

## 國際投資市場週報

2025/3/24~3/28

美國總統川普即將於4月2號實施對等關稅，市場態度保守，國際股市上週大多走低，美國將公布3月的非農就業人口與失業率

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
印尼雅加達綜合指數	6,510.62	4.03%	3.83%	-7.47%	-8.04%
新加坡海峽時報指數	3,972.43	1.17%	1.97%	5.32%	4.88%
印度BSE 30指數	77,414.92	0.66%	5.76%	-1.63%	-0.93%
馬來西亞吉隆坡指數	1,513.65	0.54%	-3.88%	-7.03%	-7.84%
英國金融時報指數	8,658.85	0.14%	-1.71%	6.25%	5.94%
滬深300	3,915.17	0.01%	0.65%	-1.65%	-0.50%
越南VN指數	1,317.46	-0.33%	0.93%	3.32%	4.00%
上海綜合	3,351.31	-0.40%	0.92%	-1.44%	-0.01%
義大利FTSE MIB指數	38,739.30	-0.76%	0.22%	13.40%	13.32%
泰國SET指數	1,175.45	-0.94%	-2.35%	-16.13%	-16.05%
道瓊工業指數	41,583.90	-0.96%	-5.15%	-3.28%	-2.26%
香港恆生指數	23,426.60	-1.11%	2.12%	16.61%	16.78%
日本日經225指數	37,120.33	-1.48%	-0.09%	-7.85%	-6.95%
標準普爾500指數	5,580.94	-1.53%	-6.27%	-6.53%	-5.11%
法國CAC指數	7,916.08	-1.58%	-2.41%	7.62%	7.25%
德國DAX指數	22,461.52	-1.88%	-0.40%	12.40%	12.82%
那斯達克指數	17,322.99	-2.59%	-8.09%	-12.16%	-10.29%
台灣加權股價指數	21,602.89	-2.73%	-6.29%	-7.19%	-6.22%
韓國KOSPI綜合指數	2,557.98	-3.22%	0.99%	6.37%	6.61%
費城半導體指數	4,284.91	-5.99%	-10.11%	-16.36%	-13.96%

資料來源：CMoney，截至2025年3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	83.7043	1.10%	4.00%	22.69%	35.95%
印度盧比	85.3530	0.77%	2.27%	0.17%	0.34%
南非蘭特	18.1548	0.35%	1.72%	2.84%	3.89%
瑞士法郎	0.8823	0.15%	1.67%	2.17%	2.65%
英鎊	1.2951	0.12%	2.24%	3.36%	3.10%
土耳其里拉	38.0102	0.00%	-4.12%	-7.36%	-6.97%
澳幣	0.6293	-0.03%	-0.07%	1.14%	1.14%
美元指數	104.0400	-0.05%	-3.32%	-3.67%	-4.10%
波蘭羅提	3.8793	-0.12%	1.83%	5.58%	6.05%
離岸人民幣	7.2698	-0.19%	0.12%	0.36%	0.98%
人民幣	7.2637	-0.20%	0.10%	0.49%	0.48%
馬來西亞令吉	4.4310	-0.26%	0.20%	1.13%	0.96%
泰銖	33.9200	-0.27%	-0.14%	0.48%	0.99%
新台幣	33.0970	-0.33%	-0.85%	-1.15%	-0.98%
歐元	1.0787	-0.48%	2.97%	3.50%	3.60%
墨西哥披索	20.3064	-0.63%	0.41%	-0.36%	2.09%
日圓	150.3900	-0.75%	-0.75%	4.89%	3.91%
巴西雷亞爾	5.7481	-1.20%	1.11%	7.87%	7.59%

資料來源：CMoney，截至2025年3月28日

### 過去一週市場事件焦點：

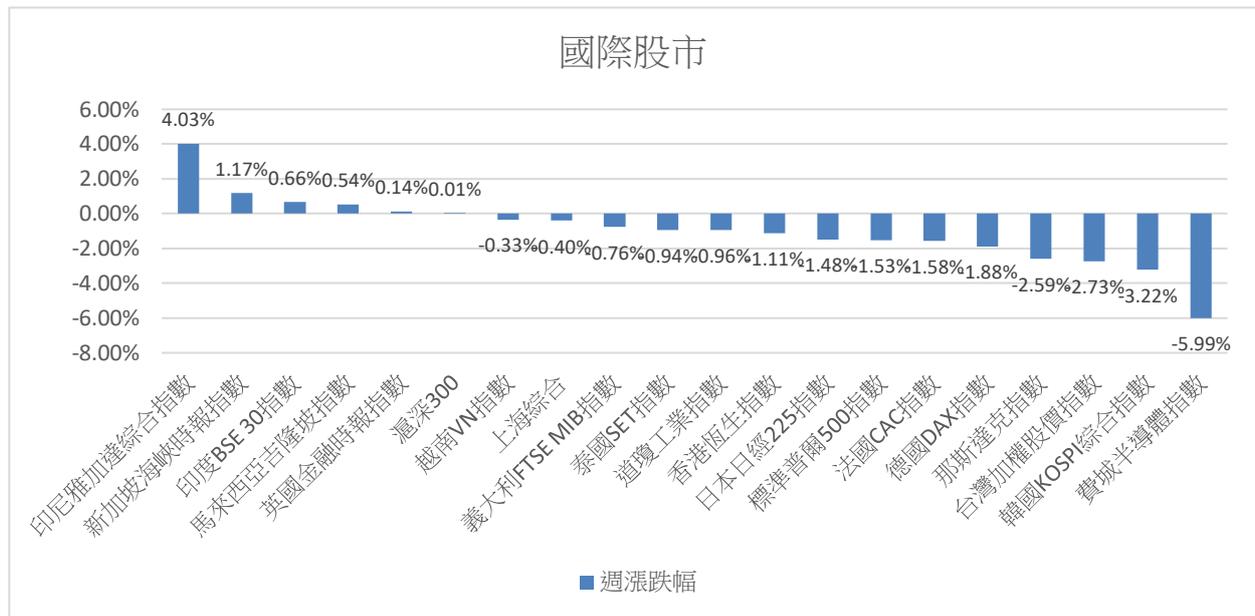
- 美國在上週五公布個人消費支出物價指數與核心個人消費支出物價指數，2月的個人消費物價指數月增月增0.3%，符合預期，且與1月相同，年增率2.5%，也符合預期，並與1月相同；不過核心個人消費支出物價指數月增0.4%，高於預期的0.3%與1月的0.3%，年增率2.8%也高於預期的2.7%與1月的2.6%，並創下去年12月以來新高。服務成本是推動通膨重新加速的主要因素，服務業對核心個人消費支出成長的貢獻率升至一年來新高，但這並非由關稅驅動。報告顯示2月的實質消費者支出僅成長0.1%，儘管消費者支出略有回升，但美國經濟的前景仍然不容樂觀。消費者對價格上漲的抵抗情緒依然強烈，並且更關注家庭財務狀況的惡化。
- 此外，美國3月的消費者信心指數再度下滑，從100.1下滑至92.9，低於市場預期的94.2，並創下2021年初以來新低。且一項衡量美國未來6個月經濟狀況的預期指數急劇下降至65.2，創下12年來最低，通常預期指數低於80就被視為經濟即將衰退。報告指出，近期消費者對未來收入的樂觀情緒基本消失，顯示出美國民眾對整體經濟和勞動市場的擔憂，已經擴展到對個人經濟狀況的評估。而消費者對未來12個月的通膨預期升至兩年來新高。主要反映了民眾對基本生活必需品價格上漲的擔憂，特別是雞蛋等日常商品的價格居高不下，進一步加劇了消費者的焦慮。

### 過去一週經濟數據焦點：

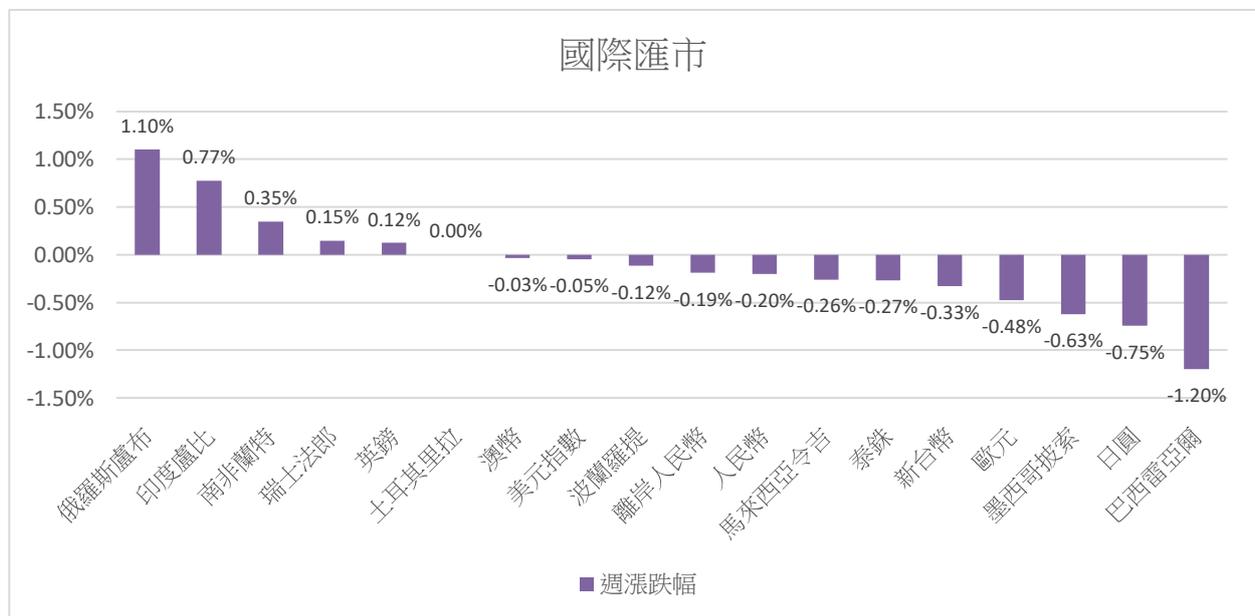
- 美國第四季經濟成長率終值季增2.4%，高於初值的季增2.3%，但低於第三季的季增3.1%。
- 美國2月核心個人消費支出物價指數月增0.4%，高於預估的月增0.3%與1月的月增0.3%；而2月核心個人消費支出物價指數年增2.8%，高於預估的年增2.7%與1月的年增2.6%，並創下去年12月以來新高。
- 美國2月個人消費支出物價指數月增0.3%，符合預估的月增0.3%，且與1月的月增0.3%持平；而2月個人消費支出物價指數年增2.5%，符合預估的年增2.5%，且與1月的年增2.5%持平。
- 美國3月密大消費者信心指數終值為57，低於預估的57.9與2月的64.7，並創下2023年12月來的新低。
- 美國2月耐用品訂單月增0.9%，高於預估的月減1%，但低於1月的月增3.3%。
- 美國3月消費者信心指數為92.9，低於預估的94與2月修正後的100.1，並創下2021年初以來新低。
- 美國3月標普全球服務業PMI初值為54.3，高於預估的50.8與2月的51；3月標普全球製造業PMI初值為49.8，低於預估的51.8與2月的52.7；而3月標普全球綜合PMI初值為53.5，高於預估的51.5與2月的51.6。
- 美國1月房價指數月增0.2%，符合預估的月增0.2%，但低於12月的月增0.5%；而1月房價指數年增4.8%，與12月的年增4.8%持平。
- 美國2月新屋銷售新增67.6萬，低於預估的68萬，但高於1月的66.4萬；而2月新屋銷售率月增1.8%，高於預估的月增0.5%與1月的月減6.9%。
- 美國當週EIA原油庫存減少334.1萬桶，低於預估的減少160萬桶與上週的增加174.5萬桶，終止連續3星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少144.6萬桶，高於預估的減少160萬桶，但低於上週的減少52.7萬桶，為連續4星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.4萬，低於預估的22.5萬與上週的22.5萬。
- 歐元區3月工業景氣指數為-10.6，低於預估的-10.5，但高於2月的-11；而3月經濟景氣指數為95.2，低於預估的97與2月的96.3。
- 歐元區3月消費者信心終值為-14.5，符合預估的-14.5，但低於2月的-13.6。
- 歐元區3月HCOB服務業PMI初值為50.4，低於預估的51與2月的50.6；3月HCOB製造業PMI初值為48.7，高於預估的48.2與2月的47.6；而3月HCOB綜合PMI初值為50.4，低於預估的50.8，但高於2月的50.2。
- 德國3月失業率為6.3%，高於預估的6.2%與2月的6.2%。
- 德國4月Gfk消費者信心指數為-24.5，低於預估的-23，但高於3月的-24.6。

- 德國3月IFO商業景氣指數為86.7，符合預估的86.7，且高於2月的85.3。
- 德國3月HCOB服務業PMI初值為50.2，低於預估的51.6與2月的51.1；3月HCOB製造業PMI初值為48.3，高於預估的47與2月的46.5；而3月HCOB綜合PMI初值為50.9，低於預估的51，但高於2月的50.4。
- 英國第四季經濟成長率終值年增1.5%，高於初值的年增1.4%與第三季的年增1.2%。
- 英國2月核心通膨年增3.5%，低於預估的年增3.6%與1月的年增3.7%。
- 英國2月消費者物價指數率月增0.4%，低於預估的月增0.5%，但高於1月的月減0.1%；而2月消費者物價指數率年增2.8%，低於預估的年增2.9%與1月的年增3%。
- 英國2月零售銷售率月增1%，高於預估的月減0.3%，但低於1月的月增1.4%；而2月零售銷售率年增2.2%，高於預估的年增0.5%與1月的年增0.6%。
- 英國1月貿易逆差26.4億，高於12月的逆差28.2億。
- 英國3月標普全球服務業PMI初值為53.2，高於預估的50.9與2月的51；3月標普全球製造業PMI初值為44.6，低於預估的46.4與2月的46.9；而3月標普全球綜合PMI初值為52，高於預估的50.3與2月的50.5。
- 法國3月消費者物價指數率初值月增0.2%，低於預估的月增0.4%，但高於2月的月增0%；而3月消費者物價指數率初值年增0.8%，低於預估的年增1%，且與2月的年增0.8%持平。
- 法國2月消費者信心指數為92，低於預估的94與1月的93。
- 法國2月HCOB服務業PMI初值為46.6，高於預估的46.3與1月的45.3；2月HCOB製造業PMI初值為48.9，高於預估的46.2與1月的45.8；而2月HCOB綜合PMI初值為47，亦高於預估的46.5與1月的45.1。
- 台灣2月工業生產率年增17.79%，高於1月的年增4.87%；而2月零售銷售率年減3.8%，低於1月的年增5.5%。
- 台灣2月失業率為3.35%，低於1月的3.37%。
- 日本3月Jibun Bank服務業PMI初值為49.5，遠低於預估的52.9與2月的53.7；3月Jibun Bank製造業PMI初值為48.3，低於預估的49.2與2月的49；而3月Jibun Bank綜合PMI初值為48.5，亦低於預估的52與2月的52。
- 日本1月同步指標終值為116.1，低於預估的116.2，但高於12月的116；而1月領先指標終值為108.3，高於預估的108與12月的107.9。

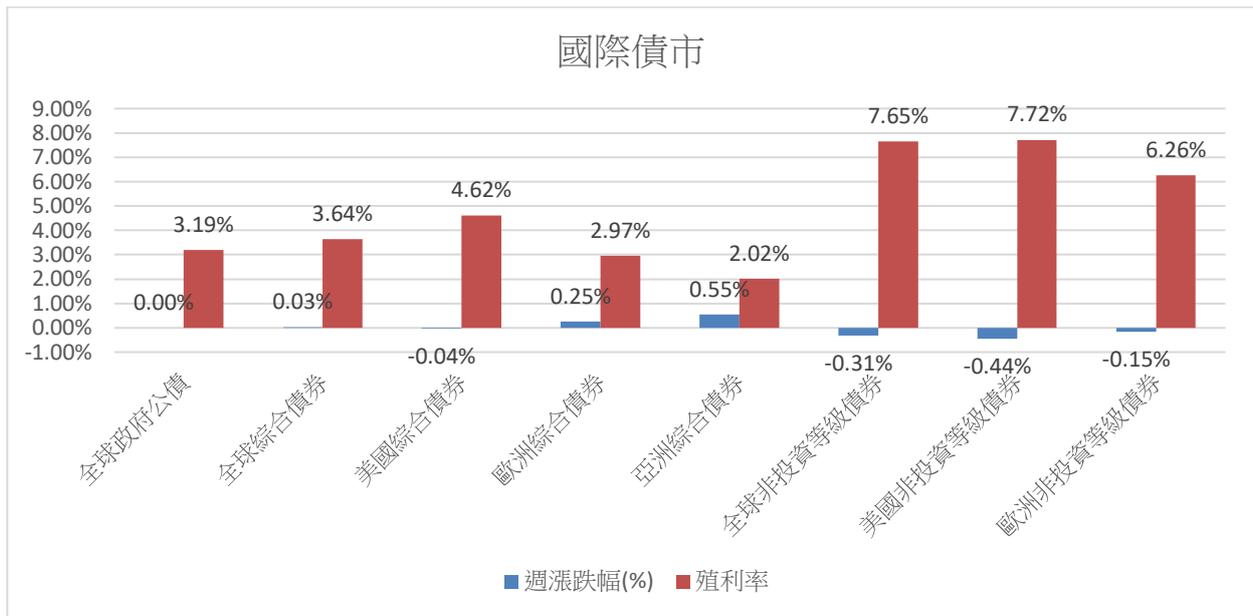
### 過去一週市場回顧



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3月的非農就業人口與失業率，美國總統川普的對等關稅也將在下週實施

美國將在週五公布3月的非農就業人口、失業率與平均時薪，根據市場預期非農就業人口將新增12.8萬人，低於前值的15.1萬人；失業率4.2%略高於前值的4.1%；而平均時薪月增0.3%、年增率4%皆與前值持平。自從美國總統川普上任後，時常以關稅政策來威脅各國，除了有推升通膨的疑慮，也造成消費者信心嚴重不足，近期的數據顯示無論是消費者信心指數或密大消費者信心指數皆創下近幾年的新低，且勞工部的就業報告指出聯邦政府2月減少了1萬個工作崗位，創下2022年6月來的最大減幅。市場也預期聯邦政府的裁員將持續影響到3月。

同時，美國總統川普即將於4月2號實施對等關稅，他表示計劃下周對每個國家都加徵對等關稅，但稅率會比預期的低，所以相關措施會「非常寬容」。他也提到不會在4月2日對半導體晶片或藥品特別加課關稅。不過唯一確定的是，川普已經宣布確定在4月2日加徵25%汽車關稅。對此加拿大總理卡尼則表明已準備針對川普4月2日的行動採取反制措施，歐盟貿易專員塞夫科維也表示歐盟的優先目標是達成公平且平衡的協議，而非屈從於不合理的關稅。

【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。