

投資市場日報

2025年9月24日

聯準會主席鮑爾指出目前股市估值已相當高，國際股市大多上漲

國際股市指數	收盤價	1日	1週	1個月	3個月	今年以來
韓國KOSPI綜合指數	3,486.19	0.51%	1.06%	10.02%	15.65%	45.29%
香港恆生指數	26,159.12	-0.70%	-1.06%	3.24%	10.43%	30.40%
越南VN指數	1,635.26	0.05%	-2.72%	-0.62%	20.40%	29.09%
費城半導體指數	6,308.21	-0.35%	3.77%	9.62%	20.29%	26.67%
義大利FTSE MIB指數	42,477.76	0.13%	-0.06%	-1.92%	9.36%	24.25%
德國DAX指數	23,611.33	0.36%	1.21%	-3.09%	1.47%	18.60%
那斯達克指數	22,573.47	-0.95%	1.07%	5.01%	14.99%	16.90%
滬深300	4,519.78	-0.06%	-0.08%	3.24%	17.16%	14.86%
印尼雅加達綜合指數	8,125.20	1.06%	2.10%	3.39%	19.71%	14.76%
日本日經225指數	45,493.66	0.00%	1.32%	6.71%	18.61%	14.03%
上海綜合	3,821.83	-0.18%	-1.04%	-0.10%	13.02%	14.02%
台灣加權股價指數	26,247.37	1.42%	2.41%	10.45%	20.78%	13.95%
新加坡海峽時報指數	4,302.67	0.12%	-0.81%	1.17%	10.91%	13.60%
標準普爾500指數	6,656.92	-0.55%	0.76%	2.94%	10.49%	13.18%
英國金融時報指數	9,223.32	-0.04%	0.30%	-1.05%	5.31%	12.85%
道瓊工業指數	46,292.78	-0.19%	1.17%	1.45%	8.71%	8.81%
法國CAC指數	7,872.02	0.54%	0.69%	-1.23%	4.44%	6.66%
印度BSE 30指數	82,102.10	-0.07%	-0.34%	0.98%	0.25%	5.07%
馬來西亞吉隆坡指數	1,603.55	0.01%	0.21%	0.38%	5.73%	-2.36%
泰國SET指數	1,273.20	-0.73%	-2.67%	1.58%	19.80%	-9.07%

國際匯市	收盤價	1日	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	97.2300	-0.11%	0.62%	-0.50%	-1.21%	-10.38%
歐元	1.1790	0.35%	-0.04%	1.69%	2.53%	13.23%
英鎊	1.3521	0.31%	-0.79%	0.85%	0.61%	7.63%
澳幣	0.6588	0.12%	-1.13%	2.56%	2.60%	5.88%
瑞士法郎	0.7918	0.26%	0.04%	2.21%	3.33%	14.37%
日圓	147.7300	0.30%	-0.59%	0.59%	-0.29%	5.78%
人民幣	7.1133	0.02%	0.04%	0.94%	1.02%	2.61%
離岸人民幣	7.1138	0.04%	-0.02%	0.96%	1.06%	3.19%
新台幣	30.2940	-0.15%	-0.63%	0.95%	-1.84%	8.19%
印度盧比	88.7525	-0.53%	-0.79%	-1.40%	-2.25%	-3.51%
泰銖	31.8300	-0.03%	-0.35%	2.58%	3.63%	7.64%
馬來西亞令吉	4.2000	0.21%	0.12%	0.71%	2.05%	6.51%
俄羅斯盧布	83.2400	0.33%	-0.91%	-3.30%	-5.88%	36.63%
土耳其里拉	41.3340	0.08%	-0.12%	-1.18%	-3.89%	-14.46%
波蘭羅提	3.6051	0.54%	-0.11%	1.99%	3.43%	14.11%
巴西雷亞爾	5.3369	-0.34%	-0.38%	2.58%	3.47%	15.88%
墨西哥披索	18.3337	0.33%	0.09%	2.12%	4.82%	13.06%
南非蘭特	17.3040	-0.10%	0.26%	2.08%	4.41%	9.00%

資料來源：CMoney，截至 2025 年 9 月 23 日

一、美國

週二(9/23)道瓊工業指數跌0.19%(-88.76點)，標普500、那斯達克指數跌0.55%(-36.83點)及0.95%(-215.5點)，美國10年期公債利率由4.15%下降至4.12%，美元指數走低0.11%，來到97.23。

聯準會主席鮑爾在羅德島發表題為經濟展望與框架審查的談話，他聯準會正同時面臨通膨上行與就業下行的雙重風險，其中就業惡化的憂慮推動了上週的降息決定。且鮑爾重申，合理的判斷是關稅僅會一次性推升物價，並強調須確保關稅效應不會持續發酵。他並未釋出下月是否支持降息的訊號，但指出多項指標顯示，目前股市估值已相當。導致週二的美國股市開高走低，最終週二的美國股市全數下跌。道瓊工業、標普500、那斯達克、費城半導體指數跌0.19%、0.55%、0.95%、0.35%。

標普500指數主要類股逾半下跌。能源漲1.71%，工業、健康照護、公用事業、不動產漲0.01%至0.82%，原物料、金融、通訊服務、必需消費跌0.27%至0.89%，科技、非必需消費則跌超過1%。

道瓊成分股逾半走低。波音漲2%，聯合健康保險漲1.87%，3M漲1.58%，宣偉跌0.57%，Visa跌1.64%，賽富時跌2.05%，輝達跌2.82%。

科技股大多下跌。亞馬遜跌3.04%，Meta跌1.28%，蘋果跌0.64%，Alphabet跌0.32%，微軟跌1.01%。

經濟數據	最新值	預估值	前值
9/23 美國9月標普全球服務業PMI初值	53.9	54	54.5
9/23 美國9月標普全球製造業PMI初值	52	52	53
9/23 美國9月標普全球綜合PMI初值	53.6	54.6	54.6

二、歐洲

週二泛歐Stoxx 600指數漲0.28%，德國DAX、法國CAC、義大利FTSE MIB指數漲0.36%、0.54%、0.13%，英國FTSE100指數跌0.04%。

市場交易者正緊盯重要經濟指標，包括預計本週稍晚公布的美國通膨數據，該數據可能影響聯準會的決策，促使週二的歐洲股市走勢震盪，最終週二的歐洲股市漲跌互見。

泛歐Stoxx600指數主要類股大都上漲。景氣循環消費、能源漲超過1%，工業、原物料、公用事業、科技、必需消費、金融、不動產漲0.28%至0.67%，健康照護跌1.05%。

經濟數據	最新值	預估值	前值
9/23 歐元區9月HCOB服務業PMI初值	51.4	50.5	50.5
9/23 歐元區9月HCOB製造業PMI初值	49.5	50.8	50.7
9/23 歐元區9月HCOB綜合PMI初值	51.2	51.1	51
9/23 德國9月HCOB服務業PMI初值	52.5	49.5	49.3
9/23 德國9月HCOB製造業PMI初值	48.5	50.1	49.8
9/23 德國9月HCOB綜合PMI初值	52.4	50.5	50.5
9/23 英國9月標普全球服務業PMI初值	51.9	53.6	54.2
9/23 英國9月標普全球製造業PMI初值	46.2	47.2	47
9/23 英國9月標普全球綜合PMI初值	51	52.9	53.5
9/23 法國9月HCOB服務業PMI初值	48.9	50.1	49.8
9/23 法國9月HCOB製造業PMI初值	48.1	49.7	50.4
9/23 法國9月HCOB綜合PMI初值	48.4	50.2	49.8

三、亞洲

週二台灣加權、南韓KOSPI指數漲1.42%、0.51%，中國上證、中國滬深300、香港恆生、印度BSE Sensex指數跌0.18%、0.06%、0.7%、0.07%，日經225指數因秋分日休市一日。東南亞主要股市大多上漲，泰國、越南、新加坡、馬來西亞股市漲1.06%、0.01%、0.12%、0.05%，印尼股市跌0.73%。

市場現等待週五將公布的通膨指標。若數據疲弱，將提高10月再降息一碼的可能性。市場普遍預期9月PCE將顯示通膨壓力依舊存在，但仍溫和到讓央行維持降息路線。激勵週二的亞洲股市走勢強勁，在盤中無其他利多、利空消息影響下，最終週二的亞洲主要指數大多上漲。

週一輝達股價再度創高，帶動AI概念股走高，激勵週二的台灣加權指數開盤即上漲逾240點。且在台積電再度創高之下，指數整日於高檔震盪至收盤。權值股大多上漲，台積電漲3.47%，聯電、鴻海、日月光投控漲超過1%，大立光收平盤，台達電、聯發科則跌超過1%。記憶體類股持續成為盤面焦點，力積電漲停，華邦電大漲6.42%，華東、凌航、旺宏也漲超過2%。最終台灣加權指數漲366點，收在26,247點。

中金公司認為，整體市場可能高檔震盪，仍以結構為主，但難免會因輪動切換導致波動。當前AI相關硬體和應用預期仍較強。從擁擠度看，電商較高，互聯網仍偏低，創新藥已回落，但還不算很低，新消費在相對低檔徘徊，銀行和保險則已處於一年來低點。策略上的選擇是短期可能輸時間、但長期不輸空間的方向。激勵週二的中國股市震盪走低。最終週二的上證、滬深300指數跌0.18%、0.06%，香港恆生指數也跌0.7%。產業板塊方面，旅遊出行、地產、醫藥、鋼鐵、券商、有色金屬等族群走低；銀行、半導體概念股表現活躍。

經濟數據	最新值	預估值	前值
9/23 台灣8月出口訂單率(年)	19.5%	13%	20.8%

四、國際油價

紐約油價漲1.8%，走高至63.41元；布蘭特油價漲1.6%，走高至67.63元。伊拉克庫德族地區原油出口協議談判受阻，暫時消除了市場對全球供應過剩惡化的憂慮。促使週二的兩大國際油價走高。

基金名稱	淨值日期	淨值	單日漲跌	單日漲跌幅
台中銀大發基金A(累積型-新台幣)	9/23	84.39	-0.02	-0.02%
台中銀大發基金B(配息型-新台幣)	9/23	11.57	0.00	0.00%
台中銀數位時代基金A(累積型-新台幣)	9/23	104.04	-0.30	-0.29%
台中銀數位時代基金B(配息型-新台幣)	9/23	10.50	-0.03	-0.28%
台中銀中國精選成長基金(累積型-新台幣)	9/22	17.15	0.09	0.53%
台中銀中國精選成長基金(累積型-人民幣)	9/22	14.27	0.06	0.42%
台中銀萬保貨幣市場基金	9/23	12.5534	0.0004	0.00%
台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-新台幣)	9/22	12.0627	0.0692	0.58%
台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-新台幣)	9/22	11.2170	0.0643	0.58%
台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-新台幣)	9/22	12.0611	0.0692	0.58%
台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-新台幣)	9/22	11.2095	0.0642	0.58%
台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-人民幣)	9/22	12.6411	0.0539	0.43%
台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-人民幣)	9/22	11.3461	0.0000	0.00%
台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-人民幣)	9/22	12.6401	0.0539	0.43%
台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-人民幣)	9/22	11.7500	0.0501	0.43%
台中銀GAMMA量化多重資產基金A(累積型-美元)	9/22	11.3051	0.0533	0.47%
台中銀GAMMA量化多重資產基金B(配息型-美元)	9/22	10.5128	0.0495	0.47%
台中銀GAMMA量化多重資產基金C(累積後收型-美元)	9/22	11.3033	0.0533	0.47%
台中銀GAMMA量化多重資產基金N(配息後收型-美元)	9/22	10.5088	0.0496	0.47%
台中銀台灣優息基金A(累積型-新台幣)	9/23	20.78	0.01	0.05%
台中銀台灣優息基金B(配息型-新台幣)	9/23	16.97	0.00	0.00%
台中銀台灣優息基金C(累積後收型-新台幣)	9/23	20.80	0.00	0.00%
台中銀台灣優息基金N(配息後收型-新台幣)	9/23	17.02	0.00	0.00%

資料來源：CMoney，台中銀投信

【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。