

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W35

2025/8/25

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	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	45,631.7	+1.74%	+1.85%	+5.65%
	納斯達克指數	21,496.	+0.81%	+2.37%	+11.95%
	S & P 500	6,449.80	+0.94%	+1.74%	+9.66%
	費城半導體	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%
	香港恒生	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 8/22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

- 1. 美國市場美股再創新高標普 500 與那斯達克接連刷新歷史高點，因 第二季企業財報優於預期 及 通膨回穩，市場風險偏好顯著增強。資金動能強勁全球股票基金本週 淨流入 193 億美元，科技板塊資金特別青睞；債券則 連續第 17 週獲資金流入。Jackson Hole 會議在即聯準會主席鮑爾將發表談話，市場對政策訊號高度關注；降息預期轉弱，引發市場焦慮。通膨訊號矛盾CPI 年增 2.7%，核心 CPI 升至 3.1% → 通膨回穩支撐市場。PPI 高於預期 → 降息呼聲動搖。FOMC 會議紀要多數理事傾向觀察現有數據，維持鷹派保守立場，9 月降息預期顯著降溫。
- 2. 歐洲市場數位歐元進程加速歐盟考慮 採用公共鏈架構（如 Ethereum、Solana）運作數位歐元，以應對美元與全球穩定幣影響。美國 - 歐盟貿易框架落地雙方達成協議，但汽車關稅仍存在，市場期待與不確定性並存。
- 3. 全球市場與地緣政治國防股抗跌烏克蘭衝突略趨和緩，但防衛類股表現仍穩健。新興市場風險浮現塞內加爾遭 IMF 關切隱性債務，若無豁免恐影響國際資金支持。美國貿易政策收緊截至 8 月 7 日，美國平均有效關稅升至 18.6%，對逾 90 國全面調升。美中延長 90 天關稅休戰，但整體全球貿易壁壘仍高。

上週國內財經重點回顧

- 1. 股市表現台股持續上漲，突破 24,300 點8/22 收盤 24,334.48 點，周漲幅 +1.30%，本月以來漲幅 +3.36%，今年以來 +5.64%。電子權值股、AI 相關個股持續吸金，半導體及伺服器族群表現強勁，帶動大盤向上。
- 2. 資金動能與外資外資連續買超外資近期回流，單週買超台股超過百億新台幣，主要布局 半導體、AI 伺服器、記憶體。ETF 持續受追捧台灣高股息 ETF 熱度不減，資金偏好收益型標的，增加市場流動性。
- 3. 產業與經濟數據台積電與半導體產業領漲台積電第二季法說釋出正面訊號，持續看好 HPC (高效能運算)、AI 晶片需求，帶動相關供應鏈同步走揚。出口數據回升7月出口年增率回到 +4% 以上，主要受惠電子產品及 AI 伺服器出貨。
- 4. 匯率與貨幣新台幣匯率小幅升值美元/新台幣收在 30.046 元，周升值 +0.38%，但今年以來仍貶值 -8.38%。外資匯入支撐新台幣，但市場仍擔憂全球資金波動對匯率的影響。
- 5. 通膨與內需CPI 溫和上升台灣 CPI 年增率維持約 2% 左右，通膨壓力低於歐美市場，但核心物價仍偏高，餐飲與交通費用為主因。消費市場穩健零售與觀光業持續回溫，電商與旅遊旺季帶動消費。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

從AI走勢，聯準會動作看投資趨勢

近期香港美股市場近期表現出明顯的分化走勢，尤其以人工智慧相關概念股為首，成為推動指數上揚的主要動力。大型科技廠商如輝達與AMD紛紛因應市場強勁的需求與利好財報，股價不斷攀升，帶動整體市場氛圍樂觀。與此同時，台灣半導體龍頭台積電在上半年也交出亮麗財報，EPS達29.3元，較去年同期大幅成長，伺服器供應鏈廠商廣達、緯創等營收翻倍，進一步凸顯AI需求強勁與產業結構調整的趨勢。然而，市場中仍有如羅傑斯、巴菲特等重量級投資人以及多家投行釋出中性至偏向謹慎的看法，原因在於最新的非農就業數據及部分經濟指標不及預期，反映出經濟可能面臨降溫壓力，投資人應在樂觀與風險間謹慎權衡。

從AI相關企業的財報及股價表現來看，AI產業景氣持續火熱，成為推動資本市場的重要力量。輝達和AMD等核心晶片供應商在雲端運算與資料中心需求強烈下，營收及獲利均創下新高，股價甚至出現翻倍走勢。台積電作為全球先進製程的龍頭，更是直接受惠於AI晶片的高成長需求，上半年EPS顯著成長，加上伺服器組裝廠如廣達、緯創營收大幅提升，顯示AI不僅帶動晶片端，也全面拉動上下游供應鏈。然而，這波成長並非無風險，因為受到川普推動的對等關稅政策將在下半年正式實施，一部分需求可能已經提前拉貨消化，導致之後出現需求斷崖風險。此外，傳統產業如石油、紡織與鋼鐵出口量明顯下滑，一至兩成不等，經濟結構向電子產業集中，亦加大了整體經濟對AI產業表現的依賴度。因此，若未來AI相關企業的財報開始走弱，有可能引發市場對整體經濟的全面性修正。

聯準會的貨幣政策動向成為市場焦點，尤其在經濟數據多方雜音和潛在衰退風險的背景下。根據陳詩慧的分析，儘管美國7月的就業數據不及預期，且新增就業人數明顯減少，但這並不代表經濟走入長期衰退，需要觀察連續多個財報季度的表現才有定論。若景氣



AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

<<續前頁>>

惡化跡象持續兩到三個月以上，聯準會降息壓力將迅速增加。市場普遍預期9月份降息的可能性高達80%，但降息幅度與次數將是市場關注重點。陳詩慧認為若僅是一碼或兩碼的小幅降息，對市場影響有限；反之，如出現連續降息三碼或四碼，則代表經濟衰退風險加劇，將可能推升美債價格，並吸引資金流入債券市場，對股市壓力不容忽視。投資人需密切注意聯準會的政策節奏及市場的即時反應，以靈活調整資產配置。

綜合以上觀察，面臨美股市場以AI概念股為主軸的強勁走勢和潛在經濟放緩的複雜局面，投資策略宜兼顧成長與風險控管。首先，持續關注AI及高科技產業優質標的，尤其是具備技術領先與產業鏈整合能力的龍頭企業，如輝達、台積電等，這些企業短期仍享有高需求紅利，但應避免過度集中，適度分散投資降低波動風險。其次，由於傳統產業面臨結構性挑戰，投資人應謹慎評估相關產業的業績及未來發展，不宜盲目追求短期資產價值回升。再者，隨著聯準會可能調整利率政策，應適時納入債券與現金配置，以對抗市場變動與利率風險，並準備應對可能的市場波動。最後，保持長期投資視角，學習如巴菲特般保持現金彈性，在市場恐慌時期尋求進場良機，同時關注宏觀經濟數據及企業財報，靈活調整策略，方能在多變的市場環境中掌握機會，提升投資成果穩定性。

