

國際投資市場週報

2025/3/31~4/4

川普宣布的對等關稅超出市場預期，市場情緒恐慌，國際股市上週大多重挫，美國將公布消費者物價指數，中國也將公布進出口數據

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	0.00%	2.04%	-9.13%	-8.04%
上海綜合	3,342.01	-0.28%	0.54%	4.07%	-0.29%
馬來西亞吉隆坡指數	1,504.14	-0.63%	-3.31%	-7.69%	-8.41%
滬深300	3,861.50	-1.37%	-0.61%	2.29%	-1.87%
台灣加權股價指數	21,298.22	-1.41%	-5.75%	-7.03%	-7.54%
香港恆生指數	22,849.81	-2.46%	-0.40%	15.64%	13.91%
印度BSE 30指數	75,364.69	-2.65%	3.25%	-4.87%	-3.55%
韓國KOSPI綜合指數	2,465.42	-3.62%	-2.51%	0.96%	2.75%
新加坡海峽時報指數	3,825.86	-3.69%	-1.67%	0.63%	1.01%
泰國SET指數	1,125.21	-4.27%	-4.45%	-18.74%	-19.64%
英國金融時報指數	8,054.98	-6.97%	-8.04%	-2.05%	-1.44%
道瓊工業指數	38,314.86	-7.86%	-9.89%	-10.34%	-9.94%
法國CAC指數	7,274.95	-8.10%	-9.60%	-0.10%	-1.43%
德國DAX指數	20,641.72	-8.10%	-7.55%	3.70%	3.68%
越南VN指數	1,210.67	-8.11%	-7.72%	-3.50%	-4.43%
日本日經225指數	33,780.58	-9.00%	-9.51%	-15.33%	-15.33%
標準普爾500指數	5,074.08	-9.08%	-12.19%	-14.61%	-13.73%
那斯達克指數	15,587.79	-10.02%	-14.75%	-20.56%	-19.28%
義大利FTSE MIB指數	34,649.22	-10.56%	-8.18%	1.53%	1.35%
費城半導體指數	3,597.66	-16.04%	-21.87%	-30.33%	-27.76%

資料來源：CMoney，截至2025年4月4日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
日圓	149.6700	0.45%	-0.30%	4.70%	4.38%
巴西雷亞爾	5.6838	0.34%	2.26%	8.84%	8.81%
土耳其里拉	37.9150	0.23%	-3.90%	-6.89%	-6.75%
印度盧比	85.4760	0.09%	2.09%	0.34%	0.17%
歐元	1.0792	0.05%	3.01%	4.13%	3.64%
新台幣	33.0880	0.03%	-0.82%	-0.66%	-0.95%
英鎊	1.2914	0.02%	1.95%	3.13%	2.80%
離岸人民幣	7.2786	-0.08%	-0.01%	0.81%	0.85%
人民幣	7.2719	-0.11%	-0.01%	0.38%	0.37%
瑞士法郎	0.8844	-0.11%	1.42%	2.96%	2.40%
波蘭羅提	3.8680	-0.14%	2.13%	7.51%	6.36%
澳幣	0.6304	-0.24%	0.10%	1.60%	1.31%
俄羅斯盧布	84.6062	-0.34%	2.87%	31.19%	34.47%
馬來西亞令吉	4.4525	-0.53%	-0.28%	0.60%	0.47%
泰銖	34.1850	-0.71%	-0.91%	0.14%	0.21%
美元指數	103.0200	-0.98%	-2.57%	-5.44%	-5.04%
墨西哥披索	20.3406	-1.17%	0.22%	1.51%	1.91%
南非蘭特	18.5680	-1.72%	-0.54%	0.97%	1.58%

資料來源：CMoney，截至2025年4月4日

過去一週市場事件焦點：

- 美國總統川普在4月2日宣布對全球有貿易往來的國家徵收對等關稅。他表示，美國將對所有出口國課徵最低10%關稅，並對大約60個對美貿易失衡嚴重的國家加徵關稅。其中台灣對等關稅稅率為32%，中國為34%，歐盟則為20%，而越南面臨高達46%的關稅。對等關稅實施後，美國對中國大陸貨品累計關稅稅率將升至54%，日本稅率為24%、南韓25%、印度26%、柬埔寨則高達49%。根據川普的說法，這些國家將被課以相當於上述金額「一半」的稅率，美國財長貝森特更表示，只要你們不報復，這就是你們會面對的最高稅率。不過加拿大、中國率先做出反擊，加拿大宣布對美國進口車課徵25%關稅，中國更是宣布對原產於美國的進口商品加徵34%關稅。
- 此外，美國3月非農就業人口增加22.8萬人，遠高於市場預估的13.5萬人與2月修正後的11.7萬人，並創下近3個月來的新高；失業率4.2%意外高於預期與2月的4.1%；平均時薪月增0.3%高於2月的0.2%，年增率3.8%則是低於2月的4%。按產業來看，非農業就業的成長主要來自醫療保健、交通和倉儲以及休閒和旅館領域。零售業就業人口反彈，部分增幅與克羅格的1萬名罷工工人重返崗位有關。聯邦政府部門就業人口出現自2022年以來首次連續兩個月下降，因為DOGE正在推動裁撤聯邦政府員工的行動。不過BLS指出，帶薪休假或領取遣散費的員工仍被計入就業人數。

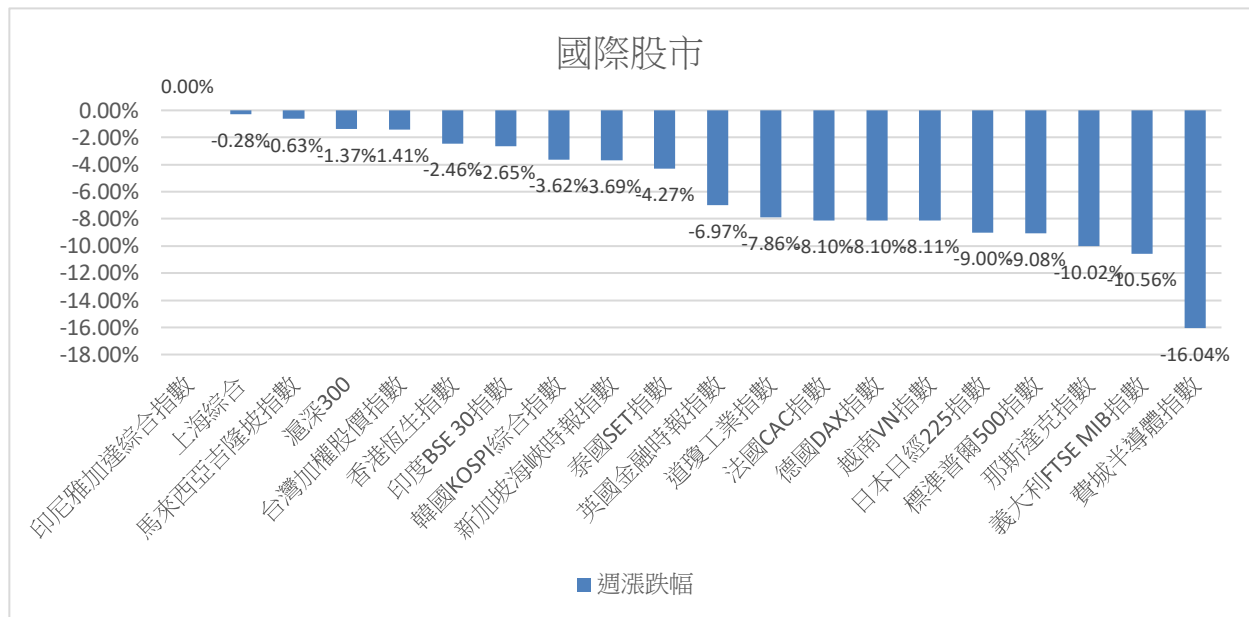
過去一週經濟數據焦點：

- 美國3月非農就業人口增加22.8萬人，遠高於市場預估的13.5萬人與2月修正後的11.7萬人，並創下近3個月來的新高。
- 美國3月失業率為4.2%，高於預估的4.1%與2月的4.1%。
- 美國3月ADP就業人口增加15.5萬人，高於預估的10.5萬人與2月修正後的8.4萬人。
- 美國3月ISM服務業PMI為50.8，低於預估的53與2月的53.5；而3月ISM製造業PMI為49，低於預期的49.5與2月的50.3。
- 美國3月ISM製造業價格指數為69.4，高於預估的65與2月的62.4；而3月ISM製造業就業指數為44.7，低於預估2月的47.6。
- 美國2月進口為4011億，略低於1月的4012億；2月出口為2785億，高於1月的2705億；而2月貿易逆差1227億，高於預估的逆差1235億與1月的逆差1307億。
- 美國3月標普全球服務業PMI終值為54.4，高於預估的54.3與2月的51；3月標普全球製造業PMI終值為50.2，高於預估的49.8，但低於2月的52.7；而3月標普全球綜合PMI終值為53.5，符合預估的53.5，且高於於2月的51.6。
- 美國3月營建支出率月增0.7%，高於預估的月增0.3%與2月的月減0.5%。
- 美國當週EIA原油庫存增加616.5萬桶，高於預估的減少200萬桶與上週的減少334.1；而美國當週EIA汽油庫存減少155.1萬桶，高於預估的減少190萬桶，但低於上週的減少144.6萬桶，為連續5星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為21.9萬，低於預估的22.5萬與上週的22.5萬。
- 歐元區3月核心通膨初值年增2.4%，低於預估的年增2.5%與2月的年增2.6%。
- 歐元區3月消費者物價指數初值月增0.6%，符合預估的月增0.6%，但高於2月的月增0.4%；而3月消費者物價指數初值年增2.2%，低於預估的年增2.3%與2月的年增2.3%。
- 歐元區3月HCOB服務業PMI終值為51，高於預估的50.4與2月的50.6；3月HCOB製造業PMI終值為48.6，略低於預估的48.7，但高於2月的47.6；而3月HCOB綜合PMI終值為50.9，高於預估的50.4與2月的50.2。
- 歐元區2月失業率為6.1%，低於預估的6.2%與1月的6.2%。
- 德國3月消費者物價指數初值月增0.3%，低於預估的月增0.4%與2月的月增0.4%；而3月消費者物價指數初值年增2.2%，亦低於預估的年增2.3%與2月的年增2.3%。
- 德國3月標普全球服務業PMI終值為50.9，高於預估的50.2，但低於2月的51.1；3月標普全球製造業PMI終值為48.3，符合預估的48.3，且高於2月的46.5；而3月標普全球綜合PMI終值為51.3，高於預估的50.9與2月的50.4。
- 英國3月標普全球服務業PMI終值為52.5，低於預估的53.2，但高於2月的51；3月

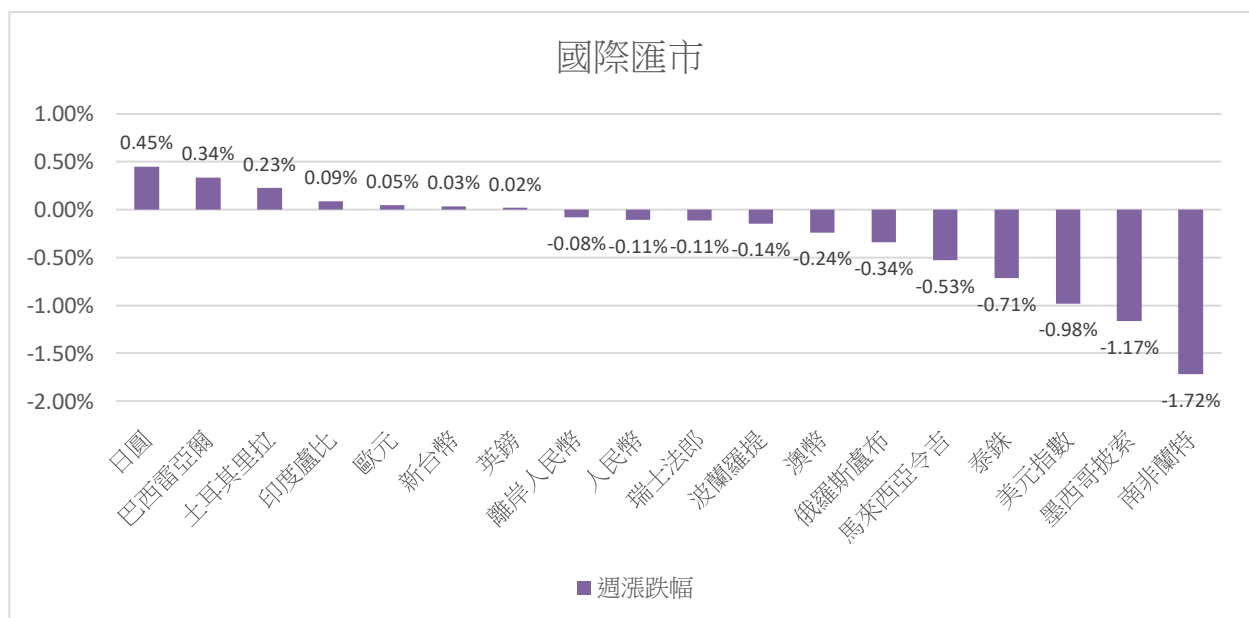
標普全球製造業PMI終值為44.9，高於預估的44.6，但低於2月的46.9；而3月標普全球綜合PMI終值為51.5，低於預估的52，但高於2月的50.5。

- 法國3月標普全球服務業PMI終值為47.9，高於預估的46.6與2月的45.3；3月標普全球製造業PMI終值為48.5，低於預估的48.9，但高於2月的45.8；而3月標普全球綜合PMI終值為48，高於預估的47與2月的45.1。
- 台灣3月標普全球製造業PMI為49.8，低於預估的51.1與2月的51.5。
- 中國3月官方製造業PMI為50.5，符合預估的50.5，且高於2月的50.2；3月官方非製造業PMI為50.8，高於預估的50.5與2月的50.4；而3月官方綜合PMI為51.4，亦高於2月的51.1。
- 中國3月財新服務業PMI為51.9，高於預估的51.6與2月的51.4；3月財新製造業PMI為51.2，高於預估的51.1與2月的50.8；而3月財新綜合PMI為51.8，亦高於預估的51.7與2月的51.5。
- 日本2月工業生產率初值月增2.5%，高於預估的月增2.3%與1月的月減1.1%；而2月工業生產率初值年增0.3%，低於預估的年增3%與1月的年增2.2%。
- 日本2月零售銷售率月增0.5%，低於1月的月增1.2%；而2月零售銷售率年增1.4%，低於預估的年增2%與1月的年增4.4%。
- 日本3月Jibun Bank服務業PMI終值為50，高於預估的49.7，但低於2月的53.7；3月Jibun Bank製造業PMI終值為48.4，高於預估的48.3，但低於2月的49；而3月Jibun Bank綜合PMI終值為48.9，高於預估的48.5，但低於2月的52。
- 日本2月失業率為2.4%，低於預估的2.5%與1月的2.5%。

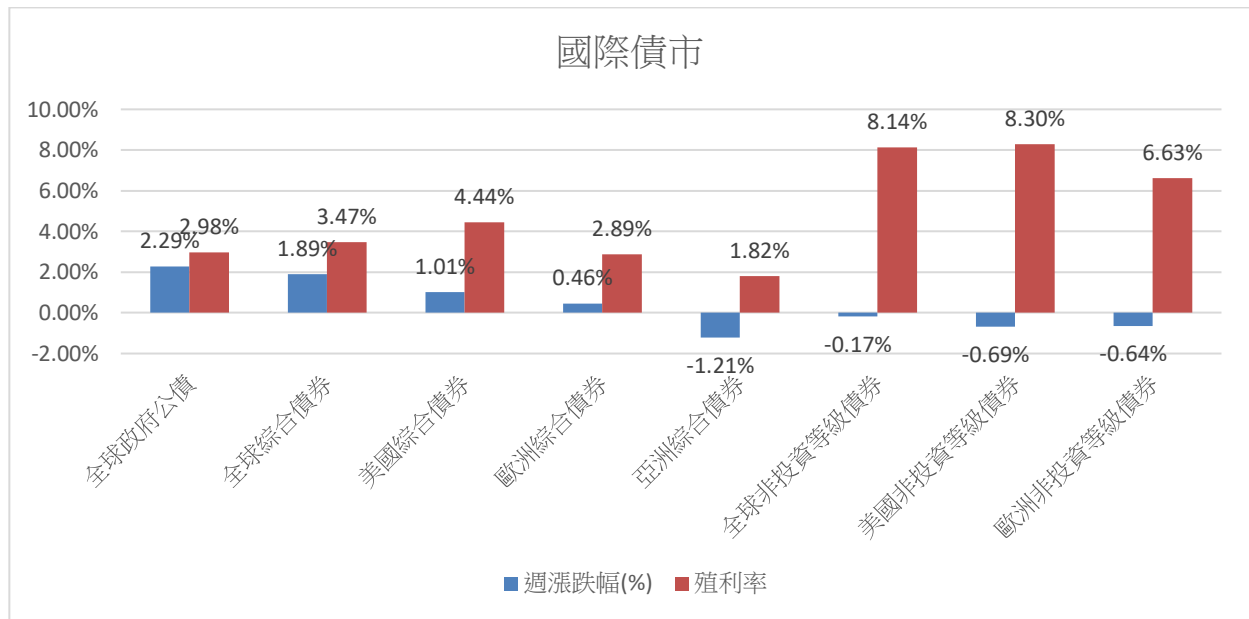
過去一週市場回顧



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3月消費者物價指數、核心消費者物價指數，中國也將公布3月進出口數據

美國將在週四公布3月的消費者物價指數、核心消費者物價指數，根據市場預期消費者物價指數將月增0.1%，低於前值的0.2%，年增率2.6%也低於前值的2.8%；而核心通膨月增0.3%，高於前值的0.2%，年增率3%則低於前值的3.1%。川普實施的對等關稅震撼市場，聯準會主席鮑爾在受訪時表示，總統川普推出的關稅措施，增加了失業率攀升的風險，而且可能導致通膨上升，造成經濟成長放緩。不過他仍然重申現在考慮改變美國貨幣政策為時過早，聯準會還有時間來做觀察。

同時，中國也將公布3月進出口數據，市場預期中國3月出口將年增1.5%，低於2月的2.3%；出口年減1%優於2月的衰退8.4%；而貿易順差840億也低於2月的1705.2億。上週美國宣布的對等關稅擬對中國加徵34%的對等關稅，如再加上川普今年就任後加徵的20%關稅疊加，對中國徵收的關稅稅率將達54%，將影響到中國的出口，因此市場普遍認為中國政府將採取各種措施來刺激內需，尤其是消費需求，以抵消對出口的任何潛在損害。

【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。