

CREATING THE WORLD

# Weekly Publication

---

2025W31

---

2025/7/28

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 (7/25)	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	44,901.92	+1.26%	+1.83%	+5.54%
	納斯達克指數	21,108.32	+1.02%	+3.63%	+9.28%
	S & P 500	6,388.64	+1.46%	+2.96%	+8.62%
	費城半導體指數	5,645.85	-1.54%	+1.79%	+13.37%
	Vix ( 恐慌指數 )	14.93	-9.02%	-10.76%	-13.95%
亞	台灣加權	23,364.38	-0.08%	+4.98%	+1.43%
	上海綜合	3,593.65	+1.67%	+4.33%	+7.22%
	香港恆生	25,388.35	+2.27%	+5.47%	+26.56%
	日經225	41,456.23	+4.11%	+2.39%	+3.91%
	韓國	3,196.05	+0.25%	+3.32%	+33.20%
	印度	81,463.09	-0.36%	-2.56%	+4.15%
歐	德國	24,217.50	-0.30%	+1.29%	+21.64%
	英國	9,120.31	+1.43%	+4.10%	+11.59%
	法國	7,834.58	+0.15%	+2.20%	+6.15%

## 主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	97.65		
歐元/美元	1.1743	+1.10%	+13.36%
美元/日圓	147.68	-0.75%	-6.12%
美元/新台幣	29.498	+0.24%	-10.05%
美元/人民幣	7.1686	-0.13%	-2.29%

## 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	3,335.6	3,392.21	+26.40%
銀期貨	38.365	39.1934	+30.99%
銅期貨	5.785	5.7750	+43.82%
布蘭特原油期貨	68.44	68.83	-8.04%
紐約輕原油期貨	65.16	65.55	-9.31%

資訊來自StockQ.org，以 7/25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

- 美股在7月25日（週五）繼續走高，標普500指數已連續五天刷新歷史新高，那斯達克指數也持續創出收盤新高。市場情緒受到多重利好推動，包括強勁企業財報與美國總統川普澄清未考慮撤換聯準會主席，提振投資人信心，美元因此走強，推動華爾街持續上漲。
- 中國股市於7月21日（週一）普遍上漲，上證綜指漲幅達0.72%，深證成指及創業板也錄得明顯漲幅，反映市場信心回暖。香港恆生指數則上漲0.68%，連帶恆生科技指數同步走強。
- 主要歐洲股市表現分化。德國DAX與英國FTSE 100小幅上升，法國CAC指數略為下跌，但整體市場情緒較穩定，反映投資者對歐洲經濟持續觀望。
- 市場普遍關注美國貿易政策動向，近期雖有關稅政策高點，但隨著貿易戰熱度稍降及部分協議誕生，市場震盪趨緩。分析師提醒，美股估值接近歷史高位，警惕可能出現泡沫風險。此外，貿易關稅收入用於消費回饋的提案，也引發市場對潛在通膨壓力的擔憂。
- 受惠於歐元近期回落1.5%及擴大貿易不確定性，ECB本週決議維持利率不變；分析指出歐元若再強升，或促使下半年加速降息舉措。
- 聯準會預期將暫時維持利率穩定，市場關注主席鮑威爾記者會是否透露後續方向；同時多家大型科技企業即將發佈財報，市場波動可期。
- 儘管美國宣布升高關稅，多數主要經濟體仍保持成長。7月美國綜合採購經理人指數升至54.6，創今年最佳成長速度；歐洲部分國家出口略降，但整體經濟保持穩定。

## 上週國內財經重點回顧

- 上週台股走勢波動，短線漲勢先反彈近 770 點（約 1.4%）後回調，目前在約 23,340–23,375 點區間盤整。
- 台新金控與新光金控合併案正式定案，合併後資產規模超過 8 兆新台幣，成為台灣第四大金控，預計今年 10 月 1 日執行，這是台灣金融市場重要里程碑。
- 6 月出口訂單大幅增長，年增 24.6% 至 567.7 億美元，連續第五個月正成長，超出預期的 22.9%。其中通訊產品訂單年增 37.4%、電子產品年增 35%。
- 台灣副院長鄭麗君率團赴華府，與美國官員進行貿易談判，聚焦 8 月 1 日潛在關稅起算點前達成協議。美方可能對台商品徵收高達 32% 的關稅，目前針對台灣尚未指定額外措施，僅維持全球性 10% 系統性關稅。
- 台幣兌美元持續走強，截至 7 月 25 日收盤約 NT\$ 29.46，較前日略升。
- 中鋼第二季虧損擴大，出貨及價格雙降，上半年轉虧，但下半年隨中國限產與需求回升有望改善。
- 揚明光開始出貨低軌衛星鏡頭，在衛星影像應用上具里程碑意義，但智能家居及車用光學產品表現有挑戰。
- 輝達 B200 晶片走私銷陸事件引關注，台積電亞利桑那廠成本高於預期，對未來營運有一定影響。
- 台經院最新預測 2025 年台灣 GDP 成長率微升至約 3.02%，經濟呈「前高後低」格局。儘管消費有下修趨勢，但外需及投資支撐仍強，通膨壓力有限。人民幣匯率與股匯市波動有所收斂。



## AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手\_陳守謙

### 迷因股狂潮再起

2021年初，華爾街見證了金融史上最具有戲劇性的散戶革命之一。以GameStop為首的迷因股現象震撼了整個投資界，這場由Reddit論壇r/WallStreetBets發起的散戶起義，不僅讓GameStop股價在短短數週內從不到20美元飆升至最高483美元，更重創了做空該股的避險基金，造成數十億美元的損失。這波熱潮背後的推動力量包括疫情期間的經濟刺激政策、低利率環境、散戶大量湧入股市，以及社群媒體的巨大影響力。

當時的市場環境極為特殊：聯準會實施史無前例的量化寬鬆政策，政府發放大量紓困金，民眾居家辦公有更多時間關注投資，而零手續費交易平台如Robinhood的普及，更降低了散戶參與門檻。GameStop、AMC娛樂、BlackBerry等股票成為散戶與華爾街機構投資者角力的戰場，「鑽石手」（Diamond Hands）、「軋空」（Short Squeeze）等詞彙成為市場熱詞。這場運動不僅是投資行為，更帶有濃厚的社會運動色彩，散戶將投資視為對抗華爾街既得利益者的武器。

時隔近四年，迷因股現象再度席捲市場，但這次的背景環境既有相似之處，也存在顯著差異。當前美股大盤指數屢創新高，為散戶提供了相對樂觀的投資氛圍，加上多項利好因素匯聚：國會通過的重大法案移除了經濟下行風險，聯準會降息預期提振市場信心，美國經濟數據表現強於預期，而貿易政策的不確定性也較預期溫和。這些因素共同營造出有利於風險資產的環境。

當前迷因股漲勢的驅動力更加多元化。與2021年主要依靠社群媒體狂熱不同，這次的熱潮有著更複雜的市場動態支撐。散戶不再僅僅依賴Reddit論壇，而是透過多個社群平台、財經媒體和網紅影響者獲取投資靈感。更重要的是，經歷過2021年教訓的散戶投資者變得更加精明，他們開始關注公司的空頭部位比例、流通股規模等技術指標，試圖找到更有勝算的軋空目標。



AMPLE GROUP GLOBAL

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 惹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>>

本輪迷因股熱潮的標的選擇呈現出新的特點。GoPro作為運動相機製造商，股價在23日收盤狂漲12.4%，成為市場焦點；甜甜圈連鎖店Krispy Kreme更是一度飆漲39%，雖然收盤漲幅大幅縮小至4.6%，但仍顯示出市場的瞬間狂熱。植物肉業者Beyond Meat也受到關注，上漲1.4%至去年12月4日以來最高點。這些標的的共同特徵是具有較高的空頭部位，為散戶提供了軋空的機會。

然而，迷因股市場的波動性和不穩定性也清晰可見。曾經引領這波熱潮的Opendoor迅速失寵，股價23日暴跌20.5%，充分展現了市場情緒的善變。柯爾百貨也重挫14.2%，反映出散戶資金快速輪動的特性。這種「舊愛新歡」的現象說明，當前的迷因股投資更像是一場音樂椅遊戲，投資者必須在音樂停止前及時離場，否則就可能面臨慘重損失。

縱觀金融市場歷史，投機泡沫的興起與破滅是周期性現象，從17世紀的荷蘭鬱金香泡沫、18世紀的南海泡沫，到近代的網路泡沫和房地產泡沫，每一次狂熱都有其特定的時代背景和觸發因素，但結局往往相似：理性最終戰勝情緒，價格回歸基本面。2021年的迷因股熱潮就是最近的例子，當社群媒體的狂熱退潮後，缺乏實質價值支撐的股票紛紛暴跌，無數投資者付出慘痛代價。

理性的投資策略應當建立在深入的基本面分析、合理的風險管理和長期的價值創造基礎之上。雖然迷因股可能帶來短期的驚人回報，但其高風險特性決定了它不應成為投資組合的主要配置。投資者應當保持冷靜的頭腦，避免被市場情緒所左右，堅持價值投資的核心理念。畢竟，在金融市場中，真正的財富創造來自於對優質企業長期價值的把握，而非對市場波動的短期投機。歷史告訴我們，當潮水退去時，只有那些穿著泳褲的人才不會感到尷尬。

