

國際投資市場週報

2025/7/14~7/18

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
泰國SET指數	1,206.58	7.62%	10.23%	4.83%	-13.83%
印尼雅加達綜合指數	7,311.92	3.75%	2.87%	13.57%	3.28%
香港恆生指數	24,825.66	2.84%	4.70%	16.03%	23.76%
台灣加權股價指數	23,383.13	2.78%	4.59%	20.56%	1.51%
越南VN指數	1,497.28	2.71%	11.17%	22.82%	18.20%
新加坡海峽時報指數	4,189.50	2.49%	6.85%	12.61%	10.61%
那斯達克指數	20,895.65	1.51%	6.90%	28.30%	8.21%
滬深300	4,058.55	1.09%	4.74%	7.58%	3.14%
上海綜合	3,534.48	0.69%	4.30%	7.87%	5.45%
費城半導體指數	5,732.62	0.64%	9.17%	49.58%	15.11%
日本日經225指數	39,819.11	0.63%	2.40%	14.65%	-0.19%
標準普爾500指數	6,296.79	0.59%	5.28%	19.20%	7.06%
義大利FTSE MIB指數	40,311.99	0.58%	2.27%	12.04%	17.92%
英國金融時報指數	8,992.12	0.57%	1.68%	8.66%	10.02%
韓國KOSPI綜合指數	3,188.07	0.39%	7.26%	28.37%	32.86%
德國DAX指數	24,289.51	0.14%	4.17%	14.54%	22.00%
道瓊工業指數	44,342.19	-0.07%	5.15%	13.28%	4.23%
法國CAC指數	7,822.67	-0.08%	2.18%	7.37%	5.99%
馬來西亞吉隆坡指數	1,525.86	-0.66%	0.92%	1.76%	-7.09%
印度BSE 30指數	81,757.73	-0.90%	0.38%	4.08%	4.63%

資料來源：CMoney，截至2025年7月18日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
南非蘭特	17.6717	0.93%	2.15%	6.77%	3.49%
美元指數	98.4600	0.62%	-0.44%	-0.93%	-9.25%
泰銖	32.3750	0.42%	0.68%	3.17%	5.75%
馬來西亞令吉	4.2450	0.34%	0.12%	3.85%	8.10%
巴西雷亞爾	5.5490	0.08%	-0.83%	4.54%	-12.56%
人民幣	7.1766	-0.08%	0.14%	1.77%	-1.18%
離岸人民幣	7.1798	-0.13%	0.12%	1.74%	-0.85%
墨西哥披索	18.7182	-0.21%	1.44%	5.22%	-9.56%
波蘭羅提	3.6498	-0.26%	1.77%	3.03%	7.75%
印度盧比	86.1425	-0.34%	0.35%	-0.77%	-3.33%
歐元	1.1629	-0.51%	1.01%	2.28%	5.09%
土耳其里拉	40.3719	-0.60%	-2.33%	-5.42%	-26.85%
瑞士法郎	0.8021	-0.63%	1.93%	2.11%	4.94%
新台幣	29.4060	-0.67%	0.47%	10.89%	4.52%
俄羅斯盧布	78.3400	-0.70%	0.16%	3.24%	14.54%
英鎊	1.3431	-0.82%	-0.21%	1.24%	5.37%
澳幣	0.6513	-1.11%	0.23%	2.23%	-4.69%
日圓	148.7800	-1.32%	-2.61%	-4.27%	-4.95%

資料來源：CMoney，截至2025年7月18日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週二公布6月的消費者物價指數與核心通膨。其中消費者物價指數月增0.3%，符合預期的0.3%，但高於5月的0.1%，年增率2.7%同樣符合預期，不過也高於5月的2.4%；核心通膨方面，月增0.2%低於預期的0.3%，但高於5月的0.1%；而年增率2.9%亦低於預期的3%，不過仍高於5月的2.8%。數據顯示，6月核心商品價格整體月增0.2%，但若排除新車與二手車，漲幅擴大至0.55%，並創下2021年11月以來最大月增幅，顯示玩具、家具、家電與服飾等與關稅相關商品價格正開始反映進口成本上升。部分企業已選擇將部分成本轉嫁給消費者。而6月服務類價格月增0.3%，其中住房項目月增0.2%、年增3.8%，為2021年10月以來最低水準。醫療照護相關項目則加速上漲，醫院與藥品費用皆同步攀升，顯示非關稅性通膨依舊具韌性。
- 中國也公布6月的進出口數據。其中6月進口年增1.1%，雖低於預估的1.3%，但仍高於5月的衰退3.4%，6月出口年增5.8%，則高於預估的5%與5月的4.8%，6月貿易順差1147.7億，也高於預估的1090億與5月的1032.2億。數據顯示，上半年中國對美國進出口同比下降9.3%。其中，出口下降9.9%，進口下降7.7%。受美國所謂「對等關稅」影響，中美貿易由第一季年增轉為第二季年衰退，降幅達到了20.8%，不過日內瓦、倫敦經貿會談取得積極進展，中美貿易有所回升。

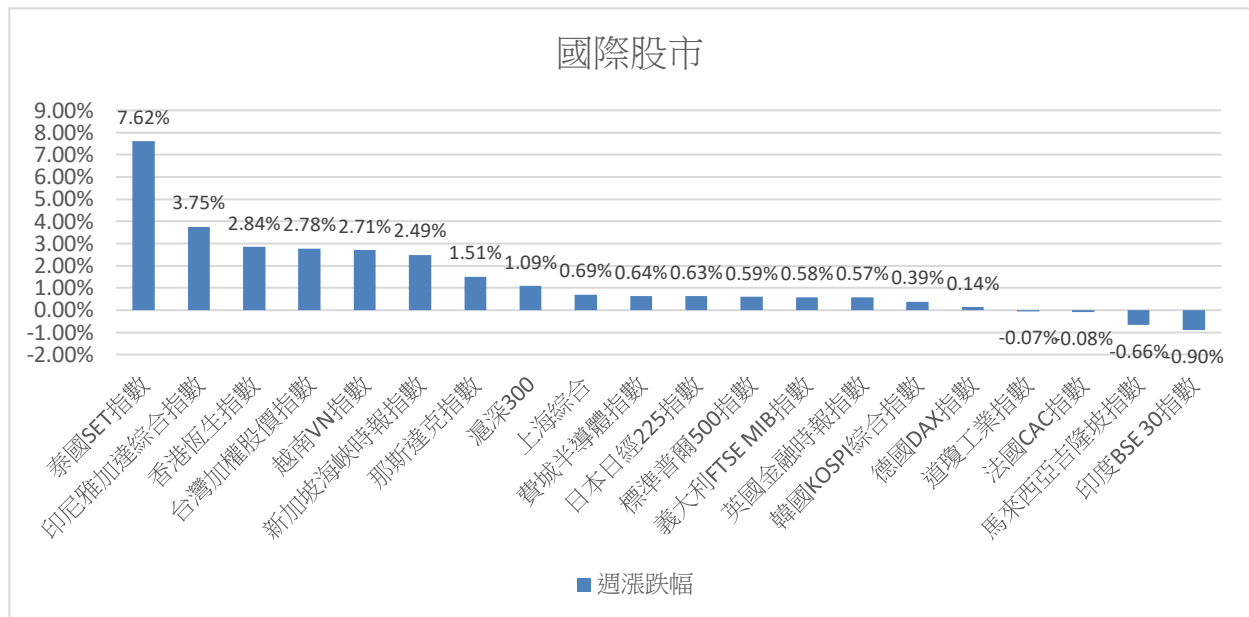
過去一週經濟數據焦點：

- 美國6月核心通膨月增0.2%，低於預估的月增0.3%，但高於5月的月增0.1%；而6月核心通膨年增2.9%，低於預估的年增3%，但也高於5月的年增2.8%。
- 美國6月消費者物價指數月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於5月的月增0.1%；而6月消費者物價指數年增2.7%，符合預估年增2.7%，亦高於5月的年增2.4%。
- 美國6月生產者物價指數月增0%，低於預估的月增0.2%與5月的月增0.3%；而6月生產者物價指數年增2.3%，亦低於預估的年增2.5%與5月的年增2.7%。
- 美國7月密大消費者信心指數初值為61.8，高於預估的61.5與6月的60.8，並創下近5個月的新高。
- 美國6月零售銷售率月增0.6%，高於預估的月增0.1%與5月的月減0.9%；而6月零售銷售率年增3.9%，亦高於5月的年增3.3%。
- 美國6月工業生產率月增0.3%，高於預估的月增0.1%與5月的月增0%；而6月工業生產率年增0.7%，與5月的年增0.7%持平。
- 美國5月商業庫存率月增0%，符合預估的月增0%，且與4月的月增0%持平。
- 美國6月營建許可新增139.7萬，高於預估的139萬與5月的139.4萬；而6月新屋開工率月增4.6%，高於5月的月減9.7%。
- 美國7月費城聯儲製造業指數為15.9，高於預估-1與6月的-4。
- 美國當週EIA原油庫存減少385.9萬桶，低於預估的減少90萬桶與上週的增加707萬桶，中止2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存增加339.9萬桶，高於預估的減少90萬桶與上週的減少265.8萬桶。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.1萬，低於預估的23.5萬與上週修正後的22.8萬，已連續5週下降。
- 歐元區6月核心通膨率終值年增2.3%，符合預估的年增2.3%，且與5月的年增2.3%持平。
- 歐元區6月消費者物價指數率終值月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於5月的月增0%；而6月消費者物價指數率終值年增2%，符合預估的年增2%，亦高於5月的年增1.9%。
- 歐元區7月ZEW經濟景氣指數為36.1，低於預估的37.8，但高於6月的35.3。
- 歐元區5月工業生產率月增1.7%，高於預估的月增0.9%與4月的月減2.2%；而5月工業生產率年增3.7%，亦高於預估的年增2.4%與4月的年增0.2%。
- 歐元區5月貿易順差162億，高於預估的順差130億與4月的逆差111億。
- 德國7月ZEW經濟景氣指數為52.7，高於預估的50.3與6月的47.5。
- 德國6月生產者物價指數月增0.1%，高於預估的月增0%與5月的月減0.2%；而6月

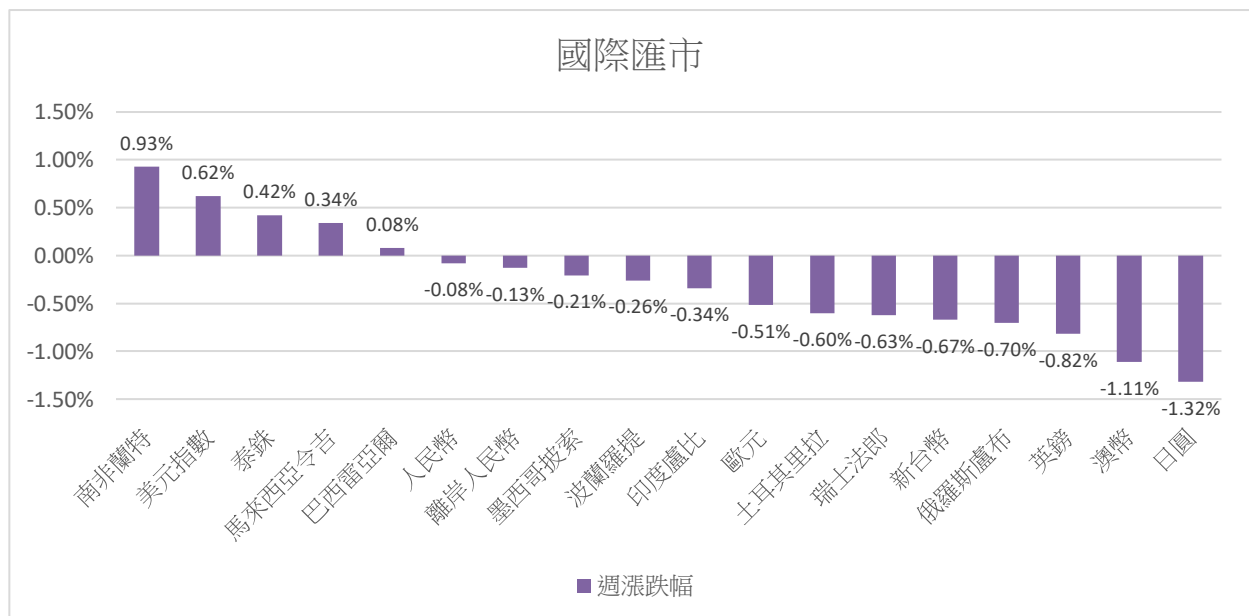


- 生產者物價指數年減1.3%，符合預估的年減1.3%，但低於5月的年減1.2%。
- 英國6月核心通膨年增3.7%，高於預估的年增3.5%與5月的年增3.5%。
 - 英國6月消費者物價指數月增0.3%，高於預估的月增0.2%與5月的月增0.2%；而6月消費者物價指數年增3.6%，亦高於預估的年增3.4%與5月的年增3.4%。
 - 英國5月失業率為4.7%，高於預估的4.6%與4月的4.6%；而5月的就業人口增加13.4萬人，高於預估的增加4.9萬人與4月的增加8.9萬人。
 - 中國第二季經濟成長年增5.2%，高於預估的年增5.1%，但低於第一季的年增5.4%。
 - 中國6月零售銷售率年增4.8%，低於預估的年增5.6%與5月的年增6.4%；而6月工業生產率年增6.8%，高於預估的年增5.6%與5月的年增5.8%。
 - 中國6月失業率為5%，符合預估的5%，且與5月的5%持平。
 - 中國6月房價指數年減3.2%，高於5月的年減3.5%，連續25個月呈現衰退。
 - 中國6月進口年增1.1%，低於預估的年增1.3%，但高於5月的年減3.4%；6月出口年增5.8%，高於預估的年增5%與5月的年增4.8%；而中國6月貿易順差1147.7億，高於預估的順差1090億與5月的順差1032.2億。
 - 日本6月核心通膨年增3.3%，符合預估的年增3.3%，且低於5月的年增3.7%。
 - 日本6月消費者物價指數率月增0.1%，低於5月的月增0.3%；而6月消費者物價指數率年增3.3%，亦低於5月的年增3.5%。
 - 日本6月出口年減0.5%，低於預估的年增0.5%，但高於5月的年減1.7%；6月進口年增0.2%，高於預估的年減1.6%與5月的年減7.7%；而6月貿易順差1531億，低於預估的順差3539億，但高於5月的逆差6376億。
 - 日本5月工業生產率終值月減0.1%，低於預估的月增0.5%，但高於4月的月減1.1%；而5月工業生產率終值年減2.4%，低於預估的年減1.8%與4月的年增0.5%。

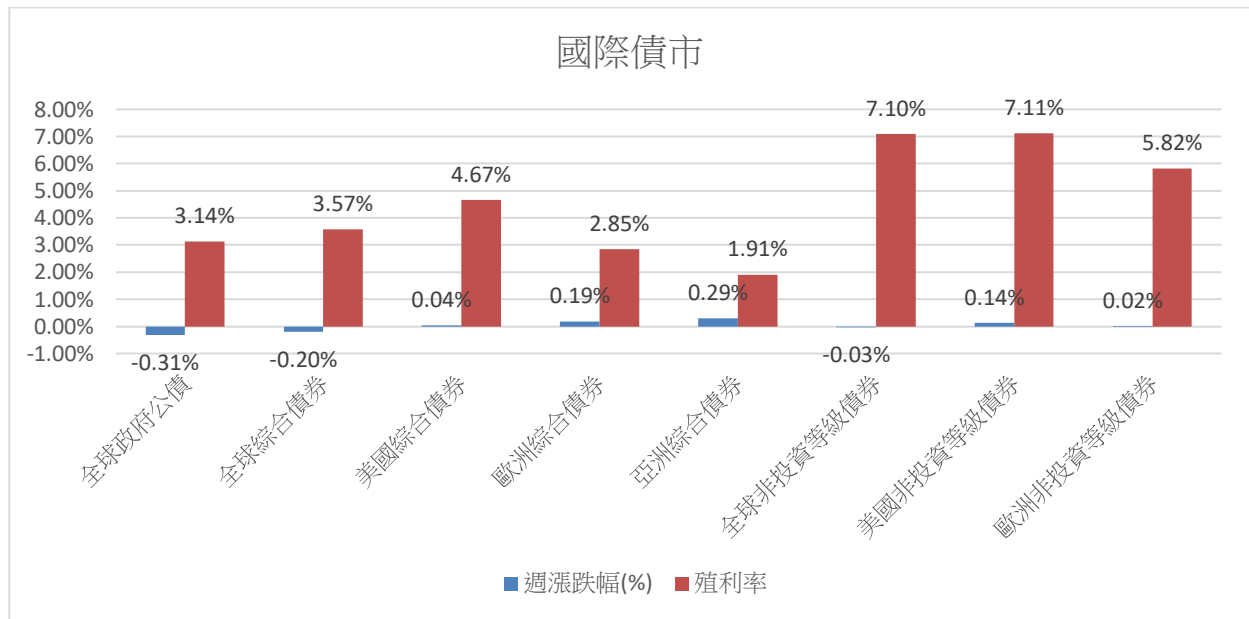
過去一週市場回顧



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6月的耐久財訂單率，歐洲央行也將進行利率決策會議

美國將公布6月的耐久財訂單率，目前市場預期耐久財訂單率將月減11%，遠低於前值的成長16.4%。數據顯示5月受商用飛機訂單激增的推動，運輸設備訂單飆升48.3%，其中商用飛機訂單激增230.8%，商用飛機訂單波動極大，波音公司表示已收到303架飛機訂單，其中包括卡達航空在5月川普總統訪問海灣阿拉伯國家期間下達的150架訂單。不過運輸業以外的訂單表現平淡，因川普反覆無常的貿易政策使企業陷入困境，而已徵收的關稅則增加了企業成本。而因商用飛機訂單已在5月反應完畢，整體來說大多企業還是偏保守，因此預期6月的耐久財訂單率將回復正常。

同時，歐洲央行也將進行利率決策會議，根據市場預期，歐洲央行將按兵不動，把基準利率維持在2.15%至2.4%區。近期川普威脅，如果布魯塞爾未能在7月底前敲定協議，將對歐盟商品的基本關稅提高至30%，為跨大西洋的貿易未來帶來不確定。因此歐洲央行預期將維持利率不變，將暫停自去年9月以來的一連串降息。

【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。