

CREATING THE WORLD

# Weekly Publication

---

2025W34

2025/8/18

---

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 (8/15)	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	44,946.12	+1.74%	+1.85%	+5.65%
	納斯達克指數	21,662.98	+0.81%	+2.37%	+11.95%
	S & P 500	6,449.80	+0.94%	+1.74%	+9.66%
	費城半導體指數	5,752.73	+1.32%	+2.58%	+15.52%
	Vix ( 恐慌指數 )	15.09	-0.40%	-9.75%	-13.03%
亞	台灣加權	24,334.48	+1.30%	+3.36%	+5.64%
	上海綜合	3,696.77	+1.70%	+3.46%	+10.29%
	香港恆生	25,270.07	+1.65%	+2.01%	+25.97%
	日經225	43,378.31	+3.73%	+5.62%	+8.73%
	韓國	3,225.66	+0.49%	-0.61%	+34.43%
	印度	80,597.66	+0.93%	-0.72%	+3.05%
歐	德國	24,359.30	+0.81%	+1.22%	+22.35%
	英國	9,138.90	+0.47%	+0.07%	+11.82%
	法國	7,923.45	+2.33%	+1.95%	+7.35%

## 主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	97.85		
歐元/美元	1.1707	+0.62%	+13.01%
美元/日圓	147.18	-0.37%	-6.43%
美元/新台幣	30.046	+0.38%	-8.38%
美元/人民幣	7.1825	-0.02%	-2.10%

## 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	3,382.6	3,392.86	+28.18%
銀期貨	37.975	38.0730	+29.66%
銅期貨	4.4925	4.4892	+11.68%
布蘭特原油期貨	65.85	66.32	-11.52%
紐約輕原油期貨	61.98	63.39	-13.74%

資訊來自StockQ.org · 以 8/15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7月生產者物價指數（PPI）環比上漲0.9%，為三年來最大環比漲幅，遠超分析師預期，增加美聯準會降息路線不確定性，導致美元指數反彈上漲0.5%至98.25，美股主要指數漲跌不一，標普500指數創收盤新高，道指和納指略跌。
- 股神巴菲特旗下波克夏·海瑟威第二季持續減持蘋果和美國銀行持股，並新建倉聯合健康與紐柯鋼鐵等公司。
- 應用材料（Applied Materials）發布季報，雖超市場預期，但第四季營收預測低於市場，致使股價盤後重挫13%。
- 國際油價因美國降息預期及地緣政治緊張（如特朗普對俄烏談判警告）上漲約2%，創一週新高。
- 重要經濟數據陸續發布：日本第二季度GDP初值、歐元區及中國主要經濟指標、密歇根消費者信心指數初值等，投資者關注全球經濟復甦動態與貨幣政策走向。
- 美國與俄羅斯峰會倒數，戰後重建及地緣政治仍是市場焦點。
- 日本TPX指數本週首次突破3000點，創歷史新高，主要受益於財報季接近尾聲且大多數公司盈利超出市場預期，激勵市場情緒積極。
- 美國標普500指數本週上漲約2%，科技股表現領先大盤。驅動力來自第二季財報整體優於預期，約80%企業報告亮眼，為市場帶來信心。
- 香港股市出現五月以來最佳單日表現，外資買入力度增強，主要因利息補貼政策延續及地緣政治改善，科技和消費股表現活躍。
- 新興市場因美元可能走弱，資金流入有所回暖，但仍呈現債券流入放緩和股票資金流出的趨勢。

## 上週國內財經重點回顧

- 美國宣布針對晶片及半導體課徵約100%的高額關稅，條款包括232與301條款，但只要企業在美國投資設廠即可免稅。台積電將再投資美國2000億美元，蘋果也將額外投資1000億美元，總投資金額達6000億美元，顯示台灣半導體產業與美國投資策略深度結合。
- 台灣首檔股債平衡型ETF 00980T正式掛牌，市場關注其蜜月行情與後續表現。
- 台中海洋館預計8月21日開幕，成為地方新亮點，可能帶動地方經濟及觀光收益。
- 8月除息的ETF備受投資人關注，市場積極調整資產配置。
- 其他包括大潤發改名為大全聯、會員制度及支付方式更新，會員經濟成為零售業新焦點。
- 鴻海（2317）人工智慧（AI）業務快速成長，本季AI伺服器機櫃出貨量將較上一季大增3倍，相關營收年增率預計從第2季的60%以上飆升至超過1.7倍，且第4季仍看好續揚，反映出電子代工巨頭對AI市場需求的強勁信心。
- 台積電股價經歷高點後波動，14日收跌2.08%，失守5日線，但15日盤中翻紅，市場分析指台積電股價創高後有調整壓力。
- 美股方面，7月生產者物價指數（PPI）高於預期，通膨壓力持續存在，市場對美聯準會9月大幅降息的樂觀情緒降溫，美元走強，新台幣兌美元貶值趨勢持續。
- 國際政經方面，美國政府有傳聞可能入股英特爾，顯示對半導體產業的干預加劇，也影響台股相關晶片股的市場動向。
- 其他焦點還包含：多家重量級企業近期財報公布，市場持續關注地緣政治與關稅調整對產業鏈的影響，以及全球降息與AI需求支撐經濟的現象。



## AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手\_陳守謙

### 輝達買單，全球貿易體系崩壞

當川普在白宮橢圓辦公室與黃仁勳達成「15%中國銷售額換許可」的秘密交易，這場總統與企業CEO的私人協商，已將晶片產業推向「強人政治」深淵。川普在八個月內顛覆了半世紀以來共和黨「自由市場」信仰，將技術出口審批權收歸個人決斷。加州大學柏克萊分校經濟學教授哈里森直指核心：「這不是理性產業政策，而是以懲罰威脅企業服從的微觀管理。」當國家領導人化身為產業「總司令」，全球貿易的規則地基開始崩壞。

川普此舉撕毀了國際貿易的基本契約。前美國貿易談判代表奧爾森警告，強制企業「付費換出口權」的模式已非「史無前例」能形容，實質是將貿易政策貨幣化。這等於在WTO框架外另建「強權抽稅系統」——美國企業需繳納保護費才能進入特定市場，而中國被迫接受第三國對自家市場課稅的荒謬情境。當全球最大經濟體公開踐踏自由貿易原則，各國保護主義勢力必將群起效尤，多邊貿易體系名存實亡。

更危險的是「人治取代法治」的示範效應。《晶片戰爭》作者米勒點破關鍵：「CEO們發現與總統建立私人關係比產業遊說更有效。」當企業生存取決於總統個人意志，產業發展邏輯將從技術創新轉向政治投機。荷蘭ASML、台灣台積電等非美企業被迫捲入政治漩渦——若不向白宮妥協恐遭技術封鎖，服從則淪為地緣博弈棋子。這種「白宮黑箱決策」模式若擴及稀土、藥物等戰略物資，全球供應鏈將陷入不可預測的動盪。

## AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手\_陳守謙

### <<續前頁>>

這齣「晶片總司令」戲碼的終幕，恐是兩大陣營壁壘分明的科技冷戰。當美國以15%抽成築牆，中國必加速「去美化」替代方案，歐盟與亞洲國家被迫選邊。台積電南京廠可能面臨「升級即觸美禁令，停滯則失競爭力」的兩難；韓國三星在西安的NAND Flash產線恐成下個制裁標靶。不同於金融危機時的緊急干預，此次政治介入缺乏危機正當性，卻可能親手引爆更致命的危機——當晶片產業分裂成「川普認證」與「中國自主」兩套體系，全球數位經濟將在標準割裂中付出兆級美元代價。

歷史將記載2025年這場橢圓辦公室交易：當晶片巨頭低頭走進白宮密室繳納保護費，自由貿易最後的遮羞布已被扯下。這不只是產業政策的轉向，更是強權公然將全球公共財私有化的危險訊號——當貿易規則淪為總統辦公桌上的籌碼，世界準備迎接失序的新冷戰時代。

# AMPLE

