

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W27

2025/6/30

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 (6/27) | 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 | 43,819.27 | +3.82% | +3.67% | +3.00% |
| | 納斯達克指數 | 20,273.46 | +4.25% | +6.07% | +4.96% |
| | S & P 500 | 6,173.07 | +3.44% | +4.42% | +4.96% |
| | 費城半導體指數 | 5,544.98 | +6.40% | +16.54% | +11.35% |
| | Vix (恐慌指數) | 16.32 | -20.08% | -12.12% | -5.94% |
| 亞 | 台灣加權 | 22,580.08 | +2.42% | +5.77% | -1.98% |
| | 上海綜合 | 3,424.22 | +1.91% | +2.29% | +2.16% |
| | 香港恆生 | 24,284.15 | +3.20% | +4.27% | +21.06% |
| | 日經225 | 40,150.79 | +4.55% | +5.76% | +0.64% |
| | 韓國 | 3,055.94 | +1.13% | +13.28% | +27.36% |
| | 印度 | 84,058.90 | +2.00% | +3.20% | +7.47% |
| 歐 | 德國 | 24,033.22 | +1.34% | -0.78% | +4.21% |
| | 英國 | 8,798.91 | +0.28% | +0.30% | +7.66% |
| | 法國 | 7,691.55 | +1.34% | -0.78% | +4.21% |

主要匯率走勢

| 貨幣 | 匯率 | 周變化率 (%) | 年變化率 (%) |
|--------|--------|----------|----------|
| 美元指數 | 97.4 | | |
| 歐元/美元 | 1.1720 | +0.10% | +13.14% |
| 美元/日圓 | 144.67 | +0.70% | -8.03% |
| 美元/新台幣 | 29.127 | -0.17% | -11.18% |
| 美元/人民幣 | 7.1730 | +0.26% | -2.23% |

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 | 3,302.3 | 3,339.40 | +25.13% |
| 銀期貨 | 36.203 | 36.1080 | +23.61% |
| 銅期貨 | 5.0955 | 4.9667 | +26.67% |
| 布蘭特原油期貨 | 66.8 | 67.20 | -10.24% |
| 紐約輕原油期貨 | 65.52 | 65.62 | -8.81% |

資訊來自StockQ.org · 以 6/27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

- 上週標普500 和納斯達克相繼刷新歷史紀錄。標普500 在週五達 6,173 點，納指開高走高，科技與金融股領漲，投資人信心回升。但市場仍受川普政策不確定性干擾，波動性上升且顯示投資者仍存疑慮。
- 亞股創三年高點，MSCI亞洲除日指數觸及 2021 年以來最高。日經重返 4 萬關卡。美元則因 Fed 獨立性與降息預期而重挫，接近逾 3.5 年低點。此波升勢也觸動英國 FTSE100 等其他市場反彈
- 美中就稀土出口達成共識，美國亦與以色列/伊朗促成「停火協議」，帶動市場信心與油價回落。美元弱勢、原油走低，也降低通膨壓力、強化 Fed 可能降息的觀點。
- 市場對川普「日間交易式」政策猶豫，一有轉向便引發股債匯全面反應。對加拿大的數位稅報復與中美稀土協議等，都成為行情觸發因素。
- 全球股票型基金本週出現約 208.7 億美元淨流出，連續第二週；美股基金尤為大規模流出（204.8 億美元），而亞洲市場則出現小幅資金回流（8.57 億美元）。整體科技與工業板塊資金進出明顯，偏好與疑慮並存。
- 美債收益率趨穩、資金轉向投資級與高收益債券；原油價格週線重挫逾10%、金價亦回落。
- 下週重點需關注：中美貿易後續進展、美國 PCE 核心通膨數據、Fed 官員談話內容與川普新一波貿易政策動向。投資者宜保留高度敏感度，隨時注意風險管理。

上週國內財經重點回顧

- 新台幣對美元升至29.01元，創下近三年高點（年初以來升值約12%）。
- 匯值走強削弱科技產業國際競爭力，以台積電與鴻海為代表；代價保險業者同樣受挫，因持有大量美元資產而面臨匯兌損失，壽險業如富邦等恐加重損益壓力。
- 金管會與央行持續監控匯市，並維持利率不變，同時提醒企業與媒體勿過度炒作匯率走勢。
- 財政部自7月3日起啟動為期四個月之反傾銷關稅調查，對中國進口的啤酒課以最高64.14%關稅，熱軋鋼材則可能課徵20.15%關稅政府此舉旨在保護本地啤酒與鋼鐵產業免遭傾銷壓力，同時為調查期間提供防護網。
- 台灣總統賴清德於5月中提出設立主權財富基金（SWF），整合中央外匯存底與勞工、公務員退休基金等累計近1,900億美元之資金。
- 該基金將參考韓國KIC與新加坡政府投資機構（GIC）模式，聚焦美國市場、新能源、科技及國防領域投資，有望提升台灣全球資本市場影響力與戰略自主性。美銀分析指出，SWF規模可與KIC相當（2,000億美元級），不需動用央行大量外匯存底。
- 雖然全球仍面臨美中關稅、地緣政治與貨幣政策不確定性，台灣股市展現相對韌性，科技產業受惠供應鏈重整與AI題材而具吸引力
- 台經院資料顯示，5月失業率降至3.3%（25年以來同期低點），機械、房市等產業則面臨疲弱挑戰。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

關稅未定，為何全球股市再創新高？

全球股市時隔四個月再創歷史新高，市場氛圍顯著回暖。代表性指數MSCI ACWI於6月26日收報1081點，創2月以來新高，自4月低點以來漲幅達20%。此波上漲，主要受惠於「川普衰退」疑慮淡化、美聯準會降息預期升溫以及AI題材資金回流。美國總統川普政府近期態度轉趨柔和，延後高關稅政策、暫緩報復性關稅條款實施，使市場對經濟衰退的擔憂趨緩。同時，中美貿易談判傳出正面訊號，美國商務部暗示若中國恢復稀土出口，將取消相關對抗措施，這些因素共同推動投資人情緒回暖，風險資產重獲青睞。

利率政策面也提供強勁支撐。隨著通膨壓力緩解與經濟數據趨弱，市場預期聯準會將於年內啟動降息，甚至不排除川普提前更換立場偏鷹的鮑爾主席，加速政策轉向。最新調查顯示，預期2025年內降息兩次的機構投資者占比已達六成，風險偏好隨之升溫。此外，川普促成以色列與伊朗停火，推動油價下滑、進一步穩定物價。面對經濟可能放緩，市場反而期待提前釋出寬鬆政策，有助緩衝景氣動能下行，形成「壞消息就是好消息」的市場邏輯。

AI題材則是帶動此次漲勢的核心動力。資金大舉回流美國科技股，特別是與人工智慧高度相關的企業。微軟自2月以來市值暴增6,100億美元，輝達與博通分別增加3,500億與1,700億美元，展現AI商機對市場的吸引力。即便整體經濟仍存放緩壓力，這些具備高成長性與全球獲利能力的企業，仍持續獲得投資者青睞，並逐漸與傳統景氣循環脫鉤。分析師也開始上調相關個股的財測，標普500企業2025年EPS預期雖由原先13%略降至9%，但仍展現出強勁韌性，為股價提供基本面支撐。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

<<續前頁>>

然而，市場漲勢是否具備持續性仍待觀察。美國近期強勁的消費與經濟表現，可能受到關稅上調前搶購潮的短期效應影響，存在虛假繁榮風險。企業庫存去化也將對GDP成長形成壓力，美國第一季GDP修正值中個人消費已被下調，顯示民間需求逐步降溫。此外，部分機構投資者因先前對衰退預期過高錯失行情，出現「追高焦慮」。一旦這波資金回補告一段落，股市動能恐面臨挑戰。整體而言，降息預期與AI題材為股市提供動力，但需警惕基本面尚未完全跟上，市場仍可能出現波動與修正。

AMPLE



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。

