

# 投資市場日報

2025年3月25日

美國總統川普表示關稅有望調整或延後，國際股市大多上漲

| 國際股市指數        | 收盤價       | 1日     | 1週     | 1個月    | 3個月     | 今年以來    |
|---------------|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 香港恆生指數        | 23,905.56 | 0.91%  | -0.99% | 2.42%  | 18.94%  | 19.17%  |
| 德國DAX指數       | 22,852.66 | -0.17% | -1.30% | 1.90%  | 15.13%  | 14.78%  |
| 義大利FTSE MIB指數 | 38,972.81 | -0.16% | -0.13% | 1.30%  | 15.51%  | 14.00%  |
| 韓國KOSPI綜合指數   | 2,632.07  | -0.42% | 0.82%  | -0.50% | 7.85%   | 9.69%   |
| 法國CAC指數       | 8,022.33  | -0.26% | -0.64% | -0.85% | 10.16%  | 8.69%   |
| 英國金融時報指數      | 8,638.01  | -0.10% | -0.49% | -0.24% | 6.16%   | 5.69%   |
| 越南VN指數        | 1,330.32  | 0.64%  | -0.44% | 1.97%  | 5.55%   | 5.02%   |
| 新加坡海峽時報指數     | 3,936.33  | 0.25%  | 1.99%  | 0.22%  | 4.42%   | 3.93%   |
| 上海綜合          | 3,370.03  | 0.15%  | -1.64% | -0.09% | -0.69%  | 0.54%   |
| 道瓊工業指數        | 42,583.32 | 1.42%  | 1.77%  | -2.02% | -1.65%  | 0.09%   |
| 滬深300         | 3,934.85  | 0.51%  | -1.55% | -0.88% | -1.23%  | 0.00%   |
| 印度BSE 30指數    | 77,984.38 | 1.40%  | 5.14%  | 4.74%  | -0.62%  | -0.20%  |
| 標準普爾500指數     | 5,767.57  | 1.76%  | 1.63%  | -3.60% | -4.51%  | -1.94%  |
| 台灣加權股價指數      | 22,106.64 | -0.46% | -0.05% | -6.19% | -4.38%  | -4.03%  |
| 日本日經225指數     | 37,608.49 | -0.18% | 0.57%  | -3.01% | -3.66%  | -5.73%  |
| 費城半導體指數       | 4,694.22  | 2.99%  | 0.65%  | -6.18% | -9.27%  | -5.74%  |
| 那斯達克指數        | 18,188.59 | 2.27%  | 2.13%  | -5.69% | -9.20%  | -5.81%  |
| 馬來西亞吉隆坡指數     | 1,503.82  | -0.11% | -1.57% | -5.08% | -6.19%  | -8.43%  |
| 印尼雅加達綜合指數     | 6,161.22  | -1.55% | -4.80% | -8.72% | -12.80% | -12.98% |
| 泰國SET指數       | 1,190.06  | 0.29%  | 1.70%  | -3.71% | -14.67% | -15.01% |

| 國際匯市   | 收盤價      | 1日     | 1週     | 1個月    | 3個月    | 今年以來   |
|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 美元指數   | 104.3100 | 0.21%  | 0.91%  | -2.15% | -3.60% | -3.85% |
| 歐元     | 1.0838   | 0.00%  | -0.35% | 3.31%  | 4.31%  | 4.09%  |
| 英鎊     | 1.2948   | 0.10%  | 0.09%  | 2.39%  | 3.32%  | 3.07%  |
| 澳幣     | 0.6292   | -0.06% | -0.73% | -1.26% | 0.81%  | 1.12%  |
| 瑞士法郎   | 0.8824   | 0.14%  | 0.14%  | 1.71%  | 2.04%  | 2.63%  |
| 日圓     | 149.6500 | -0.30% | -0.60% | -0.15% | 5.03%  | 4.38%  |
| 人民幣    | 7.2520   | -0.04% | -0.18% | -0.05% | 0.64%  | 0.64%  |
| 離岸人民幣  | 7.2586   | -0.04% | -0.25% | -0.12% | 0.58%  | 1.13%  |
| 新台幣    | 33.0380  | -0.13% | -0.10% | -0.98% | -1.11% | -0.79% |
| 印度盧比   | 85.5760  | 0.52%  | 1.56%  | 1.30%  | -0.43% | 0.09%  |
| 泰銖     | 33.8850  | -0.17% | -0.77% | -1.11% | 0.75%  | 1.10%  |
| 馬來西亞令吉 | 4.4360   | -0.37% | 0.26%  | -0.70% | 1.21%  | 0.85%  |
| 俄羅斯盧布  | 83.5673  | 1.27%  | 0.93%  | 5.93%  | 19.94% | 36.18% |
| 土耳其里拉  | 37.9511  | 0.15%  | -3.34% | -3.97% | -7.12% | -6.82% |
| 波蘭羅提   | 3.8632   | 0.30%  | -0.56% | 2.77%  | 6.37%  | 6.49%  |
| 巴西雷亞爾  | 5.7348   | -0.97% | 0.21%  | -0.05% | 8.01%  | 7.85%  |
| 墨西哥披索  | 20.1954  | -0.08% | -1.22% | 1.04%  | -0.20% | 2.65%  |
| 南非蘭特   | 18.1791  | 0.22%  | 0.05%  | 1.16%  | 2.33%  | 3.75%  |

資料來源：CMoney，截至 2025 年 3 月 24 日

## 一、美國

週一(3/24)道瓊工業指數漲1.42%(+597.97點)，標普500、那斯達克指數漲1.76%(+100.01點)及2.27%(+404.54點)，美國10年期公債利率由4.25%上升至4.34%，美元指數走高0.21%，來到104.31。

美國總統川普週一宣布，他將在不久的將來宣布對汽車、鋁和藥品徵收關稅，他表示如果出現戰爭等問題，美國將需要所有這些產品。此外他在白宮另一場活動中表示，美國可能會給予「很多國家」關稅減免，這些減免將於4月2日生效。他還透露未來將對木材和半導體徵收關稅，關稅有望延後也讓市場鬆了一口氣。激勵週一的美國股市走勢強勁，最終週一的美國股市全數大漲。道瓊工業指數漲1.42%，標普500、那斯達克指數漲1.76%、2.27%，費城半導體指數也漲2.99%。

標普500指數主要類股大多上漲。非必需消費、通訊服務大漲4.07%、2.1%，工業、金融、科技、不動產、原物料、能源漲超過1%，健康照護、必需消費漲0.76%、0.66%，僅公用事業跌0.01%。

道瓊成分股大多上漲。摩根大通漲2.66%，美國運通漲2.72%，輝達漲3.15%，家德寶漲3.59%，Nike跌0.81%，默克藥廠跌0.86%，Verizon跌0.98%。

科技股大多走高。亞馬遜漲3.59%，Meta漲3.79%，蘋果漲1.13%，Alphabet漲2.25%，微軟漲0.47%。

| 經濟數據                  | 最新值  | 預估值  | 前值   |
|-----------------------|------|------|------|
| 3/24 美國3月標普全球服務業PMI初值 | 54.3 | 50.8 | 51   |
| 3/24 美國3月標普全球製造業PMI初值 | 49.8 | 51.8 | 52.7 |
| 3/24 美國3月標普全球綜合PMI初值  | 53.5 | 51.5 | 51.6 |

## 二、歐洲

週一泛歐Stoxx 600指數跌0.13%，英國FTSE100、德國DAX、法國CAC、義大利FTSE MIB指數跌0.1%、0.17%、0.26%、0.16%。

投資人盼望美國總統川普在未來幾週可能會選擇採取較溫和的關稅政策做法，但市場情緒仍趨於謹慎，導致週一歐洲股市走勢疲弱，最終週一歐洲股市大多下跌。

泛歐Stoxx 600指數主要類股大多下跌。原物料、科技、金融漲0.21%至0.41%，工業、景氣循環消費、公用事業、能源、健康照護跌0.07%至0.94%，必需消費、不動產則跌超過1%。

| 經濟數據                   | 最新值  | 預估值  | 前值   |
|------------------------|------|------|------|
| 3/24 歐元區3月HCOB服務業PMI初值 | 50.4 | 51   | 50.6 |
| 3/24 歐元區3月HCOB製造業PMI初值 | 48.7 | 48.2 | 47.6 |
| 3/24 歐元區3月HCOB綜合PMI初值  | 50.4 | 50.8 | 50.2 |
| 3/24 德國3月HCOB服務業PMI初值  | 50.2 | 51.6 | 51.1 |
| 3/24 德國3月HCOB製造業PMI初值  | 48.3 | 47   | 46.5 |
| 3/24 德國3月HCOB綜合PMI初值   | 50.9 | 51   | 50.4 |
| 3/24 英國3月標普全球服務業PMI初值  | 53.2 | 50.9 | 51   |
| 3/24 英國3月標普全球製造業PMI初值  | 44.6 | 46.4 | 46.9 |
| 3/24 英國3月標普全球綜合PMI初值   | 52   | 50.3 | 50.5 |
| 3/24 法國3月HCOB服務業PMI初值  | 46.6 | 46.3 | 45.3 |
| 3/24 法國3月HCOB製造業PMI初值  | 48.9 | 46.2 | 45.8 |
| 3/24 法國3月HCOB綜合PMI初值   | 47   | 46.5 | 45.1 |

### 三、亞洲

週一台灣加權、南韓KOSPI、日經225指數跌0.46%、0.42%、0.18%，中國上證、中國滬深300、香港恆生、印度BSE Sensex指數漲0.15%、0.51%、0.91%、1.4%。東南亞主要股市逾半上漲，泰國、越南、新加坡股市漲0.29%、0.64%、0.25%，馬來西亞、印尼股市跌0.11%、1.55%。

川普週五表示徵收關稅方面可能會有一些彈性，此外傳出美國貿易代表葛里爾下週將與中國高層通話，此次通話將成為葛里爾與中國開展貿易談判的起點。促使週五的美國股市尾盤開高，不過週一的亞洲地區股市走勢震盪，在盤中無其他利多、利空消息影響下，最終週一的亞洲主要指數漲跌互見。

川普上週五表示徵收關稅方面可能會有一些彈性，激勵週一的台灣加權指數開盤即上漲逾170點，且在台積電、聯發科持續走高下，指數最高來到22,380點，不過盤中AI、權值股出現賣壓，導致指數一路走低至收盤。權值股大多下跌，台積電、聯發科開高走低收平盤，台達電、鴻海、大立光跌超過1%，日月光投控、聯電也收跌。受到川普提出的對

等關稅實施時間越來越近，導致AI類股持續走弱，聯亞、晟銘電跌超過4%，雙鴻、聯鈞跌超過3%，奇鋐、勤誠也跌超過2%。而賴清德總統日前表示國防預算將達到國內生產毛額的3%，帶動軍功類股近期走強，千附精密、寶一、精鋼漲停，漢翔也大漲5.61%。最終台灣加權指數跌102點，收在22,106點。類股大多下跌，玻璃陶瓷漲1.86%，食品、觀光餐旅、水泥窯、數位雲端、航運、金融、營建、居家生活漲0.05%至0.52%；弱勢股方面，造紙、電子、機電、光電、橡膠、綠能環保、化工、通信網路跌超過0.5%，塑化、百貨貿易、塑膠、化生、生技醫療、其他電子、資訊服務、汽車、電子零組件、電機機械、運動休閒、電腦週邊跌超過1%。

中國國務院總理李強週日上午在北京出席中國發展高層論壇2025年年會開幕式，並表示今年中國將經濟成長目標設定為5%左右，既是源於對中國經濟基礎條件的把握，也源於對自身治理能力和未來發展潛力的堅定信心。且政府將注重加大政策力度與激發市場力量相結合，努力實現這一預期目標。促使週一的中國股市震盪走高，最終週一的上證、滬深300指數漲0.15%、0.51%，恆生指數也漲0.91%。產業板塊方面，房地產、建築、建材、汽車、醫藥、釀酒等類股走低，保險、銀行族群上揚，旅遊類股強勢拉升。

| 經濟數據                        | 最新值   | 預估值  | 前值    |
|-----------------------------|-------|------|-------|
| 3/24 台灣2月失業率                | 3.35% | --   | 3.37% |
| 3/24 日本3月Jibun Bank服務業PMI初值 | 49.5  | 52.9 | 53.7  |
| 3/24 日本3月Jibun Bank製造業PMI初值 | 48.3  | 49.2 | 49    |
| 3/24 日本3月Jibun Bank綜合PMI初值  | 48.5  | 52   | 52    |

#### 四、國際油價

紐約油價漲1.22%，走高至69.11美元；布蘭特油價漲1.16%，走高至73美元。美國總統川普稍早表示，要對購買委內瑞拉石油國家的進口商品課徵25%關稅，引發市場對於原油短期供應吃緊的擔憂，促使週一兩大國際油價走高。

| 基金名稱                         | 淨值日期 | 淨值      | 單日漲跌    | 單日漲跌幅  |
|------------------------------|------|---------|---------|--------|
| 台中銀大發基金                      | 3/24 | 70.86   | -0.03   | -0.04% |
| 台中銀數位時代基金                    | 3/24 | 98.08   | -1.21   | -1.22% |
| 台中銀中國精選成長基金(累積型-新台幣)         | 3/21 | 15.03   | -0.28   | -1.83% |
| 台中銀中國精選成長基金(累積型-人民幣)         | 3/21 | 11.69   | -0.21   | -1.76% |
| 台中銀TAROBO機器人量化中國基金(累積型-新台幣)  | 3/21 | 18.8338 | -0.3384 | -1.77% |
| 台中銀TAROBO機器人量化中國基金(累積型-人民幣)  | 3/21 | 10.3598 | -0.1842 | -1.75% |
| 台中銀萬保貨幣市場基金                  | 3/24 | 12.4645 | 0.0015  | 0.01%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-新台幣)   | 3/21 | 11.8848 | 0.0118  | 0.10%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-新台幣)   | 3/21 | 11.1891 | 0.0110  | 0.10%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-新台幣) | 3/21 | 11.8841 | 0.0117  | 0.10%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-新台幣) | 3/21 | 11.1840 | 0.0110  | 0.10%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-人民幣)   | 3/21 | 11.6420 | 0.0160  | 0.14%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-人民幣)   | 3/21 | 11.3461 | 0.0000  | 0.00%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-人民幣) | 3/21 | 11.6413 | 0.0160  | 0.14%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-人民幣) | 3/21 | 10.9588 | 0.0150  | 0.14%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-美元)    | 3/21 | 10.2115 | 0.0092  | 0.09%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-美元)    | 3/21 | 9.6160  | 0.0086  | 0.09%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-美元)  | 3/21 | 10.2107 | 0.0091  | 0.09%  |
| 台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-美元)  | 3/21 | 9.6124  | 0.0086  | 0.09%  |
| 台中銀台灣優息基金A(累積型-新台幣)          | 3/24 | 19.16   | -0.33   | -1.69% |
| 台中銀台灣優息基金B(配息型-新台幣)          | 3/24 | 16.21   | -0.27   | -1.64% |
| 台中銀台灣優息基金C(累積後收型-新台幣)        | 3/24 | 19.18   | -0.33   | -1.69% |
| 台中銀台灣優息基金N(配息後收型-新台幣)        | 3/24 | 16.27   | -0.27   | -1.63% |

資料來源：CMoney，台中銀投信

【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。