

CREATING THE WORLD

# Weekly Publication

---

2025W32

---

2025/8/4

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 (8/1)	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	43,588.58	-2.92%	-1.23%	+2.45%
	納斯達克指數	20,650.13	-2.17%	-2.24%	+6.91%
	S & P 500	6,238.01	-2.36%	-1.60%	+6.06%
	費城半導體指數	5,527.69	-2.09%	-1.43%	+11.00%
	Vix ( 恐慌指數 )	20.38	+36.50%	+21.89%	+17.46%
亞	台灣加權	23,434.38	+0.30%	-0.46%	+1.73%
	上海綜合	3,559.95	-0.94%	-0.37%	+6.21%
	香港恆生	24,507.81	-3.47%	-1.07%	+22.17%
	日經225	40,799.60	-1.49%	-0.57%	+2.36%
	韓國	3,119.41	-2.40%	-3.88%	+30.00%
歐	印度	80,599.91	-1.06%	-0.72%	+3.05%
	德國	23,425.97	-3.08%	-2.47%	+17.89%
	英國	9,068.58	-0.57%	-0.70%	+10.56%
	法國	7,546.16	-3.68%	-2.91%	+2.24%

## 主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	98.82		
歐元/美元	1.1588	-1.50%	+11.86%
美元/日圓	147.41	-0.17%	-6.29%
美元/新台幣	29.521	+0.69%	-9.36%
美元/人民幣	7.2119	+0.59%	-1.70%

## 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	3,413.8	3,368.20	+29.36%
銀期貨	37.085	37.5344	+26.62%
銅期貨	4.455	4.9584	+10.75%
布蘭特原油期貨	69.67	71.07	-6.38%
紐約輕原油期貨	67.33	68.55	-6.29%

資訊來自StockQ.org，以 8/4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，本公司及受故人負任何法律責任。

## 上週國際財經重點回顧

- IMF 調升美國經濟成長預測，將 2025 年預估由先前下修至約 1.9%、2026 年為 2.0%；但全球增長亦被調降至 3.0%（2026 年 3.1%），顯示貿易緊張與政策不確定性正壓抑發展動能。
- 世界銀行也警告，若貿易壁壘與政治風險升高，全球增長可能從 2025 年起進一步走弱，特別對低收入與亞洲經濟區形成壓力。
- 美國 7 月新增就業僅 73,000 人，低於預期，且過去兩月數據大幅下修，失業率上升至約 4.2%。市場恐慌升溫，對 Fed 九月降息的賭注迅速增加至約 75% 機率。
- 特朗普政府宣布針對包括加拿大、歐盟、台灣等 66 個國家自 8 月 7 日起大規模調升關稅，平均稅率上升至 15.2%，部分高達 41%，引發全球股市震盪，美股週線下跌 2-3%。
- 美國通膨承壓，Fed 面臨壓力：就業數據疲軟、關稅風險加劇，市場普遍預期 Fed 可能於 9 月議息會議降息，資金避險買盤帶動債券收益率下滑、美元走弱。
- 勞統局局長遭解雇：特朗普聲稱因就業報告誤導選民而解聘，但多位前經濟學家與前局長警告此舉將削弱經濟數據公信力，並影響 Fed 的政策判斷。
- 全球股市全線下跌，標普 500、納指、Dow 均為數週以來最大單週跌幅，歐洲 STOXX 50 跌逾 2.9%，英國 FTSE、日經均承壓。
- 美元重貶資金轉向債市避風港，市場猜測 Fed 將因勞動數據疲弱轉趨寬鬆政策 
- 油價維持高位，雖本週表現平穩，OPEC+ 是否調升每日產量 55 萬桶仍為市場關鍵焦點。

## 上週國內財經重點回顧

- 2025年第2季 GDP 突破近四年新高，年增 7.96%，高於 Reuters 預測的 5.7% ( Q1 則為 5.48% )。強勁動能來自科技與 AI 應用需求，以及企業因應可能關稅前備貨所致。
- 中央銀行最新會議紀錄指出，儘管通膨放緩，美國關稅不確定性仍對下半年經濟前景構成風險；央行可能延後調整政策至年底前保持觀望。
- 美國於 8 月 1 日對台徵收 20% 普遍關稅，由原先 32% 降至 20% 暫時實施。電子產品暫時免於普遍關稅，但後續仍可能納入國安調查範疇。
- 對此，台灣總統賴清德表示仍將持續協商爭取更合理利率。出口族群方面，傳統產業面臨較大衝擊，例如蘭花、鯛魚業者已要求政府協商降低稅率。
- 台股於上週因貿易不確定性及美國利率前景反覆而重挫，短線動盪加劇，指數失守 23,200 點關卡。
- 根據 Sinotrade 報導，部分 ETF 投資人仍建議持有正 2 型 ETF，觀望是否會突破短期區間上緣再做調整。
- 輝達 ( NVIDIA ) 於上週向台積電 ( TSMC ) 下單晶圓高達 30 萬片，顯示 AI 晶片背後仍有強勁效應。
- 台積電被視為受惠者之一，相關營收與獲利皆創新高；但後續美國關稅仍可能影響其未來利潤。

## AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手\_陳守謙

### 關稅新變局

2025年8月1日，美國正式公布與台灣的對等關稅政策，標誌著雙邊貿易邁入新的框架。雖然雙方仍強調合作基調，但新制明確指出若未就特定產業產品達成關稅協議，美方將參考4月9日前提既定的標準課徵20%至35%不等的稅率。這對台灣過去依賴出口導向、特別是電子與中間財為主的貿易體系，無疑是一項警訊。對等關稅的實施，不僅關係到出口成本上升，更可能牽動全球供應鏈中的台灣角色與外資信心。

若與韓國、越南、馬來西亞等亞洲出口國相比，台灣在本輪談判中的條件並不占上風。韓國與美國之間長期有《韓美自由貿易協定》(KORUS FTA)作為基礎，近期又因韓元升值，關稅實質影響已被部分抵消；越南與馬來西亞則透過持續調整製造鏈分散依賴，獲得美方較佳待遇。而台灣雖擁有先進製造實力，但尚未與美國簽署全面自由貿易協議，加上新台幣在第二季大幅升值逾12%，使得在關稅再疊加下，出口價格競爭力進一步下滑。與他國相較，台灣面臨的出口壓力與政策協商空間相對有限。

台灣出口結構以半導體、電子零組件、機械設備為主，這些正是美國政策聚焦的「戰略產業」。根據初步稅則清單，若台積電相關設備或關鍵零件遭到課稅，不僅提高成本，也可能迫使部分供應鏈考慮轉移製造基地。同時，傳統產業如鋼鐵、石化、紡織與工具機等，也在關稅名單之列，尤其是在美國國內積極扶植本土製造下，未來恐需面對「非關稅壁壘」的雙重壓力。此外，台幣升值亦進一步壓縮出口毛利，特別是本就毛利不高的傳產業者，資金流壓力恐提前浮現，壽險業者的海外資產也可能面臨匯兌損失。



## AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手\_陳守謙

### <<續前頁>>

對等關稅政策短期將考驗台灣出口體質與國際談判力，但也未必全然負面。這是推動產業升級、供應鏈在地化與多元出口市場策略的轉捩點。政府在外交與經貿對話中需爭取更多彈性空間，例如針對半導體與戰略產業建立關稅豁免制度；產業界則應積極強化研發、品牌與終端布局，減少對單一市場依賴。若能有效協調政策與企業端調整，將有機會將此波壓力轉化為長期競爭優勢的契機。



# AMPLE

