

# 全球金融市場雙週報

2025/10/13

## 金融市場展望

- **美國股市：**

美國9月ISM製造業指數仍處萎縮區間，生產回升、價格下滑顯示成本壓力減輕，但關稅不確定性猶存。川普提對中加徵100%關稅，科技股因消息走弱，市場預期降息支撐，惟貿易緊張可能推高市場波動。

- **歐洲股市：**

歐元區CPI維持2.2%，通膨仍具黏性，ECB短期不急降息。法國政局動盪增不確定性，歐股短線震盪，但基本面穩健與通膨趨緩仍支撐走勢。

- **日本股市：**

高市早苗當選自民黨總裁，延續安倍式寬鬆政策並推動半導體與能源自給，提振企業信心。隨日圓貶至150兌美元，出口獲利上修、外資流入加速，市場樂觀情緒帶動日股上漲。

- **新興市場股市：**

AI科技前景看好，台積電、三星創歷史高點，科技股仍為新興市場股市投資熱點。惟美國將自11/1起對自中國進口的商品加徵100%關稅，且原先預期川習會可能出現變數，市場將出現震盪。

- **債券市場：**

美國政府關門超過2週，統計數據被迫延後公布，難以掌握經濟前景提高市場不確定性。川普預告將啟動大規模裁撤聯邦雇員行動，美中貿易關係再度惡化，金融市場押注聯準會10月底降息機率至97.5%；美債殖利率下行風險升溫。

- **外匯市場：**

美國聯邦政府被迫延後公布統計數據，金融市場無法解讀經濟前景；川普關稅不確定性升溫，避險資金湧入美元。日本政壇未平靜，法國新總理選舉一波三折，政治風險壓低

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。

---

日圓及歐元匯價。

---

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。

全球證券投資顧問股份有限公司

電話：(02)2748-1766 | 傳真：(02)2748-1755 | 地址：110台北市信義區市民大道6段288號9樓之一  
一百一十一金管投顧新字第零貳肆號

## 全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2025/10/10	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	45,479.60	-1.66%	-0.02%	6.90%
	那斯達克	22,204.43	-1.24%	1.45%	14.98%
	S&P500	6,552.51	-1.37%	0.31%	11.41%
	費城半導體	6,407.60	1.63%	7.54%	28.67%
拉美	巴西	140,680.34	-3.28%	-1.17%	16.96%
	墨西哥	60,568.93	-2.79%	0.13%	22.33%
	智利	8,675.80	-3.85%	-3.32%	29.30%
	阿根廷	1,924,930.00	7.48%	5.46%	-24.02%
西歐	英國	9,427.47	1.54%	2.19%	15.35%
	德國	24,241.46	2.11%	2.57%	21.76%
	法國	7,918.00	0.60%	2.02%	7.28%
東歐	匈牙利	101,990.80	2.81%	0.45%	28.57%
	波蘭	107,951.50	1.30%	2.15%	35.66%
	捷克	2,365.36	1.49%	3.26%	34.38%
	土耳其	10,720.36	-3.86%	1.27%	9.05%
日本	日經 225	48,088.80	6.03%	9.70%	20.54%
	東證一部	3,197.59	0.33%	1.80%	14.82%
四小龍	南韓	3,610.60	6.63%	8.93%	50.47%
	台灣	27,301.92	6.73%	8.37%	18.52%
	香港	26,290.32	0.62%	0.34%	31.06%
	新加坡	4,427.06	3.78%	1.85%	16.88%
中國	上海	3,897.03	1.80%	2.22%	16.27%
東協	泰國	1,286.98	0.64%	0.70%	-8.09%
	印尼	8,257.86	1.96%	7.26%	16.64%
	馬來西亞	1,622.25	0.82%	1.98%	-1.22%
	印度	82,500.82	2.58%	1.32%	5.58%
	菲律賓	6,037.79	0.18%	-1.34%	-7.52%
債市	美國2年期公債殖利率	3.5015	-14.15bps	-4.23bps	-74.01bps
	美國10年期公債殖利率	4.0322	-14.33bps	-1.32bps	-53.68bps
匯市	歐元SPOT	1.1619	-0.72%	-0.65%	12.22%
	日圓SPOT	151.19	1.14%	2.53%	-3.82%
	台幣SPOT	30.535	0.02%	0.82%	-6.88%
	人民幣SPOT	7.1353	0.01%	0.20%	-2.25%

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：

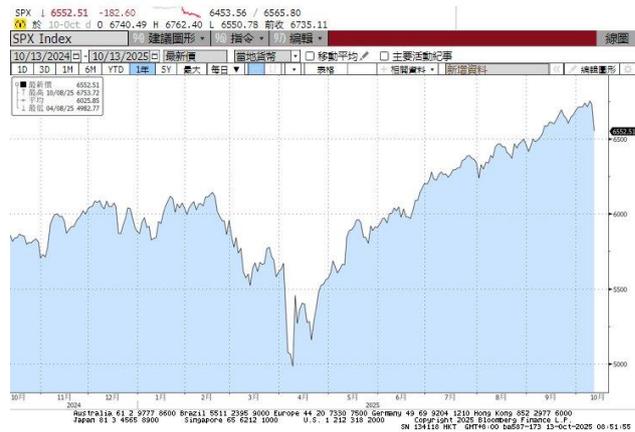
中國宣布稀土限制，美國以高關稅回應，突如的關稅造成市場恐慌，賣壓打擊美國股市，美股近期漲勢回吐，近兩週美股下跌。

美國9月ISM製造業指數49.1，仍處萎縮區間。細向來看，生產回升、價格下滑顯示成本壓力減輕，但關稅不確定性猶存，且若川普所提對中加徵100%關稅付諸實施，恐延緩製造業復甦進程。近期因美國政府關門，部分經濟數據發布延遲，包括9月非農就業報告，導致聯準會決策參考依據減少。不過，芝商所(CME)數據顯示，目前10月降息機率已超過九成，市場預期寬鬆政策可為動盪的金融環境提供支撐。個股方面，科技巨頭亞馬遜、輝達、特斯拉等因川普宣布對中國實施100%關稅及關鍵軟體出口限制而承壓走低，科技股整體偏弱。政治面上，中國祭出範圍極廣的稀土出口管制，不僅涵蓋原料，亦延伸至任何含稀土成分的製成品與相關技術，凸顯科技供應鏈緊張。雖然川普的強硬姿態可能迫使中國重回談判桌，但持續升溫的貿易摩擦使市場情緒緊繃，美股波動度料將進一步上升。

## 過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,552.51	-1.37%
道瓊歐洲600	564.16	1.74%
日經225	48,088.80	6.03%
MSCI新興市場指數	1,365.67	3.02%

### 美國標普 500 指數



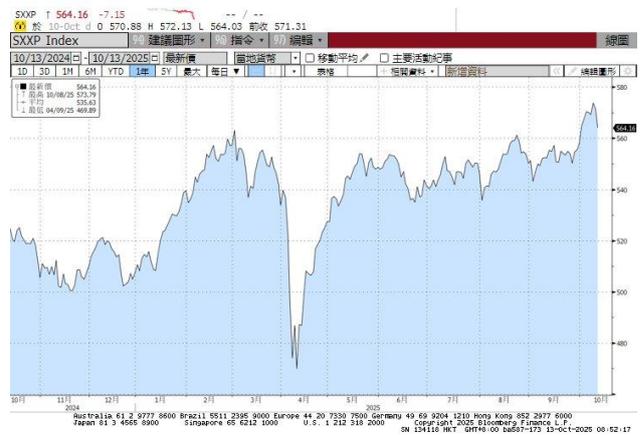
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

受科技與晶片股領漲帶動，歐股於近期突破歷史高點，同時機構將歐元區股票評級從中性上調，進一步推升市場信心，資金流回使歐股近兩周上漲。

歐元區9月CPI初值維持2.2%，略高於歐洲央行目標，顯示通膨仍具黏性，央行短期內降息意願不強。雖貨幣政策維持穩定有助支撐市場，但法國政壇再度動盪增加政治不確定性。整體而言，歐股短線可能受政治干擾而震盪，但基本面穩健、通膨趨緩將有望為歐股提供支撐。

道瓊歐洲 600 指數



● 日本：

高市早苗獲選為自民黨新總裁，有望成為日本首位女首相，市場在慶祝行情下，日股近兩周大漲。

高市早苗於10月4日當選自民黨總裁，她與已故前總理安倍晉三一樣，主張維持寬鬆的貨幣政策，同時致力於推動半導體與能源自給，並透過放寬監管來刺激企業投資，預期有助於提升企業獲利與市場信心。高市亦被視為改革派代表，重視國家戰略產業與技術自主，吸引外資加碼日本製造與科技股投資。近期日圓持續貶值至近152兌1美元，出口企業獲利預期上修，外資流入加速，進一步推升日股表現，整體而言市場對高市新政與貨幣寬鬆延續的樂觀情緒正發酵。

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。

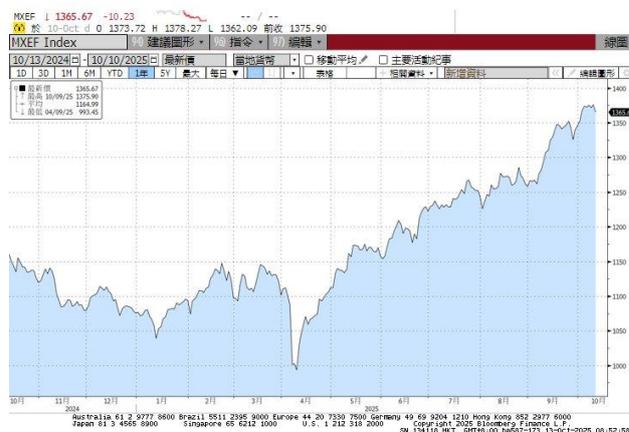
## ● 新興市場：

AI科技前景看好，台積電、三星創歷史高點，帶領台韓股市皆改寫收市新高，新興市場股市投資氣氛熱度不斷，MSCI新興市場指數雙周上漲。

9月份中國官方綜合PMI為50.6，比上月上升0.1，其中製造業PMI為49.8，比上月上升0.4，製造業狀況持續改善；非製造業PMI為50，比上月下降0.3，雖下滑但仍為於擴張期，整體經濟數據略有好轉。中國十一長假結束，旅遊消費熱度增加，全社會跨區域人員流動量日均3.04億人次，年增6.2%，以及中國即將迎來第15個5年經濟建設規劃，政策利多可期，加上中國未來AI發展前景樂觀，股市題材不斷。惟川普宣布美國將自11/1起對自中國進口的商品加徵100%關稅，且原先預期川習將於兩周後南韓舉行APEC碰面，可能出現變數，市場將出現震盪。

台積電再創歷史高點，受惠AI需求的強勁力道，市場預估台積電2026年CoWoS全年產能可能達100萬片以上，外資紛紛調升台積電目標價，台積電佔台股加權指數的比重約40%，換算台積電股價變動1元，台股指數變動約8點，在台股具有舉足輕重的地位，亦牽動整體供應鏈股價表現。

## 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。

# 債券及外匯市場 Bond & FX Markets

## 過去兩周回顧和未來展望

### ● 債券：

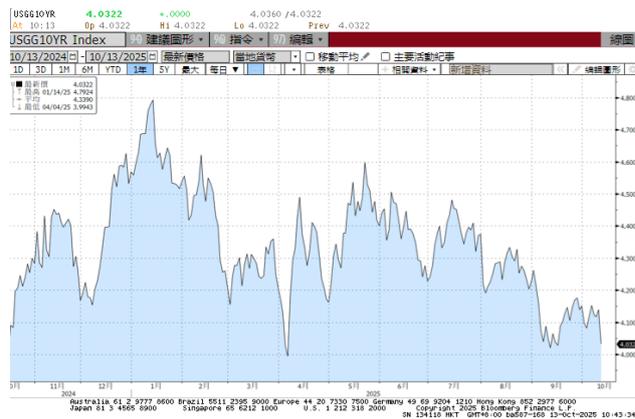
美國參眾議院對臨時支出法案陷入僵局，聯邦政府10/1起關閉一切非必要性功能及運作；統計數據被迫延後公布，市場關注的9月非農新增就業數據亦無法在10/3得知。無法及時解讀經濟數據，市場瀰漫對復甦前景的不確定性，對年底聯準會預防性降息預期上揚，美債殖利率原地等待，直到上週四因為中國意外對外宣布將對涉及稀土產業的關鍵技術實施出口管制，似有劍指美國之意使美國總統川普立即在10/10宣布計畫在11月起向中國額外開徵100%的進口關稅，也預計向中國執行關鍵軟體的出口管制。美中關稅衝突可能再起、10月底川習可能會在南韓APEC會議中見面產生變數等，使美債殖利率快速反轉向下，殖利率曲線整條下移超過13bps，其中10年期美債殖利率上週收在4.0322%。

日本自民黨黨魁選局結果確定，新任黨魁高市早苗政治立場與施政方向偏向安倍；市場預期積極財政刺激政策及寬鬆低利環境應為新首相上任後政策。同時，日本8月失業率由上月的2.3%升至2.6%，為一年多

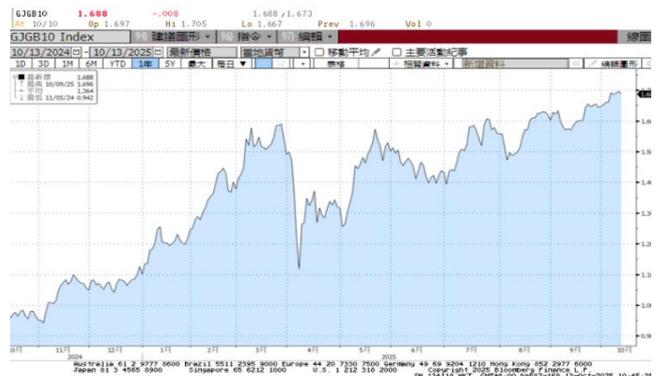
## 過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	3.5015	-14.15
5Years	3.6247	-14.03
10Years	4.0322	-14.33
30Years	4.6187	-13.00

### 美國 10 年期公債殖利率



### 日本 10 年期公債殖利率



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。

以來最高水準，高於經濟學家預期的2.4%。國內就業市場復甦力道降溫，拉高日銀貨幣正常化壓力。市場對日銀升息時間預期延後，日本短債殖利率小幅走低，惟長債殖利率反映日本長期債務負擔反向走高，其中10年期日債收在1.688%，30年期日債收在3.202%；10-30年期日債殖利率利差151.4bps。

美國臨時支出法案卡關，截至10/13，聯邦政府已經關門超過10天；川普總統一改前次任期時積極在兩黨內溝通協調態度，這一次川普除不介入協調外，也在上周五宣布將啟動大規模聯邦裁員，藉此對民主黨國會議員施壓；美國政治僵局與社會緊張情勢進一步升高。同時，美中領導人-川普與習近平能否如期在兩周後的南韓APEC會議見面，亦是變數；中國嚴控稀土出口與美國宣布對中國加徵100%關稅，美中貿易大戰煙硝味濃厚。在美國統計數據皆延遲公布，金融市場及主要央行無法及時掌握經濟數據下，此時美中貿易關係惡化，不啻是雪上加霜；金融市場拉高月底聯準會再降息機率，美債殖利率下行風險升溫。

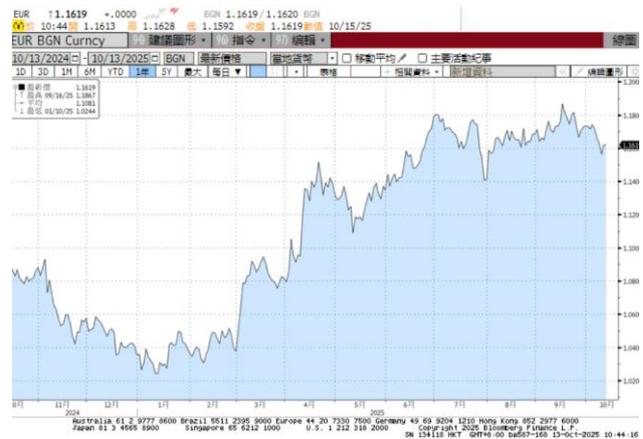
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

美國聯邦政府關門時程進入第13天，白宮預告將進行大規模裁撤聯邦雇員行動；這兩周的統計數據被迫延後公布，9月非農新增就業數字暫不可得，金融市場對美國經濟前景蒙上陰影，10月底聯準會降息機率因此大增。根據芝加哥商品交易所Fedwatch顯示，10/29降息機率已高達95.7%，美元指數一度偏弱。惟在中國意外宣布拉高對稀土出口限制、以及美國川普怒而拋出將對中國進口恢復100%關稅後，避險需求拉高美元指數，過去兩周美元指數上漲0.84%收在98.978附近。

高市早苗在10月初自民黨大選中勝出，新主席與安倍的施政方向與立場接近；金融市場快速預期未來日本可能朝財政刺激、低利寬鬆以及貶值日圓等路線前進。日圓套利交易想法捲土重來，日圓相對美元匯價快速貶值到152以上。惟高市能否成功在國會被提名首相，仍是未知數，尤其在日本公明黨意外退出執政聯盟，不排除在野黨聯合推出新候選人與高市競爭。日本政壇仍未平靜，日圓短期難有升值空間。法國總理改選之路也是一波三折，減赤問題亦急待新政府大刀闊斧；歐元相對美元匯價短期難有走升理由。

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。