

國際投資市場週報

2025/8/11~8/15

美國對中國的關稅寬限期再度延長90天，國際股市大多上漲，歐元區將公布7月的消費者物價指數終值與核心通膨終值

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
印尼雅加達綜合指數	7,898.38	4.85%	10.61%	12.19%	11.56%
日本日經225指數	43,378.31	3.73%	9.33%	14.89%	8.73%
越南VN指數	1,630.00	2.84%	11.59%	24.12%	28.67%
義大利FTSE MIB指數	42,653.97	2.47%	6.85%	5.53%	24.77%
滬深300	4,202.35	2.37%	4.56%	7.55%	6.80%
法國CAC指數	7,923.45	2.33%	2.02%	0.89%	7.35%
道瓊工業指數	44,946.12	1.74%	2.10%	6.20%	5.65%
上海綜合	3,696.77	1.70%	5.47%	9.35%	10.29%
香港恆生指數	25,270.07	1.65%	2.77%	7.75%	25.97%
費城半導體指數	5,752.74	1.32%	0.60%	16.63%	15.52%
台灣加權股價指數	24,334.48	1.30%	6.56%	11.98%	5.64%
馬來西亞吉隆坡指數	1,576.34	1.24%	3.34%	0.21%	-4.02%
標準普爾500指數	6,449.80	0.94%	3.30%	9.01%	9.66%
印度BSE 30指數	80,597.66	0.93%	-2.39%	-2.34%	3.15%
德國DAX指數	24,359.30	0.81%	1.24%	2.80%	22.35%
那斯達克指數	21,622.98	0.81%	4.57%	13.14%	11.97%
韓國KOSPI綜合指數	3,225.66	0.49%	0.32%	23.05%	34.43%
英國金融時報指數	9,138.90	0.47%	2.24%	5.85%	11.82%
泰國SET指數	1,259.42	0.03%	8.48%	5.44%	-10.05%
新加坡海峽時報指數	4,230.53	-0.22%	2.69%	8.70%	11.69%

資料來源：CMoney，截至2025年8月15日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
南非蘭特	17.5519	1.03%	1.37%	3.73%	7.45%
英鎊	1.3555	0.84%	0.75%	2.16%	7.90%
巴西雷亞爾	5.4113	0.66%	3.19%	3.85%	14.29%
馬來西亞令吉	4.2185	0.51%	0.53%	1.67%	6.04%
瑞士法郎	0.8052	0.37%	-1.18%	3.97%	12.48%
波蘭羅提	3.6461	0.24%	-0.19%	3.56%	12.83%
歐元	1.1683	0.20%	-0.06%	4.34%	12.21%
日圓	147.0000	0.15%	0.44%	-0.73%	6.25%
離岸人民幣	7.1841	0.04%	-0.12%	0.35%	2.18%
人民幣	7.1823	0.00%	-0.12%	0.43%	1.62%
印度盧比	87.4760	-0.09%	-1.97%	-2.14%	-2.14%
澳幣	0.6514	-0.25%	-0.81%	1.47%	4.69%
泰銖	32.4150	-0.32%	0.00%	3.01%	5.69%
美元指數	97.8500	-0.34%	-0.78%	-3.00%	-9.81%
俄羅斯盧布	79.9400	-0.48%	-2.57%	0.32%	42.32%
新台幣	30.0100	-0.54%	-2.37%	0.60%	9.21%
墨西哥披索	18.7320	-0.65%	-0.30%	3.49%	10.66%
土耳其里拉	40.8890	-0.69%	-1.61%	-5.30%	-13.51%

資料來源：CMoney，截至2025年8月15日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週二公布7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0.2%，符合市場預期，且低於6月的0.3%；年增率2.7%低於市場預期的2.8%，並與6月持平；核心通膨方面，月增0.3%符合預期，但高於6月的0.2%，年增率3.1%也高於預期的3%與6月的2.9%。按類別來看，醫療保健價格月增0.7%，牙科服務上漲2.6%，二手車價格增加0.5%，休閒娛樂及家居運營各漲0.4%；燃油與交通成本漲幅較大，但汽油與家庭食品價格下跌。而服務類價格月增0.4%，創今年新高，其中機票價格飆升4%，為三年最大單月漲幅，醫療、娛樂與家居用品價格亦上揚。核心商品價格溫和上漲，但受關稅影響的玩具、運動用品及家居用品仍呈升勢。通膨數據公布後，聯準會在9月會議降息1碼的機率飆升至95%，市場甚至開始押注未來三次會議都有降息可能。
- 中國也在週五公布7月的零售銷售數據，7月的零售銷售年增3.7%，低於預期的4.6%與6月的4.8%。中國國家統計局表示，外部環境複雜嚴峻，經濟運行依然面臨不少風險挑戰。而彭博指出，最新經濟數據表明，中國經濟成長動力減弱。中國經濟在今年稍早展現韌性，中國政府因此對進一步刺激措施採取觀望態度。不過中國政府表示，將堅持已經計劃好的支持措施，承諾在必要時提供更多支撐，預計這項策略將根據未來幾個月公布的經濟數據進行微調。



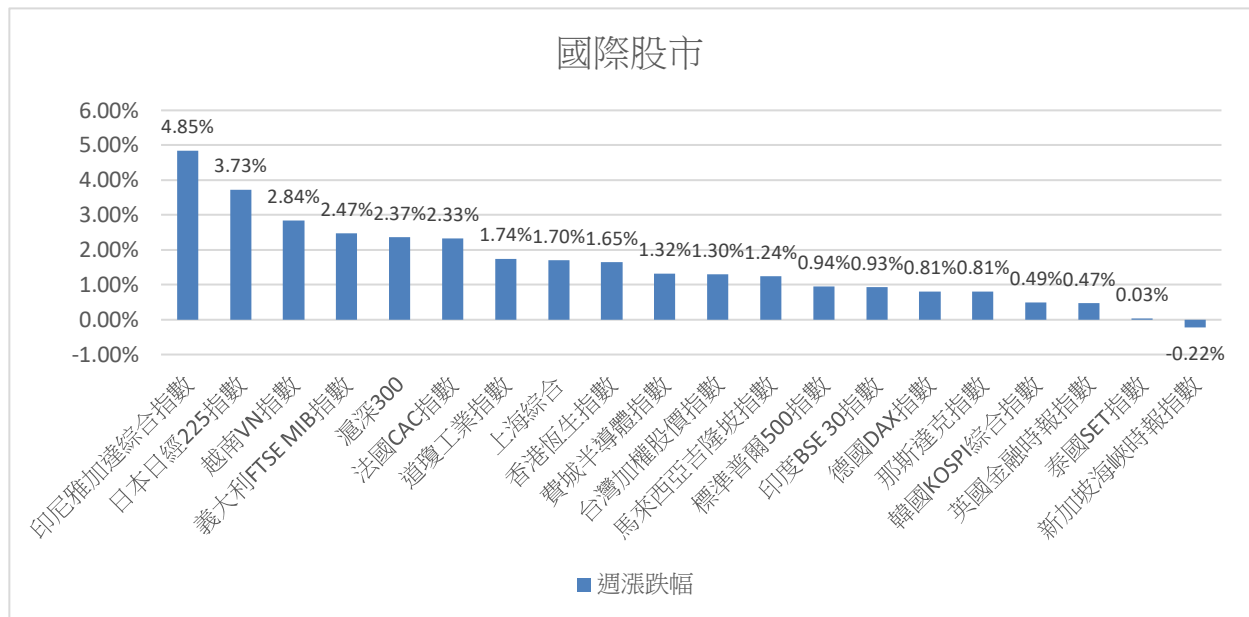
過去一週經濟數據焦點：

- 美國7月核心通膨月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於6月的月增0.2%；而7月核心通膨年增3.1%，高於預估的年增3%與6月的年增2.9%。
- 美國7月消費者物價指數月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且低於6月的月增0.3%；而7月消費者物價指數年增2.7%，低於預估年增2.8%，且與6月的年增2.7%持平。
- 美國7月生產者物價指數月增0.9%，遠高於預估的月增0.2%與6月的月增0%，創下2022年6月以來最大漲幅；而7月生產者物價指數年增3.3%，亦高於預估的年增2.5%與6月的年增2.4%，創下今年1月以來最大漲幅。
- 美國8月密大消費者信心指數初值為58.6，低於預估的62與7月的61.7。
- 美國7月零售銷售率月增0.5%，符合預估的月增0.5%，但低於6月的月增0.9%；而7月零售銷售率年增3.9%，低於6月的年增4.4%。
- 美國7月工業生產率月減0.1%，低於預估的月增0%與6月的月增0.4%；而7月工業生產率年增1.4%，高於6月的年增0.8%。
- 美國6月商業庫存率月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且高於5月的月增0%。
- 美國當週EIA原油庫存增加303.7萬桶，高於預估的減少80萬桶與上週的減少302.9萬桶；而美國當週EIA汽油庫存減少79.2萬桶，高於預估的減少100萬桶與上週的減少132.3萬桶，且為連續4星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.4萬，低於預估的22.8萬與上週的22.7萬。
- 歐元區第二季經濟成長更正值季增0.1%，符合預估的季增0.1%，但低於第一季的季增0.6%；而第二季經濟成長更正值年增1.4%，符合預估的年增1.4%，但低於第一季的年增1.5%。
- 歐元區8月ZEW經濟景氣指數為25.1，低於預估的28.1與7月的36.1。
- 歐元區6月工業生產率月減1.3%，低於預估的月減1%與5月的月增1.1%；而6月工業生產率年增0.2%，亦低於預估的年增1.7%與5月的年增3.1%。
- 德國7月消費者物價指數終值月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於6月的月增0%；而7月消費者物價指數終值年增2%，符合預估的年增2%，且與6月的年增2%持平。
- 德國8月ZEW經濟景氣指數為34.7，低於預估的40與7月的52.7。
- 英國第二季經濟成長初值年增1.2%，高於預估的年增1%，但低於第一季的年增1.3%。
- 英國6月工業生產年增0.2%，高於預估的年減0.2%與5月的年減0.3%；而6月製造業生產年增0%，高於預估的年減0.9%，但低於5月的年增1%。
- 英國6月貿易逆差50.15億，低於5月的逆差45.48億。

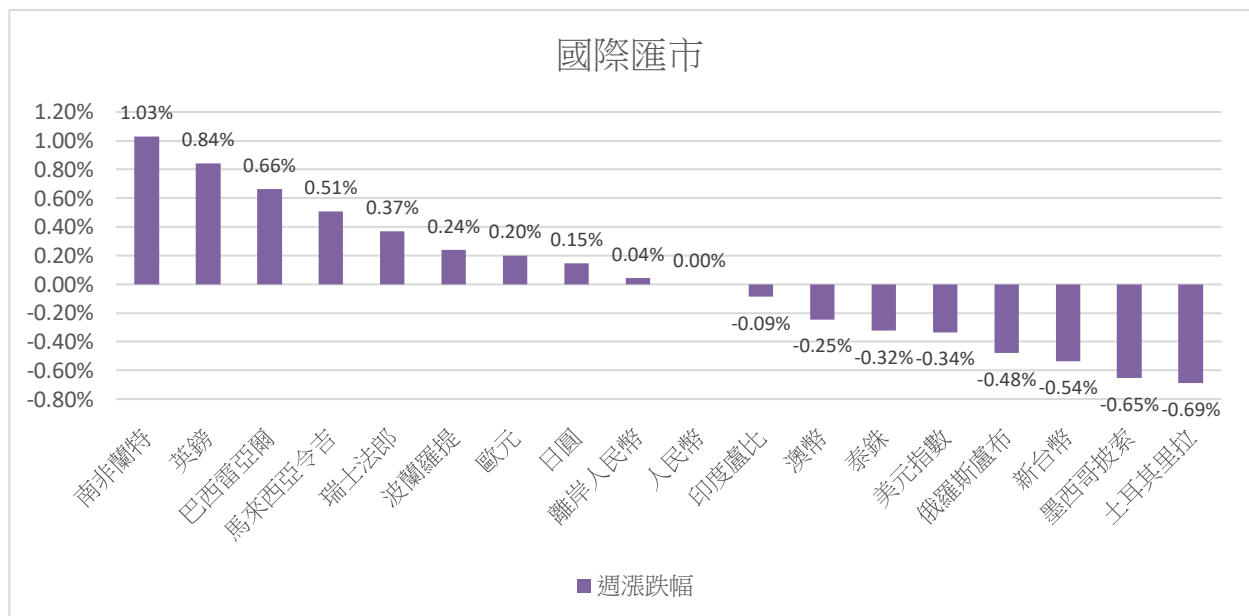


- 英國6月失業率為4.7%，符合預估的4.7%，且與5月的4.7%持平；而6月的就業人口增加23.8萬人，高於預估的增加6.5萬人與5月的增加13.4萬人。
- 法國7月消費者物價指數終值月增0.2%，符合預估的月增0.2%，但低於6月的月增0.4%；而7月消費者物價指數終值年增1%，符合預估的年增1%，且與6月的年增1%持平。
- 中國6月零售銷售率年增4.8%，低於預估的年增5.6%與5月的年增6.4%；而6月工業生產率年增6.8%，高於預估的年增5.6%與5月的年增5.8%。
- 中國6月失業率為5%，符合預估的5%，且與5月的5%持平。
- 中國6月房價指數年減3.2%，高於5月的年減3.5%，連續25個月呈現衰退。
- 日本第二季經濟成長初值季增0.3%，高於預估的季增0.1%，但低於第一季的季增0%；而第二季經濟成長初值年增1%，高於預估的年增0.4%與第一季的年減0.2%。
- 日本6月生產者物價指數率月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且高於5月的月減0.1%；而6月生產者物價指數率年增2.6%，高於預估的年增2.5%，低低於5月的年增2.9%。
- 日本6月工業生產率終值月增2.1%，高於預估的月增1.7%與5月的月減0.1%；而6月工業生產率終值年增4.4%，亦高於預估的年增4%與5月的年減2.4%。

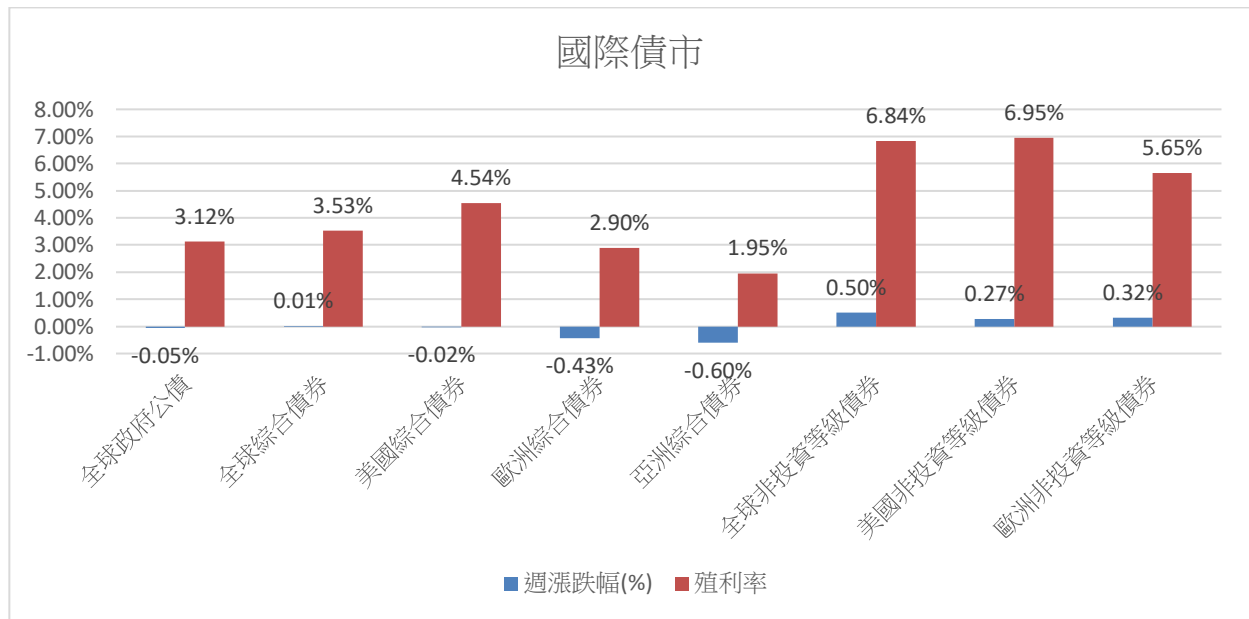
過去一週市場回顧



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

★歐元區將公布7月的消費者物價指數終值與核心通膨終值

歐元區將公布7月的消費者物價指數終值與核心通膨終值，根據初值的結果，歐元區7月的消費者物價指數月增0%，低於6月的0.3%；年增率2%則與6月持平；核心通膨方面，年增率2.3%也與6月持平。雖然當前消費者物價指數仍處於歐洲央行設定的2%目標，但核心通膨的穩定高位顯示出物價壓力並未實質性緩解。歐洲央行也在7月的會議上終止連續7次的降息，在聲明中，歐央行將貿易爭端列為政策不確定性的主要來源，且央行總裁拉加德表示，通膨已回到2%目標，接下來歐洲央行會採取觀望模式，意即今年可能不會再降息，市場目前預期歐央行9月降息機率僅25%，遠低於先前的40%。

【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。