

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W23

2025/6/2

安盛全球・理財週報



AMPLE GROUP GLOBAL
HOLDINGS L.L.C.

全球股市走勢

區域	股市	指數收盤 (5/30)	周變化率 (%)	本月以來變化率 (%)	今年以來變化率 (%)
美	道瓊工業指數	42,270.07	+1.60%	+3.94%	-0.64%
	納斯達克指數	19,113.77	+2.01%	+9.56%	-1.04%
	S & P 500	5,911.69	+1.88%	+6.15%	+0.51%
	費城半導體指數	4,758.06	+1.18%	+12.48%	-4.46%
	Vix (恐慌指數)	18.57	-16.69%	-24.82%	+7.03%
亞	台灣加權	21,146.03	-1.41%	+5.50%	-7.33%
	上海綜合	3,347.48	-0.03%	+2.09%	-0.13%
	香港恆生	23,289.77	-1.32%	+5.29%	+16.10%
	日經225	37,517.50	+2.17%	+5.33%	-4.84%
	韓國	2,706.19	+4.07%	+5.52%	+12.43%
	印度	81,451.01	-0.33%	+1.51%	+4.14%
歐	德國	23,997.48	+1.56%	+6.67%	+20.53%
	英國	8,772.38	+0.62%	+3.27%	+7.33%
	法國	7,751.89	+0.23%	+2.08%	+5.03%



主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	99.33		
歐元/美元	1.1375	+0.10%	+9.81%
美元/日圓	143.53	+0.70%	-8.75%
美元/新台幣	29.926	-0.17%	-8.75%
美元/人民幣	7.2004	+0.26%	-1.86%

主要大宗商品走勢

商品	買價	五日平均價	今年以來表現 (%)
黃金期貨	3,321.62	3,325.77	+26.25%
銀期貨	33.21	33.2422	+13.39%
銅期貨	4.8193	4.7239	+19.81%
布蘭特原油期貨	64.28	63.67	-13.63%
紐約輕原油期貨	62.44	61.37	-13.10%

資訊來自StockQ.org，以 5/2收盤價，僅提供投資人參考，投資人應該衡量本身之風險，自行判斷；本公司盡力提供最新最正確資訊，如有遺漏，本公司及受故人不負任何法律責任。



上週國際財經重點回顧

- 美國聯邦法院裁定前總統川普依據《國際緊急經濟權力法》（IEEPA）實施的廣泛關稅措施違憲，初步推翻了部分關稅政策，激勵全球股市上漲。
- 然而，隨後的聯邦上訴法院決定恢復部分進口關稅，市場對貿易政策的不確定
- 美國第一季國內生產毛額（GDP）出現0.2%的收縮，失業救濟申請人數增加，顯示經濟成長動能減弱。
- 市場對聯邦儲備系統（Fed）可能降息的預期升溫，但Fed強調將維持政策獨立性，尚未明確表態。
- NVIDIA公布第一季營收達440.6億美元，超出市場預期，年增率達70%。其中，資料中心部門營收達391億美元，年增73%。
- 標普500指數（S&P 500）上漲約0.4%。道瓊工業平均指數（Dow Jones）上漲約0.3%。納斯達克綜合指數（Nasdaq）上漲約0.4%。
- 上週全球股市在美國關稅政策變動的影響下，初期表現強勁，但隨著不確定性增加，漲勢逐漸減弱。科技股表現突出，尤其是AI相關公司。然而，市場仍需關注美國貿易政策的後續發展以及全球經濟數據的變化。
- 德國DAX跌0.8%（製造業PMI不佳），法國CAC40跌0.3%。
- 歐元區5月通膨回升至2.6%，ECB 6月可能降息但後續政策不確定。

上週國內財經重點回顧

- 根據主計總處公布的數據，台灣5月份消費者物價指數（CPI）年增率達3.05%，創下近九個月以來新高，主要受到食品價格上漲和能源成本增加的影響。
- 台積電宣布將在美國亞利桑那州擴建第二座晶圓廠，投資金額達千億新台幣，預計將於2027年投產，以應對全球對先進製程晶片的需求。
- 為配合2050淨零碳排目標，政府推出多項綠色金融政策，包括建立碳定價機制、推動綠色債券發行，以及鼓勵金融機構投資綠色產業。
- 隨著全球對AI技術的需求增加，相關概念股受到市場青睞，成交量放大至2,975.01億元。
- 上週台股加權指數受國際股市（尤其美股AI類股強勢）及外資動向影響，週線收紅。5月31日收在21,308點，單週上漲約1.2%
- 輝達（NVIDIA）財報優於預期，帶動台積電（2330）、廣達（2382）、緯創（3231）等相關個股走強。
- 中國持續對台軍事施壓，國防部公布共機擾台動態，市場關注地緣政治風險，但未明顯衝擊股市。
- 經濟部擬7月調漲工業電價，企業界關注成本壓力。
- 國發會公布4月景氣對策信號續亮「綠燈」，景氣穩定復甦，但出口成長動能放緩。



AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

美日雙殺

盲人摸象是一個寓言，摸到象鼻的人把大象比喻成蛇，摸到腳的形容成樹，碰到象牙的覺得大象像矛。由於感知能力有限，無人能知曉這頭龐然大物完整樣貌。

分析長期利率上升其實和盲人摸象很像，無論分析原因和潛在影響都是如此。大多數分析聚焦於單一面向，特別是美國財政情勢危急的影響，但其他也不容忽視，例如投資人就該對債務負擔是美國兩倍的日本感到憂心。全球長期利率上升會對資產價位構成威脅，特別是股票。

穆迪（Moody's）摘除美國最後一個AAA信用評等持續攻占新聞頭條，但麥格理（Macquarie）分析師威茲曼和貝瑞（Gareth Berry）指出，從信用違約交換（CDS）市場來看，規避美國政府債務違約的成本，已和Baa／BBB+級債券不相上下。Seabreeze Partners創辦人卡斯（Doug Kass）也指出，美國CDS價差逐漸逼近有債務違約紀錄、目前信評勉強達到投資級的希臘。

目前日本債務相當於國內生產毛額（GDP）2.5倍，首相石破茂曾表示，日本財政情況比希臘還糟。日本預算一直呈現大規模赤字，這個預算缺口由日本銀行（央行）收購政府發行的債券來填補，日本投資人也是日本超低殖利率公債買家。不過，日本也投資殖利率較高外國證券，特別是美國公債。日銀和規模巨大的日本壽險業者，都是這些證券的買家。

但如今情勢逐漸反轉，日本長期公債殖利率已從2021年的1%左右升至逾3%，美國30年期公債殖利率雖然已漲破5%，但如果扣除規避匯率風險的成本，日本投資人持有日本長期公債反而較有賺頭。有鑑於此，日本人或許會匯回原本透過所謂日圓利差交易，持續支撐其他市場的資金。



AMPLE GROUP GLOBAL

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 憑無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《A Million Dreams》傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

<<續前頁>>

法國興業銀行（Societe Generale）全球策略師愛德華茲說：「如果日本公債殖利率大漲吸引日本投資人把資金匯回國內，這種利差交易平倉可能從美國金融資產吸走一大堆錢。」

這種情況可能在最糟糕時機發生，美國眾議院已通過「大而美」法案，該法案將導致美國預算赤字持續高於GDP的6%，美國總債務將超越經濟規模。為這些債務融資的利息負擔節節攀升，持續推升美國長期債券殖利率，無視美國聯準會去年整整調降短期利率目標1個百分點的事實。

無論從國內或全球經濟角度來看，美國削減支出和提高稅率都是較佳作法，但這對共和黨而言形同自我斷送政治前程。隨著幾乎沒有風險的政府證券利率持續上升，投資級和高收益公司債與股票風險溢酬不斷縮水。愛德華茲警告，美國財政情勢是全球金融市場「定時炸彈」。如果用英文諺語形容，美國財政情勢就像「房間裡的大象」，意味這個問題明明顯而易見，外界卻視而不見，避而不談。



AMPLE GROUP GLOBAL

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 悉無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《A Million Dreams》傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

