

國際投資市場週報

2025/9/1~9/5

美國勞動市場的降溫，強化市場對降息的預期，國際股市大多上漲，美國將公布消費者物價指數及核心通膨，中國也將公布進出口數據

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
泰國SET指數	1,264.80	2.28%	1.43%	10.89%	-9.67%
費城半導體指數	5,761.40	1.63%	3.59%	14.98%	15.69%
香港恆生指數	25,417.98	1.36%	2.07%	6.32%	26.71%
那斯達克指數	21,700.39	1.14%	3.75%	12.45%	12.37%
印度BSE 30指數	80,710.76	1.13%	0.00%	-0.90%	3.29%
台灣加權股價指數	24,494.58	1.08%	3.52%	13.01%	6.34%
新加坡海峽時報指數	4,307.08	0.88%	2.34%	9.94%	13.72%
日本日經225指數	43,018.75	0.70%	6.09%	14.55%	7.83%
韓國KOSPI綜合指數	3,205.12	0.60%	0.22%	13.98%	33.58%
印尼雅加達綜合指數	7,867.35	0.47%	4.69%	10.60%	11.12%
標準普爾500指數	6,481.50	0.33%	2.89%	9.13%	10.20%
英國金融時報指數	9,208.21	0.23%	0.72%	4.51%	12.67%
馬來西亞吉隆坡指數	1,578.15	0.19%	2.57%	3.95%	-3.91%
道瓊工業指數	45,400.86	-0.32%	2.92%	7.28%	6.71%
法國CAC指數	7,674.78	-0.38%	0.71%	-1.48%	3.98%
滬深300	4,460.32	-0.81%	8.70%	15.03%	13.35%
越南VN指數	1,666.97	-0.91%	7.74%	24.21%	31.59%
上海綜合	3,812.51	-1.18%	5.39%	12.66%	13.75%
德國DAX指數	23,596.98	-1.28%	-1.04%	-2.99%	18.52%
義大利FTSE MIB指數	41,607.81	-1.39%	2.12%	3.04%	21.71%

資料來源：CMoney，截至2025年9月5日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
南非蘭特	17.6661	0.53%	2.07%	0.86%	6.77%
波蘭羅提	3.6369	0.50%	1.87%	3.05%	13.12%
泰銖	32.2050	0.45%	0.52%	1.14%	6.37%
墨西哥披索	18.6700	0.11%	1.38%	2.80%	11.03%
澳幣	0.6544	0.08%	1.29%	0.65%	5.18%
歐元	1.1679	0.02%	1.14%	2.34%	12.16%
馬來西亞令吉	4.2250	0.01%	0.11%	0.26%	5.88%
美元指數	97.7700	0.00%	-1.02%	-0.98%	-9.88%
印度盧比	88.2450	0.00%	-0.44%	-2.75%	-3.00%
新台幣	30.6150	-0.03%	-2.24%	-2.27%	7.05%
人民幣	7.1378	-0.06%	0.70%	0.65%	2.26%
離岸人民幣	7.1346	-0.09%	0.81%	0.52%	2.88%
英鎊	1.3464	-0.20%	1.44%	-0.71%	7.18%
土耳其里拉	41.2395	-0.25%	-1.34%	-4.83%	-14.25%
瑞士法郎	0.8033	-0.31%	1.01%	1.85%	12.74%
日圓	148.2100	-0.74%	-0.44%	-3.30%	5.47%
巴西雷亞爾	5.4476	-0.77%	1.15%	3.38%	13.53%
俄羅斯盧布	81.3900	-1.29%	-1.76%	-2.77%	39.82%

資料來源：CMoney，截至2025年9月5日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週五公布8月的非農就業人口、失業率與平均時薪。其中非農就業人口僅新增2.2萬人，遠低於市場預期的7.9萬與前值的7.5萬人；失業率4.3%雖然符合預期，但也高於前值的4.2%，並創下2021年底來的新高；而平均時薪月增0.3%符合預期且與前值持平，年增率3.7%亦符合預期，並低於前值的3.9%。儘管薪資數據穩定，但新增就業人數的急劇放緩，描繪出一個正在失去動能的勞動力市場。且ADP的報告顯示，上個月私人企業僅創造了5.4萬個就業機會，勞工部的數據也指出，上周初次申請失業救濟金的人數達到23.7萬人，是6月以來新高。這些數據證實了勞動力市場正出現邊際惡化的觀點，根據芝商品所的數據顯示，聯準會在9月會議上降息的機率已超過95%。
- 美國也公布8月的ISM服務業、製造業PMI指數，其中ISM製造業PMI指數得48.7，雖低於預期的49，但仍高於前值的48；ISM服務業PMI指數得52，則高於預期的51與前值的50.1。製造業數據顯示，原物料支付價格指數降至63.7，顯示關稅引發的價格波動趨緩。不過多數採購經理人指出，成本上升與售價調漲與關稅有關，未來恐推升通膨。供應商交貨時間延長、進口收縮幅度加大，也凸顯供應鏈干擾仍在。服務業方面，新訂單指標跳升至56，為去年9月以來最大升幅。商業活動指數指標升至5個月的高點，不過訂單積壓指標降至2009年以來新低，就業數據也連續3個月呈現萎縮。

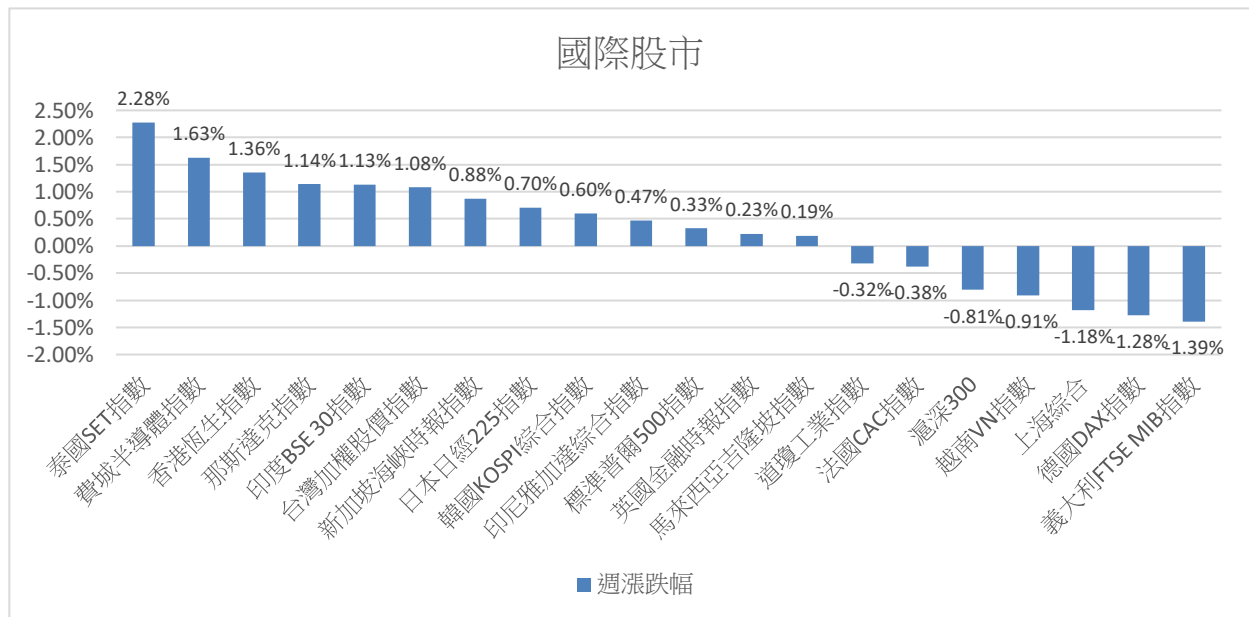
過去一週經濟數據焦點：

- 美國8月非農就業人口增加2.2萬人，遠低於市場預估的7.9萬人與7月修正後的增加7.5萬人。
- 美國8月失業率為4.3%，符合預估的4.3%，但高於7月的4.2%，並創下2021年底以來的新高。
- 美國8月ADP就業人口增加5.4萬人，低於預估的增加6.5萬人與7月修正的增加10.6萬人。
- 美國8月ISM服務業PMI為52，高於預估的51與7月的50.1，而8月ISM製造業PMI為48.7，雖低於預期的49，但高於7月的48。
- 美國8月ISM製造業價格指數為63.7，低於預估的65.3與7月的64.8；而8月ISM製造業就業指數為43.8，高於預估的43.2與7月的43.4。
- 美國7月進口為3588億，高於6月的3388億；7月出口為2805億，高於6月的2797億；而7月貿易逆差783億，低於預估的逆差757億與6月的逆差591億。
- 美國8月標普全球服務業PMI終值為54.5，低於預估的55.4與7月的55.1；8月標普全球製造業PMI終值為53，略低於預估的53.3，但高於7月的49.8；而8月標普全球綜合PMI終值為54.6，低於預估的55.4與7月的55.7。
- 美國7月營建支出月減0.1%，符合預估的月減0.1%，且高於6月的月減0.4%。
- 美國當週EIA原油庫存增加241.5萬桶，高於預估的減少120萬桶與上週的減少239.2萬桶，終止連續2星期減少；而美國當週EIA汽油庫存減少379.5萬桶，低於預估的減少180萬桶與上週的減少123.6萬桶，且為連續7星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為23.7萬，高於預估的23萬與上週的22.9萬。
- 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1.5%，高於預估的年增1.4%，但低於第一季的年增1.6%。
- 歐元區8月核心通膨初值年增2.3%，高於預估的年增2.2%，且與7月年增2.3%持平。
- 歐元區8月消費者物價指數初值月增0.2%，符合預估的月增0.2%，但高於7月的月增0%；而8月消費者物價指數初值年增2.1%，高於預估的年增2%與7月的年增2%。
- 歐元區7月銷售零售月減0.5%，低於預估的月減0.2%與6月的月增0.6%；而7月銷售零售年增2.2%，低於預估的年增2.4%與6月的年增3.5%。
- 歐元區8月HCOB服務業PMI終值為50.5，低於預估的50.7與7月的51；8月HCOB製造業PMI終值為50.7，高於預估的50.5與7月的49.8；而8月HCOB綜合PMI終值為51，略低於預估的51.1，但高於7月的50.9。
- 德國8月標普全球服務業PMI終值為49.3，低於預估的50.1與7月的50.6；8月標普

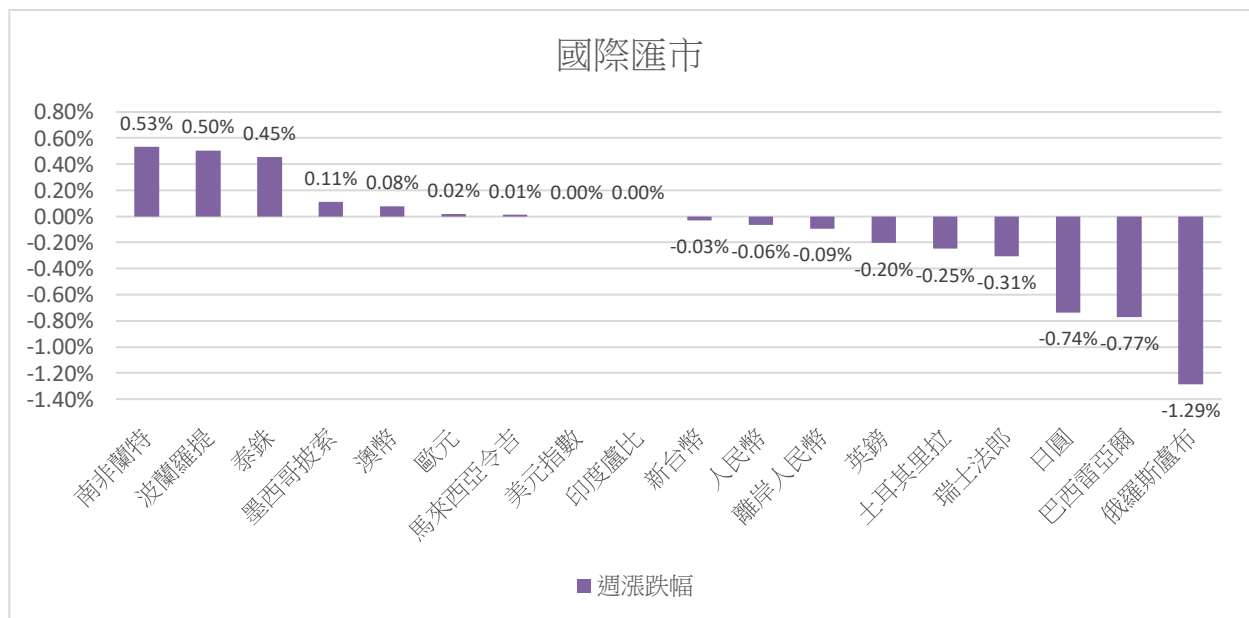
全球製造業PMI終值為49.8，低於預估的49.9，但高於7月的49.1；而8月標普全球綜合PMI終值為50.5，低於預估的50.9與7月的50.6。

- 英國7月零售銷售率月增0.6%，高於預估的月增0.2%與6月的月增0.3%；而7月零售銷售率年增1.1%，低於預估的年增1.3%，但高於6月的年增0.9%。
- 英國8月標普全球服務業PMI終值為54.2，高於預估的53.6與7月的51.8；8月標普全球製造業PMI終值為47，低於預估的47.3與7月的48；而8月標普全球綜合PMI終值為53.5，高於預估的53與7月的51.5。
- 法國7月進口為577億，低於6月的580億；7月出口為521億，高於6月的508億元；而7月貿易逆差56億，高於預估的逆差61億與6月的逆差72億。
- 法國8月標普全球服務業PMI終值為49.8，高於預估的49.7與7月的48.5；8月標普全球製造業PMI終值為50.4，高於預估的49.9與7月的48.2；而8月標普全球綜合PMI終值為49.8，符合預估的49.8，亦高於7月的48.6。
- 台灣8月消費者物價指數月增0.12%，低於7月的月增0.24%；而8月消費者物價指數年增1.6%，符合預估的年增1.6%，但高於7月的年增1.54%。
- 台灣8月標普全球製造業PMI為47.4，高於預估的47與7月的46.2。
- 中國8月RatingDog服務業PMI為53，高於預估的52.5與7月的52.6；8月RatingDog製造業PMI為50.5，高於預估的49.5與7月的49.5；而8月RatingDog綜合PMI為51.9，亦高於預估的51.2與7月的50.8。
- 日本8月Jibun Bank服務業PMI終值為53.1，高於預估的52.7，但低於7月的53.6；8月Jibun Bank製造業PMI初值為49.7，低於預估的49.9，但高於7月的48.9；而8月Jibun Bank綜合PMI終值為52，高於預估的51.9與7月的51.6。
- 日本7月同步指標初值為113.3，低於預估的117.2與6月的115.9；而7月領先指標初值為105.9，符合預估的105.9，且高於6月的105.1。

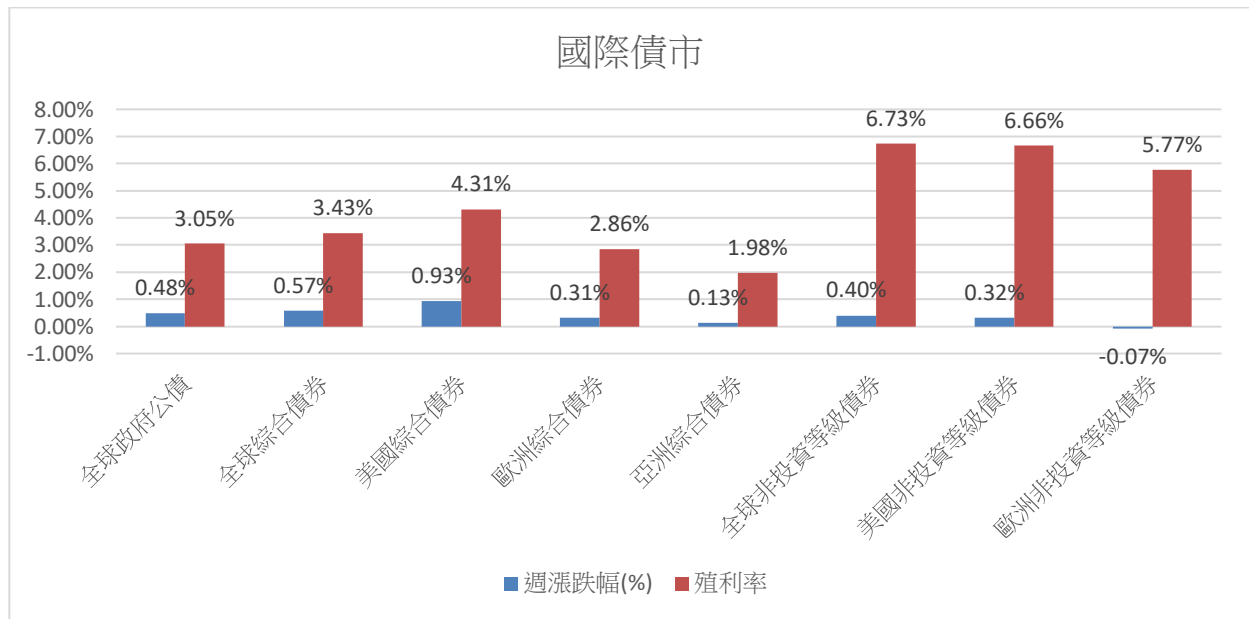
過去一週市場回顧



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

★美國將公布8月的消費者物價指數及核心通膨，中國也將公布8月的進出口數據

美國將公布8月的消費者物價指數及核心通膨，根據市場預期8月的消費者物價指數將月增0.3%，高於前值的0.2%，年增率2.9%也高於前值的2.7%；核心通膨方面，月增0.3%、年增3.1%皆與前值持平。根據上週的數據，非農就業人口僅新增2.2萬人，遠低於市場預期，且初領失業金人數創6月來新高、職缺數明顯減少都凸顯出勞動市場的放緩。而經濟學家預期，美國總統川普的關稅政策將導致商品價格攀升，未來幾個月將進一步推高通膨壓力。雖然美國消費者支出展現韌性，但在物價壓力升高與就業市場轉疲背景下，動能能否延續仍未可知。不過基於核心通膨預期將維持僵固，9月聯準會降息2碼的機率不大。

此外，中國也將公布8月的進出口數據，市場預期出口將年增5%，低於前值的7.2%，進口年增3%也低於前值的4.1%，而貿易順差992億則優於前值的982.4億。中美關稅休戰令中國近幾月的出口好轉，不過中國製造商試圖增加對亞洲、非洲及拉丁美洲的出口，以抵銷川普關稅的影響，但沒有任何國家能夠比擬美國這個消費大國，因此預計中國出口將持續呈壓。

【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。