

## 國際投資市場週報

2025/8/25~8/29

市場預期川普關稅政策將推升消費品成本，國際股市大多下跌，美國將公布非農就業人口、失業率、ISM製造業及非製造業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	4,496.76	2.71%	8.30%	16.54%	14.28%
越南VN指數	1,682.21	2.23%	12.64%	25.36%	32.79%
台灣加權股價指數	24,233.10	1.97%	4.45%	13.52%	5.20%
上海綜合	3,857.93	0.84%	6.88%	14.70%	15.10%
韓國KOSPI綜合指數	3,186.01	0.55%	-1.38%	17.11%	32.78%
新加坡海峽時報指數	4,269.70	0.39%	0.95%	9.01%	12.73%
日本日經225指數	42,718.47	0.20%	5.03%	11.15%	7.08%
標準普爾500指數	6,460.26	-0.10%	1.40%	9.27%	9.84%
道瓊工業指數	45,544.88	-0.19%	2.04%	7.89%	7.05%
那斯達克指數	21,455.55	-0.19%	1.69%	11.89%	11.11%
印尼雅加達綜合指數	7,830.49	-0.36%	2.79%	9.12%	10.60%
香港恆生指數	25,077.62	-1.03%	-1.75%	6.38%	25.01%
泰國SET指數	1,236.61	-1.34%	0.24%	6.24%	-11.68%
馬來西亞吉隆坡指數	1,575.12	-1.40%	3.37%	3.70%	-4.09%
英國金融時報指數	9,187.34	-1.44%	0.56%	5.40%	12.41%
費城半導體指數	5,668.94	-1.49%	-1.23%	16.63%	13.84%
印度BSE 30指數	79,809.65	-1.84%	-1.88%	-2.23%	2.14%
德國DAX指數	23,902.21	-1.89%	-1.30%	-0.13%	20.06%
義大利FTSE MIB指數	42,196.20	-2.57%	2.33%	5.54%	23.43%
法國CAC指數	7,703.90	-3.34%	-1.95%	-0.97%	4.38%

資料來源：CMoney，截至2025年8月29日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
澳幣	0.6539	1.80%	0.53%	1.40%	5.09%
巴西雷亞爾	5.4053	1.28%	3.55%	5.24%	14.42%
瑞士法郎	0.8009	1.06%	0.51%	3.54%	13.09%
日圓	147.0000	1.04%	1.04%	-1.16%	6.25%
泰銖	32.3500	0.91%	0.36%	1.11%	5.89%
離岸人民幣	7.1281	0.76%	0.70%	0.85%	2.98%
歐元	1.1677	0.71%	1.06%	3.55%	12.14%
人民幣	7.1330	0.66%	0.61%	0.82%	2.32%
英鎊	1.3492	0.64%	1.19%	0.20%	7.40%
波蘭羅提	3.6553	0.59%	1.05%	2.79%	12.55%
俄羅斯盧布	80.3400	0.24%	2.30%	-2.05%	41.64%
墨西哥披索	18.6920	0.17%	0.58%	3.62%	10.90%
馬來西亞令吉	4.2255	0.10%	0.25%	0.20%	5.87%
美元指數	97.7700	0.05%	-1.13%	-1.52%	-9.88%
新台幣	30.6050	-0.09%	-2.94%	-2.21%	7.08%
南非蘭特	17.7582	-0.53%	0.93%	0.84%	6.21%
土耳其里拉	41.1371	-0.69%	-1.38%	-4.96%	-14.04%
印度盧比	88.2500	-0.87%	-1.56%	-3.25%	-3.00%

資料來源：CMoney，截至2025年8月29日

#### 過去一週市場事件焦點：

- 美國在週五公布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。其中個人消費支出物價指數月增0.2%，符合市場預期，且低於前值的0.3%，年增率2.6%也符合預期，並與前值持平；而核心個人消費支出物價指數月增0.3%符合市場預期且與前值持平，年增率2.9%亦符合預期，但高於前值的2.8%，並創下今年來的新高。7月服務價格漲幅最為顯著，創下自2月以來最大。其中財務管理費用因股市上漲而跳升，娛樂服務如體育賽事與演出也推升支出。不過，市場仍擔憂美國總統川普新一輪關稅效應持續擴散。部分企業在關稅生效前搶先進口商品，或自行吸收部分成本，但隨著庫存逐步消耗，多數業者強調將不得不把更高的成本轉嫁給消費者。
- 美國也在週四公布第二季國內生產毛額更正值，第二季的國內生產毛額季增年率3.3%，高於初值的3.1%，也高於第一季的季減0.5%。企業投資第二季擴張5.7%，較初估的1.9%顯著上修，反映運輸設備投資增加，以及智慧財產權產品投資創下四年來最大增幅。淨出口對經濟成長的貢獻接近5%，創歷史新高，扭轉第一季對經濟的拖累。另一方面，消費支出季增年率報1.6%，高於初估的1.4%，顯示家庭支出仍具韌性。但隨著關稅成本持續影響，企業是否將這些成本轉嫁給消費者，將是今年美國經濟前景的關鍵因素。

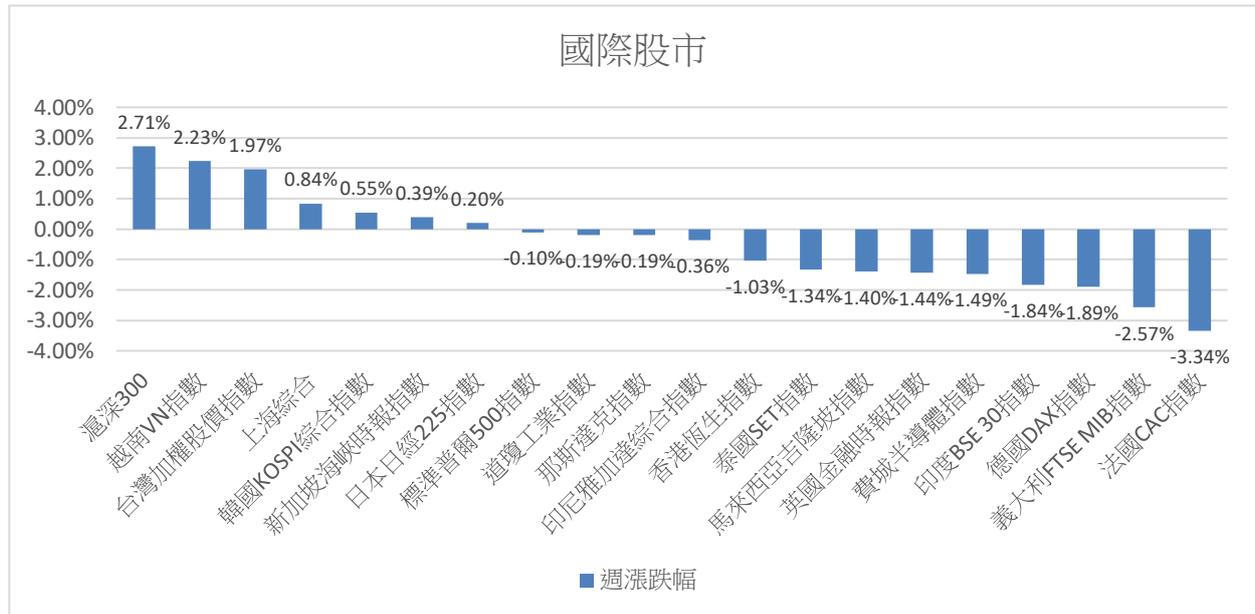
### 過去一週經濟數據焦點：

- 美國第二季經濟成長更正值季增3.3%，高於預估的季增3.1%與第一季的季減0.5%。
- 美國7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%，且與6月的月增0.3%持平；而7月核心個人消費支出物價指數年增2.9%，符合預估的年增2.9%，但高於6月的年增2.8%。
- 美國7月個人消費支出物價指數月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且低於6月的月增0.3%；而7月個人消費支出物價指數年增2.6%，符合預估的年增2.6%，且與6月的年增2.6%持平。
- 美國7月耐用品訂單月減2.8%，高於預估的月減4%與6月的月減9.4%。
- 美國8月密大消費者信心指數終值為58.2，低於預估的58.6與7月的61.7。
- 美國8月消費者信心指數為97.4，高於預估的96.2，但低於7月修正後的98.7。
- 美國7月房價指數月減0.2%，低於預估的月增0%與6月的月減0.1%；而7月房價指數年增2.6%，亦低於6月的年增2.9%。
- 美國7月新屋銷售新增65.2萬，高於預估的63萬，但略低於6月的65.6萬；而7月新屋銷售率月減0.6%，高於預估的月減1.1%，但低於6月的月增4.1%。
- 美國當週EIA原油庫存減少239.2萬桶，低於預估的減少200萬桶，但優於上週的減少601.4萬桶，為連續2星期減少；而美國當週EIA汽油庫存減少123.6萬桶，高於預估的減少250萬桶與上週的減少272萬桶，且為連續6星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為22.9萬，低於預估的23萬與上週的23.4萬。
- 歐元區8月工業景氣指數為-10.3，低於預估的-10，但高於7月的-10.5；而8月經濟景氣指數為95.2，低於預估的96與7月的95.7。
- 歐元區8月消費者信心終值為-15.5，符合預估的-15.5，但低於7月的-14.7。
- 德國8月消費者物價指數初值月增0.1%，高於預估的月增0%，但低於7月的月增0.3%；而8月消費者物價指數初值年增2.2%，高於預估的年增2.1%與7月的年增2%。
- 德國區8月失業率為6.3%，符合預估的6.3%，且與7月的6.3%持平。
- 德國9月Gfk消費者信心指數為-23.6，低於預估的-22與8月的-21.7。
- 德國8月IFO商業景氣指數為89，高於預估的88.6與7月的88.6。
- 法國8月消費者物價指數率初值月增0.4%，低於預估的月增0.5%，但高於7月的月增0.2%；而8月消費者物價指數率初值年增0.9%，低於預估的年增1%與7月的年增1%。
- 法國8月消費者信心指數為87，低於預估的90與7月的88。
- 台灣7月工業生產率年增18.11%，低於6月的年增18.32%；而7月零售銷售率年減

3.6%，亦低於6月的年減2.9%。

- 中國7月官方製造業PMI為49.4，低於預估的49.7，但高於6月的49.3；7月官方非製造業PMI為50.3，符合預估的50.3，且高於6月的50.1；而7月官方綜合PMI為50.5，高於6月的50.2。
- 日本7月零售銷售率月減1.6%，低於6月的月增0.9%；而7月零售銷售率年增0.3%，亦低於預估的年增1.8%與6月的年增1.9%。
- 日本7月工業生產初值月減1.6%，低於預估的月減1%與6月的月增2.1%；而7月工業生產初值年減0.9%，亦低於預估的年增2.8%與6月的年減增4.4%。
- 日本7月失業率為2.3%，低於預估的2.5%與6月的2.5%。
- 日本6月同步指標終值為116.7，低於預估的116.8，但高於5月的116；而6月領先指標終值為105.6，低於預估的106.1，但高於5月的104.8。

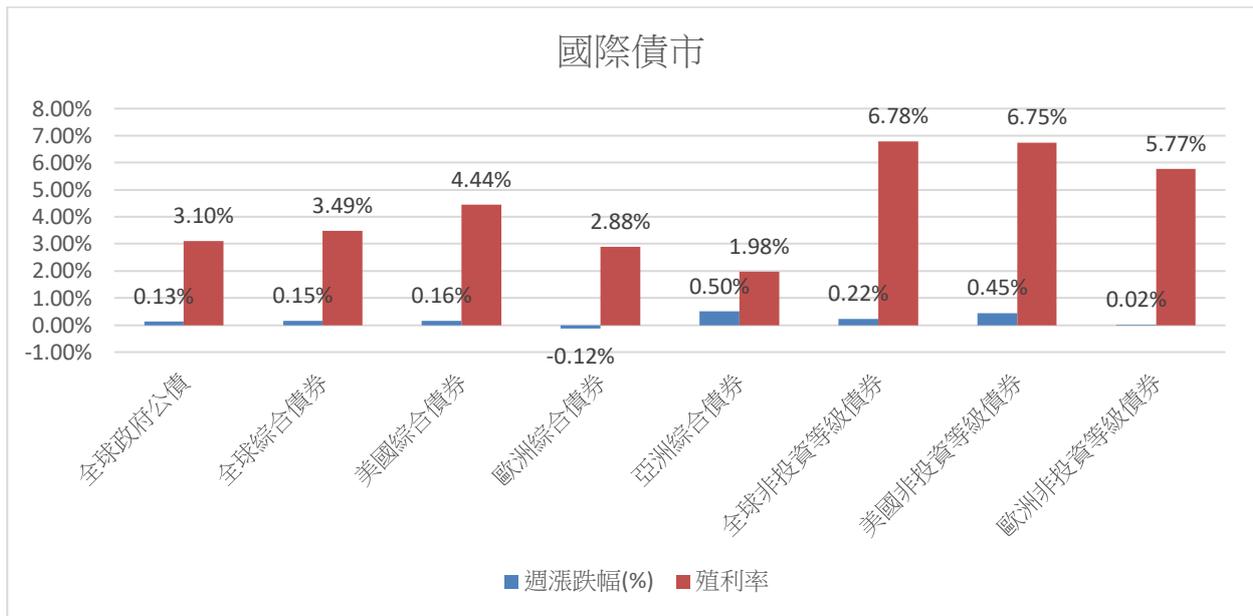
### 過去一週市場回顧



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

### ★美國將公布非農就業人口、失業率、ISM製造業及非製造業PMI指數

美國將公布8月的非農就業人口、失業率，根據市場預期8月的非農就業人口將新增7.8萬人，略高於7月的7.5萬人；失業率4.3%較7月的4.2%高；而平均時薪月增0.3%與7月持平，年增率3.9%也與7月持平。美國8月非農報告將成為聯準會是否在9月17日召開的會議上宣布降息的最終決定性考驗。雖然聯準會認為關稅導致通膨上升幅度可能有限或僅為暫時性，但對勞動市場的擔憂卻在加劇。且高盛與渣打銀行分析指出，美國勞工部在9月9日公布的年度非農就業資料基準修正能一次性下調55萬至80萬個崗位，將衝擊投資者信心，也增加聯準會再次大幅降息的可能性。

此外，美國也將公布8月的ISM製造業、非製造業PMI指數，市場預期服務業PMI指數得48.6，略高於7月的48，而服務業PMI指數得50.8，亦高於7月的50.1。7月的製造業及服務業PMI指數皆呈現衰退，令市場擔憂美國經濟的疲軟，在高關的影響，消費者態度趨於謹慎，勞動力市場更是比此前預期更為疲軟，剔除通膨原因後的消費者支出幾乎沒有成長。

【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。