

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W28

2025/7/7

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 (7/4)	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	44,828.53	+2.30%	+1.66%	+5.37%
	納斯達克指數	20,601.10	+1.62%	+1.14%	+6.66%
	S & P 500	6,279.35	+1.72%	+1.20%	+6.76%
	費城半導體指數	5,647.11	+1.84%	+1.81%	+13.40%
	Vix (恐慌指數)	17.48	+7.11%	+4.48%	+0.75%
亞	台灣加權	22,547.50	-0.14%	+1.31%	-2.12%
	上海綜合	3,472.32	+1.40%	+0.81%	+3.60%
	香港恆生	23,916.06	-1.52%	-0.65%	+19.22%
	日經225	39,810.88	-0.85%	-1.76%	-0.21%
	韓國	3,054.28	-0.05%	-0.57%	+27.29%
	印度	83,432.89	-0.74%	-0.21%	+6.67%
歐	德國	23,787.45	-1.02%	-0.51%	+19.48%
	英國	8,822.91	+0.27%	+0.71%	+7.95%
	法國	7,696.27	+0.06%	+0.40%	+4.28%

主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	97.18		
歐元/美元	1.1781	+0.59%	+13.73%
美元/日圓	144.62	-0.03%	-8.06%
美元/新台幣	28.934	-0.59%	-11.77%
美元/人民幣	7.1660	-0.10%	-2.33%

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	3,346.5	3,343.23	+26.81%
銀期貨	37.135	36.5300	+26.79%
銅期貨	5.0625	5.0851	+25.85%
布蘭特原油期貨	68.3	68.08	-8.22%
紐約輕原油期貨	66.49	66.30	-7.46%

資訊來自StockQ.org，以 7/4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，本公司及受受人不負任何法律責任。

上週國際財經重點回顧

- 美國聯準會：主席鮑威爾表示，特朗普的關稅使通膨走高，因此延後降息時機，市場目前幾乎不預期7月降息，全年降息機率降至不到兩次。
- 英國央行：官員建議今年需降息3~5次，基準利率可能從4.25%降至約2.75–3%。
- 歐洲央行：通膨降至2%，ECB可能結束本輪降息週期，但年底前仍可能再降。
- 美股：截至6月底，標普500年內上漲約5.3%，Nasdaq漲5.4%、道瓊漲3.6%。市場第二季在4月初的關稅震盪後重整，並在科技股帶領下回升至歷史高點。
- 歐股與英股：受能源與醫療表現不佳拖累，英股仍上漲約4.4%，歐股約3.6%，以歐元計算則約上升12.7%。
- 新興市場：美元大跌（自1973年來半年最差），帶動亞洲股市（包含台股）反彈。
- 美元走弱中期以來最糟的表現，兌歐元跌1.7%，全因貿易緊張與美國財政赤字憂慮。
- 受通膨不明與美債發行量疑慮影響，短端公債殖利率走升，市場對降息預期降溫；然而全球公債表現仍因降息預期和資金湧入而上漲。
- 美國貿易政策仍是變數，特朗普可能重新啟動關稅，時間點為7月9日至9月1日。
- 全球通膨、供應鏈、地緣政治（中東、俄烏）等因素仍在影響市場脈動。

上週國內財經重點回顧

- 7月1日新台幣單日升值約2.5%，收在29.16兌1美元，創5月以來最大單日漲幅。主要由壽險公司為對抗美元疲弱、大量買進新台幣遠期而帶動。
- 美元自年初以來表現疲弱（最差開局自1973年來），加上中央銀行被猜測介入匯市，使壽險業由使用韓元、新加坡幣等 proxy hedge 回向轉向新台幣。
- 儘管升值短期內可能打壓出口企業，但由於投資者缺乏吸引力強的資產選擇，未來資金可能逐步移入新興市場。
- 2025年第1季建築業 GDP 貢獻達新台幣1860億元，相較2024年第4季顯著成長，展現政府公共建設推動強企景氣軌跡。
- 週線漲幅約 +2.4%，主要由資訊科技類股領漲，上漲約3.1%；能源類股則大跌 6.7%上週收盤點為 22,548 點，較前周高，但週內亦出現震盪，週五下跌約 0.73%。
- 資訊科技股強勢：隨 AI 資本支出續增，IT 類股本週表現最亮眼，累計漲幅達 3.1%
- 能源類股承壓：同期下跌 6.7%，拖累整體市場表現。

AMPLE

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

關稅D-Day對台灣影響？

川普重啟關稅威脅，台灣半導體仍未談定，若在7月9日對等關稅暫緩期結束前未與各國達成協議，將針對進口商品課以高額關稅，依產品不同可能高達25%、35%、甚至50%。目前唯一明確的稅率為英國的10%與中國稀土的30%，形同設定了對等關稅的地板與天花板。對台灣而言，半導體產品關稅仍在談判中，是尚未定案的重要議題之一。彭博報導指出，包括台灣、韓國、越南與馬來西亞在內的亞洲國家有可能與美國達成協議，避免遭受重稅打擊。

匯率升值稀釋關稅衝擊，但出口業仍承壓台灣與韓國第二季分別升值12.2%與8.8%，若將原訂的32%與25%關稅扣除匯率升值因素，實際負擔壓力已明顯降低，預估未來實質關稅負擔可降至20%以下。然而，台幣升值對出口導向的台灣產業結構仍是一大考驗。尤其是外銷傳產如機械、工具機、紡織等業者原本毛利偏低，升值將進一步侵蝕利潤空間。壽險業長期持有大量美元資產，也因匯損問題面臨第二季財報壓力。雖央行在季底積極進場干預，使台幣從高點回貶至29.9元附近，但匯率波動風險仍未完全解除。

台股未跟上美股反彈腳步，產業結構成關鍵美股在4月9日宣布暫緩對等關稅後展開大反彈，標普與那指已創歷史新高，AI與科技股如輝達、博通、台積電ADR、微軟表現搶眼，金融股如高盛、摩根大通也同步走強，突顯美國以科技、軍事與金融為主的結構優勢。然而台股表現相對疲弱，上半年上市指數下跌3.38%、上櫃指數更重挫9.57%，在主要市場中僅略勝泰國與沙國。台股與美股過去聯動密切，這次分歧主要在於產業結構及匯率壓力。除台積電及AI族群受惠外，其他產業並未明顯受美國政策利多帶動，呈現量能不足、信心偏弱的格局。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

<<續前頁>>

關稅變數未除，台灣需布局長期應對策略目前美方雖未明確宣布對台稅率，但財政部與白宮發言人均表示不排除延長豁免期限至勞動節（9月1日）前，顯示美國仍保有政策調整彈性。川普一貫的「高舉輕放」風格使市場對真正課稅的可能性仍抱觀望態度。無論最終協議結果如何，未來幾個月貿易談判仍將聚焦於細節協商。對台灣而言，應儘快針對半導體及其他高科技出口品項與美方進行談判，爭取較低稅率或豁免地位，同時強化內需與非美市場佈局，以分散風險、降低美中角力下的經濟衝擊。

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。

