

國際投資市場週報

2025/9/22~9/26

美國通膨數據溫和成長，但政府停擺風險上升，國際股市大多上漲，美國將公布非農就業人口，中國也將公布製造業、服務業PMI指數

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
費城半導體指數	6,305.05	1.17%	8.56%	13.78%	26.61%
滬深300	4,550.05	1.07%	2.19%	15.31%	15.63%
義大利FTSE MIB指數	42,646.23	0.79%	-0.02%	8.37%	24.75%
英國金融時報指數	9,284.83	0.74%	0.21%	6.29%	13.60%
日本日經225指數	45,354.99	0.69%	6.98%	14.58%	13.69%
馬來西亞吉隆坡指數	1,609.05	0.68%	1.74%	5.29%	-2.03%
印尼雅加達綜合指數	8,099.33	0.60%	2.45%	17.43%	14.40%
德國DAX指數	23,739.47	0.42%	-1.71%	0.38%	19.24%
法國CAC指數	7,870.68	0.22%	2.09%	4.15%	6.64%
上海綜合	3,828.11	0.21%	-1.04%	11.01%	14.21%
越南VN指數	1,660.70	0.13%	-0.42%	21.60%	31.10%
台灣加權股價指數	25,580.32	0.01%	5.25%	13.73%	11.05%
道瓊工業指數	46,247.29	-0.15%	1.83%	6.59%	8.70%
標準普爾500指數	6,643.70	-0.31%	2.75%	8.19%	12.96%
那斯達克指數	22,484.07	-0.65%	4.36%	11.48%	16.43%
新加坡海峽時報指數	4,265.98	-0.85%	0.52%	8.32%	12.63%
泰國SET指數	1,278.74	-1.08%	2.20%	15.54%	-8.68%
香港恆生指數	26,128.20	-1.57%	2.36%	7.41%	30.25%
韓國KOSPI綜合指數	3,386.05	-1.72%	6.50%	9.95%	41.12%
印度BSE 30指數	80,426.46	-2.66%	-0.45%	-3.98%	2.93%

資料來源：CMoney，截至2025年9月26日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	98.1500	0.83%	0.39%	0.77%	-9.53%
俄羅斯盧布	83.4900	0.00%	-3.85%	-6.33%	36.29%
馬來西亞令吉	4.2225	-0.29%	-0.12%	0.01%	5.95%
人民幣	7.1345	-0.31%	0.39%	0.47%	2.30%
離岸人民幣	7.1416	-0.40%	0.30%	0.32%	2.79%
土耳其里拉	41.5652	-0.41%	-1.27%	-4.30%	-14.92%
南非蘭特	17.4384	-0.54%	1.00%	1.27%	8.15%
瑞士法郎	0.7994	-0.54%	0.92%	0.05%	13.30%
墨西哥披索	18.4682	-0.57%	1.03%	2.13%	12.25%
印度盧比	88.6800	-0.62%	-1.05%	-3.34%	-3.42%
波蘭羅提	3.6548	-0.77%	0.33%	-0.92%	12.56%
歐元	1.1673	-0.82%	0.44%	-0.32%	12.11%
英鎊	1.3353	-1.02%	-0.77%	-2.79%	6.30%
新台幣	30.5450	-1.06%	0.03%	-4.52%	7.31%
澳幣	0.6531	-1.08%	0.89%	-0.04%	4.97%
巴西雷亞爾	5.3644	-1.18%	0.87%	3.44%	15.29%
泰銖	32.2300	-1.24%	0.75%	0.45%	6.30%
日圓	149.8400	-1.33%	-1.48%	-3.89%	4.22%

資料來源：CMoney，截至2025年9月26日

過去一週市場事件焦點：

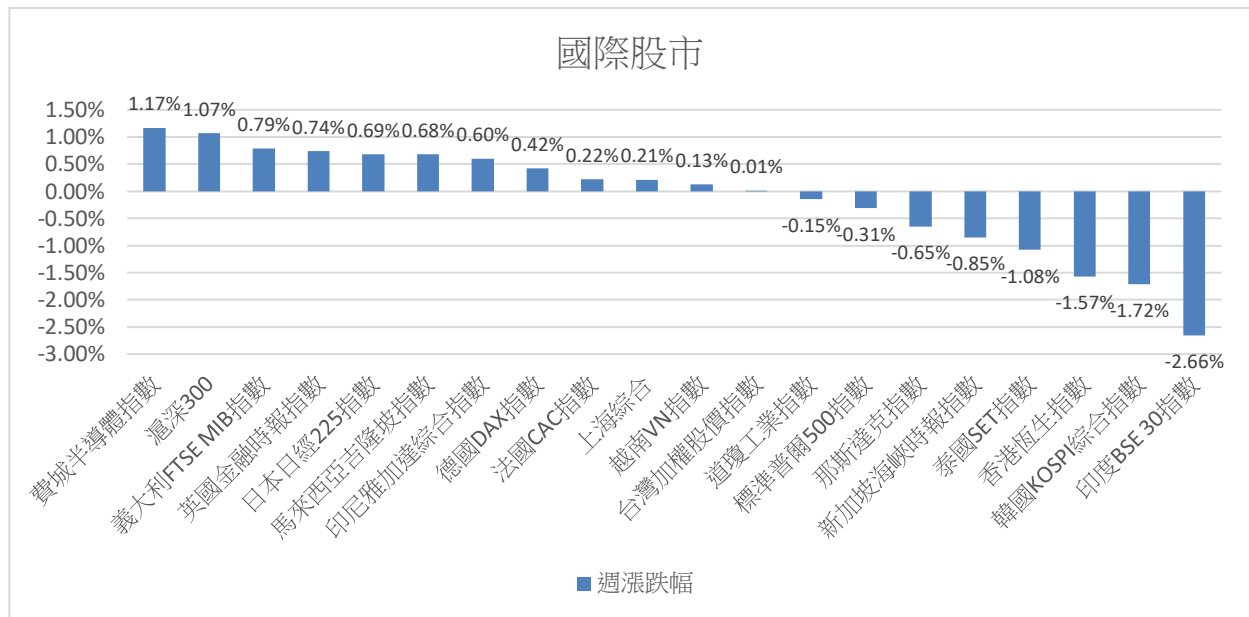
- 美國週五公布個人消費支出物價指數與核心個人消費支出物價指數，8月的核心個人消費支出物價指數月增0.2%，符合預期，且與7月持平，年增率2.9%也符合預期，並與7月持平；而個人消費支出物價指數月增0.3%，符合市場預期，但高於7月的0.2%；年增率2.7%亦符合預期，但也高於7月的2.6%。細項顯示，商品支出成長0.7%，涵蓋家具、服飾與休閒用品等非必需品，服務支出則溫和增加。零售銷售同月也連三月上揚，部分受惠於返校購物季。雖然消費支出展現韌性，但其來源差異明顯。高收入家庭受惠於股市強勁與房價高檔，財富效應推升購買力。然而低收入家庭則首當其衝，承受進口關稅推高的物價壓力，且政府縮減糧食補助後，支出空間更受限。
- 美國也在週四公布第二季的經濟成長終值，第二季的經濟成長季增年率得3.8%，優於先前公布的市場預期與修正值3.3%。細項數據顯示，第二季經濟成長中，個人消費支出貢獻1.68%，約佔整體增幅的一半，為上修的主要來源；固定投資亦小幅增加至0.77%。不過，存貨變動拖累達3.44%，而淨出口則貢獻4.83%。政府支出幾乎持平。這凸顯消費仍是支撐經濟的重要支柱。個人消費支出季增年率成長由跳升至2.5%，反映美國家庭在服務與耐久財上的支出動能比先前預期更強。不過在就業成長放緩、實質所得受壓下，未來幾季可能難以維持相同力道。

過去一週經濟數據焦點：

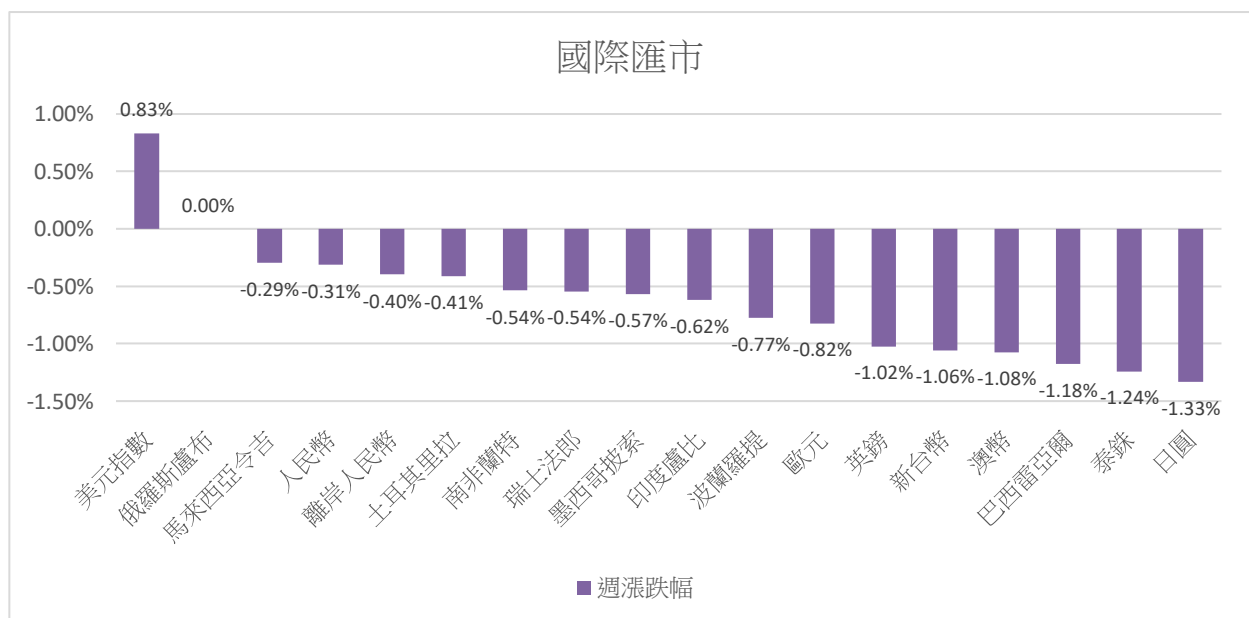
- 美國第二季經濟成長終值季增3.8%，高於預估的季增3.3%與第一季的季減0.5%，並近兩年來的最快增速。
- 美國8月核心個人消費支出物價指數月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且與7月的月增0.2%持平；而8月核心個人消費支出物價指數年增2.9%，符合預估的年增2.9%，亦與7月的年增2.9%持平。
- 美國8月個人消費支出物價指數月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於7月的月增0.2%；而8月個人消費支出物價指數年增2.7%，符合預估的年增2.7%，亦高於7月的年增2.6%。
- 美國8月耐用品訂單月增2.9%，高於預估的月減0.5%與7月的月減2.7%。
- 美國9月密大消費者信心指數終值為55.1，低於預估的55.4與8月的58.2。
- 美國9月標普全球服務業PMI初值為53.9，低於預估的54與8月的54.5；9月標普全球製造業PMI初值為52，符合預估的52，但低於8月的53；而9月標普全球綜合PMI初值為53.6，低於預估的54.6與8月的54.6。
- 美國8月成屋銷售率月減0.2%，符合預估的月減0.2%，但低於7月的月增2%。
- 美國8月新屋銷售新增80萬，遠高於預估的65萬與7月的66.4萬；而8月新屋銷售率月增20.5%，亦高於預估的月減1.8%與7月的月減1.8%。
- 美國當週EIA原油庫存減少60.7萬桶，低於預估的增加80萬桶，但高於上週的減少928.5萬桶，為連續2星期減少；而美國當週EIA汽油庫存減少108萬桶，低於預估的增加40萬桶，仍高於上週的減少234.7萬桶，為連續2星期減少。
- 美國當週初請失業救濟金人數為21.8萬，遠低於預估的23.5萬與上週的23.2萬。
- 歐元區9月消費者信心初值為-14.9，高於預估的-15.3與8月的-15.5。
- 歐元區9月HCOB服務業PMI初值為51.4，高於預估的50.5與8月的50.5；9月HCOB製造業PMI初值為49.5，低於預估的50.8與8月的50.7；而9月HCOB綜合PMI初值為51.2，也高於預估的51.1與8月的51。
- 德國10月Gfk消費者信心指數為-22.3，高於預估的-23.3與9月的-23.5。
- 德國9月IFO商業景氣指數為87.7，低於預估的89.3與8月的88.9。
- 德國9月HCOB服務業PMI初值為52.5，高於預估的49.5與8月的49.3；9月HCOB製造業PMI初值為48.5，低於預估的50.1與8月的49.8；而9月HCOB綜合PMI初值為52.4，亦高於預估的50.5與8月的50.5。
- 英國9月標普全球服務業PMI初值為51.9，低於預估的53.6與8月的54.2；9月標普全球製造業PMI初值為46.2，低於預估的47.2與8月的47；而9月標普全球綜合PMI初值為51，亦低於預估的52.9與8月的53.5。

- 法國9月標普全球服務業PMI初值為48.9，低於預估的50.1與8月的49.8；9月標普全球製造業PMI初值為49.7，高於預估的48，但低於8月的50.4；而9月標普全球綜合PMI初值為48.4，低於預估的50.2與8月的49.8。
- 法國9月消費者信心指數為87，符合預估的87，且與8月的87持平。
- 台灣8月工業生產率年增14.41%，低於7月的年增18.37%；而8月零售銷售率年增0.4%，高於7月的年減3.6%。
- 台灣8月失業率為3.35%，高於7月的3.33%。
- 台灣8月出口訂單年增19.5%，高於預估的年增13%，但低於7月的年增20.8%。
- 日本9月Jibun Bank服務業PMI初值為53，低於預估的53.4與8月的53.1；9月Jibun Bank製造業PMI初值為48.4，高於預估的50.2與8月的49.7；而9月Jibun Bank綜合PMI初值為51.1，亦低於預估的52.2與8月的52。

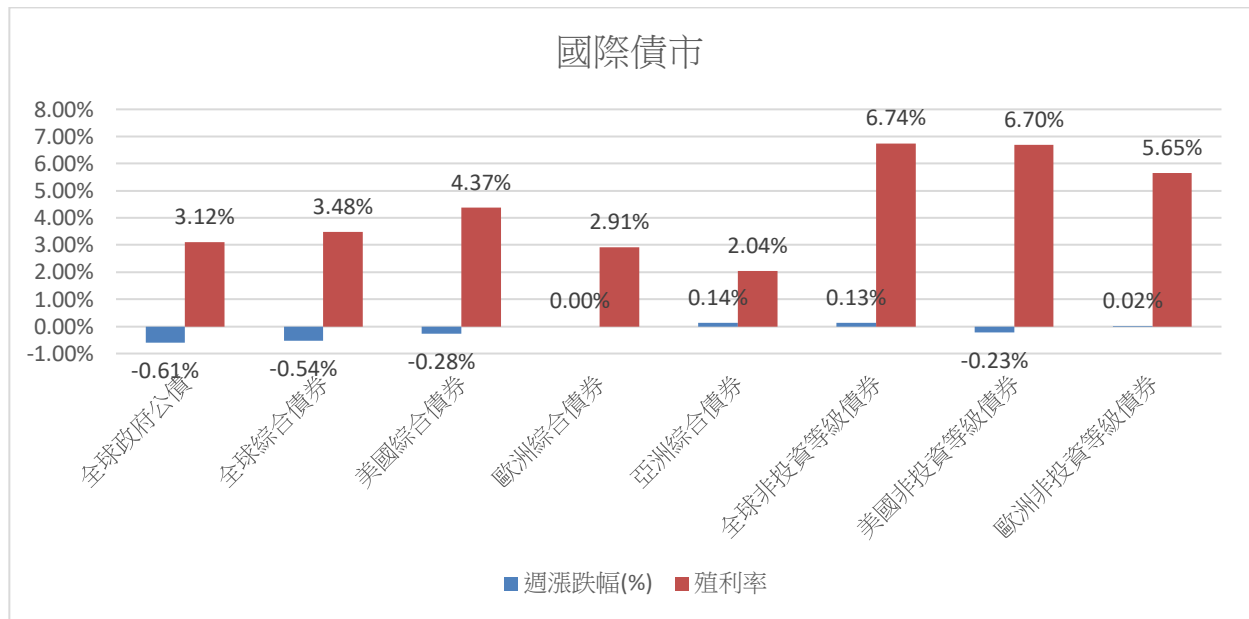
過去一週市場回顧



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9月的非農就業人口及失業率，中國也將公布9月的製造業、服務業PMI指數

美國將在週五公布9月的非農就業人口、失業率與平均時薪，根據市場預期非農就業人口將新增5萬人，高於8月的2.2萬人；失業率4.3%則與8月持平；而平均時薪月增0.3%、年增3.7%皆與8月持平。由於市場已高度定價了勞動力市場的放緩，任何意外強勁的數據都將被放大解讀。不過比就業人數更為關鍵的，是平均時薪的增長。目前，聯準會的關注重點已從就業人數轉向薪資通膨，視其為服務業通膨是否具有結構性黏性的最主要驅動因素。一旦平均時薪月增率超過預期，即便就業人數溫和，也將被視為勞動力市場緊俏狀況仍在推動通膨的強烈信號，可能引發市場激烈的鷹派反應。

此外，中國也將公布9月的官方製造業、服務業PMI指數，市場預期官方製造業PMI指數為49.7，略高於8月的49.4，服務業PMI指數為50.3與8月持平。國內需求低迷損害了中國製造業的前景，美國關稅的不確定性也給出口商帶來風險。在企業爭相出貨，趕在美國總統川普加徵關稅之前出貨後，出口熱潮正在降溫。

【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。