

國際投資市場週報

2025/9/8~9/12

美國PPI意外下降，強化市場對降息的預期，國際股市大多上漲，美國聯準會將進行利率決策會議，中國也將公布零售銷售、工業生產數據

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
韓國KOSPI綜合指數	3,395.54	5.94%	6.45%	16.28%	41.51%
費城半導體指數	6,001.74	4.17%	2.77%	14.34%	20.52%
日本日經225指數	44,768.12	4.07%	4.80%	17.28%	12.22%
台灣加權股價指數	25,474.64	4.00%	5.45%	14.30%	10.59%
香港恆生指數	26,388.16	3.82%	5.68%	9.79%	31.55%
義大利FTSE MIB指數	42,566.41	2.30%	1.50%	6.55%	24.51%
泰國SET指數	1,293.62	2.28%	2.74%	14.62%	-7.61%
那斯達克指數	22,141.10	2.03%	2.12%	12.61%	14.66%
法國CAC指數	7,825.24	1.96%	0.93%	0.77%	6.02%
標準普爾500指數	6,584.29	1.59%	2.15%	8.92%	11.95%
上海綜合	3,870.60	1.52%	5.58%	13.75%	15.48%
印度BSE 30指數	81,904.70	1.48%	2.08%	0.26%	4.82%
馬來西亞吉隆坡指數	1,600.13	1.39%	2.06%	4.82%	-2.57%
滬深300	4,522.00	1.38%	9.13%	16.18%	14.92%
道瓊工業指數	45,834.22	0.95%	3.09%	6.67%	7.73%
新加坡海峽時報指數	4,344.24	0.86%	2.93%	10.76%	14.70%
英國金融時報指數	9,283.29	0.82%	1.48%	4.48%	13.58%
德國DAX指數	23,698.15	0.43%	-1.36%	-0.31%	19.03%
越南VN指數	1,667.26	0.02%	3.67%	26.02%	31.61%
印尼雅加達綜合指數	7,854.06	-0.17%	0.80%	9.02%	10.93%

資料來源：CMoney，截至2025年9月12日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
澳幣	0.6661	1.79%	2.45%	2.76%	7.06%
泰銖	31.6950	1.61%	2.30%	2.60%	8.08%
南非蘭特	17.3930	1.55%	1.75%	2.72%	8.43%
新台幣	30.2460	1.22%	-0.72%	-1.96%	8.36%
巴西雷亞爾	5.3895	1.08%	1.08%	2.76%	14.76%
墨西哥披索	18.4920	0.97%	0.90%	2.42%	12.11%
英鎊	1.3565	0.75%	0.78%	0.16%	7.98%
瑞士法郎	0.7974	0.74%	1.59%	2.16%	13.58%
歐元	1.1741	0.53%	1.03%	1.86%	12.76%
馬來西亞令吉	4.2045	0.49%	0.66%	0.58%	6.40%
日圓	147.4500	0.44%	0.59%	-2.45%	5.94%
人民幣	7.1224	0.21%	0.96%	0.84%	2.47%
離岸人民幣	7.1225	0.17%	1.03%	0.83%	3.06%
波蘭羅提	3.6350	0.05%	0.89%	1.48%	13.18%
印度盧比	88.3100	-0.09%	-0.79%	-3.08%	-3.08%
美元指數	97.5500	-0.23%	-0.56%	-0.38%	-10.08%
土耳其里拉	41.3686	-0.33%	-1.63%	-4.99%	-14.53%
俄羅斯盧布	84.4900	-3.66%	-5.43%	-5.28%	34.70%

資料來源：CMoney，截至2025年9月12日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週四公布8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0.4%，高於預期的0.3%與前值的0.2%，年增率2.9%符合市場預期，也高於前值的2.7%；而核心通膨月增0.3%、年增3.1%皆符合市場預期，並與前值持平。通膨上升主要由服務價格推動，尤其是居住成本和交通運輸。住房相關價格上漲0.4%，包含租金與旅館住宿均走高。機票價格飆升5.9%，二手車與卡車價格上漲1%，服飾、家電與新車價格亦齊揚。食品價格月增0.5%，能源價格則上升0.7%，其中汽油價格上漲1.9%。儘管物價數據偏強，市場普遍認為這不會改變聯準會降息的基調。聯邦基金期貨顯示，交易員完全押注下周將降息1碼，且年底前還有兩次降息的空間。
- 中國也在週一公布8月的消費者物價指數，8月的消費者物價指數月增0%，低於預期的0.1%與7月的0.4%；而年增率衰退0.4%，也低於預期的衰退0.2%與7月的0%。數據顯示，食品價格下跌幅度明顯，8月年衰退4.3%，較上月的1.6%降幅擴大，拖累整體物價走低。市場認為，內需疲軟與房市低迷持續壓抑消費，疊加美國加徵關稅衝擊出口，為中國經濟帶來壓力。海關總署數據顯示，8月出口增速降至半年低點。為了刺激消費，中國政府在8月推出針對個人消費貸款與餐飲、旅遊等八大服務業的貼息措施，期望在年底前帶動需求回升。

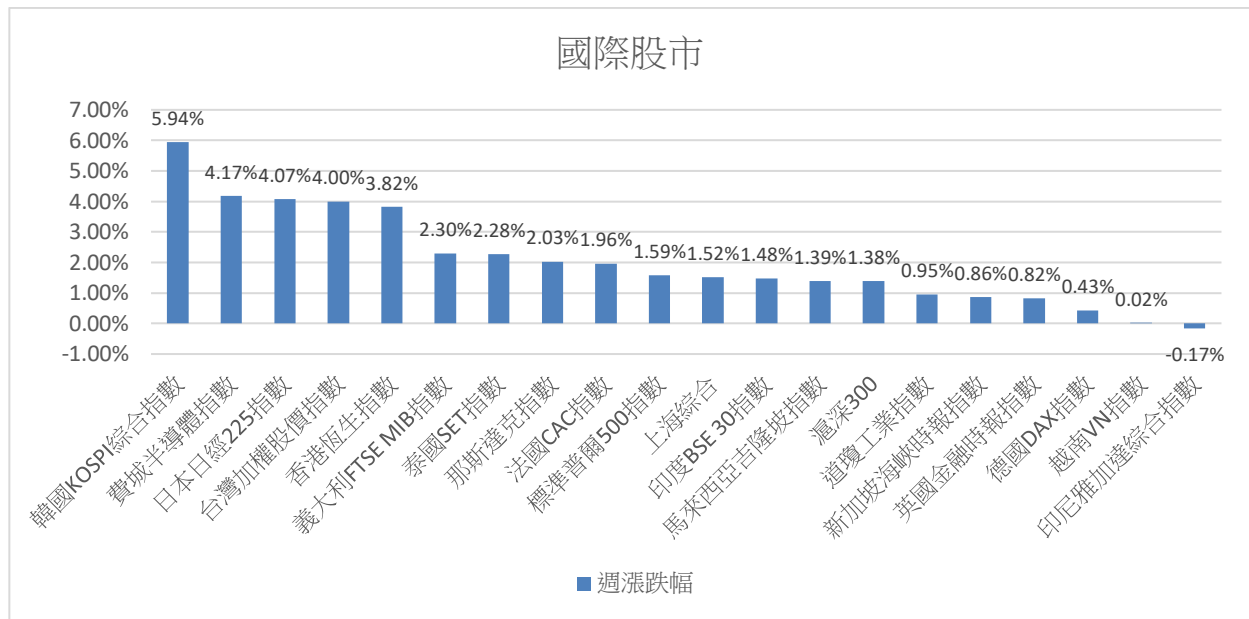


過去一週經濟數據焦點：

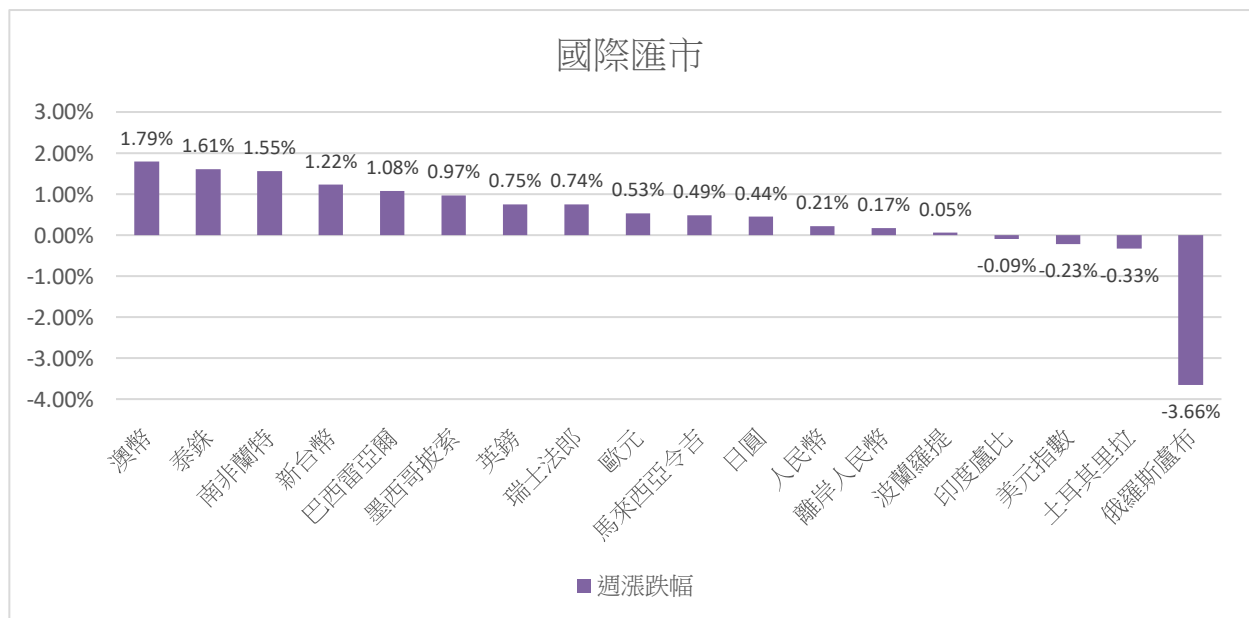
- 美國8月核心通膨月增0.3%，符合預估的月增0.3%，並與7月的月增0.3%持平；而8月核心通膨年增3.1%，符合預估的年增3.1%，並與7月的年增3.1%持平。
- 美國8月消費者物價指數月增0.4%，高於預估的月增0.3%與7月的月增0.2%；而8月消費者物價指數年增2.9%，符合預估年增2.9%，但高於7月的年增2.7%。
- 美國8月生產者物價指數月減0.1%，低於預估的月增0.3%與7月的月增0.7%，為今年4月以來首次衰退；而8月生產者物價指數年增2.6%，亦低於預估的年增3.3%與7月的年增3.1%。
- 美國9月密大消費者信心指數初值為55.4，低於預估的58與8月的58.2，並創下今年5月來的新低。
- 美國7月批發庫存率月增0.1%，低於預估的月增0.2%與6月的月增0.2%。
- 美國7月消費者信貸增加160.1億，高於預估的增加101億與6月的增加96.1億。
- 美國當週EIA原油庫存增加393.9萬桶，高於預估的減少110萬桶與上週的增加241.5萬桶，為連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存增加145.8萬桶，亦高於預估的減少10萬桶與上週的減少379.5萬桶，終止連續7星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為26.3萬，遠高於預估的23.5萬與上週的23.6萬，並創下2021年10月來的新高。
- 歐洲央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在2.15%至2.4%區間。
- 德國8月消費者物價指數終值月增0.1%，符合預估的月增0.1%，且低於7月的月增0.3%；而8月消費者物價指數終值年增2.2%，符合預估的年增2.2%，但高於7月的年增2%。
- 德國7月進口月減0.1%，高於預估的月減2.8%，但低於6月的月增4.1%；7月出口月減0.6%，低於預估的月增2.5%高於6月的月增1.1%；而7月貿易順差147億元，低於預估的順差154億元與6月的順差154億元。
- 英國7月工業生產年增0.1%，低於預估的年增1.1%與6月的年增0.2%；而7月製造業生產年增0.2%，低於預估的年增1.6%，但高於6月的年增0%。
- 英國7月貿易逆差52.06億，低於6月的逆差50.15億。
- 法國7月消費者物價指數終值月增0.4%，符合預估的月增0.4%，但高於6月的月增0.2%；而7月消費者物價指數終值年增0.9%，符合預估的年增0.9%，且低於6月的年增1%。
- 台灣7月進口年增29.7%，高於預估的年增25.75%與6月的年增20.8%；7月出口年增34.1%，高於預估的年增22.3%，但低於6月的年增42%，而台灣7月貿易順差168.3億，高於預估的順差128億與6月的順差143.4億。

- 中國8月消費者物價指數月增0%，低於預估的月增0.1%與7月的月增0.4%；而8月消費者物價指數年減0.4%，亦低於預估的年減0.2%與7月的年增0%。
- 中國8月生產者物價指數年減2.9%，符合預估的年減2.9%，且高於7月的年減3.6%，為連續36個月呈現衰退。
- 中國8月進口年增1.3%，低於預估的年增3%與7月的年增4.1%；8月出口年增4.4%，低於預估的年增5%與7月的年增7.2%；而中國8月貿易順差1023.3億，高於預估的順差992億與7月的順差982.4億。
- 日本第二季經濟成長終值季增0.5%，高於預估的季增0.3%與第一季的季增0%；而第二季經濟成長終值年增2.2%，亦高於預估的年增1%與第一季的年減0.2%。
- 日本7月生產者物價指數月減0.2%，低於預估的月減0.1%與6月的月增0.3%；而7月生產者物價指數年增2.7%，符合預估的年增2.7%，且高於6月的年增2.5%。
- 日本7月工業生產終值月減1.2%，高於預估的月減1.6%，但低於6月的月增2.1%；而7月工業生產終值年減0.4%，高於預估的年減0.9%，亦低於6月的年增4.4%。

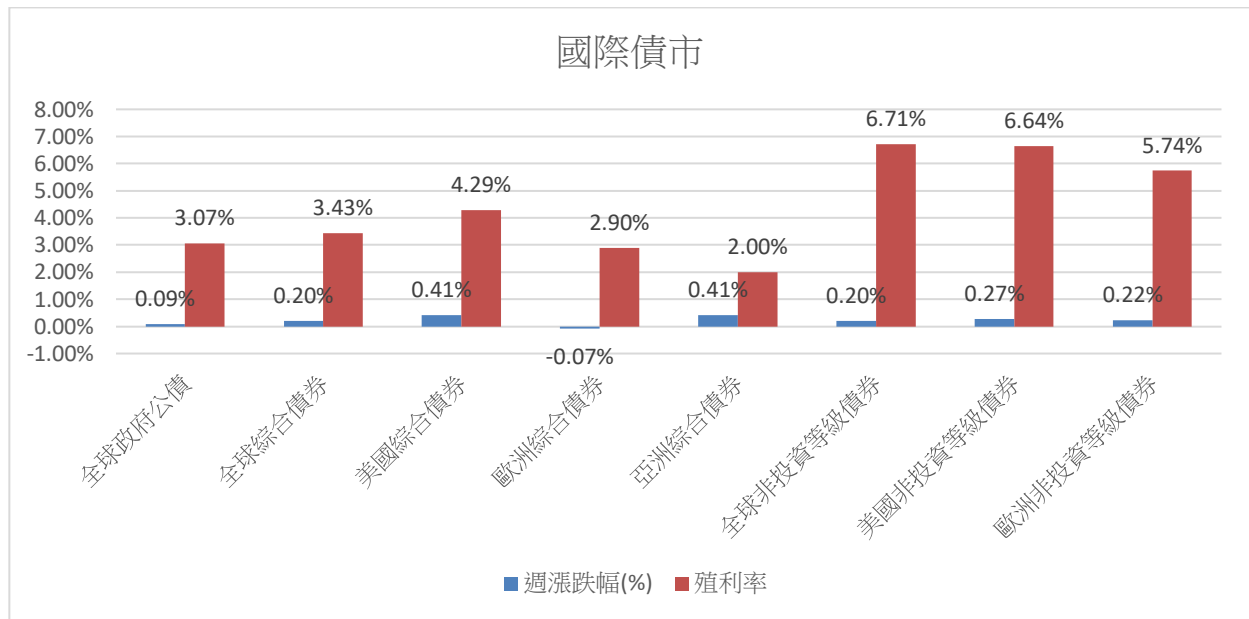
過去一週市場回顧



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

★美國聯準會將進行利率決策會議，中國也將公布8月的零售銷售、工業生產數據

美國聯準會將在週四凌晨宣布利率決策會議的結果，同時最新的經濟預測摘要也將一同發布，根據市場預期聯準會決議降息一碼，將利率區間降至3.75%至4%。近期的數據顯示消費者物價指數與生產者物價指數出現回升，而初請失業金人數攀升也凸顯勞動市場降溫，令市場對降息的預期大幅提升，目前市場認為聯準會降息一碼上升至90%。不過聯準會也擔憂川普政府的關稅政策可能推高物價，為通膨增添不可測因素，迫使聯準會在降息與按兵不動間進退兩難。因此市場真正的焦點是在最新公布的利率點陣圖，以及主席鮑爾如何在經濟數據與政治壓力間維持平衡。

此外，中國也將公布8月的零售銷售、工業生產數據，市場預期零售銷售將年增3.8%，略高於前值的3.7%；而工業生產年增5.8%也略高於前值的5.7%。據彭博報導，Union Bancaire Privee資深亞洲經濟學家Carlos Casanova表示，數據顯示今年下半年經濟大幅放緩，尤其是投資方面。隨著出口熱潮降溫，中國經濟也將在最後幾個月放緩。

【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.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。