

國際投資市場週報

2025/7/28~8/1

非農數據不如預期，引發市場對經濟衰退的擔憂，國際股市大多下跌，
中國將公布消費者物價指數，英國央行也將進行利率決策會議

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
台灣加權股價指數	23,434.38	0.30%	3.90%	15.81%	1.73%
泰國SET指數	1,218.33	0.10%	9.76%	1.76%	-12.99%
馬來西亞吉隆坡指數	1,533.35	-0.03%	-0.53%	-0.45%	-6.64%
印尼雅加達綜合指數	7,537.77	-0.08%	9.00%	11.39%	6.47%
英國金融時報指數	9,068.58	-0.57%	3.22%	6.73%	10.96%
上海綜合	3,559.95	-0.94%	2.96%	8.57%	6.21%
印度BSE 30指數	80,599.91	-1.06%	-3.70%	0.45%	3.15%
日本日經225指數	40,799.60	-1.58%	2.03%	11.93%	2.27%
滬深300	4,054.93	-1.75%	2.84%	7.54%	3.05%
義大利FTSE MIB指數	39,942.82	-1.92%	0.96%	6.22%	16.84%
費城半導體指數	5,527.61	-2.09%	0.37%	30.13%	11.00%
那斯達克指數	20,650.13	-2.17%	2.21%	16.60%	6.94%
越南VN指數	1,495.21	-2.35%	8.52%	21.93%	18.03%
標準普爾500指數	6,238.01	-2.36%	0.65%	11.31%	6.06%
韓國KOSPI綜合指數	3,119.41	-2.40%	0.96%	22.01%	30.00%
新加坡海峽時報指數	4,153.83	-2.52%	4.11%	8.38%	9.67%
道瓊工業指數	43,588.58	-2.92%	-2.04%	6.96%	2.45%
德國DAX指數	23,425.97	-3.27%	-1.04%	4.13%	17.66%
香港恆生指數	24,507.81	-3.47%	1.81%	10.80%	22.17%
法國CAC指數	7,546.16	-3.68%	-1.52%	-0.63%	2.24%

資料來源：CMoney，截至2025年8月1日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	99.1400	1.54%	2.40%	-1.11%	-8.62%
土耳其里拉	40.6647	-0.28%	-2.23%	-5.31%	-27.38%
人民幣	7.2106	-0.59%	-0.68%	0.73%	-1.65%
離岸人民幣	7.2202	-0.73%	-0.89%	0.60%	-1.40%
俄羅斯盧布	80.2900	-0.95%	-2.51%	0.97%	11.76%
印度盧比	87.4650	-1.21%	-2.22%	-3.14%	-4.83%
泰銖	32.8050	-1.33%	-1.07%	1.57%	4.35%
巴西雷亞爾	5.5989	-1.35%	-3.08%	0.60%	-13.33%
馬來西亞令吉	4.2800	-1.37%	-2.00%	0.69%	7.22%
新台幣	30.0250	-1.86%	-2.77%	6.66%	2.37%
墨西哥披索	18.9320	-1.97%	-1.27%	3.18%	-10.58%
英鎊	1.3195	-2.03%	-4.16%	-1.43%	3.51%
澳幣	0.6430	-2.16%	-2.39%	0.56%	-5.90%
日圓	150.5400	-2.21%	-5.01%	-5.14%	-6.08%
瑞士法郎	0.8169	-2.58%	-3.34%	1.01%	3.03%
歐元	1.1418	-2.86%	-3.11%	0.36%	3.18%
南非蘭特	18.2938	-3.05%	-3.92%	1.84%	-0.04%
波蘭羅提	3.7492	-3.37%	-4.13%	0.28%	4.89%

資料來源：CMoney，截至2025年8月1日

過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會在週四進行利率決策會議，聯準會決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在4.25%至4.5%區間，已連續5次維持利率不變。聯準會會後聲明指出，雖然淨出口波動影響數據，但近期指標顯示，上半年經濟成長有所放緩，不確定性仍處高檔。聯準會重申勞動市場仍穩健、失業率偏低，且通膨略高於目標。相較6月聲明提到的經濟持續穩健擴張，此次措辭更顯謹慎。值得注意的是，兩位理事鮑曼與華勒持異議，主張降息一碼，這是自1993年以來首次有多位理事在利率決策上反對。市場普遍預期聯準會將在9月會議啟動降息。聯邦基金期貨顯示降息機率約6成，並預估年底前降息次數可能達兩次。接下來，投資人將聚焦8月底的傑克森霍爾央行年會，鮑爾演說有望釋出下一步政策訊號。
- 美國也在週五公布7月的非農就業人口，7月的非農就業人口僅新增7.3萬人，遠低於市場預估的11萬人與6月修正後的1.4萬人。根據報告，5月新增就業被下修12.5萬人至僅1.9萬人，6月則下修13.3萬人至1.4萬人。醫療與社會救助為主要亮點，分別新增5.5萬與1.8萬就業人數；聯邦政府則連續第六個月減員，累計自今年初以來減少8.4萬人。製造業、專業服務及其他主要產業變動不大。疲弱的就業數據加上大幅下修強化市場對聯準會降息的預期，利率期貨顯示9月降息機率上升至逾70%。

過去一週經濟數據焦點：

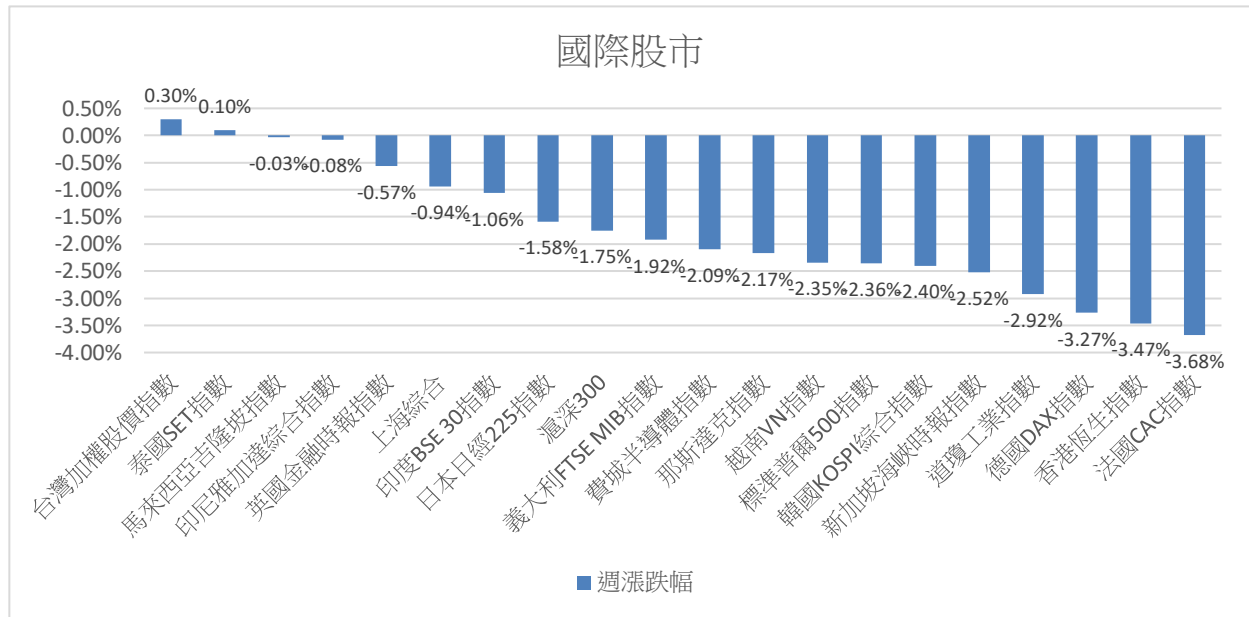
- 美國聯準會決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在5.25%至5.5%區間。
- 美國第二季經濟成長初值季增3%，高於預估的季增2.4%與第一季的季減0.5%。
- 美國7月非農就業人口增加7.3萬人，遠低於市場預估的11萬人與6月修正後的1.4萬人。
- 美國7月失業率為4.2%，符合預估的4.2%，但高於6月的4.1%。
- 美國7月ADP就業人口增加10.4萬人，高於預估的增加7.5萬人與6月修正的減少2.3萬人。
- 美國6月核心個人消費支出物價指數月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於5月的月增0.2%；而6月核心個人消費支出物價指數年增2.8%，高於預估的年增2.7%，並與5月的年增2.8%持平。
- 美國6月個人消費支出物價指數月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於5月的月增0.2%；而6月個人消費支出物價指數年增2.6%，高於預估的年增2.5%與5月的年增2.4%。
- 美國7月密大消費者信心指數終值為61.7，低於預估的62，但高於6月的60.7。
- 美國7月ISM製造業PMI為48，低於預期的49.5與6月的49。
- 美國7月ISM製造業價格指數為64.8，低於預估的70與6月的69.7；而7月ISM製造業就業指數為43.4，亦低於預估的45.3與6月的45。
- 美國7月標普全球製造業PMI終值為49.8，高於預估的49.5，但低於6月的52.9。
- 美國7月消費者信心指數為97.2，高於預估的95.8與6月修正後的95.2。
- 美國6月房價指數月減0.2%，低於預估的月減0.1%，但高於5月的月減0.3%；而6月房價指數年增2.8%，亦低於5月的年增3.2%。
- 美國6月營建支出月減0.3%，低於預估的月增0%與5月的月減0.3%。
- 美國當週EIA原油庫存增加769.8萬桶，高於預估的減少200萬桶與上週的減少316.9萬桶，終止連續2星期減少；而美國當週EIA汽油庫存減少272.5萬桶，低於預估的減少50萬桶與上週的減少173.8萬桶，且為連續2星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為21.8萬，高於預估的22.4萬，但低於上週的21.7萬。
- 歐元區第二季經濟成長初值季增0.1%，高於預估的季增0%，但低於第一季的季增0.6%；而第二季經濟成長初值年增1.4%，高於預估的年增1.2%，但低於第一季的年增1.5%。
- 歐元區7月核心通膨初值年增2.3%，高於預估的年增2.2%，且與6月的年增2.3%持平。
- 歐元區7月消費者物價指數初值月增0%，高於預估的月減0.2%，但低於6月的月增



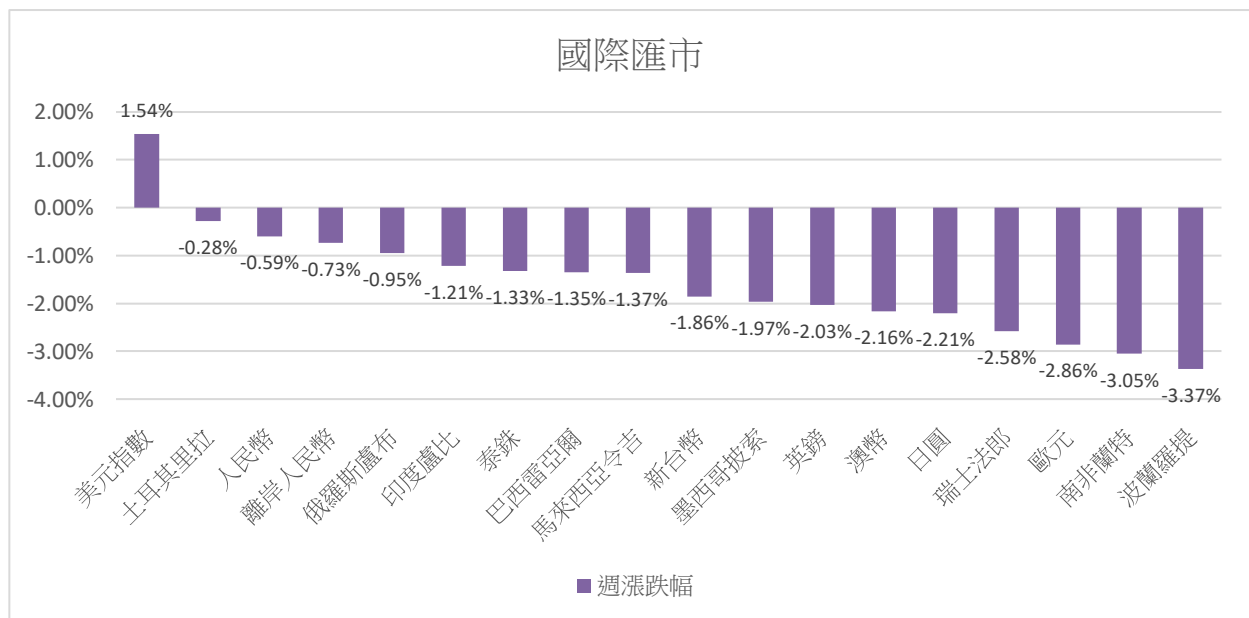
0.3%；而7月消費者物價指數初值年增2%，高於預估的年增1.9%，但與6月的年增2%持平。

- 歐元區6月失業率為6.2%，低於預估的6.3%，且與5月的6.2%持平。
- 歐元區7月工業景氣指數為-10.4，高於預估的-11與6月的-11.8；而7月經濟景氣指數為95.8，亦高於預估的94.5與6月的94.2。
- 歐元區7月消費者信心終值為-14.7，符合預估的-14.7，且高於6月的-15.3。
- 歐元區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。
- 德國第二季經濟成長初值季減0.1%，符合預估季減0.1%，低於第一季的季增0.4%；而第二季經濟成長初值年增0.4%，高於預估的年增0.2%與第一季的年增0%。
- 德國7月消費者物價指數初值月增0.3%，高於預估的月增0.2%與6月的月增0%；而7月消費者物價指數初值年增2%，高於預估的年增1.9%，且與6月的年增2%持平。
- 德國區7月失業率為6.3%，低於預估的6.4%，且與6月的6.3%持平。
- 德國7月標普全球製造業PMI終值為49.1，低於預估的49.2，但高於6月的49。
- 英國7月標普全球製造業PMI終值為48，低於預估的48.2，但高於6月的47.7。
- 法國7月消費者物價指數率初值月增0.2%，高於預估的月增0.1%，但低於6月的月增0.4%；而7月消費者物價指數率初值年增1%，符合預估的年增1%，且與6月的年增1%持平。
- 法國7月標普全球製造業PMI終值為48.2，低於預估的48.4，但高於6月的48.1。
- 台灣第二季經濟成長年增7.96%，高於預估的年增5.7%與第一季的年增5.48%。
- 台灣7月標普全球製造業PMI為46.2，低於預估的49.4與6月的47.2。
- 中國6月官方製造業PMI為49.3，低於預估的49.7與5月的49.7；6月官方非製造業PMI為50.1，低於預估的50.3與5月的50.5；而6月官方綜合PMI為50.2，亦低於5月的50.7。
- 中國6月財新製造業PMI為49.5，低於預估的50.2與5月的50.4。
- 日本央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在0.25%至0.5%區間。
- 日本6月零售銷售率月增1%，高於5月的月減0.6%；而6月零售銷售率年增2%，亦高於預估的年增1.8%與5月的年增1.9%。
- 日本6月工業生產率初值月增1%，高於預估的月減0.6%與5月的月減0.1%；而6月工業生產率初值年增4%，亦高於預估的年減0.8%與5月的年減增2.4%。
- 日本6月失業率為2.5%，符合預估的2.5%，且與5月的2.5%持平。
- 日本7月Jibun Bank製造業PMI初值為48.9，高於預估的48.8，但低於6月的50.1。

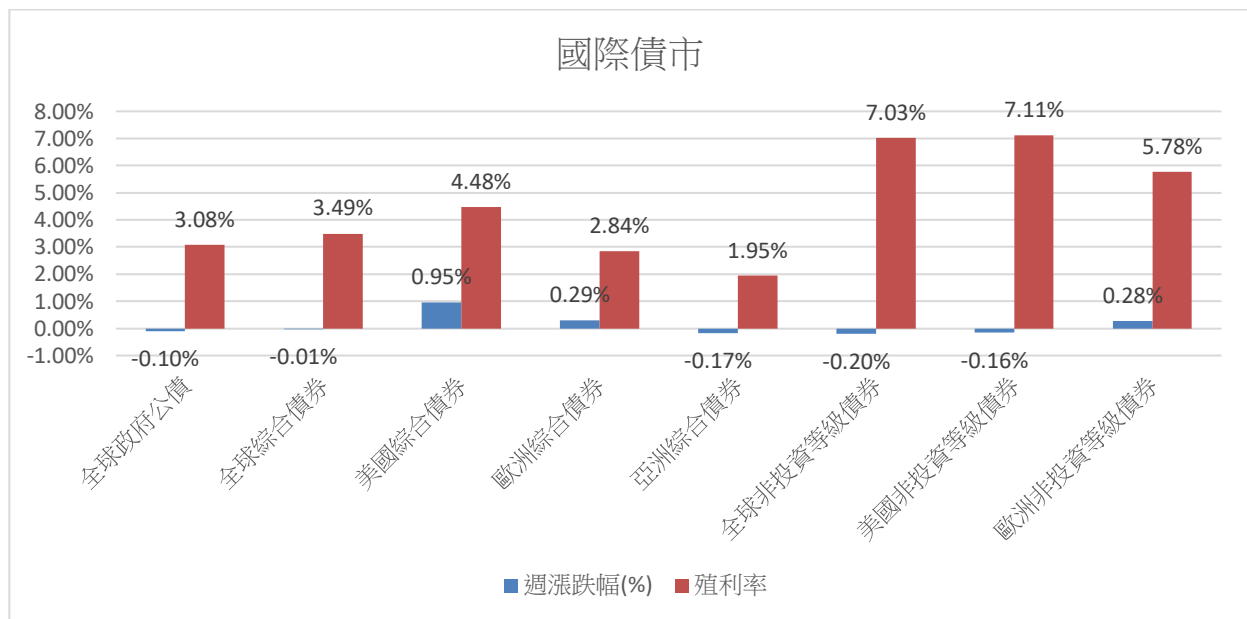
過去一週市場回顧



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

★ 中國將公布7月的消費者物價指數，英國央行也將進行利率決策會議

中國將公布7月的消費者物價指數，目前市場預期中國7月的消費者物價指數月增0.3%，優於6月的月衰退0.1%；年衰退0.1%低於6月的年增長0.1%；而生產者物價指數年衰退3.2%則是優於6月的衰退3.6%。中國社會科學院金融研究所發布的報告指出，中國第2季國內經濟延續穩定態勢，主要受惠於出口強韌表現、消費需求逐步恢復、新動能成長壯大等，而第2季耐用品消費較快成長，發展型消費穩步提升，原因在於消費品「以舊換新」政策發揮效果、網購促銷活動提前啟動、發展型消費穩步成長。不過物價持續低迷拖累名義經濟成長，尤其是民眾收入預期轉弱，正在抑制服務消費成長。

同時，英國央行也將進行利率決策會議，市場預期英國央行會降息一碼，將利率下降至3.75%至4%區間。英國6月消費者物價指數意外上升至3.6%，而且民眾普遍預料物價會再成長。不過英國就業市場疲軟和薪資成長放緩，意味薪資上漲進一步推高通膨的風險驟減。因此預期通膨仍在下降趨勢。

【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.tcbisic.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。