

國際投資市場週報

2025/10/20~10/24

川普將於APEC高峰會期間在南韓與習近平會晤，國際股市大多上漲，
美國聯準會將進行利率決策會議，歐洲央行也將進行利率決策會議

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	3,941.59	5.14%	13.52%	23.54%	64.27%
印尼雅加達綜合指數	8,271.72	4.50%	1.79%	9.84%	16.83%
香港恆生指數	26,160.15	3.62%	-1.35%	1.92%	30.41%
日本日經225指數	49,299.65	3.61%	8.04%	17.87%	23.57%
滬深300	4,660.68	3.24%	2.07%	12.33%	18.44%
英國金融時報指數	9,645.62	3.11%	4.27%	5.55%	18.02%
泰國SET指數	1,313.91	3.08%	2.78%	8.36%	-6.16%
費城半導體指數	6,976.94	2.94%	10.80%	23.61%	40.10%
上海綜合	3,950.31	2.88%	2.51%	9.56%	17.86%
那斯達克指數	23,204.87	2.31%	3.14%	10.20%	20.17%
道瓊工業指數	47,207.12	2.20%	2.35%	5.62%	10.96%
新加坡海峽時報指數	4,422.21	2.15%	3.07%	3.49%	16.75%
標準普爾500指數	6,791.69	1.92%	2.32%	6.73%	15.47%
義大利FTSE MIB指數	42,486.67	1.74%	0.15%	4.65%	24.28%
德國DAX指數	24,239.89	1.72%	2.42%	-0.23%	21.75%
台灣加權股價指數	27,532.26	0.84%	5.10%	17.79%	19.52%
法國CAC指數	8,225.63	0.63%	5.09%	5.21%	11.45%
馬來西亞吉隆坡指數	1,613.27	0.38%	0.85%	4.74%	-1.77%
印度BSE 30指數	84,211.88	0.31%	3.05%	2.47%	7.77%
越南VN指數	1,683.18	-2.77%	1.55%	10.66%	32.87%

資料來源：CMoney · 截至2025年10月24日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
巴西雷亞爾	5.4029	0.95%	-1.22%	3.02%	14.47%
美元指數	98.9500	0.53%	1.10%	1.61%	-8.79%
墨西哥披索	18.4153	0.11%	-0.44%	1.25%	12.56%
人民幣	7.1221	0.04%	-0.12%	0.54%	2.48%
離岸人民幣	7.1247	0.02%	-0.15%	0.51%	3.03%
印度盧比	87.8540	0.00%	0.98%	-1.64%	-2.57%
馬來西亞令吉	4.2285	0.00%	-0.68%	-0.03%	5.79%
澳幣	0.6505	-0.03%	-1.26%	-1.12%	4.55%
瑞士法郎	0.7975	-0.10%	-0.71%	-0.65%	13.56%
南非蘭特	17.3416	-0.10%	-0.22%	1.18%	8.75%
波蘭羅提	3.6527	-0.18%	-1.30%	-0.73%	12.63%
土耳其里拉	41.9815	-0.29%	-1.53%	-3.64%	-15.77%
歐元	1.1600	-0.45%	-1.62%	-1.21%	11.41%
新台幣	30.8150	-0.49%	-1.70%	-4.73%	6.36%
英鎊	1.3351	-0.56%	-1.25%	-1.42%	6.28%
泰銖	32.7900	-0.68%	-2.93%	-1.90%	4.49%
日圓	152.4900	-0.76%	-3.10%	-3.67%	2.50%
俄羅斯盧布	81.3400	-3.30%	2.33%	-3.53%	39.82%

資料來源：CMoney，截至2025年10月24日

過去一週市場事件焦點：

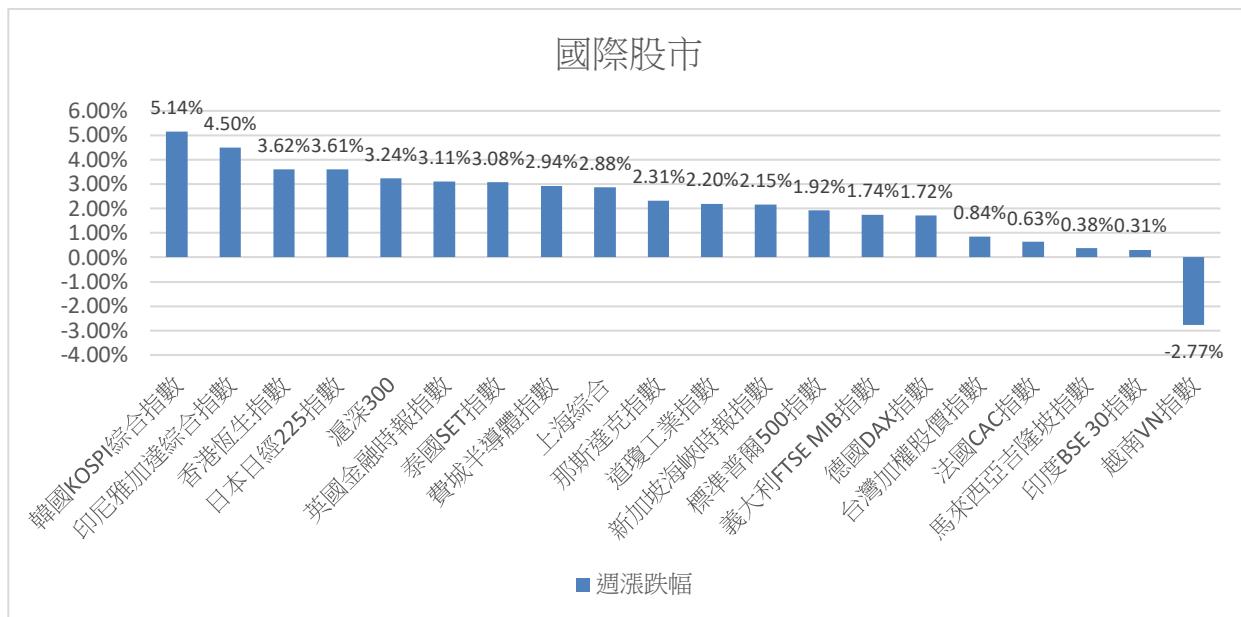
- 美國在週五公布9月的消費者物價指數與核心通膨。其中消費者物價指數月增0.3%，低於預期的0.4%與前值的0.4%，年增率3%低於市場預期的3.1%，但高於前值的2.9%；而核心通膨月增0.2%，低於預期的0.2%與前值的0.2%，年增3%亦低於預期與前值的3.1%。通膨放緩主要受惠於住房成本增速放慢。佔通膨權重約三分之一的住房相關價格僅上漲0.2%，年增3.6%，為2021年初以來最小增幅。不含住房的服務價格同樣僅上升0.2%，顯示服務業通膨壓力趨緩。外界持續擔憂，川普政府推動的全面性關稅恐引發新一輪通膨壓力。不過，9月通膨數據低於預期，可望暫時緩解部分聯準會官員對進一步降息的疑慮，市場普遍認為，這將支持聯準會下周持續降息。
- 中國也在週一公布第三季的經濟成長率，第三季的經濟成長年增4.8%，符合預期的4.8%，但低於第二季的5.2%。針對第三季經濟成長成長腳步放緩的問題，國家統計局發言人表示，這主要是外部環境複雜嚴峻、國內結構調整壓力較大等因素共同作用的結果。儘管經濟增速有所回落，但國家統計局發言人強調，中國經濟穩中有進發展態勢沒有變。而彭博指出，儘管美中又爆發貿易戰，但中國經濟成長率仍接近政府設定的5%左右的目標。然而，這個世界第二大經濟體仍潛藏著脆弱性，通貨緊縮和過度競爭蠶食企業利潤，且消費者需求難以從房地產市場崩盤中復甦。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國9月核心通膨月增0.2% · 低於預估的月增0.3%與8月的月增0.3%；而9月核心通膨年增3% · 亦低於預估的年增3.1%與8月的年增3.1%。
- 美國9月消費者物價指數月增0.3% · 低於預估的月增0.4%與8月的月增0.4%；而9月消費者物價指數年增3% · 低於預估年增3.1% · 但高於8月的年增2.9%。
- 美國10月密大消費者信心指數終值為53.6 · 低於預估的55與9月的55.1 · 並創下近5個月的新低。
- 美國10月標普全球服務業PMI初值為55.2 · 高於預估的53.5與9月的54.2；10月標普全球製造業PMI初值為52.2 · 高於預估的52與9月的52；而10月標普全球綜合PMI初值為54.8 · 亦高於預估的54與9月的53.9。
- 美國當週EIA原油庫存減少96.1萬桶 · 低於預估的增加120萬桶與上週的增加352.4萬桶 · 終止連續3星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少214.7萬桶 · 亦低於預估的減少80萬桶與上週的減少26.7萬桶 · 為連續3星期減少。
- 歐元區10月消費者信心初值為-14.2 · 高於預估的-15與9月的-14.9。
- 歐元區10月HCOB服務業PMI初值為52.6 · 高於預估的51.1與9月的51.3；10月HCOB製造業PMI初值為50 · 高於預估的49.5與9月的49.8；而10月HCOB綜合PMI初值為52.2 · 亦高於預估的51與9月的51.2。
- 德國9月生產者物價指數月減0.1% · 低於預估的月增0.1% · 但高於8月的月減0.5%；而9月生產者物價指數年減1.7% · 高於預估的年減1.9%與8月的年減2.2%。
- 德國10月HCOB服務業PMI初值為54.5 · 高於預估的51與9月的51.5；10月HCOB製造業PMI初值為49.6 · 高於預估的49.5與9月的49.5；而10月HCOB綜合PMI初值為53.8 · 亦高於預估的51.6與9月的52。
- 英國9月核心通膨年增3.5% · 低於預估的年增3.7%與8月的年增3.6%。
- 英國9月消費者物價指數月增0% · 低於預估的月增0.2%與8月的月增0.3%；而9月消費者物價指數年增3.8% · 低於預估的年增4% · 且與8月的年增3.8%持平。
- 英國9月零售銷售率月增0.5% · 高於預估的月減0.2% · 但低於8月的月增0.6%；而9月零售銷售率年增1.5% · 高於預估的年增0.6%與8月的年增0.7%。
- 英國10月標普全球服務業PMI初值為51.1 · 高於預估的51與9月的50.8；10月標普全球製造業PMI初值為49.6 · 高於預估的46.6與9月的46.2；而10月標普全球綜合PMI初值為51.1 · 亦高於預估的50.6與9月的50.1。
- 法國10月標普全球服務業PMI初值為47.1 · 低於預估的48.4與9月的48.5；10月標普全球製造業PMI初值為48.3 · 符合預估的48.3 · 且高於9月的48.2；而10月標普全球綜合PMI初值為46.8 · 低於預估的48.5與9月的48.1。

- 法國10月消費者信心指數為90，高於預估的87與9月的88。
- 法國10月商業信心指數為101，高於預估的96與9月的97。
- 台灣9月工業生產率年增15.48%，高於8月的年增13.67%；而9月零售銷售率年減2.2%，低於8月的年增0.4%。
- 中國第三季GDP成長率年增4.8%，符合預估的年增4.8%，但低於第二季的年增5.2%。
- 中國9月零售銷售率年增3%，高於預估的年增2.9%，但低於8月的年增3.4%；而9月工業生產率年增6.5%，高於預估的年增5%與8月的年增5.2%。
- 中國9月失業率為5.2%，低於預估的5.3%與8月的5.3%。
- 中國9月房價指數年減2.2%，高於8月的年減2.5%，連續27個月呈現衰退。
- 日本9月核心通膨年增2.9%，符合預估的年增2.9%，但高於8月的年增2.7%。
- 日本9月消費者物價指數率月增0.1%，與8月的月增0.1%持平；而9月消費者物價指數率年增2.9%，高於8月的年增2.7%。
- 日本9月出口年增4.2%，低於預估的年增4.6%，但高於8月的年減0.1%；9月進口年增3.3%，高於預估的年增0.6%與8月的年減5.2%；而9月貿易順差2346億，高於預估的順差220億與8月的逆差2428億。
- 日本10月Jibun Bank服務業PMI初值為52.4，低於預估的53與9月的53.3；10月Jibun Bank製造業PMI初值為48.3，低於預估的48.6與9月的48.5；而10月Jibun Bank綜合PMI初值為50.9，亦低於預估的51.2與9月的51.3。
- 日本8月同步指標終值為112.8，低於預估的113.4與7月的114.1；而8月領先指標終值為107，低於預估的107.4，但高於7月的106.1。

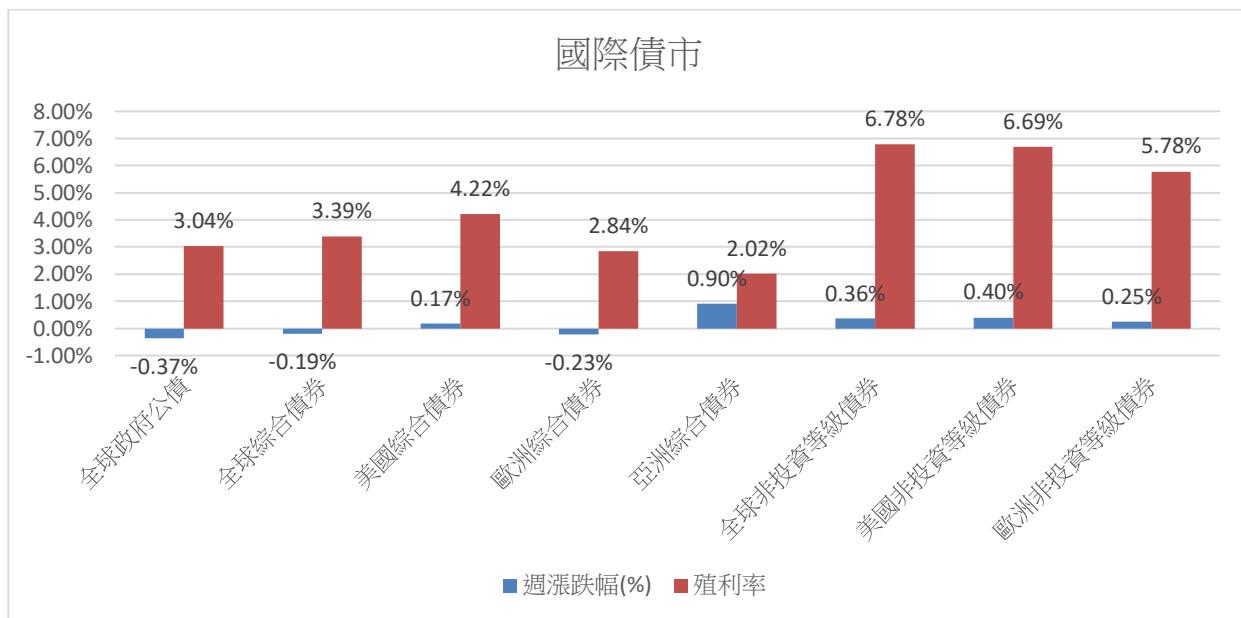
過去一週市場回顧



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

★美國聯準會將進行利率決策會議，歐洲央行也將進行利率決策會議

美國聯準會將在週四凌晨公布利率決策會議的結果，根據市場預期聯準會將宣布降息一碼，將利率下降至4%至4.25%區間。近期因美國政府關門，導致一些數據無法順利公布，以至於聯準會沒有足夠的數據來判斷。不過最新的核心消費物價指數降至3個月低點，再次支撐本周降息的市場預期，但物價降溫的速度依然平緩，不足以讓聯準會徹底打消對過度寬鬆的顧慮。雖然美國聯準會有很高機率啟動今年第二次降息行動，試圖穩定就業市場的波動，但通膨黏性仍未消散，使得寬鬆舉措的持續性正面臨到內部官員的謹慎反對。

此外，歐洲央行也將進行利率決策會議，根據彭博對經濟學家的調查結果顯示，歐洲央行政策會議預期按兵不動，並且將在2027年末之前都可能維持存款利率在2%不變。歐洲央行總裁拉加德等官員已經表示對於當前通膨水準和經濟韌性感到滿意，貨幣政策處於良好位置，能夠靈活應對新的挑戰。這預示歐洲央行短期內不太可能調整利率。不過歐洲正陷入美中貿易緊張關係中，且德國基礎設施和國防支出計畫也遭到質疑。

【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。