

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W37

2025/9/8

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 (9/5)	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	45,400.86	-0.32%	-0.32%	+6.72%
	納斯達克指數	21,700.39	+1.14%	+1.14%	+12.35%
	S & P 500	6,481.50	+0.33%	+0.33%	+10.20%
	費城半導體指數	5,761.4	+1.63%	+1.63%	+15.69%
	Vix (恐慌指數)	15.18	-1.17%	-1.17%	-12.51%
亞	台灣加權	24,494.58	+1.08%	+1.08%	+6.34%
	上海綜合	3,812.51	-1.18%	-1.18%	+13.75%
	香港恆生	25,417.98	+1.36%	+1.36%	+26.71%
	日經225	43,018.75	+0.70%	+0.70%	+7.83%
	韓國	3,205.12	+0.60%	+0.60%	+33.58%
歐	印度	80,710.76	+1.13%	+1.13%	+3.19%
	德國	23,596.98	-1.30%	-1.30%	+18.50%
	英國	9,208.21	+0.23%	+0.23%	+12.67%
	法國	7,674.78	-0.38%	-0.38%	+3.98%

主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	97.77		
歐元/美元	1.1720	+0.32%	+13.14%
美元/日圓	147.43	+0.24%	-6.27%
美元/新台幣	30.508	-0.26%	-6.97%
美元/人民幣	7.1332	+0.02%	-2.78%

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	3,653.3	3,601.53	+38.44%
銀期貨	41.552	41.6380	+41.87%
銅期貨	4.551	4.5880	+13.14%
布蘭特原油期貨	65.5	67.43	-11.99%
紐約輕原油期貨	61.87	63.93	-13.89%

資訊來自StockQ.org，以 9/5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8月非農就業報告將於本週公布，市場高度關注此數據以判斷聯準會（Fed）未來政策走向。美國科技大廠博通公布第三季業績優於預期，並獲得價值100億美元的AI晶片訂單，對整體市場情緒帶來正面影響。AMD股價大幅上漲，部分分析師提醒投資人對其過高期待需持謹慎態度。美國勞動力市場顯示降溫跡象，進一步增強市場對Fed可能於本月降息的押注。美國貿易逆差擴大至創紀錄新高，政策上的不確定性仍然存在。
- 歐洲央行官員表態支持在9月會議保留政策操作空間，反對近期市場降息預期過於樂觀。中國8月製造業及服務業採購經理指數顯示經濟活動趨緩，證監會持續鞏固資本市場回穩向好的勢頭。俄烏局勢仍然緊張，烏克蘭計劃對俄境內進行新一輪打擊，增加地緣政治風險不確定性。泰國政治局勢變動，前總理被裁違憲下台，引發市場震盪。
- 黃金價格連續多日創新高後出現獲利了結調整，現貨金接近3450美元/盎司區間波動。國際原油價格受美國原油庫存意外增加和產油國產量調整預期影響而回落，布蘭特原油和WTI原油均下跌約1%。美元指數先漲後跌，整體維持在較高水準，影響金屬及石油市場波動。銅價也因美元走強及投資者獲利了結而有所回落。
- 聯博投信分析指出，2025年下半年全球經濟成長預期顯著放緩，主要受貿易緊張和財政政策制約影響。各國央行預計將持續維持寬鬆政策，尤其是美聯儲可能在下半年實施降息來緩解經濟壓力。美元貶值趨勢反映市場對長期結構性變革的擔憂，多重不確定因素包括貿易政策、地緣政治和財政赤字持續影響市場情緒。投資者應關注央行貨幣政策動向以及風險資產的波動性。

上週國內財經重點回顧

- 本週台灣股市短線上陷入高檔盤整，周初出現量增但收十字黑K，跌破月均線，引發獲利了結賣壓。主要技術指標KD與RSI呈現下彎，MACD黑色柱體持續擴大，顯示多頭氣氛受壓，股市短期震盪顯著。但隨著8月營收密集公布，特別是AI概念股仍有望展現佳績，投資專家建議逢低分批布局高流動性績優中大型權值股，聚焦AI晶片、蘋概股、高速傳輸、PCB供應鏈、機器人及軍工等族群。
- OpenAI強勢推出新語音AI模型，帶動鴻海、廣達等相關企業商機；美國聯準會理事人事聽證會受關注，牽動9月降息預期；台灣金管會擬推新制加速壽險業清償能力提升；蘋果明年首款折疊iPhone導入屏下指紋辨識，帶動GIS接單；義美、盟立、新代三強聯手攻機器人、無人機領域，將於下周三展示新品，顯示台灣產業技術推進與政策利多兼具。
- 行政院宣布「新青安貸款」政策排除相關限制，自9月1日起生效，激勵營建股普遍強勢上漲，房市業者期待政策能活絡房市買氣。此外，金價本週持續挑戰歷史高點，投資者關注國際局勢與美元匯率變動對黃金資產的推動力。股市和貴金屬市場受國際政策和市場情緒影響波動明顯。
- 投資專家指出，目前台股進入震盪整理階段，短線多空拉鋸，觀察主要技術支撐點，如8月21日低點是否守穩至關重要。外資動向及全球經濟局勢仍將影響後續走勢。美國股市近期表現回穩，市場持續聚焦聯準會降息預期。投資者建議保持資產多元配置，聚焦科技及成長潛力族群，以因應市場變化。



AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

金價再創新高，後勢看漲

高盛近期報告指出，倘若美國聯準會（Fed）的信譽受損，投資人即使只將極小部分美債資金轉向黃金，金價就有望飆升至每英兩約5,000美元的驚人水準。高盛的基本預估是，金價到2026年中將升至約4,000美元，若遇極端風險情境則可達4,500美元。這反映出黃金作為價值儲存的避險屬性，特別在金融體系及貨幣政策信任度動搖時更加突顯。2025年黃金已展現超過三成的漲幅，且近期屢創歷史新高，推動因素包括各國央行持續買進黃金及市場押注Fed將降息。美國政治局勢干擾聯準會獨立性，更添黃金吸引力。整體來看，黃金2025年至2026年仍是商品市場最具信心的多頭標的。

聯準會的貨幣政策是影響黃金價格的核心變數。近期市場高度期待Fed於2025年9月至年底逐步啟動降息，轉向貨幣寬鬆，間接推動美元走弱，提升黃金的避險價值。數據顯示，交易員對降息的預期大幅提升，降息機率逼近95%。由於黃金不生利息，其價格往往與利率走勢呈反向關係：利率下降降低持有黃金的機會成本，促使金價上漲。此外，政治因素如川普試圖干涉聯準會，令市場更加憂慮Fed獨立性，增加金融不確定性，進一步支撐黃金需求。美元疲軟與通膨預期維持高壓，形成金價上漲的雙重催化劑。

全球債券市場目前承受相當壓力，長天期公債殖利率持續攀升，部分國家已達多年甚至歷史新高，反映投資人對利率走升及通膨風險的擔憂。美國30年期國債收益率約觸及5%關口，德國、英國、日本等主要經濟體長期公債亦同步上揚。高利率環境壓縮債券價格，令債市波動增加。美國債務上限的政治爭議也使市場信心受挫。債市的震盪與收益率攀升，加劇資金避險需求，推動包括黃金在內的傳統避險資產買盤。由於債券價格與收益率走勢不利，且美國可能持續發債以應對財政赤字，市場對貨幣貶值的恐慌升高，助長黃金的避險吸引力。



AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

<<續前頁>>

展望未來，黃金依然因其對抗通膨及金融風險的特質，將持續成為投資組合中重要的避險資產。多家機構及分析師預測，2025年金價將持續震盪上行，價格區間多在3,000至4,000美元之間波動，並可能在2026年創新高。黃金需求受到央行購金、地緣政治動盪及貨幣政策不確定性的多重支撐。然而，投資人須留意利率政策變化、高利率環境對黃金不利的壓力，以及經濟復甦帶來的資金流向風險資產的可能調整。整體而言，黃金在短中期仍為市場避險核心，但仍需警惕政策與市場環境的變動帶來的波動風險，若聯準會獨立性遭破壞且通膨持續走高，投資人將加速配置黃金，促使金價衝向前所未見的高點。全球債市現況趨於嚴峻，帶動避險需求，與政治、政策風險交織，皆是驅動黃金上漲的強勁動因。黃金將繼續扮演保值及避險資產的重要角色，成為投資者在不确定時期的優先布局標的。

AMPLE

