

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W38

2025/9/15

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 (9/12)	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	45,834.22	+0.95%	+0.64%	+7.73%
	納斯達克指數	22,141.10	+2.03%	+3.20%	+14.64%
	S & P 500	6,584.29	+1.59%	+1.92%	+11.95%
	費城半導體指數	6,001.74	+4.17%	+5.87%	+20.52%
	Vix (恐慌指數)	14.76	-2.77%	-3.91%	-14.93%
亞	台灣加權	25,474.64	+4.00%	+5.12%	+10.59%
	上海綜合	3,870.59	+1.52%	+0.33%	+15.48%
	香港恆生	26,388.16	+3.82%	+5.23%	+31.55%
	日經225	44,768.12	+4.07%	+4.80%	+12.22%
	韓國	3,395.54	+5.94%	+6.58%	+41.51%
歐	印度	81,904.70	+1.48%	+2.63%	+4.72%
	德國	23,698.15	+0.45%	-0.85%	+19.03%
	英國	9,283.29	+0.82%	+1.04%	+13.58%
	法國	7,825.24	+1.96%	+1.58%	+6.02%

主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	97.55		
歐元/美元	1.1737	+0.16%	+13.30%
美元/日圓	147.68	+0.15%	-6.12%
美元/新台幣	30.315	-0.59%	-7.56%
美元/人民幣	7.1254	-0.10%	-2.88%

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	3,686.4	3,675.77	+39.69%
銀期貨	42.83	41.9886	+46.24%
銅期貨	4.652	4.6157	+15.65%
布蘭特原油期貨	66.99	66.69	-9.98%
紐約輕原油期貨	62.69	62.77	-12.75%

資訊來自StockQ.org · 以 9/12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

- 美國市場方面，商務部長盧特尼克透露美日已簽訂5500億美元投資協議，在初期投資回收前美日兩國分半利潤，回收後美國占九成，利多美國經濟；Adobe公布優於預期的業績與財測，AI投資帶來顯著回報，激勵股價上漲。
- 美國7月CPI通膨數據低於預期，整體通膨年增2.7%，核心通膨3.1%，推升市場9月聯準會降息預期達92%；同時失業金申請數升高，增強降息合理性，市場普遍預計9月降息25基點。
- 全球股市延續上漲，包括美國標普500和那斯達克指數創歷史新高，主要受惠於強勁企業獲利、科技和金融板塊財報表現亮眼，中國經濟逐步回溫，日本政治不確定因素影響資金流出，但整體資金仍呈現淨流入。
- 油價因需求疲軟與供應過剩下挫超過2%，現貨黃金持穩高位，投資者押注美聯儲將降息，市場對通膨和經濟增長前景存在一定分歧。
- 能源價格普遍下跌，世界銀行預測2025年能源價格將下降約17%，每桶原油價格約降至64美元左右。近期油價因需求疲軟及供應過剩下跌超過2%，紐約輕質原油期貨價格約報61.87美元，布倫特原油約65.50美元，且預計年底布倫特油價將降至約55美元。
- 金價持續走高，受避險需求及市場降息預期支撐，12月黃金期貨報價攀至約3653美元/盎司，澳新銀行預計2025年底金價將攀升至約3800美元。
- 農產品期貨受季節性供應壓力，價格普遍回落。CBOT玉米、黃豆、小麥期貨價格各有小幅下跌，黃豆需求疲軟，庫存偏多狀態未改；國內豆粉價格因成本及停機歲修因素短期支撐。
- 鎳礦及煤炭出口活躍，波羅的海乾散貨運價指數（BDI）續漲反映運輸需求提升，運價指數有助觀察全球大宗物資流通情形。

上週國內財經重點回顧

- 台股持續上漲，12日開盤上漲134點，指數達25,350點，台積電股價也上漲15元，帶動大型科技股表現亮眼，但部分獲利了結賣壓出現，短線波動加大。
- 生技醫療、軍工及IC設計族群在大盤震盪下逆勢上攻，顯示市場資金積極尋找成長機會，尤其軍工概念股受到國防預算大幅增加支持，2026年度國防預算達新台幣9,495億元，占GDP比例3.32%。
- 近期台股成交量放大至六千億元以上，籌碼較為凌亂，指數波動加劇，短線驚驚漲格局面臨調整壓力。
- 台灣預計從10月起陸續發放現金紅利1萬元，涵蓋約2,357萬人，助刺激消費與經濟活絡。
- 台灣中央銀行理監事會於近期會議中決議維持政策利率不變，包括重貼現率2%、擔保放款融通利率2.375%及短期融通利率4.25%均維持不變。央行表示考量國內通膨緩步回降趨勢，以及美國經貿政策等不確定因素，該決議有助維繫經濟金融穩健發展。
- 行政院日前決議新青安優惠貸款將排除在銀行法中不動產放款比率限制之外，銀行辦理此類貸款不再受30%上限限制，預期可緩解「房貸荒」問題，增加放款量，但北台灣房市短期仍未見明顯改善。
- 台美關稅談判持續進展，美國商務部長盧特尼克透露即將與台灣達成重大貿易協議，可能對半導體及相關高科技出口產業帶來利多，並有助於緩解來自川普政府的關稅壓力。
- 2026年度中央政府預算中，國防預算大幅增加至新台幣9,495億元，占GDP比例3.32%，顯示政府在國防及相關產業投入持續擴大。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

新金融秩序的現在進行式

加密貨幣與穩定幣正日益成為金融科技的重要先鋒，對傳統金融貨幣體系構成挑戰與機遇。傳統金融依靠各國央行及政府背書的法定貨幣，運作多年，建立了全球公認的信任與監管框架，但同時也暴露出速度慢、成本高、跨境效率低等問題。加密貨幣則基於區塊鏈的去中心化技術，提供了匿名、快速且跨境低成本的交易方式。穩定幣則結合了加密貨幣的技術優勢與法幣的價格穩定性，藉由美元、黃金等資產擔保價值，成為加密領域的重要連結橋樑。本文將從三大維度剖析加密貨幣及穩定幣相較於傳統金融貨幣的優缺點，並展望其如何在未來構建更高效、透明及普惠的金融體系。

首先，從交易效率及成本來看，傳統金融貨幣系統受限於銀行中介和跨境清算制度，經常面臨繁瑣的流程與高額的手續費。跨國轉帳常見數日至一周的延遲，對企業和個人資金流周轉影響甚鉅。相比之下，加密貨幣依託去中心化區塊鏈技術，交易能即時進行，尤其使用穩定幣時價格波動降低，適合商務應用和個人消費。此外，交易手續費相對低廉，減少了中介費用。然而，加密貨幣的交易速度與成本仍受區塊鏈容量和網絡擁堵影響，且部分主流加密貨幣波動劇烈，風險較大。穩定幣則正好補足價格波動問題，但需依賴足夠的儲備資產和公開透明的審計以維持信任。整體上，加密貨幣和穩定幣具備改變傳統交易成本與效率的潛力，特別是在跨境支付和微支付場景。

其次，安全性和監管合規是金融貨幣體系的核心。傳統金融貨幣由政府及央行監管，有完善的反洗錢（AML）、了解客戶（KYC）及交易追蹤制度，保障用戶資金安全和市場秩序。加密貨幣因其匿名性常被質疑易被用於非法用途，在全球多地尚無統一且成熟的監管框架。穩定幣則需要在法規合規、儲備資產審計與透明度上做大量工作，以爭取金融監管機構的信任。儘管如此，區塊鏈的不可

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

<<續前頁>>

篡改與公開帳本特性，在防篡改和追溯交易上優於傳統中央化系統，對抗詐騙和數據洩漏具優勢。未來如何在保障用戶隱私、確保監管的同时發揮去中心化優勢，是加密貨幣與穩定幣實現廣泛採用的關鍵挑戰。

第三，從金融普惠與創新角度來看，傳統金融服務因需要身份證明和信用記錄，往往排斥大批無銀行賬戶的弱勢群體，尤其在發展中國家更是嚴重。加密貨幣及穩定幣以開放性和平等存取為設計理念，只要有網絡連接，任何人都能參與全球金融體系，有助於填補金融服務覆蓋盲點。此外，區塊鏈智能合約促進金融產品的自動化和透明化，推動數字貸款、去中心化金融（DeFi）、跨境微支付等創新應用，加速資金流通與資源配置。相比依賴中心化金融機構，這些新興技術使得金融產品更靈活和多元，有潛力重塑全球經濟結構。但要達成真正普及，仍須解決用戶教育、技術門檻和監管障礙。

綜合來看，加密貨幣及穩定幣代表一場金融革命，通過技術創新改善交易效率、降低交易成本，並以去中心化特色打破傳統金融壁壘，實現更普惠的金融服務。同時，穩定幣的出現降低了加密資產波動性，為大規模商業和零售應用鋪路。未來隨著全球監管框架逐步確立，加密貨幣與穩定幣將成為傳統金融貨幣的重要補充甚至取代力量。它們不僅將重塑支付、借貸和資本市場結構，也可能引領央行數字貨幣（CBDC）與去中心化金融的融合，創造更加透明、安全及高效的金融生態系統。對於企業和個人而言，提早接納和適應這場變革，將在競爭激烈的未來金融市場中佔據有利地位。

