

國際投資市場週報

2025/7/7~7/11

市場對川普一連串的關稅威脅與經常的臨時轉向感到麻木，國際股市大多上漲，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
越南VN指數	1,457.76	5.10%	10.84%	19.25%	15.08%
韓國KOSPI綜合指數	3,175.77	3.98%	9.24%	30.54%	32.35%
印尼雅加達綜合指數	7,047.44	2.65%	-2.42%	12.54%	-0.46%
德國DAX指數	24,255.31	1.97%	1.28%	19.05%	21.83%
新加坡海峽時報指數	4,087.81	1.85%	4.31%	16.38%	7.93%
法國CAC指數	7,829.29	1.73%	0.69%	10.20%	6.08%
英國金融時報指數	8,941.12	1.34%	0.87%	12.27%	9.40%
義大利FTSE MIB指數	40,077.88	1.15%	-0.25%	17.78%	17.23%
上海綜合	3,510.18	1.09%	3.17%	8.40%	4.73%
香港恆生指數	24,139.57	0.93%	-0.93%	15.42%	20.34%
台灣加權股價指數	22,751.03	0.90%	1.25%	16.50%	-1.23%
費城半導體指數	5,696.29	0.87%	8.86%	42.73%	14.38%
滬深300	4,014.81	0.82%	3.09%	7.05%	2.03%
泰國SET指數	1,121.13	0.11%	-1.79%	-0.67%	-19.93%
那斯達克指數	20,585.53	-0.08%	4.94%	23.09%	6.60%
標準普爾500指數	6,259.75	-0.31%	3.94%	16.71%	6.43%
日本日經225指數	39,569.68	-0.61%	2.99%	17.82%	-0.81%
馬來西亞吉隆坡指數	1,536.07	-0.91%	0.80%	5.59%	-6.47%
道瓊工業指數	44,371.51	-1.02%	3.51%	10.34%	4.30%
印度BSE 30指數	82,500.47	-1.12%	-0.02%	9.77%	5.58%

資料來源：CMoney，截至2025年7月11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	77.8400	1.34%	1.10%	8.53%	15.35%
美元指數	97.8700	0.94%	-0.77%	-2.23%	-9.79%
澳幣	0.6586	0.47%	1.14%	5.80%	-3.62%
人民幣	7.1710	-0.08%	0.21%	2.14%	-1.10%
離岸人民幣	7.1706	-0.09%	0.24%	2.10%	-0.72%
墨西哥披索	18.6800	-0.17%	1.90%	9.90%	-9.38%
瑞士法郎	0.7971	-0.45%	3.11%	2.16%	5.60%
印度盧比	85.8370	-0.51%	-0.34%	0.26%	-3.00%
泰銖	32.5050	-0.52%	0.29%	3.33%	5.31%
歐元	1.1689	-0.68%	2.36%	2.87%	5.63%
土耳其里拉	40.1291	-0.72%	-2.31%	-5.14%	-26.40%
馬來西亞令吉	4.2595	-0.84%	-0.46%	4.01%	7.74%
英鎊	1.3542	-0.85%	0.44%	3.62%	6.24%
波蘭羅提	3.6403	-0.89%	2.40%	3.58%	8.03%
新台幣	29.2050	-0.93%	2.45%	11.97%	5.22%
南非蘭特	17.8362	-1.37%	-0.57%	8.10%	2.54%
日圓	146.8500	-1.59%	-1.16%	-2.71%	-3.68%
巴西雷亞爾	5.5534	-2.53%	0.37%	6.02%	-12.63%

資料來源：CMoney，截至2025年7月11日

過去一週市場事件焦點：

- 美國總統川普本週已公布2波關稅稅率通知函。最高稅率達40%，包括對緬甸與寮國商品課徵40%關稅，對柬埔寨與泰國課徵36%，孟加拉與塞爾維亞為35%，印尼為32%，南非與波士尼亞與赫塞哥維納則為30%。馬來西亞、哈薩克與突尼西亞分別面臨25%的進口關稅，日韓也將面對加25%關稅。汶萊和摩爾多瓦的產品徵收25%關稅，阿爾及利亞、伊拉克、利比亞及斯里蘭卡的商品徵收30%關稅，菲律賓產品徵收20%關稅，巴西更將面臨50%的關稅壓力。而最新第3波的關稅名單中，加拿大將被課徵35%關稅，也還有許多國家尚未公布。此外，川普還計劃對輸美銅品課徵50%的關稅，甚至揚言未來一年內對藥品徵收高達200%的關稅。不過市場仍樂觀看待各國將陸續與美國達成貿易協議，以免被加徵高額關稅。
- 中國也公布6月的消費者物價指數。6月消費者物價指數月衰退0.1%，低於預期的0%，不過高於5月的衰退0.2%；年增率0.1%則是高於預期的0%與5月的衰退0.1%。中國的通縮情況越來越明顯。1~6月的消費者物價指數年衰降0.1%。長期持續的房地產低迷陰影蔓延至消費領域，耐用消費品等的價格出現下跌。雖然中美雙方對進口自對方國家的商品徵收超過100%高關稅的情況在5月的貿易談判後已經平息，但中國目前仍對美國生產的原油和農產品加徵最高15%的關稅，且關稅的轉嫁十分困難。

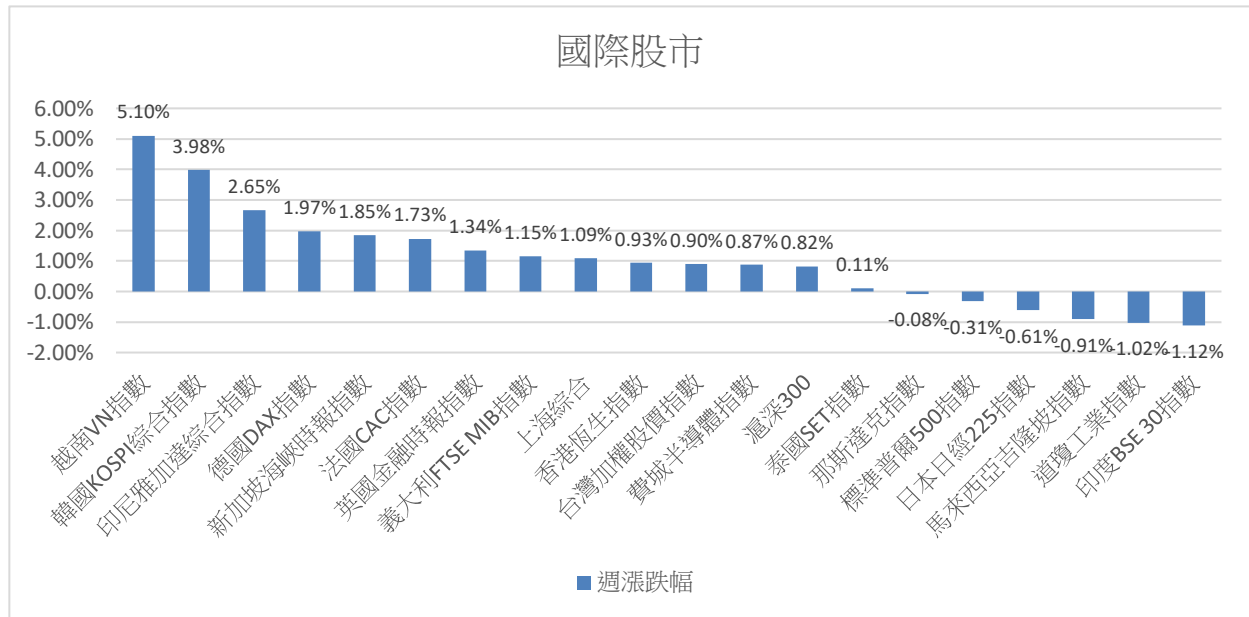
過去一週經濟數據焦點：

- 美國5月批發庫存率月減0.3%，符合預估的月減0.3%，但低於3月的月增0.1%。
- 美國5月消費者信貸增加51億，低於預估的增加110億與4月的增加168.7億。
- 美國當週EIA原油庫存增加707萬桶，高於預估的減少200萬桶與上週的增加384.5萬桶，為連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少265.8萬桶，低於預估的減少170萬桶與上週的增加418萬桶。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.7萬，低於預估的23.5萬與上週修正後的23.2萬。
- 歐元區5月銷售零售月減0.7%，符合預估的月減0.7%，但低於4月的月增0.3%；而5月銷售零售年增1.8%，高於預估的年增1.2%，但低於4月的年增2.7%。
- 德國6月消費者物價指數終值月增0%，符合預估的月增0%，且低於5月的月增0.1%；而6月消費者物價指數終值年增2%，符合預估的年增2%，亦低於5月的年增2.1%。
- 德國5月進口月減3.8%，低於預期的月減0.9%與4月的月增2.1%；5月出口月減1.4%，低於預期的月減0.2%，但高於4月的月減1.6%；而5月貿易順差184億元，高於預估的順差155億元與4月的順差157億元。
- 英國5月工業生產率年減0.3%，低於預估的年增0.1%，但與4月的年減0.3%持平；而5月製造業生產率年增0.3%，低於預估的年增0.4%與4月的年增0.4%。
- 英國5月貿易逆差56.99億，高於4月的逆差70.26億。
- 法國6月消費者物價指數終值月增0.4%，高於預估的月增0.3%與5月的月減0.1%；而6月消費者物價指數終值年增1%，亦高於預估的年增0.9%與5月的年增0.7%。
- 法國5月進口為567億，與4月的567億持平；5月出口為489億，低於4月的491億元；而5月貿易逆差78億，低於預估的逆差77億與4月的逆差77億。
- 台灣6月消費者物價指數月增0.01%，高於5月的月減0.14%；而6月消費者物價指數年增1.37%，亦低於預估的年增1.4%與5月的年增1.55%。
- 台灣6月進口年增17.3%，低於5月的年增25%；6月出口年增33.7%，低於5月的年增38.6%，而台灣6月貿易順差120.7億，高於預估的順差95億，但低於5月的順差126.2億。
- 中國6月消費者物價指數月減0.1%，低於預估的月增0%，但高於5月的月減0.2%；而6月消費者物價指數年增0.1%，高於預估的年增0%與5月的年減0.1%。
- 中國6月生產者物價指數年減3.6%，低於預估的年減3.2%與5月的年減3.3%，為連續34個月呈現衰退。
- 日本5月生產者物價指數率月減0.2%，符合預估的月減0.2%，且與4月的月減0.2%持平；而5月生產者物價指數率年增2.9%，符合預估的年增2.9%，且低於4月的年

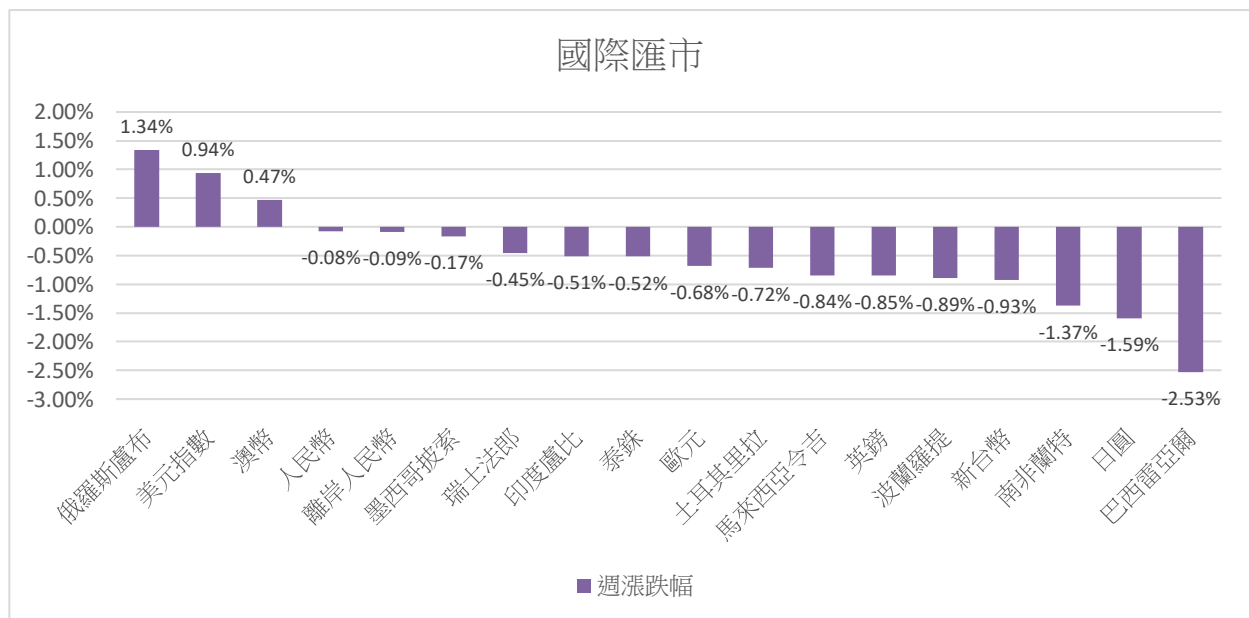
增3.2%。

- 日本5月同步指標初值為115.9，低於預估的116.2與4月的116；而5月領先指標初值為105.3，符合預估的105.3，且高於4月的104.2。

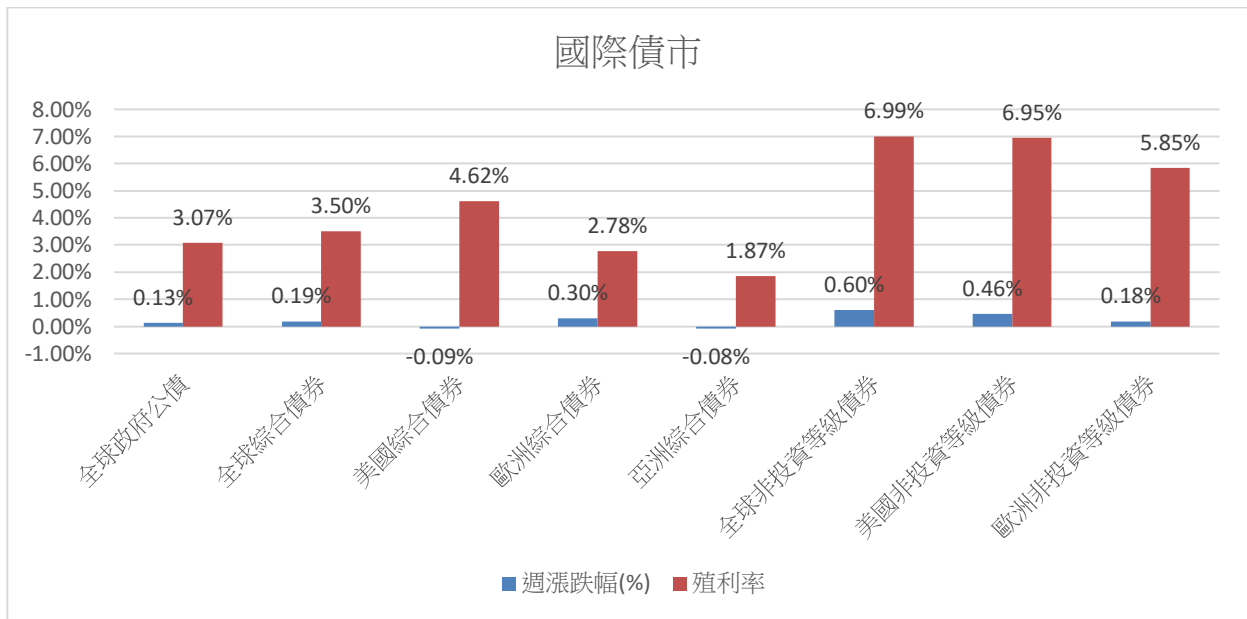
過去一週市場回顧



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

★ 美國將公布6月的消費者物價指數及核心通膨，中國也將公布6月的進出口數據

美國將公布6月的消費者物價指數及核心通膨，目前市場預期消費者物價指數將月增0.3%，高於前值的0.1%，年增率2.7%也高於前值的2.4%；核心通膨方面，月增0.3%高於前值的0.1%，年增率3%亦高於前值的2.7%。儘管通膨數據將反映近期關稅對商品價格的推升效果，但整體數據水準仍遠低於2022~2023年的高通膨時期，此次通膨回升主因來自川普政府今年重新實施的高額關稅措施。包括對大多數進口商品課徵10%、對外國汽車課徵25%，以及對中國商品超過50%的懲罰性關稅。數據可能會使政策立場延續觀望態度，不過市場仍預期9月降息的機率高達90%以上。

同時，中國也將公布6月的進出口數據，根據市場預期，6月的出口將年增5%，略高於5月的4.8%，進口年增1.3%遠高於5月的衰退3.4；而貿易順差1090億也高於5月的1032.2億。近期中國與美國在日內瓦、倫敦經貿會談取得進展，互相調降大規模關稅，預期將帶動中國的出口數據。

【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。