

## 國際投資市場週報

2025/5/5~5/9

美國與英國達成關稅協議，使美國的關稅底線浮現，國際股市上週大多上漲，美國將公布消費者物價指數、密大消費者信心指數初值

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
滬深300	1,267.30	3.34%	15.81%	-0.62%	0.04%
道瓊工業指數	39,369.99	2.72%	20.29%	6.25%	15.16%
英國金融時報指數	3,846.16	2.00%	4.32%	-1.20%	-2.26%
馬來西亞吉隆坡指數	3,342.00	1.92%	4.87%	1.16%	-0.29%
標準普爾500指數	37,503.33	1.83%	18.25%	-3.31%	-5.99%
日本日經225指數	23,499.32	1.79%	19.46%	7.86%	18.03%
印尼雅加達綜合指數	22,867.74	1.61%	12.85%	8.21%	14.00%
那斯達克指數	4,466.50	1.58%	5.58%	-10.84%	-10.31%
上海綜合	1,210.94	1.00%	11.28%	-5.55%	-13.52%
越南VN指數	3,876.16	0.81%	14.22%	0.38%	2.34%
義大利FTSE MIB指數	2,577.27	0.68%	12.36%	2.19%	7.41%
香港恆生指數	20,915.04	0.61%	20.26%	-10.92%	-9.20%
韓國KOSPI綜合指數	1,546.50	0.26%	10.42%	-2.79%	-5.84%
新加坡海峽時報指數	6,832.80	0.25%	14.49%	1.34%	-3.49%
台灣加權股價指數	41,249.38	-0.16%	1.58%	-6.89%	-3.04%
泰國SET指數	17,928.92	-0.27%	4.69%	-8.17%	-7.16%
法國CAC指數	7,743.75	-0.34%	12.83%	-2.88%	4.92%
德國DAX指數	5,659.91	-0.47%	3.72%	-6.08%	-3.77%
費城半導體指數	8,554.80	-0.48%	11.40%	-1.67%	4.67%
印度BSE 30指數	79,454.47	-1.30%	7.59%	2.05%	1.68%

資料來源：CMoney，截至2025年5月9日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
新台幣	30.3080	2.49%	8.88%	8.16%	1.38%
南非蘭特	18.1650	1.64%	8.17%	1.25%	0.68%
墨西哥披索	19.5090	0.77%	6.61%	5.39%	-13.22%
美元指數	100.3400	0.31%	-2.49%	-7.13%	-7.51%
人民幣	7.2461	0.24%	1.43%	0.60%	-2.12%
泰銖	33.0300	0.20%	4.85%	1.95%	3.66%
波蘭羅提	3.7682	0.05%	3.11%	7.71%	4.36%
日圓	145.1800	0.00%	0.29%	4.55%	-2.55%
澳幣	0.6411	-0.06%	6.36%	1.96%	-6.18%
離岸人民幣	7.2444	-0.07%	1.84%	0.82%	-1.73%
巴西雷亞爾	5.6777	-0.25%	5.92%	2.31%	-14.54%
英鎊	1.3262	-0.29%	3.60%	6.60%	4.04%
瑞士法郎	0.8302	-0.50%	1.53%	9.61%	1.38%
土耳其里拉	38.7473	-0.54%	-1.90%	-6.96%	-23.77%
馬來西亞令吉	4.3045	-0.62%	4.43%	3.03%	6.61%
歐元	1.1251	-0.68%	2.14%	8.29%	1.67%
俄羅斯盧布	83.6250	-1.32%	2.84%	16.00%	7.36%
印度盧比	85.5400	-1.52%	1.21%	2.54%	-2.66%

資料來源：CMoney，截至2025年5月9日

#### 過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會在週四凌晨公布利率決策會議的結果，聯準會決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持於4.25%至4.5%區間。而會後聲明指出對經濟前景的不確定性已進一步升高，委員會密切關注實現雙重使命面臨的雙邊風險，並認為失業率上升與通膨上行的風險均有所增加。並未提及關稅問題，會後的記者會上主席鮑爾則表示，美國總統川普推動的關稅政策，使聯準會在達成充分就業與物價穩定的雙重使命中，面臨更棘手的平衡難題。GDP的下降主要反映了進出口的波動，而這很可能是企業為了提前進口、應對潛在關稅所致。不過他表示，如果撇除第一季GDP中的這些扭曲，美國經濟仍以穩健的步伐成長，勞動市場看起來也健全。
- 此外，中國也在週五公布4月的進出口數據。中國4月進口年衰退0.2%，高於預期的衰退5.9%與3月的年減4.3%；4月出口年增8.1%，高於預期1.9%，但低於3月的12.4%；而中國4月貿易順差961.8億，高於預期的890億，但低於3月的1026.4億。從進出口商品看，高技術產品表現突出，首四個月進出口1.52萬億元人民幣，增長7.4%。從經營主體看，中國民營企業進出口8.05萬億元，增長6.8%，佔中國進出口總值的56.9%，拉動同期中國整體進出口增長3.7%。中國海關總署統計分析司司長也表示，今年各地各部門同心聚力有效應對外部衝擊，推動中國經濟持續回升，外貿延續平穩增長態勢。

### 過去一週經濟數據焦點：

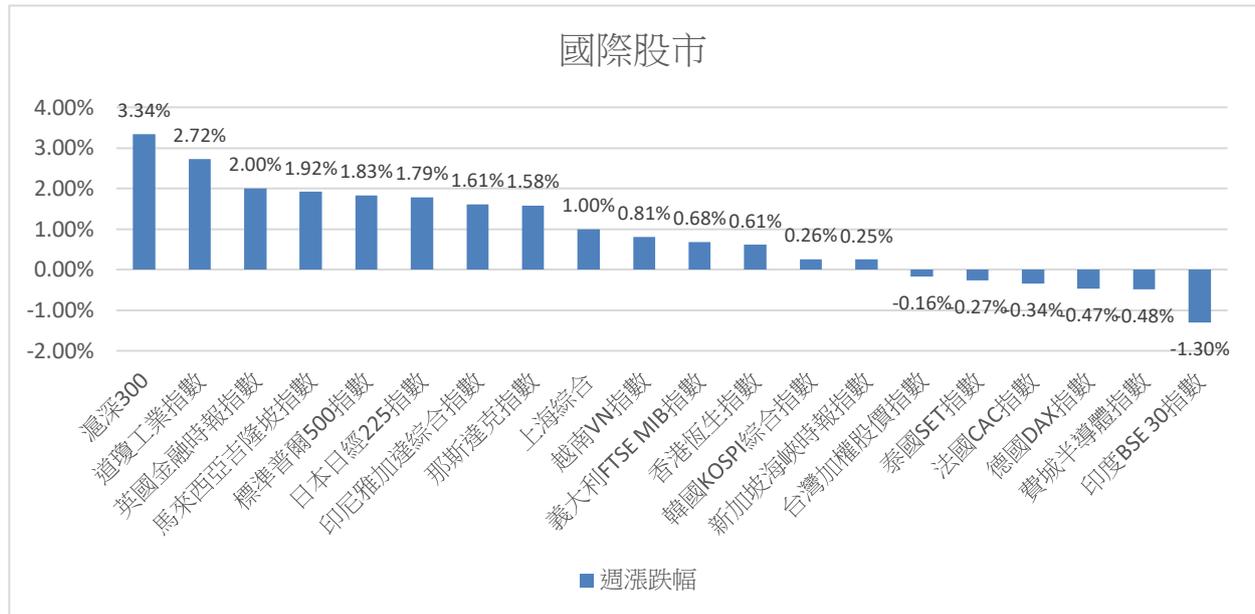
- 美國聯準會決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持於4.25%至4.5%區間。
- 美國4月ISM服務業PMI為51.6，高於預估的50.6與3月的50.8。
- 美國3月進口為4090億，高於2月的4012億；3月出口為2785億，高於2月的2780億；而3月貿易逆差1405億，低於預估的逆差1370億與2月的逆差1232億，並創下創歷史新高的貿易逆差。
- 美國4月標普全球服務業PMI終值為50.8，低於預估的51.4與3月的54.4；而4月標普全球綜合PMI終值為50.6，亦低於預估的51.2與3月的53.5。
- 美國3月批發庫存率月增0.4%，低於預估的月增0.5%與2月的月增0.5%。
- 美國3月消費者信貸增加101.7億，高於預估的增加95億與2月的減少6.1億。
- 美國當週EIA原油庫存減少203.2萬桶，低於預估的減少170萬桶，但高於上週的減少269.6萬桶，為連續2星期減少；而美國當週EIA汽油庫存增加18.8萬桶，高於預估的減少150萬桶與上週的減少400.2萬桶，終止連續8星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.8萬，低於預估的23萬與上週的24.1萬。
- 歐元區3月銷售零售率月減0.1%，低於預估的月增0%與2月的月增0.2%；而3月銷售零售率年增1.5%，亦低於預估的年增1.6%與2月的年增1.9%。
- 歐元區4月HCOB服務業PMI終值為50.1，高於預估的49.7，但低於3月的51；而4月HCOB綜合PMI終值為50.4，高於預估的50.1，但低於3月的50.9。
- 德國3月進口月減1.4%，低於2月的月增0.5%；3月出口月增1.1%，低於2月的月增1.8%；而3月貿易順差211億元，高於預估的順差191億元與2月的順差180億元。
- 德國4月標普全球服務業PMI終值為49，高於預估的48.8，但低於3月的50.9；而4月標普全球綜合PMI終值為50.1，高於預估的49.7，但低於3月的51.3。
- 英國央行決議降息一碼，符合市場預期，將利率下降至4%至4.25%區間。
- 英國4月標普全球服務業PMI終值為49，高於預估的48.9，但低於3月的52.5；而4月標普全球綜合PMI終值為48.5，高於預估的48.2，但低於3月的51.5。
- 法國3月進口為588億，高於2月的575億；3月出口為526億，高於2月的497億元；而3月貿易逆差62億，亦高於預估的逆差69億與2月的逆差77億。
- 法國4月標普全球服務業PMI終值為47.3，高於預估的46.8，但低於3月的47.9；而4月標普全球綜合PMI終值為47.8，高於預估的47.3，但低於3月的48。
- 台灣4月消費者物價指數月增0.05%，低於3月的月增0.2%；而4月消費者物價指數年增2.03%，亦低於預估的年增2.4%與3月的年增2.29%。
- 台灣4月進口年增33%，高於預估的年增18.9%與3月的年增28.8%；4月出口年增29.9%，高於預估的年增16%與3月的年增18.6%，而台灣4月貿易順差72.1億，亦



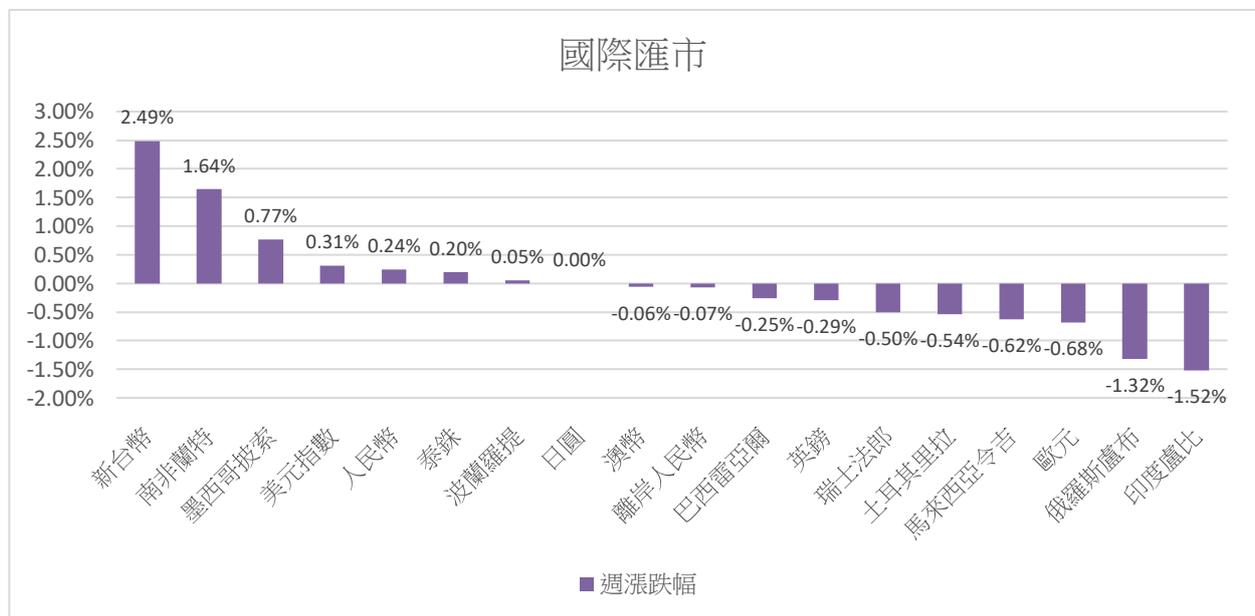
高於預估的順差63.8億與3月的順差69.5億。

- 中國4月進口年減0.2%，低於預估的年減5.9%與3月的年減4.3%；4月出口年增8.1%，高於預估的年增1.9%，但低於3月的年增12.4%；而中國4月貿易順差961.8億，高於預估的順差890億，但低於3月的順差1026.4億。
- 中國4月財新服務業PMI為50.7，低於預估的51.7與3月的51.9；而4月財新綜合PMI為51.1，高於預估的50.5，但低於3月的51.8。
- 日本4月Jibun Bank服務業PMI終值為52.4，高於預估的52.2與3月的50；而4月Jibun Bank綜合PMI終值為51.2，亦高於預估的51.1與3月的48.9。
- 日本3月同步指標初值為116，低於預估的116.1與2月的116.9；而3月領先指標初值為107.7，高於預估的107.5，但低於2月的107.9。

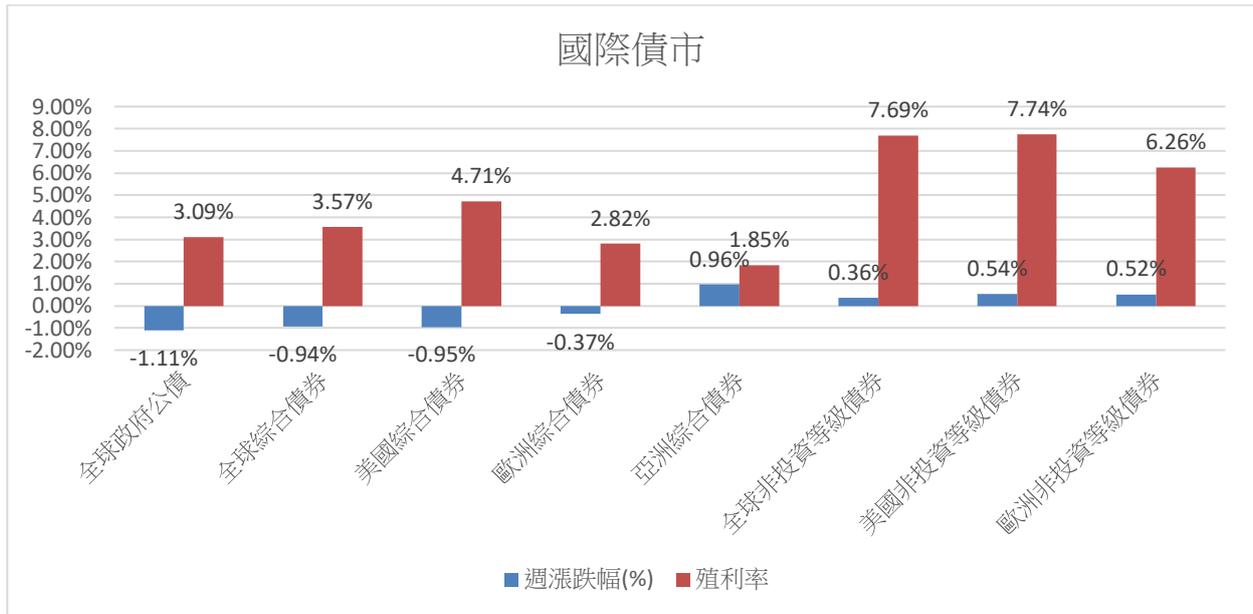
### 過去一週市場回顧



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4月的消費者物價指數與核心通膨、5月的密大消費者信心指數初值

美國將在週二公布4月的消費者物價指數與核心通膨，根據市場預期消費者物價指數將月增0.3%，高於3月的衰退0.1%，年增率2.4%與3月持平；核心通膨方面，月增0.3%高於3月的0.1%，年增率2.8%則與3月持平。雖然受惠於油價持穩於每桶60美元的低檔區間，短期通膨壓力可望受到抑制。不過長期來看，關稅政策引發停滯性通膨的風險仍在，由於目前不確定性依舊存在，美國政府與各國的貿易談判也依然進行中，聯準會也因此無法輕易降息，市場也預期聯準會今年最快也要到7月才會降息。

同時，美國也將在週五公布5月的密大消費者信心指數初值，目前市場預期密大消費者信心指數由52.2小幅回升至53。自從美國總統川普發動關稅政策後，美國消費者信心一落千丈，更創下疫情來的新低，通膨預期更是達到1981年以來的新高，不過隨著貿易談判的展開，消費者信心出現小幅回升，而上週末美國與中國的談判也順利結束，預期消費者信心將近一步的走穩。

**【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。