

金融市場展望

- **美國股市：**

儘管AI領頭企業如輝達財報亮眼、提振市場情緒，但勞動市場降溫與服務業疲弱，加上貿易政策不確定性升高，使美股短期仍呈震盪走勢。

- **歐洲股市：**

歐洲央行降息週期接近尾聲，通膨緩降與製造業改善顯示歐元區經濟回穩跡象明確，股市有望延續溫和上行動能。

- **日本股市：**

隨著新車銷量持續成長與內需回穩，汽車產業有望支撐日股表現，並成為帶動日經指數延續反彈的重要動力來源。

- **新興市場股市：**

美中關稅戰露曙光，習近平與川普歷時一個半小時通話，未來若美國晶片管制及中國稀土出口管制爭議有所緩解，將有助股市投資氣氛。南韓總統大選由李在明勝選，完全執政將能有助內政與外交議程推動，政治風險下降有助吸引資金流入。

- **債券市場：**

美國川普總統對等關稅政策缺乏法源支持，對外貿易協商形同被按下拖延信號；大而美減稅法案包裹899條款，是否將貿易戰升級為資本帳引起關注。債券市場因90天關稅協商期將屆而醞釀波動率上揚風險。

- **外匯市場：**

日本經濟成長力道趨緩，降低日銀升息急迫性；歐洲央行降息後利率態度轉趨謹慎，降息循環可能近尾聲，相對支撐歐元匯價。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2025/6/6	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	42,762.87	2.79%	4.74%	0.51%
	那斯達克	19,529.95	4.23%	10.40%	1.13%
	S&P500	6,000.36	3.40%	7.02%	2.02%
	費城半導體	5,038.06	7.14%	16.86%	1.17%
拉美	巴西	136,102.10	-1.25%	1.94%	13.15%
	墨西哥	58,061.41	-0.60%	1.24%	17.26%
	智利	8,170.04	-2.73%	1.24%	21.76%
	阿根廷	2,156,779.00	-8.06%	1.26%	-14.87%
西歐	英國	8,837.91	1.38%	2.80%	8.14%
	德國	24,304.46	2.86%	4.54%	22.08%
	法國	7,804.87	0.91%	1.40%	5.75%
東歐	匈牙利	96,520.82	1.15%	5.00%	21.68%
	波蘭	99,287.48	-0.64%	0.09%	24.77%
	捷克	2,169.87	0.08%	5.20%	23.28%
	土耳其	9,486.56	1.40%	3.85%	-3.50%
日本	日經 225	37,741.61	1.56%	2.47%	-5.40%
	東證一部	2,769.33	1.24%	3.03%	-0.56%
四小龍	南韓	2,812.05	8.49%	9.85%	17.19%
	台灣	21,660.66	0.04%	5.55%	-5.97%
	香港	23,792.54	0.81%	4.99%	18.61%
	新加坡	3,934.29	1.34%	1.91%	3.87%
中國	上海	3,385.36	1.10%	2.09%	1.00%
東協	泰國	1,136.43	-3.39%	-4.33%	-18.84%
	印尼	7,113.43	-1.40%	3.12%	0.47%
	馬來西亞	1,516.79	-1.21%	-1.30%	-7.64%
	印度	82,188.99	0.57%	1.92%	5.18%
	菲律賓	6,376.79	-0.57%	-0.65%	-2.33%
債市	美國2年期公債殖利率	4.0365	4.53bps	25.38bps	-20.51bps
	美國10年期公債殖利率	4.5056	-0.54bps	21.1bps	-6.34bps
匯市	歐元SPOT	1.1397	0.31%	0.24%	10.07%
	日圓SPOT	144.85	1.61%	1.68%	-7.86%
	台幣SPOT	29.926	-0.27%	-1.08%	-8.73%
	人民幣SPOT	7.1926	0.16%	-0.37%	-1.46%

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

股票市場 Equity Market

過去兩周回顧和未來展望

● 美國：

近期美中密切聯繫，不僅雙方領袖熱線，並計畫於倫敦會談上重啟對話，市場信心因而獲得回升，加上科技巨頭股價回彈，帶動美股走勢，標普500指數近兩周上漲。

美國勞工統計局公布5月非農就業新增13.9萬人，高於市場預期的12.6萬人，然而3月與4月的數據同時遭到下修，總計下調9.5萬人，這項修正消息削弱了本次新增數據的正面影響，並暗示勞動市場可能正逐步降溫。另一方面，美國5月ISM非製造業指數從4月的51.6大幅下滑至49.9，遠低於市場預期的52.0，反映企業對貿易政策與關稅前景持續觀望，並選擇放緩下單與延後採購計畫；整體經濟數據表現相對疲弱。不過近期AI龍頭輝達公布亮眼財報，營收報441億美元，優於市場預期，年增達69%，毛利率亦由71.1%升至72%，推動股價大漲，並帶動整體科技產業鏈股價上揚。政治方面，川普宣布將鋼鐵與鋁的進口關稅從25%提高至50%，引發加拿大、歐盟、澳大利亞等多國反對，貿易緊張局勢升溫，若後續他國實施反制措施，市場恐再度陷入貿易戰疑慮，美股可能因此出現震盪。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,000.36	3.40%
道瓊歐洲600	553.64	1.56%
日經225	37,741.61	1.56%
MSCI新興市場指數	1,182.93	1.02%

美國標普 500 指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

德國批准高達460億歐元的減稅計畫，德股受激勵拉升，帶動歐股表現，過去兩周歐股延續上漲趨勢。

歐洲央行如市場預期，將基準利率下調25個基點至2%，這已是連續第八次降息，對此，行長拉加德表示，央行已接近寬鬆循環的尾聲，並指出通膨率已趨近2%的政策目標，同時強調，隨著通膨壓力逐步緩解，歐洲市場正建立起良好的基礎，以因應未來貿易環境的不確定性。歐元區5月製造業PMI升至49.4，創下近兩年來的高點，顯示製造業萎縮幅度持續縮小，隨著新訂單回升與企業信心提振，歐元區經濟正逐步回穩，有望為股市帶來持續的成長動能。

道瓊歐洲 600 指數

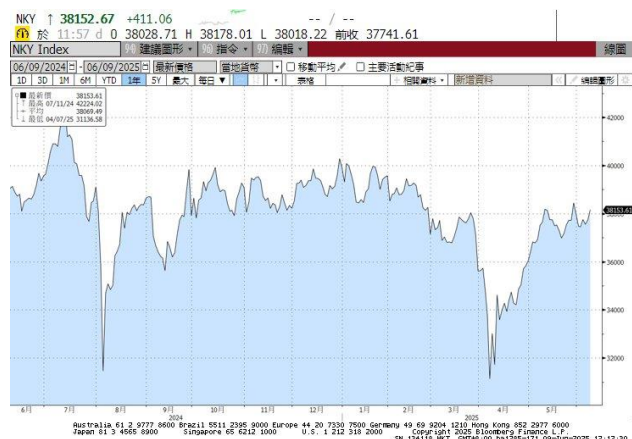


● 日本：

近期日圓續弱，日本出口廠商受惠，吸引外資回流日本，帶動風險性資產需求，股市出現回彈，近2周日股呈現上漲。

日本公布最新汽車經銷數據顯示，汽車業龍頭豐田汽車（Toyota）銷量持續增長，帶動全國新車銷售年增率達3.7%，為連續第5個月維持正成長，新車銷量的提升不僅反映出消費者信心的回溫與可支配所得的增加，也顯示內需動能正逐步回穩；汽車業作為日本股市的重要支柱，其成長動能若能延續，將成為推動日經指數反彈的關鍵因素。

日經 225 指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 新興市場：

美中關稅戰打破僵局，習近平與川普通話，以及南韓大選結果出爐，李在明當選總統，投資氣氛轉佳，總計新興市場近兩周上漲。

中國5月官方製造業採購經理指數(PMI)為49.5，較上月上升0.5，但連續第二個月處於收縮區間；非製造業PMI為50.3，較比上月略降0.1，但仍高於臨界點，延續擴張態勢。受美國對等關稅政策的衝擊，中國內需及出口皆放緩，經濟數據仍未見改善。6月初美中關稅戰露曙光，習近平與川普歷時一個半小時的通話後，雙方同意各自團隊繼續落實日內瓦談判的共識，並盡快舉行新一輪會談。未來若美國晶片管制及中國稀土出口管制爭議有所緩解，將有助股市投資氣氛，尤其對科技產業更為大利多。南韓前總統尹錫悅魯莽宣布戒嚴遭彈劾，6月初總統大選結果揭曉，共同民主黨候選人李在明以過半數得票率擊敗保守派對手金文洙，並在同日上任，沒有過渡期；目前國會由共同民主黨取得席次優勢，完全執政將能有助內政與外交議程推動，南韓政治風險下降，有助吸引資金流入。印度央行意外降息2碼，隨著通膨降溫，政策轉向支撐經濟成長，央行預期經濟成長6.5%，通膨預估從4%調降至3.7%，降息有助維持印度股市動能。

MSCI 新興市場指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

拉加德表示，目前政策正處於有利位置，本波調整週期趨向尾聲。金融市場隨即反映ECB降息週期縮減預期，利率期貨顯示年底前ECB降息空間往1碼收斂，歐短債殖利率未隨6月降息政策走低反走高，10年期德債上周五並收高在2.576%。

未來兩週，有日本央行BOJ及聯準會FOMC利率會議；考量日本與美國近期公布的諸多經濟數據均顯示兩國的經濟成長力道趨緩，但通膨卻尚未隨關稅影響走升等綜合複雜現象，已然增加央行成員們的決策難度。同時，美國川普帶給金融市場的高度不確定性，已影響企業降低投資需求、消費者縮衣節食及對未來景氣悲觀等副作用，預期BOJ及Fed本月不致改變利率態度、同時亦將重申將更有耐心等待未來1~2個月數據。

展望未來1個月，90天關稅協商期即將到期，聯邦法院對川普對等關稅表示不合法且應暫停課稅等判決，雖然已經被川普上訴法院表示先行恢復，“缺乏法理性”卻已對貿易協商按下拖延信號，美國與中國、日本遲未協商成功，90天後是否再沿寬限期將影響金融市場風險偏好。同時，大而美減稅法案中包裹的899條款是否有轉為對資本帳課稅可能，亦是關注焦點；美債殖利率波動風險上揚。

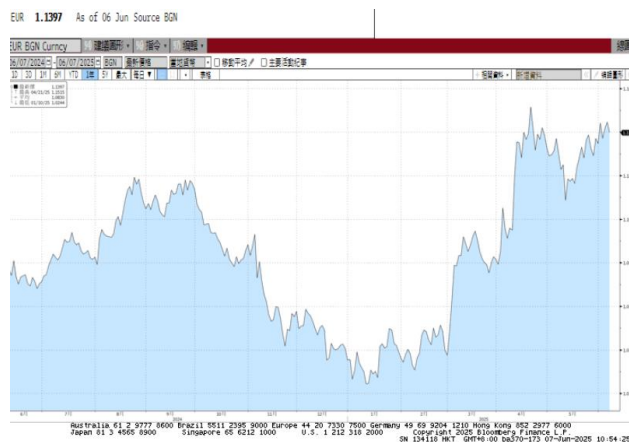
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

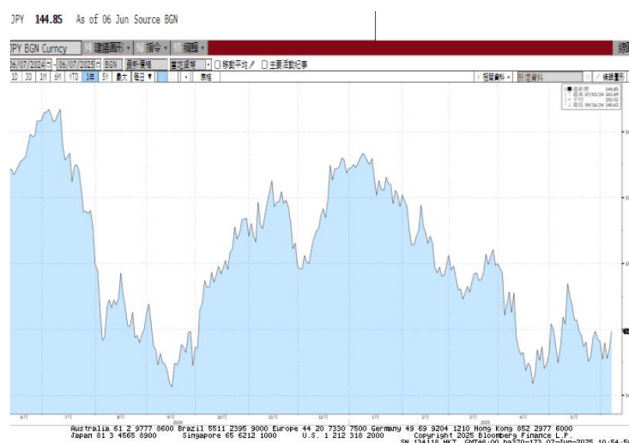
美國首季GDP修正值為-0.2%，呈現負值，加上4月PCE物價指數月增0.1%年增2.1%，核心PCE物價指數月增0.1%年增2.5%，呈現通膨降溫狀況。尚未隨關稅課徵走揚的PCE物價數據，以及陷入負成長的Q1GDP，降低聯準會升息可能，美元指數相對走低，歐元及英鎊、日圓相對美元匯價一度走升。隨後美國公布5月非農新增就業數據在13.9萬人高於市場預期的12.6萬人，以及日美貿易協商再度破局等消息公布後，日圓匯價始再貶至144以上。

日本內閣政府6/9公佈季度國內實質GDP修正值與前季相比為零成長，與去年同期相比則為萎縮0.2%；經濟成長出現可能衰退訊號，加上與美國關稅協商遲未有共識，壓低日銀BOJ升息急迫性。惟考量日本4月實質薪資因追不上通膨漲幅而呈現負值，以及春鬥勞資薪資談判仍有5%以上漲幅，未來兩周日銀利率會議上仍將表示年內有升息的可能性；日圓相對美元匯價維持長期看升趨勢，短期則視美國關稅政策後續效應。歐洲央行ECB繼6月降息後，利率態度轉趨謹慎，ECB主席並表示目前利率已達適合水位，相對支撐歐元匯價。

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



-END-

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。