

國際投資市場週報

2025/7/21~7/25

美日達成貿易協議，且與歐盟的談判獲得大進展，國際股市大多上漲，聯準會將進行利率決策會議，美國也將公布非農就業人口及失業率

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
日本日經225指數	41,456.23	4.11%	6.46%	16.11%	3.91%
印尼雅加達綜合指數	7,543.50	3.17%	10.41%	12.94%	6.55%
香港恆生指數	25,388.35	2.27%	3.73%	15.50%	26.56%
越南VN指數	1,531.13	2.26%	12.03%	24.56%	20.87%
新加坡海峽時報指數	4,261.06	1.71%	8.53%	11.44%	12.50%
滬深300	4,127.16	1.69%	4.22%	8.98%	4.89%
上海綜合	3,593.66	1.67%	3.98%	9.06%	7.22%
標準普爾500指數	6,388.64	1.46%	4.87%	15.63%	8.62%
英國金融時報指數	9,120.31	1.43%	4.61%	8.38%	11.59%
道瓊工業指數	44,901.92	1.26%	4.47%	11.94%	5.54%
義大利FTSE MIB指數	40,726.26	1.03%	3.58%	9.04%	19.13%
那斯達克指數	21,108.32	1.02%	5.68%	21.43%	9.31%
泰國SET指數	1,217.15	0.88%	9.88%	5.02%	-13.07%
馬來西亞吉隆坡指數	1,533.76	0.52%	0.92%	1.63%	-6.61%
韓國KOSPI綜合指數	3,196.05	0.25%	2.82%	25.52%	33.20%
法國CAC指數	7,834.58	0.15%	3.66%	3.96%	6.15%
台灣加權股價指數	23,364.38	-0.08%	4.16%	17.57%	1.43%
德國DAX指數	24,217.50	-0.30%	3.06%	8.88%	21.64%
印度BSE 30指數	81,463.09	-0.36%	-1.56%	2.84%	4.25%
費城半導體指數	5,645.86	-1.51%	2.78%	32.79%	13.37%

資料來源：CMoney，截至2025年7月25日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
歐元	1.1754	1.07%	1.34%	3.47%	6.22%
日圓	147.3800	1.04%	-1.31%	-2.58%	-3.96%
澳幣	0.6572	0.91%	1.15%	2.70%	-3.82%
墨西哥披索	18.5596	0.86%	2.30%	5.75%	-8.79%
瑞士法郎	0.7959	0.78%	1.22%	4.33%	5.76%
波蘭羅提	3.6229	0.74%	1.08%	3.75%	8.55%
馬來西亞令吉	4.2215	0.56%	0.39%	3.61%	8.71%
巴西雷亞爾	5.5230	0.47%	-0.10%	2.88%	-12.15%
英鎊	1.3468	0.28%	-1.07%	1.28%	5.66%
離岸人民幣	7.1675	0.17%	0.04%	1.65%	-0.68%
人民幣	7.1679	0.12%	0.05%	1.61%	-1.06%
泰銖	32.3700	0.00%	0.72%	3.62%	5.75%
新台幣	29.4600	-0.21%	-0.24%	10.41%	4.30%
印度盧比	86.4570	-0.34%	-0.43%	-1.20%	-3.66%
南非蘭特	17.7379	-0.37%	-0.05%	6.26%	3.11%
土耳其里拉	40.5524	-0.44%	-2.07%	-5.26%	-27.17%
美元指數	97.6400	-0.85%	-0.04%	-1.84%	-10.00%
俄羅斯盧布	79.5400	-1.49%	-1.49%	3.88%	12.84%

資料來源：CMoney，截至2025年7月25日

過去一週市場事件焦點：

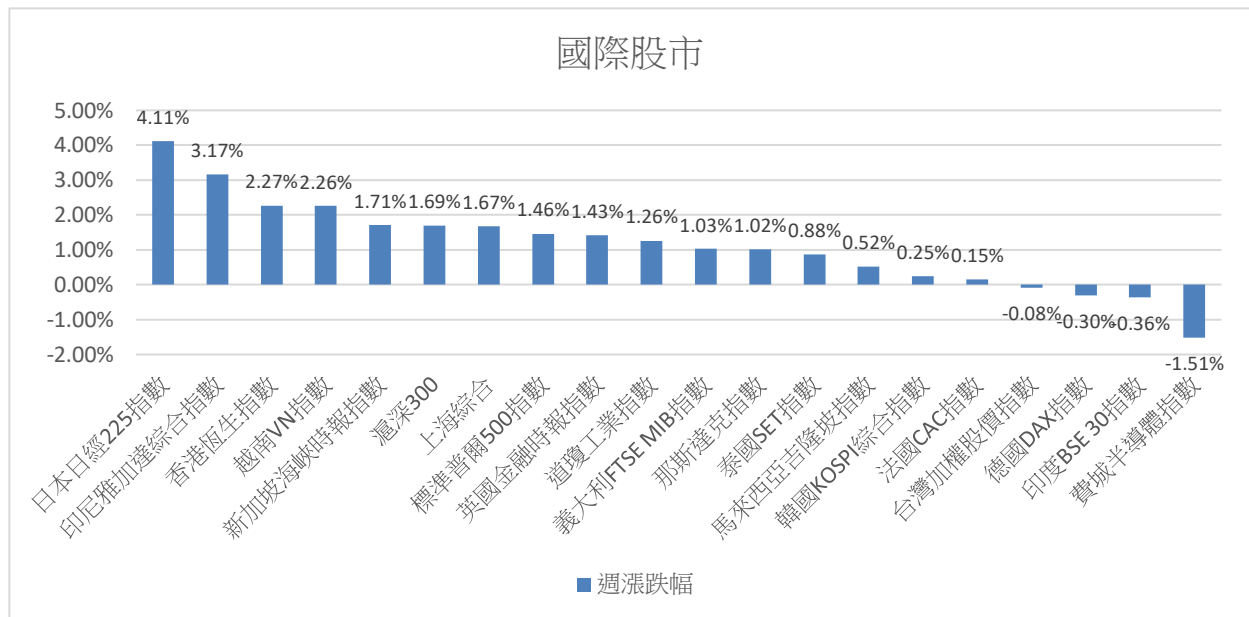
- 本週美國總統川普宣布美日雙方完成貿易協議，日本對等關稅將降到15%。同時，日本將向美國投資高達5500億美元，美方可獲得其中90%的利潤。日本也對美國開放汽車、卡車、稻米等農產品進口。此外，美國也與菲律賓、印尼達成貿易協議，並將菲律賓對等關稅下降至19%。川普表示菲律賓將取消對美國商品徵收關稅，並加強雙方軍事合作；印尼則基本上對美國實施零關稅，美國對印尼進口商品徵稅19%，根據協議，印尼將對美國的工業與科技產品以及農產品實施市場開放，取消99%的關稅壁壘。則得注意的是，川普表示日本是以大幅投資與開放市場換降低關稅，且川普也表示其他國家可以比照辦理，出錢投資美國換取降低關稅。目前市場在關注美國與台灣的對等關稅稅率。
- 歐洲央行也在週四進行利率決策會議，歐洲央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在2.15%至2.4%區間，並終止連續8次的降息。歐洲央行在會後聲明中指出，目前經濟前景依然高度不確定，尤其受到全球貿易環境變化的影響。不過，工資增速已有所放緩，通膨壓力略顯緩解。儘管如此，管理委員會仍未預設利率路徑，將持續以數據為依據調整政策立場，並重申必要時將調整所有工具，以確保中期內物價穩定。市場也認為歐洲央行當前政策立場基本屬觀察等待，短期內不急於推進第二輪降息。

過去一週經濟數據焦點：

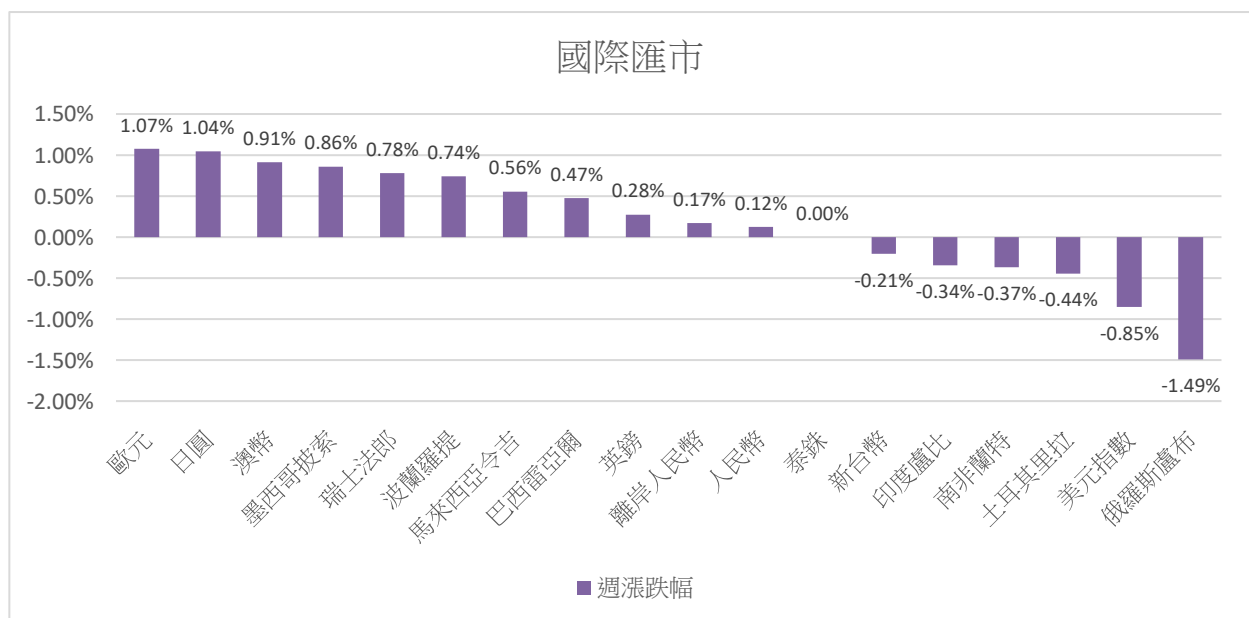
- 美國6月耐用品訂單月減9.3%，高於預估的月減10.8%，但低於5月的月增16.4%。
- 美國7月標普全球服務業PMI初值為55.2，高於預估的52.9與6月的52.9；7月標普全球製造業PMI初值為49.5，低於預估的52.6與6月的52.9；而7月標普全球綜合PMI初值為54.6，高於預估的52.9與6月的52.9。
- 美國6月新屋銷售新增62.7萬，低於預估的65萬，但高於5月的62.3萬；而6月新屋銷售率月增0.6%，低於預估的月增10%，但高於5月的月減11.6%。
- 美國6月成屋銷售率月減2.7%，低於預估的月減0.7%與5月的月增1%。
- 美國當週EIA原油庫存減少316.9萬桶，低於預估的減少160萬桶與上週的減少385.9萬桶，為連續2星期減少；而美國當週EIA汽油庫存減少173.8萬桶，亦低於預估的減少90萬桶與上週的增加339.9萬桶。
- 美國當週初請失業救濟金人數為21.7萬，低於預估的22.7萬與上週的22.1萬，且為連續6週下降。
- 歐洲央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在2.15%至2.4%區間。
- 歐元區7月消費者信心終值為-14.7，高於預估的-15與6月的-15.3。
- 歐元區7月HCOB服務業PMI初值為51，高於預估的50.8與6月的50.5；7月HCOB製造業PMI初值為49.8，符合預估的49.8，且高於6月的49.5；而7月HCOB綜合PMI初值為51.2，高於預估的50.9與6月的50.6。
- 德國8月Gfk消費者信心指數為-21.5，低於預估的-19.2與7月的-20.3。
- 德國7月IFO商業景氣指數為88.6，低於預估的89，但高於6月的88.4。
- 德國7月HCOB服務業PMI初值為50.1，高於預估的50與6月的49.7；7月HCOB製造業PMI初值為49.2，低於預估的49.4，但高於6月的49；而7月HCOB綜合PMI初值為50.3，低於預估的50.9與6月的50.4。
- 英國6月零售銷售率月增0.9%，低於預估的月增1.2%，但高於5月的月減2.8%；而6月零售銷售率年增1.7%，低於預估的年增1.8%，也高於5月的年減1.1%。
- 英國7月標普全球服務業PMI初值為51.2，低於預估的53與6月的52.8；7月標普全球製造業PMI初值為48.2，高於預估的48.1與6月的47.7；而7月標普全球綜合PMI初值為51，低於預估的52.3與6月的52。
- 法國7月標普全球服務業PMI初值為49.7，低於預估的49.9，但高於6月的49.6；7月標普全球製造業PMI初值為48.4，低於預估的48.5，但高於6月的48.1；而7月標普全球綜合PMI初值為49.6，低於預估的49.7，但高於6月的49.2。
- 法國7月消費者信心指數為89，高於預估的88與6月的88。
- 法國7月商業信心指數為96，符合預估的96，但低於6月的97。

- 台灣6月失業率為3.34%，與5月的3.34%相同。
- 台灣6月工業生產率年增18.65%，低於5月的年增22.6%；而6月零售銷售率年減2.9%，亦低於5月的年減1.6%。
- 台灣6月出口訂單年增24.6%，高於預估的年增19%與5月的年增18.5%。
- 日本7月Jibun Bank服務業PMI初值為53.5，高於預估的51.5與6月的51.7；7月Jibun Bank製造業PMI初值為48.8，低於預估的50.2與6月的50.1；而7月Jibun Bank綜合PMI初值為51.5，高於預估的50.9，且與6月的51.5持平。
- 日本5月同步指標終值為116，高於預估的115.9，且與4月的116相同；而5月領先指標終值為104.8，低於預估的105.3，但高於4月的104.2。

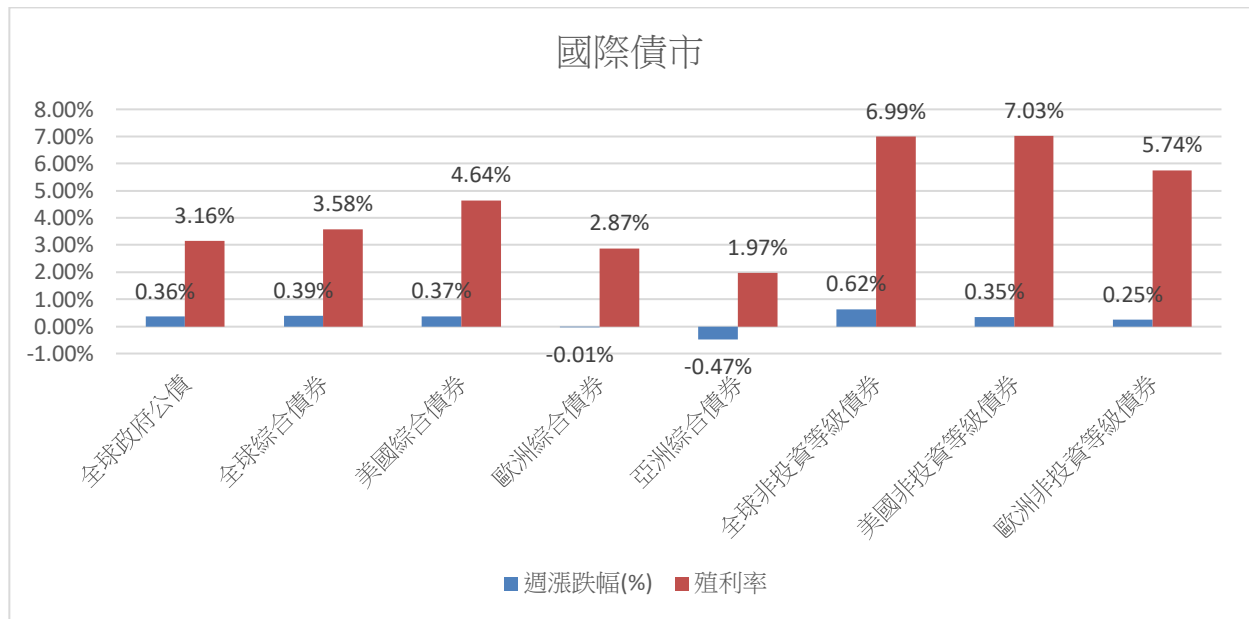
過去一週市場回顧



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

★ 聯準會將進行利率決策會議，美國也將公布7月的非農就業人口及失業率

美國聯準會將進行利率決策會議，目前市場預期聯準會選擇按兵不動，將利率持續維持在5.25%至5.5%區間。雖然近日美國總統川普罕見地親自造訪聯準會總部，創下近20年來現任總統首例，而此舉被解讀為川普向聯準會主席鮑爾施壓降息的最新舉動。不過市場普遍不看好聯準會會在本次的會議中宣布降息。其原因為美國6月的消費者物價指數、核心通膨皆出現回升，顯然已偏離了聯準會長期以來設定的2%通膨目標，在通膨壓力尚未明顯緩解情況下，聯準會在貨幣政策上仍將保持謹慎，再加上美國穩健的勞動市場可能進一步推升薪資和消費支出，進而帶動通膨的上升。

同時，美國也將公布7月的非農就業人口及失業率，根據市場預期，7月的非農就業人口將新增10.2萬人，低於6月的14.7萬人；而失業率4.2%則高於6月的4.1%。雖然非農就業公布時間晚於聯準會7月的會議，不過如非農就業人口仍持續呈現緩步下降的趨勢，將大大提升聯準會9月的降息機率。

【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<https://mops.twse.com.tw>查詢下載。