 0.70%  | -1.98% | 0.71%  |
| 人民幣    | 7.2889   | -0.66% | 0.53%  | -1.77% | 0.13%  |
| 歐元     | 1.0390   | -0.67% | -0.24% | -3.38% | -0.22% |
| 土耳其里拉  | 35.9786  | -0.82% | -1.80% | -4.80% | -1.73% |
| 馬來西亞令吉 | 4.4350   | -0.92% | 1.35%  | -0.60% | 0.87%  |
| 墨西哥披索  | 20.4751  | -0.99% | -0.75% | -3.27% | 1.24%  |
| 印度盧比   | 87.3650  | -1.29% | -1.80% | -3.46% | -1.97% |

資料來源：CMoney，截至2025年2月7日

### 過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會在週五公布1月的非農就業人口新增數。1月的非農就業人口僅新增**14.3萬**人，遠低於市場預估的**17萬人**與去年12月修正後的**30.7萬人**，並創下近3個月來的新低；失業率由**4.1%**下降至**4%**，也低於市場預期與前值的**4.1%**；而平均時薪月增**0.5%**，高於預期的**0.3%**，年增率**4.1%**亦高於預期的**3.8%**。細項報告顯示，1月醫療保健新增**4.4萬**就業人數、零售貿易增加**3.4萬**、社會援助增加**2.2萬**、政府部門增加**3.2萬**、採礦、採石和天然氣則減少**8千人**。值得注意的是，雖然1月的失業率降至**4%**，創下去年5月以來新低，但薪資增速卻超預期。今年隨著大規模驅逐出境和關稅政策的實施，勞動力市場面臨的挑戰日益成長。這些政策可能會減少勞動力供應，並讓企業對擴大員工數量變得更加謹慎。
- 此外，台灣也公佈1月的消費者物價指數。台灣1月消費者物價指數月增**0.25%**，高於去年12月的**0.15%**；而年增率**2.66%**，也高於預期的**2.47%**高於11月的**2.11%**。1月消費者物價指數創下近11個月的新高，主因今年春節旅遊、計程車費用加成，加上蔬果、肉類及外食費、房租持續上漲。值得注意的是，1月外食費年增**3.17%**，再創十個月高點。外食費價格上漲，房租持續居高，兩者上漲趨勢並無趨緩跡象，導致民眾對物價上漲感受很深刻。

### 過去一週經濟數據焦點：

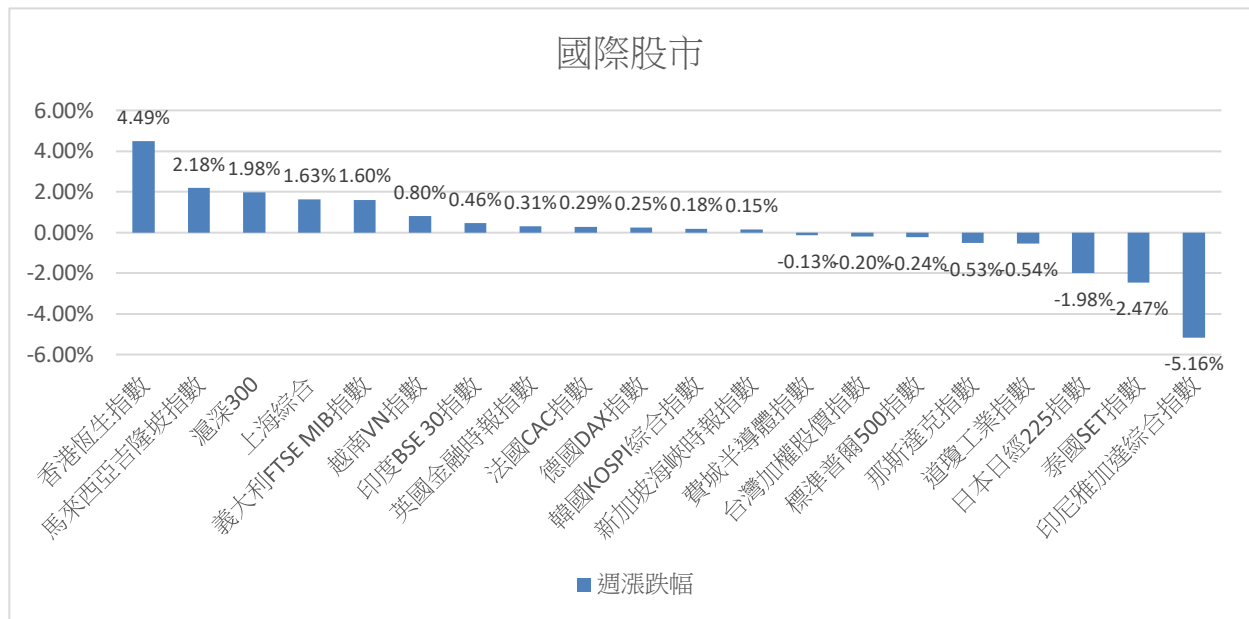
- 美國1月非農就業人口增加14.3萬人，低於市場預估的17萬人與12月修正後的30.7萬人，並創下近3個月來的新低。
- 美國1月失業率為4%，低於預估的4.1%與12月的4.1%。
- 美國1月ADP就業人口增加18.3萬人，高於預估的15萬人與12月修正後的17.6萬人。
- 美國1月ISM服務業PMI為52.8，低於預估的54.2與12月的54；而1月ISM製造業PMI為50.9，高於預期的49.5與12月的49.3。
- 美國1月ISM製造業價格指數為54.9，高於預估的52.6與12月的52.5；而1月ISM製造業就業指數為50.3，高於預估12月的45.3。
- 美國2月密大消費者信心指數初值為67.8，低於預估的71.1與1月的71.1。
- 美國12月進口為3649億元，高於11月的3525億元；12月出口為2665億元，低於11月的2736億元；而12月貿易逆差984億元，低於預估的逆差966億元與11月的逆差789億元。
- 美國1月標普全球服務業PMI終值為52.9，高於預估的52.8，但低於12月的56.8；1月標普全球製造業PMI終值為51.2，高於預估的50.1與12月的49.4；而1月標普全球綜合PMI終值為52.7，高於預估的52.4，但低於12月的55.4。
- 美國1月營建支出率月增0.5%，高於預估的月增0.2%與12月的月增0.2%。
- 美國12月批發庫存率月減0.5%，符合預估的月減0.5%，但低於11月的月減0.1%。
- 美國當週EIA原油庫存增加866.4萬桶，高於預估的增加260萬桶與上週的增加346.3萬桶，為連續2週增加；而美國當週EIA汽油庫存增加223.3萬桶，高於預估的增加120萬桶，但低於上週的增加295.7萬桶，為連續11週增加。
- 美國當週初請失業救濟金人數為21.9萬，低於預估的21.3萬與上週的20.8萬。
- 歐元區1月核心通膨率初值年增2.7%，高於預估的年增2.6%，但與12月的年增2.7%相同。
- 歐元區1月消費者物價指數率初值月減0.3%，低於12月的月增0.4%；而1月消費者物價指數率初值年增2.5%，符合預估的年增2.5%，但高於12月的年增2.4%。
- 歐元區1月HCOB服務業PMI終值為51.3，高於預估的51.4，但低於12月的51.6；1月HCOB製造業PMI終值為46.6，高於預估的46.1與12月的45.1；而1月HCOB綜合PMI終值為50.2，符合預估的50.2，但低於12月的49.6。
- 歐元區12月銷售零售率月減0.2%，低於預估的月減0.1%與11月的月增0.1%；而12月銷售零售率年增1.9%，符合預估的年增1.9%，且高於11月的年增1.2%。
- 德國12月進口率月增2.1%，高於預估的月增0.7%與11月的月減2.7%；12月出口月增2.9%，高於預估的月增2%與11月的月增2.3%；而12月貿易順差207億元，亦



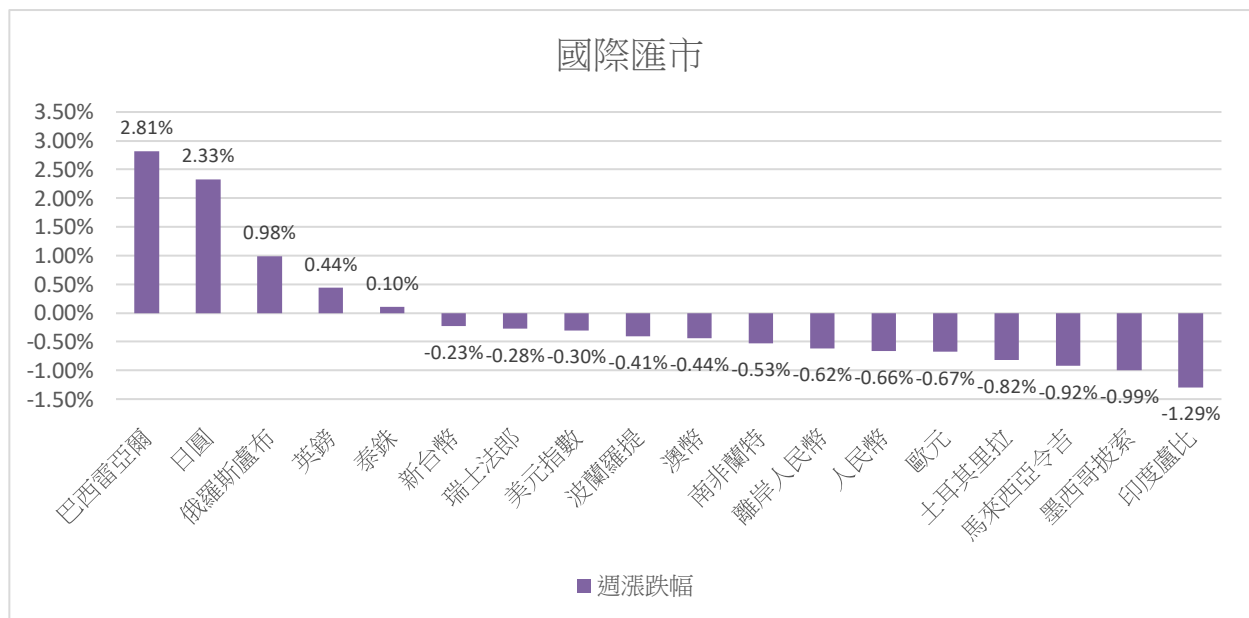
高於預估的順差148億元與11月的順差197億元。

- 德國1月標普全球服務業PMI終值為49.3，低於預估的49.4與12月的51.6；1月標普全球製造業PMI終值為43，低於預估的43.2，但與12月的43相同；而1月標普全球綜合PMI終值為47.2，亦低於預估的47.3與12月的48.6。
- 英國央行決議降息1碼，符合市場預期，將利率由4.75%下降至4.5%。
- 英國1月標普全球服務業PMI終值為50.8，低於預估的51.2與12月的51.1；1月標普全球製造業PMI終值為48.3，高於預估的48.2與12月的47；而1月標普全球綜合PMI終值為50.6，低於預估的50.9，但高於12月的50.4。
- 法國12月進口為561.6億元，低於11月的565.96億元；12月出口為522.55億元，高於11月的502.56億元；而12月貿易逆差39億元，低於預估的逆差53億元與11月的逆差63億元。
- 法國1月標普全球服務業PMI終值為48.2，低於預估的48.9與12月的49.3；1月標普全球製造業PMI終值為45，低於預估的45.3，但高於12月的41.9；而1月標普全球綜合PMI終值為47.6，低於預估的48.3，但高於12月的47.5。
- 台灣1月消費者物價指數月增0.25%，高於12月的月增0.15%；而1月消費者物價指數年增2.66%，亦高於預估的年增2.47%與12月的年增2.1%。
- 台灣1月進口年減17.2%，低於預估的年增0.7%與12月的年增30.4%；1月出口年增4.4%，高於預估的年增3.5%，但低於12月的年增9.2%，而台灣1月貿易順差99.7億，高於預估的順差46億與12月的順差60.8億。
- 台灣1月標普全球製造業PMI為51.1，低於12月的52.7。
- 中國1月財新服務業PMI為51，低於預估的52.3與12月的52.2；1月財新製造業PMI為50.1，低於預估的50.5與12月的50.5；而1月財新綜合PMI為51.1，高於預估的50.1，但低於12月的51.4。
- 日本1月Jibun Bank服務業PMI終值為53，高於預估的52.7與12月的50.9；1月Jibun Bank製造業PMI終值為48.7，低於預估的48.8與12月的49.6；而1月Jibun Bank綜合PMI終值為51.1，符合預估的51.1，且高於12月的50.5。
- 日本12月同步指標初值為116.8，高於預估的115.9與11月的115.4；而12月領先指標初值為108.9，亦高於預估的108.1與11月的107.5。

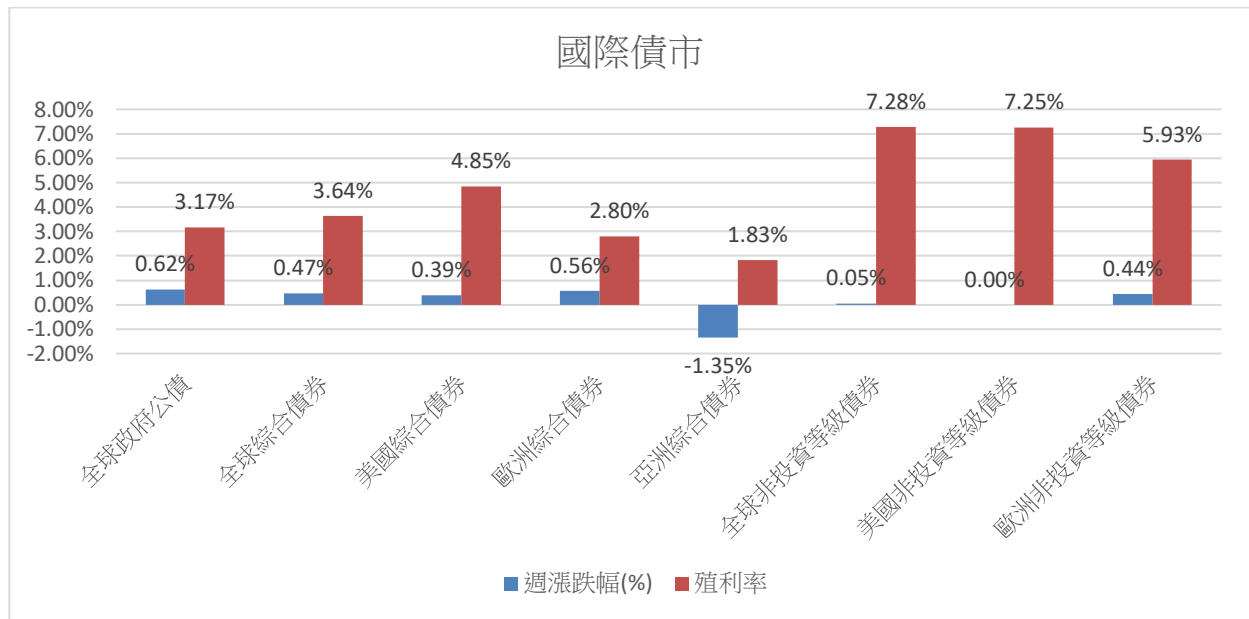
## 過去一週市場回顧



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



## 未來一週市場展望

### ★ 美國將公布1月的消費者物價指數，歐元區也將公布去年第四季的經濟成長率更正值

美國將在週三公布1月的消費者物價指數，市場預期消費者物價指數將月增0.3%，低於前值的0.4%，年增率2.9%則與前值相同；而核心通膨月增0.3%高於去年12月的0.2%，年增率3.1%則低於去年12月的3.2%。美國通膨自疫情後高點大幅回落，但放緩速度呈現停滯，目前仍高於聯準會設定的2%目標。經濟學家預期，今年通膨頑固趨勢恐怕仍會持續下去。主因2024年商品價格大多維持穩定或下降，但服務與住房成本依然偏高，且美國新總統川普實施加徵關稅與驅逐非法移民等政策，也令市場擔憂通膨恐怕復燃。

此外，歐元區也將在週五公布去年第四季的經濟成長率更正值，根據初值的結果，歐元區去年第四季的經濟成長率季增0%，低於市場預期的季增0.1%與第三季的季增0.4%。主要因德國和法國公布的經濟成長率均低於預期。歐洲央行去年降息4次，試圖刺激歐元區的經濟活動和投資，不過結果看來差強人意，由於對歐元區經濟成長放緩的擔憂超過對歐元區通膨持續上升的憂慮，經濟學家預計歐元區央行今年將進一步降息。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。