

國際投資市場週報

2025/10/6~10/10

美國總統川普發文痛批中國，關稅風險再度上升，國際股市大多下跌，
美國將公布零售銷售數據，中國也將公布消費者物價指數

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
越南VN指數	1,747.55	6.18%	6.35%	20.88%	37.95%
日本日經225指數	48,088.80	5.07%	9.70%	21.29%	20.54%
台灣加權股價指數	27,301.92	2.02%	8.37%	20.31%	18.52%
韓國KOSPI綜合指數	3,610.60	1.73%	8.93%	13.43%	50.47%
印尼雅加達綜合指數	8,257.86	1.72%	7.26%	17.88%	16.64%
印度BSE 30指數	82,500.82	1.59%	1.32%	-0.83%	5.58%
上海綜合	3,897.03	0.37%	2.22%	11.04%	16.27%
新加坡海峽時報指數	4,427.06	0.34%	1.85%	8.62%	16.88%
泰國SET指數	1,286.98	-0.51%	0.70%	15.90%	-8.09%
滬深300	4,616.83	-0.51%	3.86%	15.13%	17.33%
德國DAX指數	24,241.46	-0.56%	2.57%	-0.88%	21.76%
英國金融時報指數	9,427.47	-0.67%	2.19%	5.03%	15.35%
馬來西亞吉隆坡指數	1,622.25	-0.78%	1.98%	5.58%	-1.22%
法國CAC指數	7,918.00	-2.02%	2.02%	0.20%	7.28%
標準普爾500指數	6,552.51	-2.43%	0.31%	4.33%	11.41%
那斯達克指數	22,204.43	-2.53%	1.45%	7.63%	14.98%
費城半導體指數	6,407.60	-2.68%	7.54%	12.25%	28.67%
道瓊工業指數	45,479.60	-2.73%	-0.02%	1.86%	6.90%
義大利FTSE MIB指數	42,047.50	-2.80%	-0.03%	3.75%	23.00%
香港恆生指數	26,290.32	-3.13%	0.34%	9.41%	31.06%

資料來源：CMoney，截至2025年10月10日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	98.9800	1.29%	1.23%	1.36%	-8.77%
南非蘭特	17.1548	0.17%	1.82%	4.01%	9.94%
印度盧比	88.7680	0.00%	-0.70%	-3.51%	-3.51%
墨西哥披索	18.3380	0.00%	1.43%	1.39%	13.04%
離岸人民幣	7.1307	-0.01%	-0.18%	0.77%	2.94%
人民幣	7.1246	-0.09%	0.01%	0.81%	2.45%
土耳其里拉	41.7211	-0.29%	-1.11%	-4.00%	-15.24%
馬來西亞令吉	4.2190	-0.32%	-0.19%	0.85%	6.03%
俄羅斯盧布	81.2400	-0.40%	2.50%	-3.83%	40.05%
新台幣	30.5450	-0.43%	-0.55%	-4.58%	7.31%
巴西雷亞爾	5.3520	-0.59%	1.27%	1.60%	15.56%
澳幣	0.6584	-0.60%	-0.35%	0.90%	5.81%
泰銖	32.6250	-0.65%	-2.79%	0.16%	5.00%
瑞士法郎	0.8020	-0.76%	-1.17%	-0.74%	12.93%
英鎊	1.3353	-1.05%	-1.57%	-1.72%	6.29%
波蘭羅提	3.6631	-1.10%	-1.31%	-1.20%	12.30%
歐元	1.1611	-1.19%	-1.20%	-0.83%	11.52%
日圓	153.0600	-3.97%	-3.83%	-4.11%	2.03%

資料來源：CMoney，截至2025年10月10日

過去一週市場事件焦點：

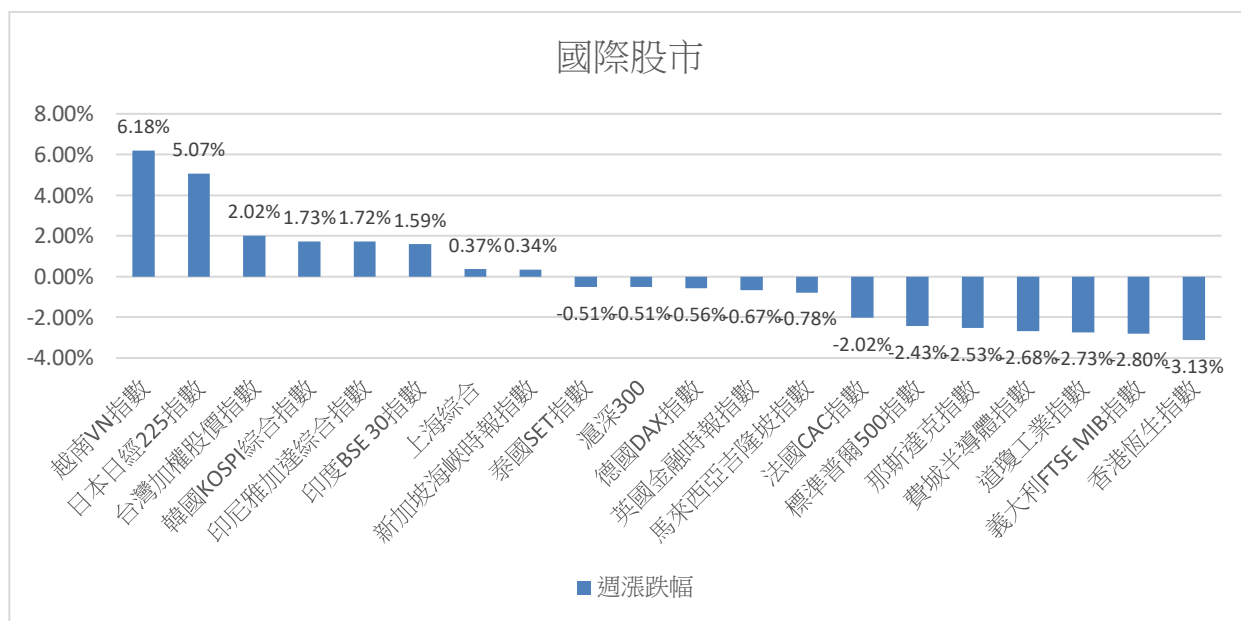
- 中國商務部近日收緊稀土出口，祭出管制新禁令，內容指出，凡含有原產於中國的稀土超過0.01%，或使用中國提煉、磁鐵製造技術的海外出口商，都必須取得出口許可證。而川普在社群網路上表示，中國計畫針對所有與稀土相關的產品實施出口管制，其中甚至包含不是在中國製造的產品；川普批評中國的做法將阻塞市場，讓全世界的國家都生活不易。政府停擺對美國社會的各個層面產生了立竿見影的影響。川普警告，他要對進口到美國的中國產品大幅提高關稅，以從經濟上反制，川普宣布，美國將自11月1日起，對中國進口商品加徵100%的新關稅，同日也將對所有關鍵軟體實施出口管制。
- 美國在週五公布10月的密大消費者信心指數初值得55，高於市場預期的54.6，但略低於9月的55.1，並創下近5個月的新低。調查顯示，多數家庭仍對高物價與就業前景感到擔憂，並不期待短期內能見到明顯改善。報告顯示，63%的受訪者預期未來一年失業率將上升，雖比上月略降，但仍接近去年的兩倍水準；超過三分之二的受訪者認為通膨將超過收入成長。在通膨預期方面，消費者對未來一年的物價漲幅預測從4.7%降至4.6%，五到十年期預期則維持在3.7%不變，儘管部分公共服務受阻、數十萬名聯邦員工遭到迫假，且官方經濟數據發布中斷，但停擺對消費者看法的影響有限。



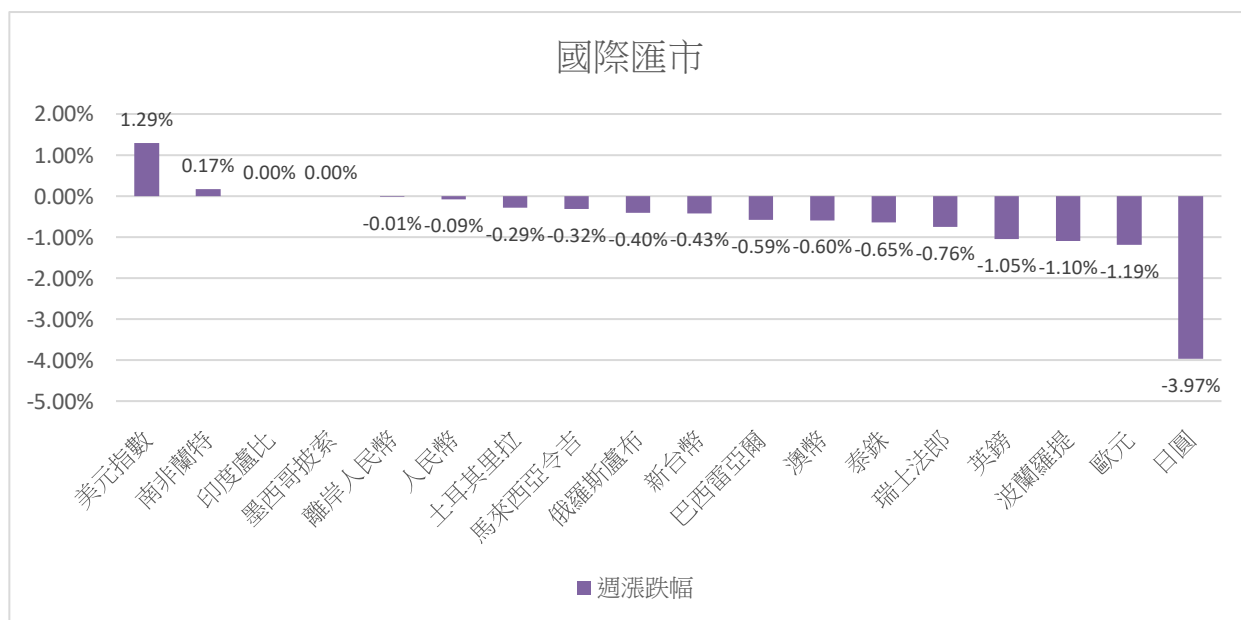
過去一週經濟數據焦點：

- 美國10月密大消費者信心指數初值為55，高於預估的54.6，但略低於9月的55.1。
- 美國當週EIA原油庫存增加371.5萬桶，高於預估的增加225萬桶與上週的增加179.2萬桶，為連續2星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少160萬桶，低於預估的減少105萬桶與上週的增加412.5萬桶。
- 歐元區8月零售銷售月增0.1%，符合預估的月增0.1%，且高於7月的月減0.4%；而8月零售銷售年增2%，低於預估的年增2%與7月的年增2.1%。
- 德國8月進口月減1.3%，低於預估的月減0.5%與7月的月減0.1%；8月出口月減0.5%，低於預估的月增0.3%，但略高於7月的月減0.6%；而8月貿易順差172億元，高於預估的順差152億元與7月的順差147億元。
- 法國8月進口為573億，低於7月的576億；8月出口為518億，與7月的518億元持平；而8月貿易逆差55億，低於預估的逆差52億，但高於7月的逆差57億。
- 台灣9月消費者物價指數月增0.11%，低於8月的月增0.12%；而9月消費者物價指數年增1.25%，亦低於預估的年增1.5%與8月的年增1.6%。
- 台灣9月進口年增25.1%，高於預估的年增22.55%，但低於8月的年增29.7%；9月出口年增33.8%，低於預估的年增35.5%與8月的年增34.1%，而台灣9月貿易順差124億，低於預估的順差156.6億與8月的順差168.3億。
- 日本8月生產者物價指數月增0.3%，高於預估的月增0.1%與7月的月減0.2%；而8月生產者物價指數年增2.7%，高於預估的年增2.5%，但與7月的年增2.7%持平。
- 日本8月同步指標初值為113.4，低於預估的114與7月的114.1；而8月領先指標初值為107.4，高於預估的107.1與7月的106.1。

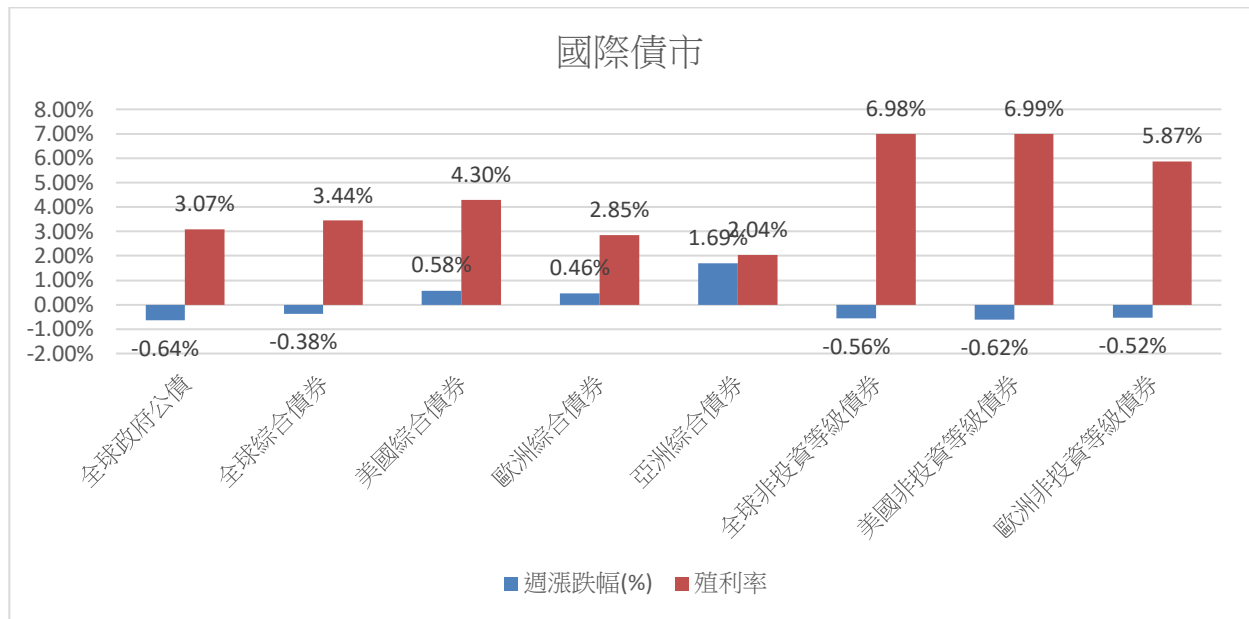
過去一週市場回顧



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9月的零售銷售數據，中國也將公布9月的消費者物價指數

美國將在週四公布9月的零售銷售數據，根據市場預期9月的零售銷售將月增0.4%，略低於8月的0.6%；而年增率2.9%則是遠低於8月的5%。雖然目前美國政府處於關門狀態，數據不一定會如期公布。不過根據多家研究機構最新預測，受川普政府貿易政策不確定性與通膨壓力影響，美國民眾在感恩節至聖誕節期間的消費意願顯著下降，整體銷售成長預料將創下自2018-2019年以來新低。且若川普的100%中國關稅在11月正式生效，價格壓力恐再推升，進一步抑制假期購買意願。

此外，中國也將公布9月的消費者物價指數，市場預期9月的消費者物價指數將月增0.2%，優於8月的0%；年增率衰退0.1%也優於8月的衰退0.4%。中國經濟正經歷罕見的低速增長期，財新指出，暑期出行帶動文旅消費短暫回升；然而，即便「以舊換新」政策陸續啟動，商品零售增速仍持續下滑，拖累整體消費表現。多位學者最後指出，中國當前經濟問題已非短期政策所能逆轉，真正的挑戰在於信任重建與結構轉向。

【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。