

國際投資市場週報

2025/8/18~8/22

聯準會主席鮑爾暗示9月將降息，國際股市大多上漲，美國將公布個人消費支出物價指數，中國也將公布官方製造業、非製造業PMI指數

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
滬深300	4,378.00	4.18%	6.29%	11.86%	11.26%
上海綜合	3,825.76	3.49%	6.81%	13.18%	14.14%
英國金融時報指數	9,321.40	2.00%	3.30%	6.66%	14.05%
義大利FTSE MIB指數	43,310.28	1.54%	7.83%	7.59%	26.69%
道瓊工業指數	45,631.74	1.53%	2.54%	9.01%	7.26%
馬來西亞吉隆坡指數	1,597.47	1.34%	5.14%	4.61%	-2.73%
越南VN指數	1,645.47	0.95%	9.00%	25.24%	29.89%
印度BSE 30指數	81,306.85	0.88%	-1.07%	0.44%	4.05%
法國CAC指數	7,969.69	0.58%	2.91%	1.34%	7.98%
新加坡海峽時報指數	4,253.02	0.53%	1.06%	9.61%	12.29%
香港恆生指數	25,339.14	0.27%	0.83%	7.62%	26.32%
標準普爾500指數	6,466.91	0.27%	2.49%	10.70%	9.95%
費城半導體指數	5,754.46	0.03%	2.05%	20.50%	15.55%
德國DAX指數	24,363.09	0.02%	1.34%	1.52%	22.37%
泰國SET指數	1,253.39	-0.48%	5.17%	6.82%	-10.49%
印尼雅加達綜合指數	7,858.85	-0.50%	7.00%	9.65%	11.00%
那斯達克指數	21,496.53	-0.58%	2.89%	13.58%	11.32%
日本日經225指數	42,633.29	-1.72%	7.19%	15.27%	6.86%
韓國KOSPI綜合指數	3,168.73	-1.76%	-0.04%	22.17%	32.06%
台灣加權股價指數	23,764.47	-2.34%	3.38%	9.66%	3.17%

資料來源：CMoney，截至2025年8月22日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
土耳其里拉	40.8490	0.08%	-1.05%	-4.82%	-13.44%
墨西哥披索	18.7240	0.06%	-0.19%	3.41%	10.72%
人民幣	7.1805	0.03%	-0.06%	0.33%	1.65%
離岸人民幣	7.1822	0.02%	-0.09%	0.30%	2.20%
印度盧比	87.4910	0.00%	-1.30%	-1.64%	-2.14%
美元指數	97.7200	-0.13%	0.34%	-2.24%	-9.93%
馬來西亞令吉	4.2295	-0.26%	0.06%	0.72%	5.77%
瑞士法郎	0.8093	-0.51%	-1.52%	2.11%	11.90%
南非蘭特	17.6641	-0.63%	-0.14%	1.78%	6.77%
泰銖	32.6500	-0.71%	-1.00%	0.33%	4.93%
俄羅斯盧布	80.4900	-0.72%	-3.04%	-1.43%	41.30%
歐元	1.1595	-0.76%	-0.78%	2.42%	11.36%
波蘭羅提	3.6768	-0.84%	-1.18%	2.23%	11.88%
日圓	148.6100	-1.03%	-0.59%	-3.72%	5.16%
英鎊	1.3406	-1.10%	-0.46%	-0.20%	6.72%
巴西雷亞爾	5.4747	-1.16%	1.60%	3.30%	12.97%
澳幣	0.6424	-1.39%	-1.27%	-0.40%	3.24%
新台幣	30.5850	-1.86%	-3.68%	-1.68%	7.18%

資料來源：CMoney，截至2025年8月22日

過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會主席鮑爾在週五的傑克森霍爾全球央行年會中表示，目前美國就業市場下行的風險正在升高，因此在政策有侷限性的情況下，對基準的展望以及風險平衡的轉移，為政策立場的調整提供了可能性，做出了降息的暗示。然而他也強調，美國總統川普的關稅政策所引發的更高通膨風險依然存在。這將在官員於9月16日至17日在華盛頓召開的會議中，引發關於降息步伐是否適當，以及是否應該降息的討論。此外，鮑爾在演講中也宣佈了聯準會整體貨幣政策策略的調整，使去年底啟動的官方審查工作正式結束。聯準會官員們決定撤銷 2020 年審查時所做的部分變革，反映出過去五年所面臨的政策挑戰，與疫情前五年的挑戰有所不同。
- 美國也在週四公布8月的標普服務業、製造業PMI指數，其中服務業PMI指數得55.4，優於預期的54.2，不過略低於7月的55.7；而製造業PMI指數得53.3則是優於預期的49.5與7月的49.8，並創下2022年5月以來的新高。新訂單指數創下2024年2月以來高點，帶動工廠產出與積壓訂單攀升至2022年中以來新高。企業因此加快招聘，製造業就業增幅為2022年3月以來最佳，而服務業的用工需求也在增加。不過8月商業活動調查顯示，製造與服務業支付的投入價格指數升至62.3，顯示企業普遍將進口關稅列為成本上升的主因。

過去一週經濟數據焦點：

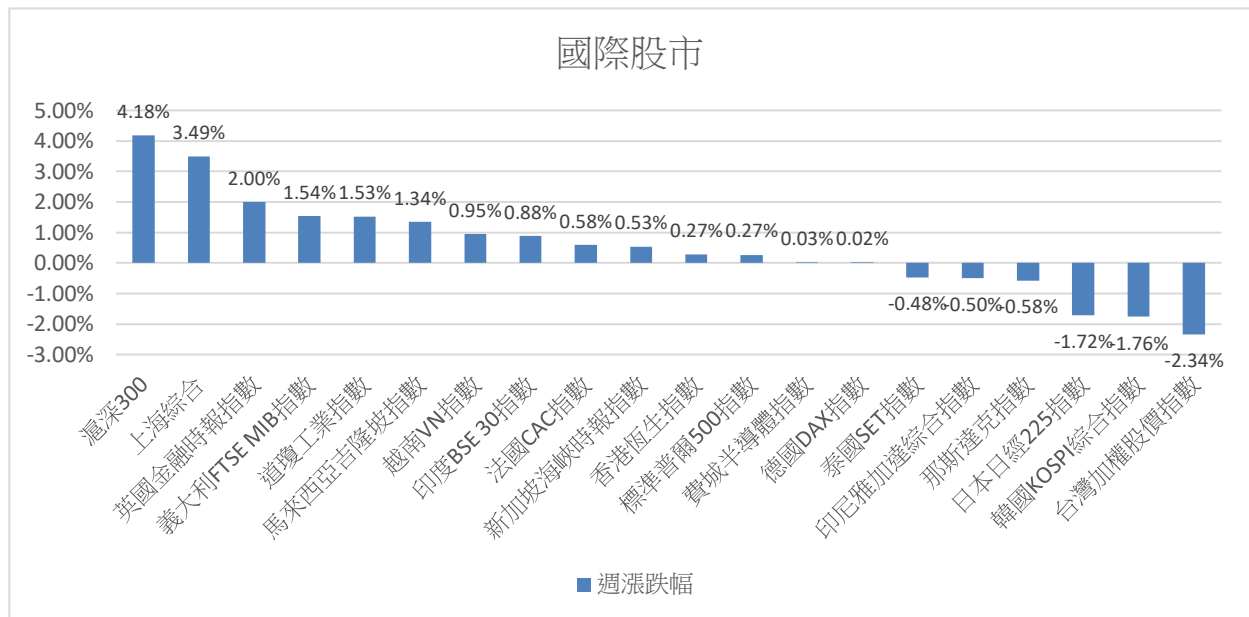
- 美國8月標普全球服務業PMI初值為55.4，高於預估的54.2，但低於7月的55.7；8月標普全球製造業PMI初值為53.3，高於預估的49.5與7月的49.8；而8月標普全球綜合PMI初值為55.4，高於預估的53與7月的55.1。
- 美國7月營建許可新增135.4萬，低於預估的139萬與6月的139.3萬；而7月新屋開工率月增5.2%，亦低於6月的月增5.9%。
- 美國8月費城聯儲製造業指數為-0.3，低於預估7與7月的15.9。
- 美國7月成屋銷售率月增2%，高於預估的月減0.2%與6月的月減2.7%。
- 美國當週EIA原油庫存減少601.4萬桶，低於預估的減少130萬桶與上週的增加303.7萬桶；而美國當週EIA汽油庫存減少272萬桶，低於預估的減少80萬桶與上週的減少79.2萬桶，且為連續5星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為23.5萬，高於預估的22.7萬與上週的22.4萬。
- 歐元區7月核心通膨終值年增2.3%，符合預估的年增2.3%，且與6月的年增2.3%持平。
- 歐元區7月消費者物價指數終值月增0%，符合預估的月增0%，且低於6月的月增0.3%；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。
- 歐元區8月消費者信心初值為-15.5，低於預估的-14.9與7月的-14.7。
- 歐元區8月HCOB服務業PMI初值為50.7，低於預估的50.8與7月的51；8月HCOB製造業PMI初值為50.5，高於預估的49.5與7月的49.8；而8月HCOB綜合PMI初值為51.1，亦高於預估的50.7與7月的50.9。
- 歐元區6月貿易順差70億，低於預估的順差130億與5月的逆差165億。
- 德國第二季經濟成長終值季減0.3%，低於預估的季減0.1%與第一季的季增0.4%；而第二季經濟成長終值年增0.2%，低於預估的年增0.4%，但高於第一季的年增0%。
- 德國8月HCOB服務業PMI初值為50.1，低於預估的50.3與7月的50.6；8月HCOB製造業PMI初值為49.9，高於預估的48.8與7月的49.1；而8月HCOB綜合PMI初值為50.9，亦高於預估的50.2與7月的50.6。
- 德國7月生產者物價指數月減0.1%，低於預估的月增0.1%與6月的月增0.1%；而7月生產者物價指數年減1.5%，亦低於預估的年減1.3%與6月的年減1.3%。
- 英國7月核心通膨年增3.8%，高於預估的年增3.7%與6月的年增3.7%。
- 英國7月消費者物價指數月增0.1%，高於預估的月減0.1%，但低於6月的月增0.3%；而7月消費者物價指數年增3.8%，高於預估的年增3.7%與6月的年增3.6%。
- 英國8月標普全球服務業PMI初值為53.6，高於預估的51.8與7月的51.8；8月標普



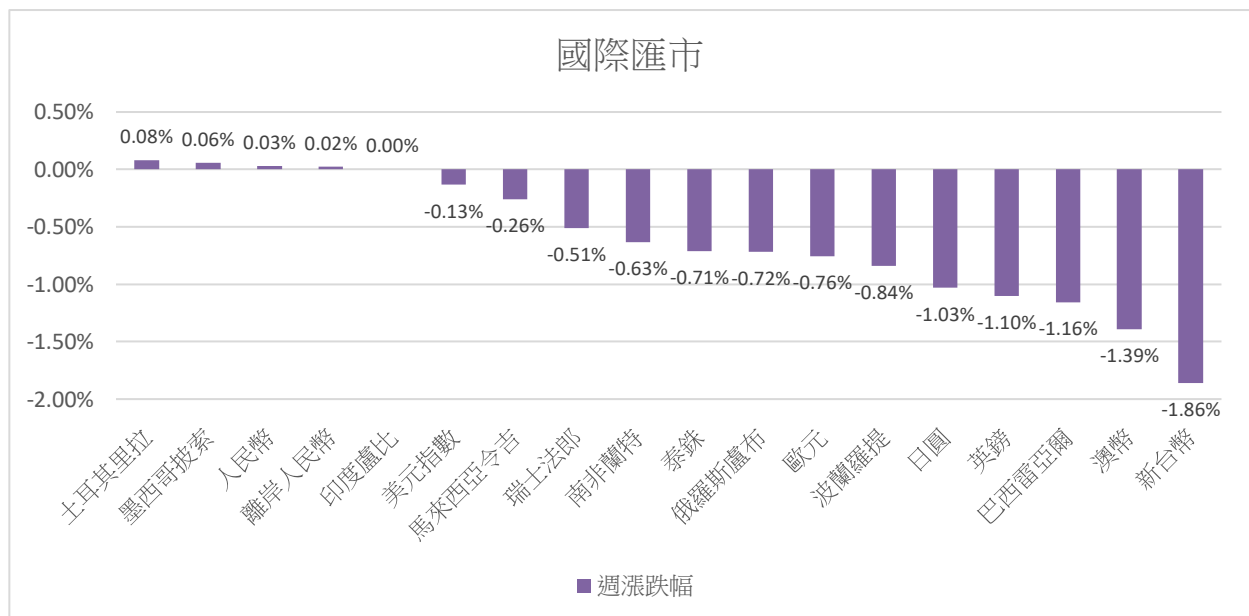
全球製造業PMI初值為47.3，低於預估的48.3與7月的48；而8月標普全球綜合PMI初值為53，低於預估的51.6與7月的51.5。

- 法國8月標普全球服務業PMI初值為49.7，高於預估的48.5，但高於7月的48.5；8月標普全球製造業PMI初值為49.9，高於預估的48與7月的48.2；而8月標普全球綜合PMI初值為49.5，亦高於預估的48.5與7月的48.6。
- 法國8月商業信心指數為96，符合預估的96，且與7月的96持平。
- 台灣7月失業率為3.33%，低於6月的3.34%。
- 台灣7月出口訂單年增15.2%，高於預估的年增15%，但低於6月的年增24.6%。
- 日本7月核心通膨年增3.1%，高於預估的年增3%，且低於6月的年增3.3%。
- 日本7月消費者物價指數率月增0.1%，與6月的月增0.1%持平；而7月消費者物價指數率年增3.1%，低於6月的年增3.3%。
- 日本7月出口年減2.6%，低於預估的年減2.1%與6月的年減0.5%；7月進口年減7.5%，高於預估的年減10.4%，但低於6月的年增0.3%；而7月貿易逆差1175億，低於預估的順差1962億與6月的順差1521億。
- 日本8月Jibun Bank服務業PMI初值為52.7，低於預估的52.8與7月的53.6；8月Jibun Bank製造業PMI初值為49.9，高於預估的49與7月的48.9；而8月Jibun Bank綜合PMI初值為51.9，高於預估的51.4與7月的51.6。

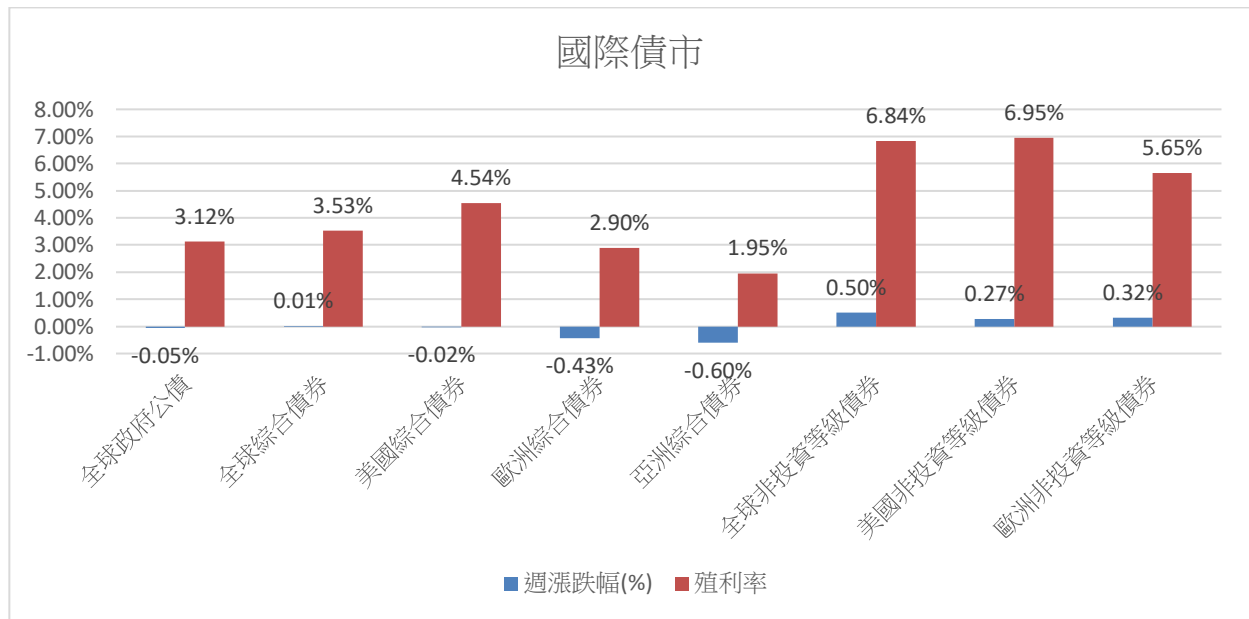
過去一週市場回顧



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

★美國將公布個人消費支出物價指數，中國也將公布官方製造業、非製造業PMI指數

美國將公布7月的個人消費支出物價指數與核心個人消費支出物價指數，根據市場預期7月的個人消費物價指數將月增0.3%與6月持平；年增率2.5%則略低於6月的2.6%；核心個人消費支出物價指數方面，月增率0.3%、年增率2.8%皆與6月持平。聯準會主席鮑爾上週五於傑克森霍爾全球央行年會上，暗示近期可能減息，市場對聯儲局9月減息預期升溫，但根據標普的PMI數據進一步指出，8月美國商品和服務的平均價格漲幅達到3年來最快，主要原因在於企業將不斷增加的關稅成本轉嫁給消費者。這些持續的通膨跡象，使得市場對9月聯準會降息的可能性持懷疑態度。

此外，中國也將在週日公布8月的官方製造業、非製造業PMI指數，市場預期製造業PMI指數得49.7，優於7月的49.3，而非製造業PMI指數得50.4，亦優於7月的50.1。7月的製造業PMI跌至49.3，中國政府表示主要受製造業進入傳統生產淡季，部分地區災害等因素影響，而受反內捲及災害天氣增多等影響，預期8月的製造業PMI將繼續處於榮枯線以下。

【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。