

國際投資市場週報

2025/2/24~2/28

美國總統川普再度加徵中國10%關稅，國際股市上週大多下跌，美國將公布2月的非農就業人口與失業率，中國也將公布1-2月的進出口

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
英國金融時報指數	8,809.74	1.74%	3.23%	6.38%	7.79%
德國DAX指數	22,551.43	1.18%	5.23%	16.09%	13.27%
道瓊工業指數	43,840.91	0.95%	-2.25%	-1.97%	3.05%
越南VN指數	1,305.36	0.66%	3.19%	5.09%	3.05%
義大利FTSE MIB指數	38,655.09	0.61%	6.94%	16.22%	13.07%
法國CAC指數	8,111.63	-0.53%	2.71%	12.99%	9.90%
新加坡海峽時報指數	3,895.70	-0.87%	2.49%	4.24%	2.85%
標準普爾500指數	5,954.50	-0.98%	-1.87%	-0.74%	1.24%
馬來西亞吉隆坡指數	1,574.70	-1.03%	1.42%	-1.43%	-4.12%
上海綜合	3,320.90	-1.72%	2.16%	0.76%	-0.92%
滬深300	3,890.05	-2.22%	1.91%	0.45%	-1.14%
香港恆生指數	22,941.32	-2.29%	13.43%	18.46%	14.36%
印度BSE 30指數	73,198.10	-2.81%	-3.56%	-7.40%	-6.32%
台灣加權股價指數	23,053.18	-2.85%	-2.01%	3.38%	0.08%
泰國SET指數	1,203.72	-3.41%	-10.56%	-15.71%	-14.03%
那斯達克指數	18,847.28	-3.47%	-4.49%	-1.12%	-2.40%
日本日經225指數	37,155.50	-4.18%	-4.77%	-3.11%	-6.87%
韓國KOSPI綜合指數	2,532.78	-4.59%	-0.16%	1.12%	5.55%
費城半導體指數	4,766.75	-7.20%	-2.86%	-1.78%	-4.28%
印尼雅加達綜合指數	6,270.60	-7.83%	-12.50%	-12.91%	-11.43%

資料來源：CMoney，截至2025年2月28日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
俄羅斯盧布	87.0079	1.59%	12.98%	22.89%	30.72%
波蘭羅提	3.9502	1.31%	1.65%	3.13%	4.14%
美元指數	107.6100	0.94%	-0.24%	1.38%	-0.81%
瑞士法郎	0.8970	0.60%	0.71%	-1.79%	0.96%
日圓	149.2700	0.60%	4.04%	1.82%	4.69%
英鎊	1.2667	0.57%	2.26%	0.60%	0.84%
歐元	1.0476	0.43%	0.15%	-0.21%	0.61%
南非蘭特	18.4677	0.20%	-0.79%	-1.29%	2.13%
墨西哥披索	20.3863	0.14%	-0.57%	1.41%	1.68%
新台幣	32.8200	-0.10%	-0.42%	-0.88%	-0.13%
人民幣	7.2710	-0.13%	-0.41%	-0.31%	0.38%
離岸人民幣	7.2779	-0.18%	-0.47%	-0.36%	0.86%
馬來西亞令吉	4.4400	-0.21%	-1.03%	0.09%	0.76%
土耳其里拉	36.4437	-0.33%	-2.07%	-4.89%	-2.97%
泰銖	33.8700	-0.74%	-0.51%	2.29%	1.13%
印度盧比	87.2910	-0.78%	-1.21%	-3.21%	-1.88%
澳幣	0.6298	-1.06%	-0.27%	-2.90%	1.21%
巴西雷亞爾	5.8120	-1.59%	1.92%	0.49%	6.41%

資料來源：CMoney，截至2025年2月28日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在上週五公布1月的個人消費支出物價指數與核心個人消費支出物價指數。其中個人消費物價指數月增月增0.3%，符合預期，且與12月的月增0.3%相同，年增率2.5%，也符合預期，且低於12月的2.6%；而核心個人消費支出物價指數月增0.3%，符合市場預期，不過高於12月的0.2%，年增率2.5%則是低於預期的2.6%與12月的2.7%。細項數據指出1月的個人消費支出月減0.2%。調整通膨因素後的實際個人消費支出較上月下降0.5%，這是近4年來最大的跌幅，1月個人消費支出不佳，主要受極端冬季天氣影響，且發生在經歷了強勁假日消費季之後。汽車購買的異常大幅下滑是支出下降的主要。整體來看，報告在通膨方面帶來一定程度的緩解，市場也提高了今年聯準會降息兩碼的預期。
- 此外，台灣也在週三公佈第四季的經濟成長率。第四季的經濟成長率終值年增2.9%，高於初值的1.84%，不過低於第三季的4.17%；而2024年整年年增4.59%，亦高於初值的4.3%。展望2025年，主計總處預測今年年經濟成長為3.14%，主要因美國關稅政策、中東與俄烏戰爭的不確定因素所影響，加上去年基數墊高。此外，主計處也表示，由於總預算目前確定遭砍390億，將會影響經濟成長率約0.15%。而在通膨方面，因今年電價有機會再調漲，消費者物價指數可能會受到影響。

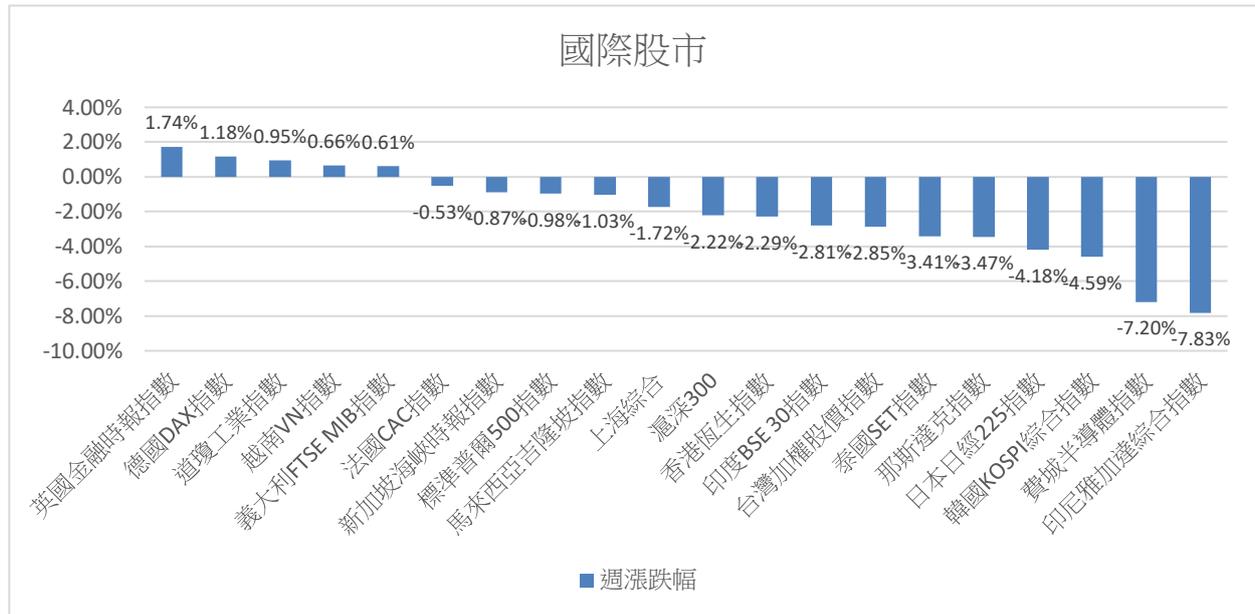
過去一週經濟數據焦點：

- 美國第四季經濟成長率更正值季增2.3%，符合初值的季增2.3%，但低於第三季的季增3.1%。
- 美國1月核心個人消費支出物價指數率月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於12月的月增0.2%；而1月核心個人消費支出物價指數率年增2.6%，低於預估的年增2.7%與12月的年增2.8%。
- 美國1月個人消費支出物價指數率月增0.3%，符合預估的月增0.3%，且與12月的月增0.3%相同；而1月個人消費支出物價指數率年增2.5%，符合預估的年增2.5%，且低於12月的年增2.6%。
- 美國1月耐用品訂單率月增3.1%，高於預估的月增2%與12月的月減1.8%。
- 美國2月消費者信心指數為98.3，遠低於預估的103與1月的105.3，並創下2024年6月以來的新低。
- 美國12月房價指數月增0.4%，高於預估的月增0.2%，且與11月的月增0.4%持平；而12月房價指數年增4.7%，高於11月的年增4.2%。
- 美國1月新屋銷售新增65.7萬，低於預估的68萬與12月的73.4萬；而1月新屋銷售率月減10.5%，亦低於預估的月減2.6%與12月的月增8.3%。
- 美國當週EIA原油庫存減少233.2萬桶，低於預估的增加254萬桶與上週的增加463.3萬桶，終止連續4週增加；而美國當週EIA汽油庫存增加36.9萬桶，高於預估的減少130萬桶與上週的減少15.1萬桶，終止連續2週減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為24.2萬，高於預估的22.1萬與上週的22萬，並創下近2個月來的新高。
- 歐元區1月核心通膨率初值年增2.7%，符合預估的年增2.7%，且與12月的年增2.7%相同。
- 歐元區1月消費者物價指數率終值月減0.3%，符合預估的月減0.3%，且低於12月的月增0.4%；而1月消費者物價指數率終值年增2.5%，符合預估的年增2.5%，但高於12月的年增2.4%。
- 歐元區2月工業景氣指數為-11.4，高於預估的-12與1月的-12.7；而2月經濟景氣指數為96.3，高於預估的96與1月的95.3。
- 歐元區2月消費者信心終值為-13.6，符合預估的-13.6，且高於1月的-14.2。
- 德國第四季經濟成長率終值季減0.2%，符合初值的季減0.2%，但低於第三季的季增0.1%；而第四季經濟成長率終值年減0.2%，符合初值的年減0.2%，且高於第三季的年減0.3%。
- 德國2月消費者物價指數率初值月增0.4%，符合預估的月增0.4%，但高於1月的月

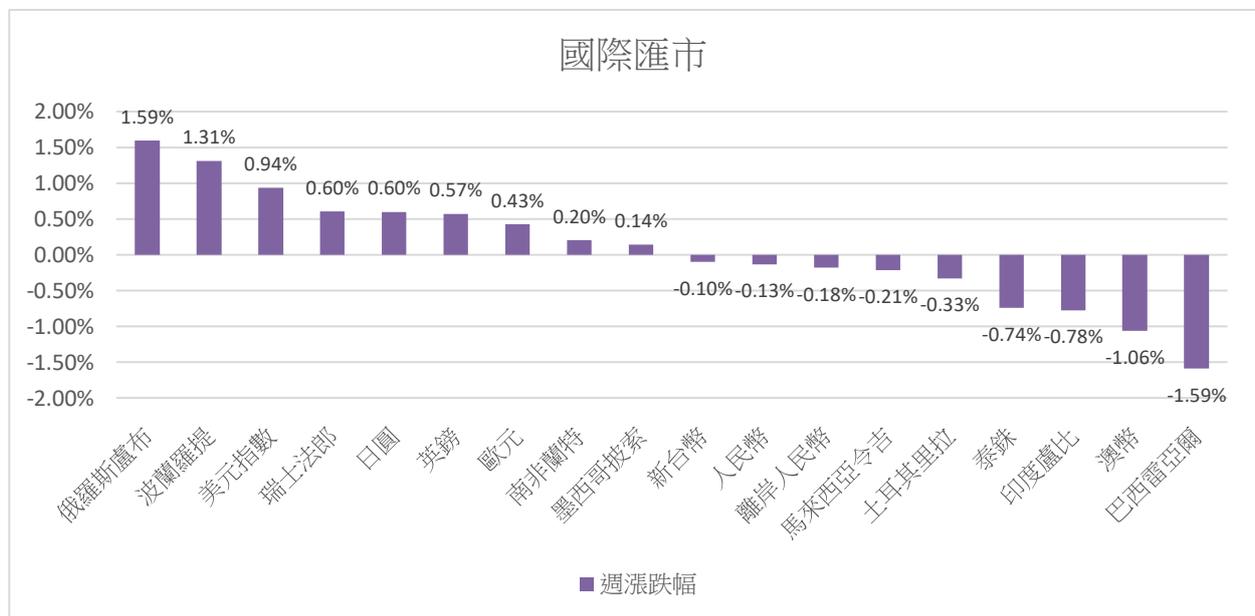
減0.2%；而2月消費者物價指數率初值年增2.3%，符合預估的年增2.3%，且與1月的年增2.3%持平。

- 德國2月失業率為6.2%，符合預估的6.2%，且與1月的6.2%相同。
- 德國3月Gfk消費者信心指數為-24.7，低於預估的-21.1與2月的-22.6。
- 德國2月IFO商業景氣指數為85.2，低於預估的85.8，但與1月的85.2持平。
- 法國2月消費者物價指數率初值月增0%，低於預估的月增0.3%與1月的月增0.2%；而2月消費者物價指數率初值年增0.8%，亦低於預估的年增1%與1月的年增1.7%。
- 法國1月消費者信心指數為93，符合預估的93，且高於12月的92。
- 台灣第四季經濟成長率終值年增2.9%，高於預估的年增1.84%，但低於第二季的年增4.17%。
- 台灣12月工業生產率年增5.07%，低於11月的年增19.97%；而12月零售銷售率年增5.3%，高於11月的年增2.9%。
- 台灣1月失業率為3.37%，低於12月的3.38%。
- 日本1月工業生產率初值月減1.1%，低於預估的月減1%與12月的月減0.2%；而1月工業生產率初值年增2.6%，高於預估的年減1.2%與12月的年減1.6%。
- 日本1月零售銷售率月增0.5%，高於12月的月減0.8%；而1月零售銷售率年增3.9%，低於預估的年增4%，但高於12月的年增3.5%。
- 日本12月同步指標終值為116.4，低於預估的116.8，但高於11月的115.4；而12月領先指標終值為108.3，低於預估的108.9，但高於11月的107.8。

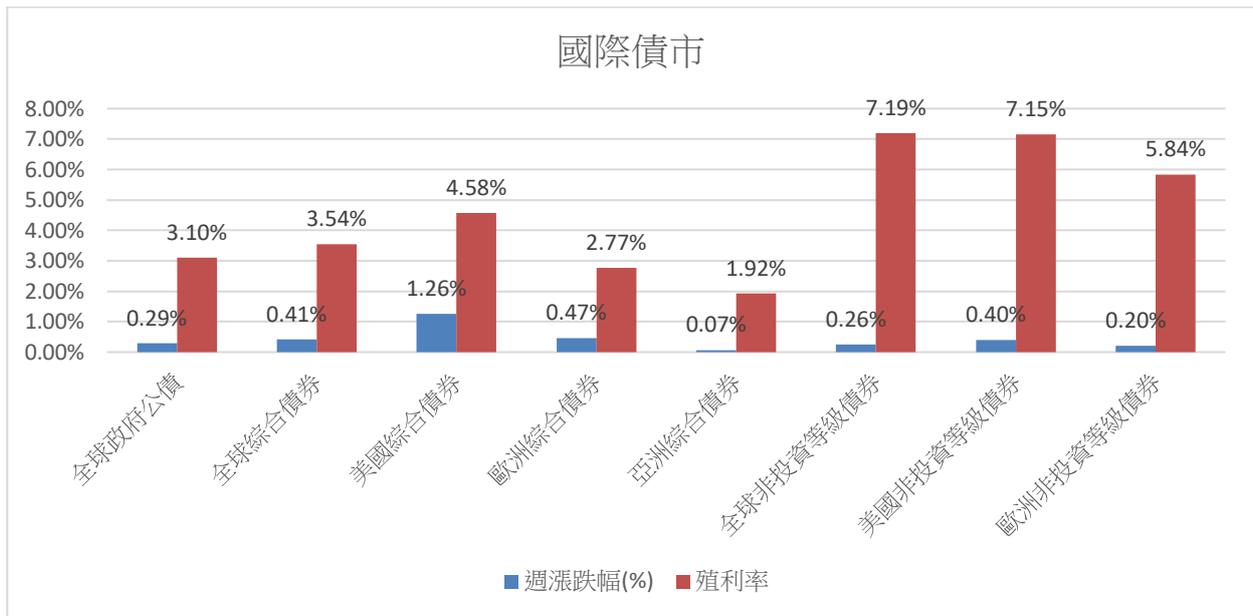
過去一週市場回顧



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2月的非農就業人口與失業率，中國也將公布1-2月的進出口

美國將在週五公布2月的非農就業人口與失業率，根據市場預期非農就業人口將新增18萬人，遠高於1月的14.3萬人；而失業率則是年增4%，與1月持平；平均時薪月增0.3%低於0.5%，年增率4.1%則為持平。上週的初領失業金人數創下近2個來的新高，雖然這並不意味著就業市場出現重大轉變，但也可能是長期穩固狀態出現裂痕的初步跡象，因上週恰逢假期，並且多個州遭遇嚴重冬季風暴和極端寒冷天氣。而聯準會最為關注的個人消費支出物價指數也凸顯出通膨正在放緩，也讓市場提升今年降息2碼的預期。

此外，中國也將在週五公布1-2月的進出口數據，根據市場預期，中國的出口將年增15%，高於去年12月的10.7%；而出口年增3%也高於12月的1%。美國新任總統川普在2月4日已經對中國進口商品全面加徵10%關稅，日前又宣布，3月4日將對中國進口商品再加徵10%關稅，過去幾年，中國出口商普遍的應對方式是將生產線轉移到海外，不過川普對此也提出對等關稅的政策，預計對多個國家徵稅，可能會嚴重衝擊中國的出口數據。

【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.tcsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。