

## 國際投資市場週報

2025/8/4~8/8

市場消化關稅消息以及降息預期升溫等因素，國際股市大多上漲，美國將公布消費者物價指數，中國也將公布零售銷售數據

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	1,584.95	6.00%	11.97%	24.82%	25.12%
義大利FTSE MIB指數	41,623.86	4.21%	3.59%	6.80%	21.76%
韓國KOSPI綜合指數	3,227.68	3.47%	3.62%	25.13%	34.52%
泰國SET指數	1,259.07	3.34%	12.86%	4.35%	-10.08%
德國DAX指數	24,162.86	3.15%	-0.18%	3.47%	21.37%
那斯達克指數	21,242.70	2.87%	4.04%	18.49%	10.00%
費城半導體指數	5,678.00	2.72%	0.65%	28.16%	14.02%
法國CAC指數	7,743.00	2.61%	-0.31%	0.63%	4.91%
台灣加權股價指數	24,021.26	2.50%	7.42%	16.93%	4.28%
日本日經225指數	41,820.48	2.50%	5.37%	13.25%	4.83%
標準普爾500指數	6,389.45	2.43%	2.63%	12.81%	8.63%
上海綜合	3,635.13	2.11%	3.94%	8.45%	8.45%
新加坡海峽時報指數	4,239.83	2.07%	4.74%	10.18%	11.94%
馬來西亞吉隆坡指數	1,556.98	1.54%	1.75%	0.92%	-5.20%
香港恆生指數	24,858.82	1.43%	2.94%	9.15%	23.92%
道瓊工業指數	44,175.61	1.35%	-0.15%	6.79%	3.83%
滬深300	4,104.97	1.23%	2.66%	6.54%	4.32%
英國金融時報指數	9,095.73	0.30%	2.73%	6.61%	11.29%
印尼雅加達綜合指數	7,533.38	-0.06%	9.11%	10.33%	6.41%
印度BSE 30指數	79,857.79	-0.92%	-4.60%	-0.59%	2.20%

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
南非蘭特	17.7323	3.17%	0.25%	2.85%	3.13%
巴西雷亞爾	5.4471	2.78%	0.60%	5.47%	-10.92%
波蘭羅提	3.6549	2.58%	-1.18%	3.41%	7.60%
日圓	147.3200	2.26%	-0.88%	-2.02%	-3.96%
歐元	1.1660	2.12%	-0.85%	3.21%	5.36%
英鎊	1.3442	1.88%	-1.46%	1.14%	5.45%
墨西哥披索	18.6117	1.72%	0.06%	5.23%	-9.04%
澳幣	0.6530	1.56%	-0.21%	1.70%	-4.43%
泰銖	32.3150	1.54%	0.55%	1.58%	5.96%
瑞士法郎	0.8082	1.08%	-1.46%	2.28%	4.15%
俄羅斯盧布	79.5400	0.96%	-1.80%	2.95%	12.84%
馬來西亞令吉	4.2400	0.95%	-0.07%	0.76%	8.23%
新台幣	29.8550	0.57%	-2.62%	1.52%	2.95%
離岸人民幣	7.1869	0.46%	-0.20%	0.67%	-0.95%
人民幣	7.1826	0.40%	-0.13%	0.74%	-1.26%
土耳其里拉	40.6090	0.16%	-1.44%	-4.83%	-27.26%
印度盧比	87.4410	0.09%	-1.89%	-2.31%	-4.75%
美元指數	98.1800	-0.97%	0.68%	-2.44%	-9.50%

資料來源：CMoney，截至2025年8月1日

#### 過去一週市場事件焦點：

- 美國在週一公布7月的ISM服務業PMI指數，其中7月的ISM製造業PMI指數為48，低於市場預期的49.5與6月的49，並創下近9個月來的新低；ISM服務業PMI指數為50.1，亦低於市場預期的51.5與6月的50.8。製造業方面，10個製造業別在7月出現萎縮，以印刷、紙品與化學品業最為明顯，僅有7個產業出現擴張。隨著川普政府的新一輪10%基準關稅延續，未來針對藥品、半導體與關鍵礦產的關稅調整仍可能帶來不確定性，並加深企業成本負擔，製造業連月萎縮再加上非農疲軟，進一步加深對經濟降溫的憂慮。服務業方面，7月服務業活動幾近停滯，企業在需求疲軟、成本上升及關稅不確定性下收縮人力，就業指標創新冠疫情以來低檔。服務業疲軟與就業降溫增加經濟停滯性通膨風險，尤其在價格壓力升溫之際，企業難以消化關稅成本。
- 中國也在週六公布7月的消費者物價指數，7月的消費者物價指數月增0.4%，高於預期的0.3%與6月的衰退0.1%，年增率0%也優於預期的衰退0.1%，但低於6月的成長0.1%。通膨上漲主要受到服務和工業消費品價格上漲的推動。特別是受暑期出遊旺季影響，飛機票、旅遊、賓館住宿和交通工具租賃費用價格的上漲，7月的數據顯示出中國經濟在擴內需政策的推動下，消費市場逐步回暖，未來的經濟形勢仍需關注國際貿易環境的變化及其對價格的影響。

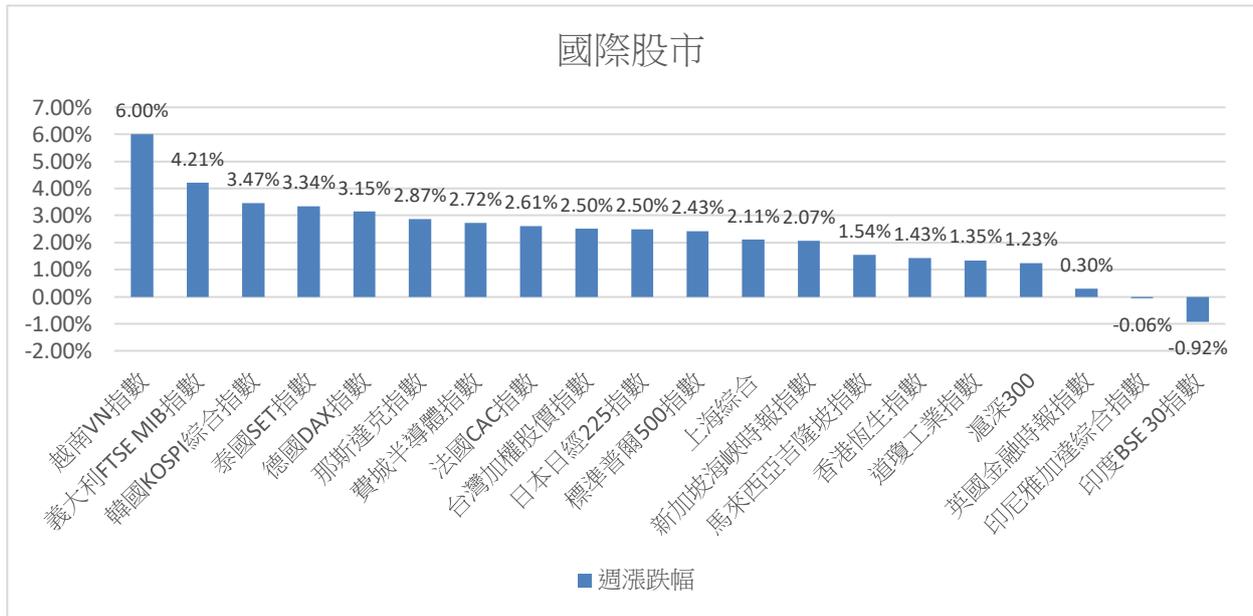
### 過去一週經濟數據焦點：

- 美國7月ISM服務業PMI為50.1，低於預估的51.5與6月的50.8。
- 美國6月進口為3775億，高於5月的3503億；6月出口為2773億，低於5月的2786億；而6月貿易逆差602億，高於預估的逆差616億與5月的逆差717億。
- 美國7月標普全球服務業PMI終值為55.7，高於預估的55.2與6月的52.9；而7月標普全球綜合PMI終值為55.1，亦高於預估的54.6與6月的52.9。
- 美國6月批發庫存率月增0.1%，符合預估的月增0.1%，且高於5月的月減0.3%。
- 美國6月消費者信貸增加73.7億，高於預估的增加70億與5月的增加51.3億。
- 美國當週EIA原油庫存減少302.9萬桶，低於預估的減少110萬桶與上週的增加769.8萬桶；而美國當週EIA汽油庫存減少132.3萬桶，低於預估的減少100萬桶，但高於上週的減少272.5萬桶，且為連續3星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.6萬，高於預估的22.1萬與上週的21.9萬。
- 歐元區6月銷售零售月增0.3%，低於預估的月增0.4%，但高於5月的月減0.3%；而6月銷售零售年增3.1%，高於預估的年增2.6%與5月的年增1.9%。
- 歐元區6月HCOB服務業PMI終值為51，低於預估的51.2，但高於5月的50.5；而6月HCOB綜合PMI終值為50.9，略低於預估的51與，且高於5月的50.6。
- 德國6月進口月增4.2%，高於預期的月增1%與5月的月減3.9%；6月出口月減0.8%，低於預期的月增0.5%高於5月的月增1.4%；而6月貿易順差149億元，高於預估的順差173億元與5月的順差185億元。
- 德國6月標普全球服務業PMI終值為50.6，高於預估的50.1與5月的49.7；而6月標普全球綜合PMI終值為50.6，亦高於預估的50.3與5月的50.4。
- 英國央行決議降息一碼，符合市場預期，將利率下降至3.75%至4%區間。
- 英國7月標普全球服務業PMI終值為51.8，高於預估的51.2，但低於6月的52.8；而7月標普全球綜合PMI終值為51.5，高於預估的51，但低於6月的52。
- 法國6月進口為583億，高於5月的566億；6月出口為506億，高於5月的490億元；而6月貿易逆差750億，高於預估的逆差760億，且與5月的逆差760億持平。
- 法國7月標普全球服務業PMI終值為49.6，高於預估的48.7與6月的48.9；而7月標普全球綜合PMI終值為49.2，高於預估的48.5，但低於6月的49.8。
- 法國第二季失業率為7.5%，符合預估的7.5%，且與第一季的7.5%持平。
- 台灣7月消費者物價指數月增0.24%，高於6月的月增0.01%；而7月消費者物價指數年增1.54%，亦高於預估的年增1.4%與6月的年增1.37%。
- 台灣7月進口年增20.8%，高於預估的年增17.1%與6月的年增17.3%；7月出口年增42%，高於預估的年增28.7%與6月的年增33.7%，而台灣7月貿易順差143.4億，

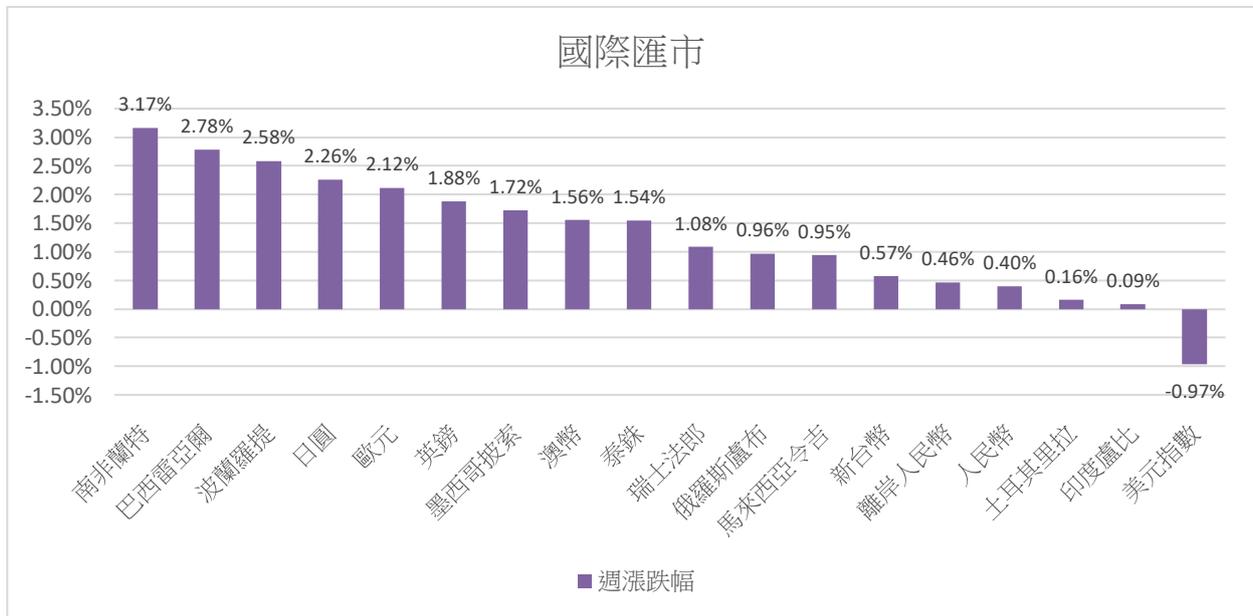
亦高於預估的順差107.5億與6月的順差120.7億。

- 中國7月消費者物價指數月增0.4%，高於預估的月增0.3%與6月的月減0.1%；而7月消費者物價指數年增0%，高於預估的年減0.1%，但低於6月的年增0.1%。
- 中國7月生產者物價指數年減3.6%，低於預估的年減3.3%，但與6月的年減3.6%持平，為連續35個月呈現衰退。
- 中國7月進口年增4.1%，高於預估的年減1%與6月的年增1.1%；7月出口年增7.2%，高於預估的年增5.4%與6月的年增5.8%；而中國7月貿易順差982.4億，低於預估的順差1035億與6月的順差1147.7億。
- 中國7月財新服務業PMI為52.6，高於預估的50.4與6月的50.6；而7月財新綜合PMI為50.8，低於預估的50.9與6月的51.3。
- 日本6月Jibun Bank服務業PMI終值為53.6，高於預估的53.5與5月的51.7；而6月Jibun Bank綜合PMI終值為51.6，亦高於預估的51.5與5月的51.5。
- 日本6月同步指標初值為116.8，高於預估的116與5月的116；而6月領先指標初值為106.1，低於預估的106.2，但高於5月的104.8。

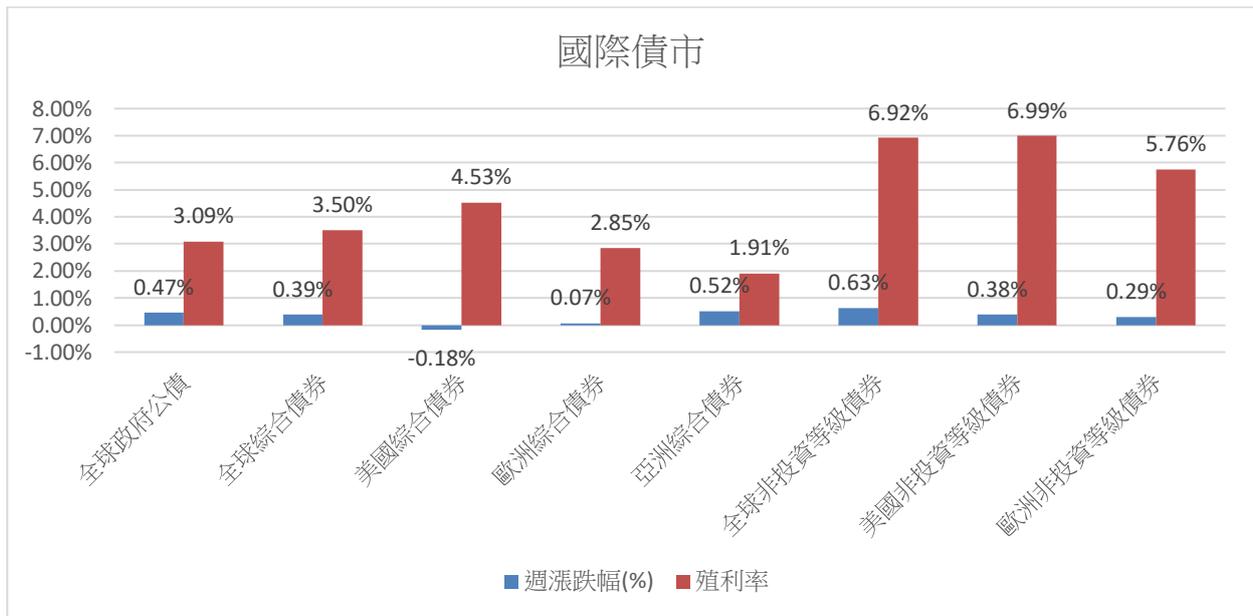
過去一週市場回顧



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7月的消費者物價指數及核心通膨，中國也將公布7月的零售銷售數據

美國將公布7月的消費者物價指數及核心通膨，目前市場預期美國7月的消費者物價指數月增0.2%，低於6月的0.3%；年增率2.8%則高於6月的2.7%；核心通膨方面，月增0.3%高於6月的0.2%，年增率3%亦高於6月的2.9%。6月的數據顯示，無論是消費者物價指數或核心通膨都出現明顯的升溫，顯示出關稅開始對通膨造成影響。川普政府的關稅政策正式在8月生效，且川普更進一步宣布針對晶片與藥品進口加徵關稅。而投資人正關注川普政府新一輪關稅政策是否已推升物價。若通膨高於預期，可能削弱聯準會在9月會議降息的九成機率預期。

同時，中國也將公布7月的零售銷售數據，市場預期中國7月的零售銷售年增4.8%，與6月持平。根據標普最新報告指出，中國下半年零售銷售增速將由上半年的7%大幅降至3.2%，主因是補貼效應逐漸減弱，以及外出就餐活動減少，部分受到政府限制公務員支出的影響。上半年中國零售銷售表現優於預期，主要受惠於享有政府補貼的家電等品類需求旺盛。不過，隨著政策紅利消退，消費動能恐面臨放緩。

【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。