

國際投資市場週報

2025/6/30~7/4

美國總統川普再度重申不再延期關稅期限，國際股市漲跌互見，川普關稅政策90天暫緩期限即將來臨，中國將公布消費者物價指數

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
泰國SET指數	1,119.94	3.47%	-1.07%	-0.47%	-20.02%
道瓊工業指數	44,828.53	2.30%	5.66%	17.00%	5.37%
費城半導體指數	5,647.12	1.84%	12.19%	56.97%	13.40%
標準普爾500指數	6,279.35	1.72%	5.17%	23.75%	6.76%
那斯達克指數	20,601.10	1.62%	5.86%	32.16%	6.68%
滬深300	3,982.20	1.54%	2.93%	3.13%	1.20%
馬來西亞吉隆坡指數	1,550.19	1.44%	2.80%	3.06%	-5.61%
上海綜合	3,472.32	1.40%	2.85%	3.90%	3.60%
新加坡海峽時報指數	4,013.62	1.20%	2.81%	4.91%	5.97%
越南VN指數	1,386.97	1.13%	3.06%	14.56%	9.49%
英國金融時報指數	8,822.91	0.27%	0.25%	9.53%	7.95%
法國CAC指數	7,696.27	0.06%	-1.39%	5.79%	4.28%
韓國KOSPI綜合指數	3,054.28	-0.05%	10.23%	23.88%	27.29%
台灣加權股價指數	22,547.50	-0.14%	4.30%	5.87%	-2.12%
義大利FTSE MIB指數	39,622.11	-0.30%	-1.14%	14.35%	15.90%
印尼雅加達綜合指數	6,865.19	-0.47%	-2.88%	5.45%	-3.03%
印度BSE 30指數	83,432.89	-0.74%	3.01%	10.71%	6.77%
日本日經225指數	39,810.88	-0.85%	5.47%	17.85%	-0.21%
德國DAX指數	23,787.45	-1.02%	-2.01%	15.24%	19.48%
香港恆生指數	23,916.06	-1.52%	1.11%	4.67%	19.22%

資料來源：CMoney，截至2025年7月4日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
南非蘭特	17.5905	1.81%	1.05%	5.55%	3.97%
巴西雷亞爾	5.4126	1.49%	4.11%	5.01%	-10.35%
墨西哥披索	18.6514	1.21%	2.98%	9.07%	-9.23%
泰銖	32.3450	0.95%	1.11%	5.71%	5.85%
新台幣	28.9310	0.85%	3.50%	14.36%	6.21%
瑞士法郎	0.7935	0.63%	3.63%	11.46%	6.08%
歐元	1.1770	0.47%	3.36%	9.06%	6.36%
波蘭羅提	3.6079	0.28%	3.99%	7.21%	9.00%
印度盧比	85.4325	0.17%	0.69%	0.09%	-2.50%
馬來西亞令吉	4.2235	0.13%	0.72%	5.42%	8.65%
土耳其里拉	39.8412	0.12%	-1.76%	-4.82%	-25.87%
澳幣	0.6555	0.08%	1.44%	3.99%	-4.07%
離岸人民幣	7.1641	0.06%	0.35%	1.60%	-0.63%
人民幣	7.1652	0.05%	0.33%	1.48%	-1.02%
日圓	144.4100	0.00%	-0.29%	3.59%	-2.12%
美元指數	97.1800	-0.23%	-1.63%	-5.67%	-10.42%
俄羅斯盧布	78.8400	-0.47%	-0.70%	7.28%	13.82%
英鎊	1.3658	-0.59%	0.95%	5.77%	7.15%

資料來源：CMoney，截至2025年7月4日

過去一週市場事件焦點：

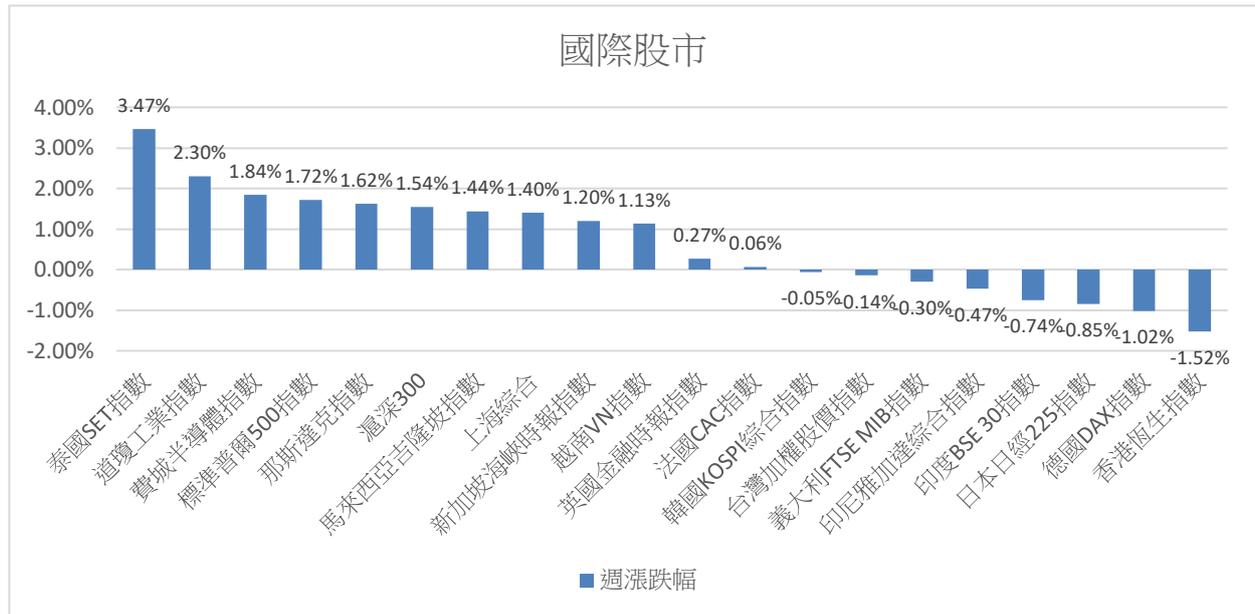
- 美國在週四公布6月的非農就業人口與失業率。其中非農就業人口新增14.7萬人，遠高於預期的11萬人，也高於5月修正後的14.4萬人；失業率意外由4.2%下降至4.1%，亦低於原先預期的4.3%；而平均時薪月增0.2%，低於預期的0.3%與5月的0.4%，年增率3.7%也低於5月下修後的3.8%。值得注意的是，本次非農就業的增幅主要來自州與地方政府部門的教育人員雇用，合計增加超過6萬人，為自2023年初以來最大增幅，健康照護行業則貢獻5.9萬人，持續成為民間就業成長的主要來源，不過整體新增職位僅為7.4萬人，為去年10月以來最低，顯示企業整體招聘趨於謹慎。製造業、批發與專業商業服務領域的就業則出現萎縮，休閒與接待業人數增幅也較前月縮小。數據公布後，市場對7月降息的機率幾乎歸零，9月降息的機率也下修至約75%。
- 美國也公布6月的ISM製造業、服務業PMI指數。6月的ISM製造業PMI指數由48.5小幅上升至49，高於預期的48.8，且為今年2月來的新高；而ISM服務業PMI指數由49.9回升至50.8，略高於預期的50.6，並重新回到擴張區間。製造業方面，雖6月生產活動回升，但包括關稅與原物料漲價在內的成本壓力未見緩解，同月投入價格上升，反映企業持續將成本轉嫁至客戶；而服務業就業指數由50.7大跌至47.2，是近四個月以來的最大降幅，反映出企業在貿易政策不確定下仍趨於保守。

過去一週經濟數據焦點：

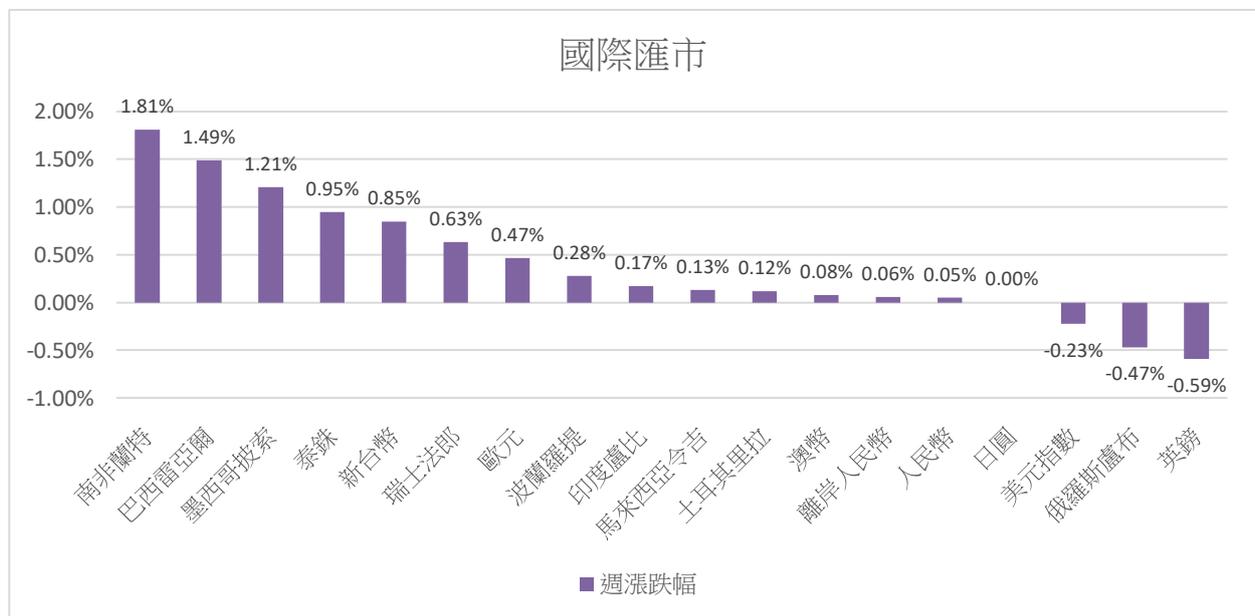
- 美國6月非農就業人口增加14.7萬人，高於市場預估的11萬人與5月修正後的14.4萬人。
- 美國6月失業率為4.1%，低於預估的4.3%與5月的4.2%。
- 美國6月ADP就業人口減少3.3萬人，遠低於預估的增加9.5萬人與5月修正的增加2.9萬人，且為2023年3月以來首次減少。
- 美國6月ISM服務業PMI為50.8，高於預估的50.5與5月的49.9；而6月ISM製造業PMI為49，高於預期的48.8與5月的48.5。
- 美國6月ISM製造業價格指數為69.7，高於預估的69與5月的69.4；而6月ISM製造業就業指數為45，低於預估的47與5月的46.8。
- 美國5月進口為3505億，低於4月的3508億；5月出口為2790億，低於4月的2906億；而5月貿易逆差715億，亦低於預估的逆差710億與4月的逆差603億。
- 美國6月標普全球服務業PMI終值為52.9，低於預估的53.1與5月的53.7；6月標普全球製造業PMI終值為52.9，高於預估的52與5月的52；而6月標普全球綜合PMI終值為52.9，略高於預估的52.8與5月的53。
- 美國6月營建支出率月減0.3%，低於預估的月減0.2%與5月的月減0.2%。
- 美國當週EIA原油庫存增加384.5萬桶，高於預估的減少200萬桶與上週的減少583.6萬桶，終止連續5星期減少；而美國當週EIA汽油庫存增加418萬桶，亦高於預估的減少94萬桶與上週的減少207.5萬桶。
- 美國當週初請失業救濟金人數為23.3萬，低於預估的24萬與上週修正後的23.7萬。
- 歐元區6月核心通膨初值年增2.3%，符合預估的年增2.5%，且與5月的年增2.3%持平。
- 歐元區6月消費者物價指數初值月增0.3%，高於預估的月增0.2%與5月的月增0%；而6月消費者物價指數初值年增2%，符合預估的年增2%，但高於5月的年增1.9%。
- 歐元區5月失業率為6.3%，高於預估的6.2%與4月的6.2%。
- 歐元區6月HCOB服務業PMI終值為50.5，高於預估的50與5月的49.7；6月HCOB製造業PMI終值為49.5，高於預估的49.4與5月的49.4；而6月HCOB綜合PMI終值為50.6，亦高於預估的50.2與5月的50.2。
- 德國6月消費者物價指數初值月增0%，低於預估的月增0.2%與5月的月增0.1%；而6月消費者物價指數初值年增2%，亦低於預估的年增2.2%與5月的年增2.1%。
- 德國6月標普全球服務業PMI終值為49.7，高於預估的49.4與5月的47.1；6月標普全球製造業PMI終值為49，符合預估的49，且高於5月的48.3；而6月標普全球綜合PMI終值為50.4，符合預估的50.4，亦高於5月的48.5。

- 英國第一季經濟成長率終值年增1.3%，符合預估的年增1.3%，但低於去年第四季的年增1.5%。
- 英國6月標普全球服務業PMI終值為52.8，高於預估的51.3與5月的50.9；6月標普全球製造業PMI終值為47.7，符合預估的47.7，且高於5月的46.4；而6月標普全球綜合PMI終值為52，亦高於預估的50.7與5月的50.3。
- 法國6月標普全球服務業PMI終值為49.6，高於預估的48.7與5月的48.9；6月標普全球製造業PMI終值為48.1，高於預估的47.8，但低於5月的49.8；而6月標普全球綜合PMI終值為49.2，高於預估的48.5，但低於5月的49.8。
- 台灣6月標普全球製造業PMI為47.2，低於預估的49.5與5月的48.6。
- 中國6月官方製造業PMI為49.5，低於預估的49.7，但與5月的49.5持平；6月官方非製造業PMI為50.5，高於預估的50.3與5月的50.3；而6月官方綜合PMI為50.7，高於5月的50.4。
- 中國6月財新服務業PMI為50.6，低於預估的51與5月的51.1；中國6月財新製造業PMI為50.4，高於預估的49與5月的48.3；而6月財新綜合PMI為51.3，高於預估的50.2與5月的49.6。
- 日本5月工業生產率初值月增0.5%，低於預估的月增3.5%，但高於4月的月減1.1%；而5月工業生產率初值年減1.8%，低於預估的年增0.3%與4月的年增0.5%。
- 日本6月Jibun Bank服務業PMI終值為51.7，高於預估的51.5與5月的51；6月Jibun Bank製造業PMI終值為50.1，低於預估的50.4，但高於5月的49.4；而6月Jibun Bank綜合PMI終值為51.5，高於預估的51.4與5月的50.2。

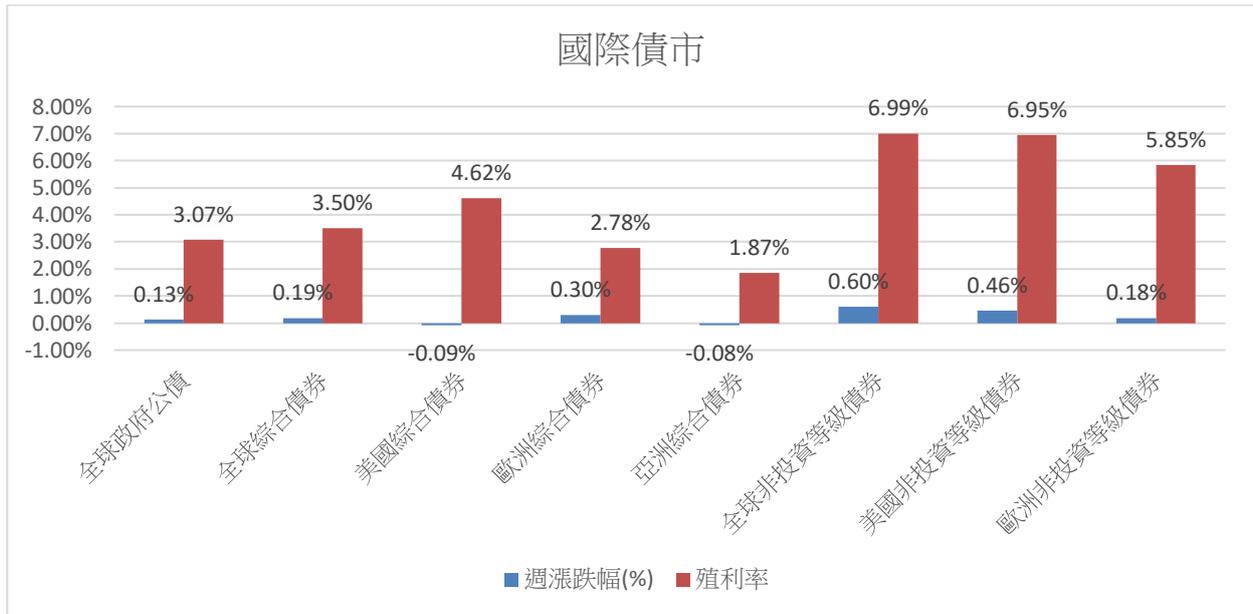
過去一週市場回顧



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

★ 美國總統川普關稅政策90天暫緩期限即將來臨，中國將公布6月的消費者物價指數

美國總統川普關稅政策90天暫緩期限即將在7月9日到期，川普表示，可能最快7月5日開始向尚未和美國達成貿易協議的國家寄出信件，告知他們所需支付的關稅稅率。對於延期關稅的傳言，川普近期多次表示，不打算延長，根據川普說法，美國目前已和英國、中國及越南達成協議，不過蓬勃報導指出美國與台灣、印尼、韓國近達成協議。川普的高階顧問團隊表示，預計將於7月9日期限前完成與美國十多個最大貿易夥伴的協議。但目前只處理有限的議題，並將許多細節留待日後持續談判。

同時，中國也將公布6月的消費者物價指數，根據市場預期，6月的消費者物價指數將月增0.1%，高於5月的月衰退0.2%，年增率衰退0.3%則低於5月的衰退0.1%。6月中國的經濟分項較5月分化，外需在貿易摩擦緩和下進一步恢復，但受以舊換新政策支持減弱、網絡促銷活動透支需求影響，中國的消費增速將放緩，將不利於消費者物價指數的表現。

【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。