

國際投資市場週報

2025/11/3~11/7

美國政府關門危機出現轉機，國際股市大多上漲，美國政府關門危機有望結束，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 |
|---------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 日本日經225指數 | 52,411.34 | 6.31% | 16.64% | 27.62% | 31.37% |
| 韓國KOSPI綜合指數 | 4,107.50 | 4.21% | 19.94% | 26.56% | 71.18% |
| 費城半導體指數 | 7,228.66 | 3.61% | 13.48% | 28.90% | 45.16% |
| 台灣加權股價指數 | 28,233.35 | 2.55% | 9.34% | 19.92% | 22.57% |
| 那斯達克指數 | 23,724.96 | 2.24% | 4.70% | 12.32% | 22.86% |
| 義大利FTSE MIB指數 | 43,175.32 | 1.62% | 1.05% | 5.34% | 26.29% |
| 道瓊工業指數 | 47,562.87 | 0.75% | 2.51% | 7.78% | 11.80% |
| 英國金融時報指數 | 9,717.25 | 0.74% | 3.92% | 6.40% | 18.89% |
| 標準普爾500指數 | 6,840.20 | 0.71% | 2.27% | 7.90% | 16.30% |
| 新加坡海峽時報指數 | 4,428.62 | 0.14% | 2.99% | 6.11% | 16.92% |
| 上海綜合 | 3,954.79 | 0.11% | 1.85% | 10.68% | 17.99% |
| 馬來西亞吉隆坡指數 | 1,609.15 | -0.26% | -0.17% | 6.34% | -2.02% |
| 印度BSE 30指數 | 83,938.71 | -0.32% | 4.57% | 3.39% | 7.42% |
| 泰國SET指數 | 1,309.50 | -0.34% | 2.77% | 5.41% | -6.48% |
| 滬深300 | 4,640.67 | -0.43% | 0.00% | 13.86% | 17.94% |
| 香港恆生指數 | 25,906.65 | -0.97% | -3.53% | 4.57% | 29.15% |
| 德國DAX指數 | 23,958.30 | -1.16% | 0.32% | -0.45% | 20.34% |
| 法國CAC指數 | 8,121.07 | -1.27% | 2.85% | 4.49% | 10.03% |
| 印尼雅加達綜合指數 | 8,163.88 | -1.30% | 1.28% | 9.08% | 15.31% |
| 越南VN指數 | 1,639.65 | -2.59% | -1.33% | 9.13% | 29.43% |

資料來源：CMoney · 截至2025年11月7日

| 國際匯市 | 收盤價 | 1週 | 1個月 | 3個月 | 今年以來 |
|--------|----------|--------|--------|--------|---------|
| 泰銖 | 32.3450 | 1.38% | 0.00% | 1.05% | 5.93% |
| 美元指數 | 99.8000 | 0.86% | 2.07% | -0.17% | -8.01% |
| 馬來西亞令吉 | 4.1925 | 0.86% | 0.43% | 1.50% | 6.70% |
| 俄羅斯盧布 | 80.7900 | 0.73% | 1.98% | -1.12% | 40.84% |
| 澳幣 | 0.6540 | 0.53% | -0.95% | 1.15% | 5.10% |
| 巴西雷亞爾 | 5.3763 | 0.49% | -1.17% | 3.47% | 15.03% |
| 南非蘭特 | 17.2952 | 0.28% | -0.02% | 4.44% | 9.05% |
| 新台幣 | 30.7490 | 0.22% | -0.91% | -2.72% | 6.59% |
| 離岸人民幣 | 7.1154 | 0.13% | 0.16% | 1.21% | 3.16% |
| 人民幣 | 7.1135 | 0.12% | 0.07% | 1.12% | 2.61% |
| 土耳其里拉 | 42.0412 | -0.13% | -1.08% | -3.45% | -15.88% |
| 歐元 | 1.1565 | -0.30% | -1.51% | 1.01% | 11.07% |
| 波蘭羅提 | 3.6727 | -0.54% | -1.09% | 1.53% | 12.01% |
| 瑞士法郎 | 0.8024 | -0.61% | -0.76% | 1.32% | 12.87% |
| 墨西哥披索 | 18.5360 | -0.64% | -1.08% | 1.60% | 11.84% |
| 印度盧比 | 88.7400 | -0.97% | 0.00% | -1.23% | -3.51% |
| 日圓 | 154.3100 | -1.22% | -4.00% | -3.14% | 1.25% |
| 英鎊 | 1.3145 | -1.54% | -2.25% | -0.86% | 4.64% |

資料來源：CMoney，截至2025年11月7日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在週三公布10月的ADP就業報告，10月的ADP就業報告新增4.2萬人，遠超過市場預期的2.2萬人，且高於9月減少2.9萬人，且為近3個月來首次成長。數據顯示，貿易、運輸與公用事業領域新增4.7萬職缺為主要支撐，教育與醫療服務增加2.6萬人，金融活動增加1.1萬人。相對之下，資訊服務業減少1.7萬人，專業與商業服務減少1.5萬人，其他服務減少1.3萬人，製造業減少3千人，顯示部分產業仍承壓。此次新增就業人數全來自大型企業。大型企業新增7.6萬人，中小企業則減少3.4萬人，小型企業更已連續三個月減少人力。儘管AI產業熱度仍在，資訊服務相關科技企業卻繼續縮編，顯示特定領域對人力需求正在放緩。

- 中國也在週五公布10月的進出口數據，10月進口年增1%，低於預期的3.2%與9月的7.4%；出口年衰退1.1%，也低於預期的成長3%與9月的成長8.3%；而貿易順差900.7億，亦低於預期的956億與9月的904.5億。出口下滑主因為前期出口效應消退，以及海外訂單在經歷了數月提前交付以應對美國總統川普的關稅政策後逐漸減少，加上買家密切關注動盪的中美貿易關係將如何發展。隨著10月底中美新一輪經貿磋商達成多項成果，之後的川習會也釋放積極信號，因此預計接下來雙邊關係將進入一段時間的穩定期。

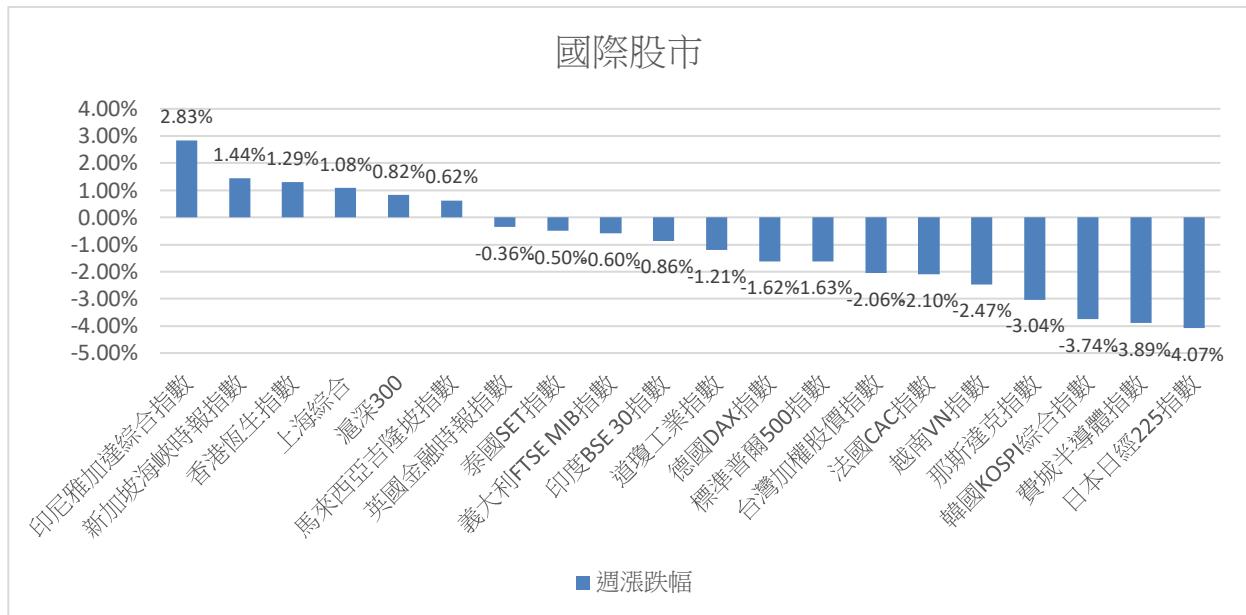
過去一週經濟數據焦點：

- 美國10月ADP就業人口增加4.2萬人，高於預估的增加2.5萬人與9月修正的減少2.9萬人。
- 美國10月ISM服務業PMI為52.4，高於預估的50.8與9月的50；而10月ISM製造業PMI為48.7，低於預期的49.5與9月的49.1。
- 美國10月ISM製造業價格指數為58，低於預估的61.7與9月的61.9；而10月ISM製造業就業指數為46，高於預估的45.4與9月的45.3。
- 美國11月密大消費者信心指數初值為50.3，低於預估的53.2與10月的53.6，並創下2022年6月來的新低。
- 美國10月標普全球服務業PMI終值為54.8，低於預估的55.2，但高於9月的54.2；10月標普全球製造業PMI終值為52.5，高於預估的52.2與9月的52；而10月標普全球綜合PMI終值為54.6，低於預估的54.8，但高於9月的53.9。
- 美國當週EIA原油庫存增加520.2萬桶，高於預估的增加60萬桶與上週的減少685.8萬桶；而美國當週EIA汽油庫存減少473萬桶，低於預估的減少110萬桶，但高於上週的減少594.1萬桶，為連續5星期減少。
- 歐元區9月零售銷售月減0.1%，低於預估的月增0.2%，但與8月的月減0.1%持平；而9月零售銷售年增1%，符合預估的年增1%，但低於8月的年增1.6%。
- 歐元區10月HCOB服務業PMI終值為53，高於預估的52.6與9月的51.3；10月HCOB製造業PMI終值為50，符合預估的50，且高於9月的49.8；而10月HCOB綜合PMI終值為52.5，高於預估的52.2與9月的51.2。
- 德國9月進口月增3.1%，高於預估的月增0.5%與8月的月減1.4%；9月出口月增1.4%，高於預估的月增0.5%與8月的月減0.8%；而9月貿易順差153億元，低於預估的順差168億元與8月的順差169億元。
- 德國10月標普全球服務業PMI終值為54.6，高於預估的54.5與9月的51.5；10月標普全球製造業PMI終值為49.6，符合預估的49.6，且高於9月的49.5；而10月標普全球綜合PMI終值為53.9，高於預估的53.8與9月的52。
- 英國央行決議按兵不動，符合市場預期，將利率維持在3.75%至4%區間。
- 英國10月標普全球服務業PMI終值為52.3，高於預估的51.1與9月的50.8；10月標普全球製造業PMI終值為49.7，高於預估的49.6與9月的46.2；而10月標普全球綜合PMI終值為52.2，亦高於預估的51.1與9月的50.1。
- 法國9月進口為585億，高於8月的571億；9月出口為519億，與8月的519億元持平；而9月貿易逆差66億，低於預估的逆差59億與8月的逆差52億。
- 法國10月標普全球服務業PMI終值為48，高於預估的47.1，但低於9月的48.5；10

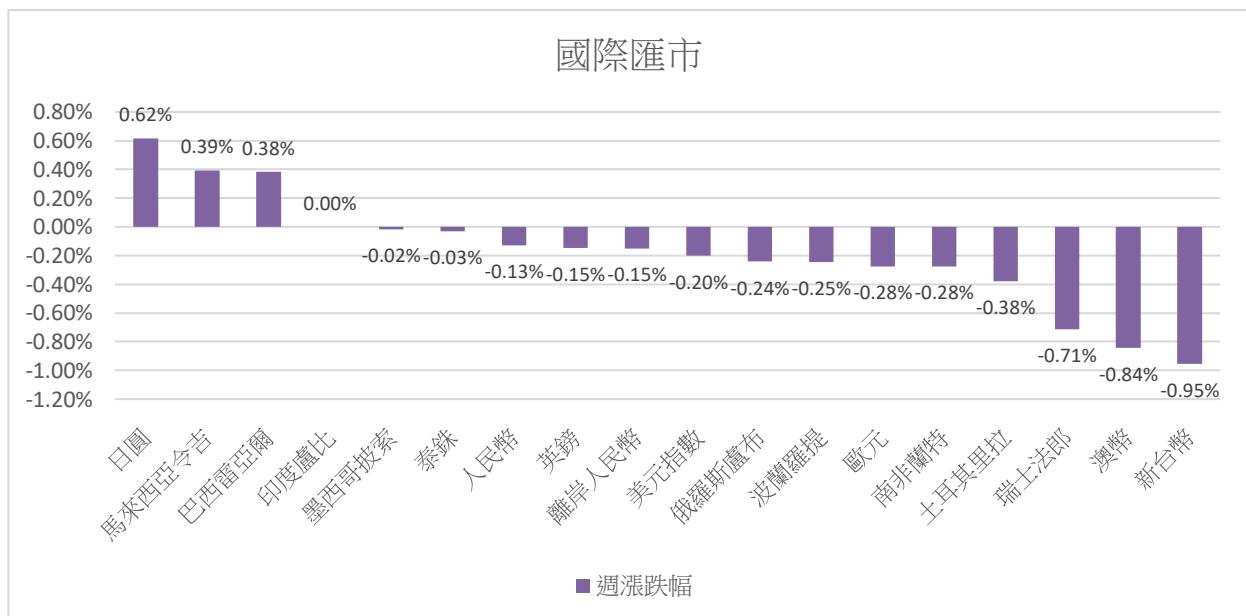
月標普全球製造業PMI終值為48.8，高於預估的48.3與9月的48.2；而10月標普全球綜合PMI終值為47.4，高於預估的46.8，但低於9月的48.1。

- 台灣10月消費者物價指數月增0.25%，高於9月的月增0.11%；而10月消費者物價指數年增1.48%，亦高於預估的年增1.2%與9月的年增1.25%。
- 台灣10月進口年增14.6%，低於9月的年增25.1%；10月出口年增49.7%，高於預估的年增31.6%與9月的年增33.8%，而台灣10月貿易順差255.8億，遠高於預估的順差109.5億與9月的順差124億。
- 台灣10月標普全球製造業PMI為47.7，高於預估的47.5與9月的46.8。
- 中國10月進口年增1%，低於預估的年增3.2%與9月的年增7.4%；10月出口年減1.1%，低於預估的年增3%與9月的年增8.3%；而中國10月貿易順差900.7億，亦低於預估的順差956億與9月的順差904.5億。
- 中國10月RatingDog服務業PMI為52.6，高於預估的52.5，但低於9月的52.9；10月RatingDog製造業PMI為50.6，低於預估的50.9與9月的51.2；而10月RatingDog綜合PMI為51.8，低於預估的51.9與9月的52.5。
- 日本10月Jibun Bank服務業PMI終值為53.1，高於預估的52.4，但低於9月的53.3；10月Jibun Bank製造業PMI初值為48.2，高於預估的48.3，但低於9月的48.5；而10月Jibun Bank綜合PMI終值為51.5，高於預估的50.9與9月的51.3。

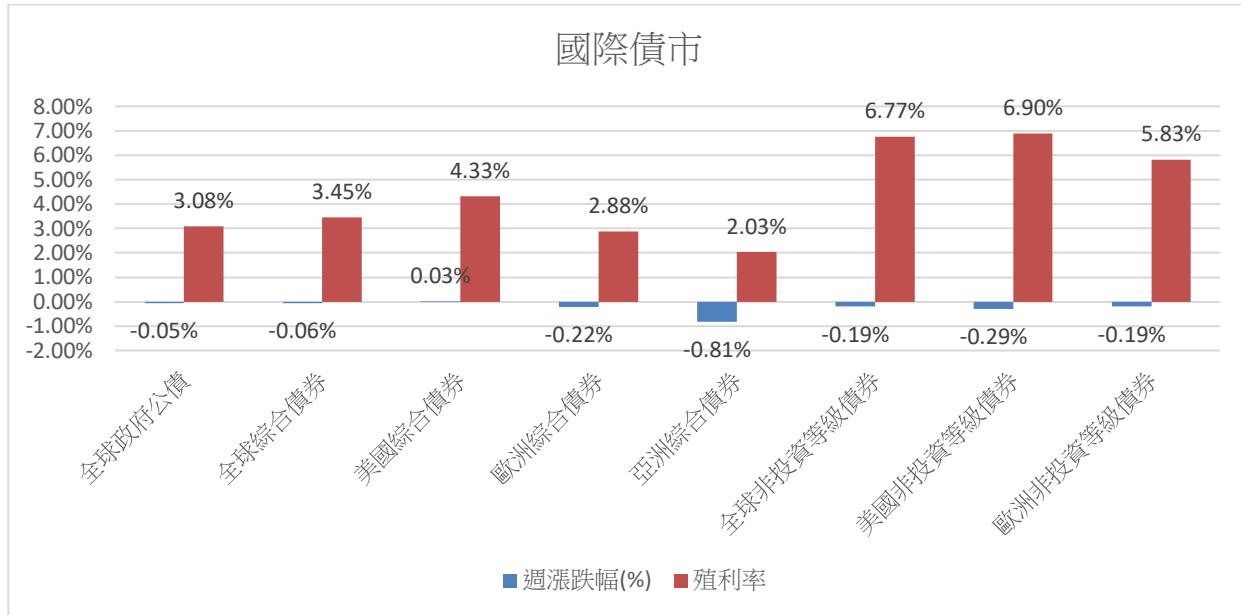
過去一週市場回顧



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

★美國政府關門危機有望結束，中國也將公布零售銷售、工業生產數據

參議院少數黨領袖舒默在上週五表示，若共和黨接受民主黨最新提案，聯邦政府可望在數小時內重新開門。而有線電視新聞網引述據一位知情人士說法，美國參議院的兩黨已達成協議，將為政府提供資金至明年1月30日，同時12月將就平價醫療法案相關法案進行表決。此為政府關門即將結束的重要跡象。消息人士表示，民主黨人理解川普總統近期對延長平價醫療法案補助的強硬立場，意味著在此議題上幾乎不可能達成兩黨共識，因此部分民主黨議員願意退而求其次，只要求安排一次獨立表決，以結束愈演愈烈的政府關門危機。

此外，中國也將公布10月的零售銷售、工業生產數據，目前市場預期零售銷售將年增2.7%，低於9月的3%；而工業生產年增5.6%亦低於9月的6.5%。花旗將走緩部分歸因於上月工作日減少與出口疲軟，星展則指出中國內需不足、持續產能過剩仍制約工業活動。儘管家電等耐久財有以舊換新補貼，但就業前景黯淡、收入成長放緩及高儲蓄率，讓消費者信心依然脆弱。

【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。