

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W20

2025/5/19

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 (5/16)	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	42,653.74	+3.41%	+4.88%	+0.26%
	納斯達克指數	19,211.10	+7.15%	+10.12%	-0.54%
	S & P 500	5,95838	+5.27%	+6.99%	+1.30%
	費城半導體指數	4,922.19	+10.20%	+16.36%	-1.16%
	Vix (恐慌指數)	17.24	-21.28%	-30.20%	-0.63%
亞	台灣加權	21,843.69	+4.44%	+7.95%	-5.17%
	上海綜合	3,367.46	+0.76%	+2.76%	+0.47%
	香港恆生	23,345.05	+2.09%	+5.54%	+16.38%
	日經225	37,605.00	+0.67%	+4.74%	-5.80%
	韓國	2,612.37	+1.92%	+2.75%	+9.48%
	印度	82,330.59	+3.62%	+2.60%	+5.26%
歐	德國	23,767.43	+1.14%	+5.65%	+19.38%
	英國	8,684.56	+1.52%	+2.23%	+6.26%
	法國	7,886.69	+1.85%	+3.86%	+6.86%

主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	103.09		
歐元/美元	1.1197	-1.03%	+8.09%
美元/日圓	144.92	-0.04%	-7.87%
美元/新台幣	30.223	-1.53%	-7.81%
美元/人民幣	7.2100	-0.85%	-1.73%

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	3,244.6	3,225.24	+22.77%
銀期貨	32.695	32.6734	+11.49%
銅期貨	4.6038	4.6465	+14.44%
布蘭特原油期貨	65.38	65.55	-12.07%
紐約輕原油期貨	61.94	62.54	-13.75%

資訊來自StockQ.org，以 5/16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

- 美國與中國於5月12日宣布，雙方將互相暫停對彼此商品加徵的關稅，為期90天。此舉緩解了市場對貿易戰升級的擔憂，激勵科技股上漲，台積電ADR飆升6%。
- 美國總統特朗普展開中東三國訪問，首站為沙烏地阿拉伯。此行重點包括能源合作、貿易協議，以及可能放寬對部分海灣國家的微晶片出口限制。此外，特朗普政府計劃撤銷拜登時期的AI晶片出口限制規定。
- 英國與美國於5月8日達成貿易協議，降低或取消對英國汽車、引擎、飛機零件、鋁和鋼鐵的關稅，換取美國牛肉和機械等商品更大的市場准入。然而，對其他商品仍維持10%的關稅。
- 亞洲貨幣近期表現強勁，特別是新台幣在兩個交易日內升值8%，引發市場對美國與亞洲國家可能達成貨幣協議的猜測。
- 歐洲央行管委Villeroy表示，若經濟情況允許，歐洲央行可能在夏季再次降息，以應對經濟增長放緩的風險。
- 全球油價持續下跌，布倫特原油價格勉強維持在每桶60美元，俄羅斯烏拉爾原油跌至55美元。世界銀行預測2025年能源價格將下跌17%，俄羅斯石油收入預計減少至1,017億美元，經濟壓力可能迫使俄羅斯於2025年結束烏克蘭戰爭。
- 蘋果與亞馬遜等科技公司加速將製造供應鏈從中國轉移至印度和越南，以避開美國新關稅的影響。



上週國內財經重點回顧

- **台股反彈修復「川普缺口」**：受惠於美中關稅戰降溫，費城半導體指數強勁反彈，台股成功修復4月初因美國對台加徵32%關稅而出現的「川普缺口」。中小型電子股表現亮眼，相關基金自波段低點反彈近三成，表現優於大盤。· **台積電與AI題材持續吸引資金**：台積電ADR本週漲幅接近6%，受惠於AI與半導體需求持續增溫。台股市場資金輪動明顯，投資人聚焦高殖利率與AI成長股。
- **國安基金維持進場狀態**：財政部長莊翠雲表示，鑑於市場仍存在不確定因素，國安基金將持續進場操作，至少維持至7月。
- **新台幣升值壓力持續**：新台幣兌美元匯率自2025年以來已升值約8.74%，5月初一度突破29元大關。此升值對以出口為主的台灣企業，特別是半導體和以美元計價的IP產業，造成一定衝擊。
- **美國對台加徵關稅影響持續**：美國於4月對台灣實施32%「對等關稅」，雖半導體產品未被涵蓋，但對其他產業造成壓力。台灣政府已啟動新台幣880億元的產業因應方案，涵蓋九大面向，共二十項措施，以協助受衝擊的企業。
- **房市焦點議題**：本週房地產市場關注繼承潮、搬家成本與中國降息降準等議題。隨著人口老化，房產繼承與搬遷成為家庭關注焦點；同時，中國推出多項金融措施刺激經濟，可能對台灣房市產生間接影響。



AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

四大黑天鵝推升經濟風險

當前全球經濟處於多重結構性風險交織的局面，任何單一變數惡化，都可能觸發連鎖反應。政策制定者與投資人需高度警覺上述四大風險的演進趨勢，並為潛在的市場波動與系統性風險預作因應。未來幾季，穩定政策訊號、降低貿易摩擦與確保金融市場信心，將是全球經濟避免「硬著陸」的關鍵所在。

首先關稅推升通膨，利率高原期拉長。美國對中國進口商品（如電動車、半導體等）大幅加徵關稅，進一步推升物價成本。核心通膨長期維持在3%以上，使聯準會無法輕易啟動降息循環。當前市場預期聯邦基金利率將維持5%以上至年底，對企業融資與家庭貸款均造成壓力。這樣的高利率環境不僅削弱資本支出，也限制了股市表現與信心恢復。

其次，美國經濟衰退風險持續升高，在利率高漲與通膨未解的雙重壓力下，美國經濟出現放緩跡象。製造業PMI連續低於50、企業投資縮手、家庭支出成長放緩，再加上信用違約率上升與失業申請數增加，均顯示經濟動能減弱。若勞動市場進一步疲軟，不排除進入技術性衰退，進而引發全球避險情緒升溫。

第三，全球貿易與關稅佔升溫。除了美中衝突，歐盟也針對中國電動車補貼展開調查，印度等新興國家對部分進口品項設限。供應鏈地緣重組雖有助風險分散，卻造成生產成本上升與物流瓶頸，企業將面臨利潤壓縮與調整壓力。國際貨幣基金（IMF）警告，若全球主要經濟體長期貿易脫鉤，全球GDP可能受損達5%~7%。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

<<續前頁>>

最後，美國國債供需失衡，潛藏系統性風險。美國財政赤字連年擴大，國債總額突破34兆美元，海外買盤（如中國、日本）減少，導致債市依賴內部資金支撐。若市場對美元或美債信用失去信心，可能引發殖利率飆升與資產價格波動。2023年矽谷銀行倒閉即顯示利率風險如何迅速擴散為流動性與金融穩定危機。

全球經濟當前處於多重風險交會的「高壓地帶」。政策制定者需平衡通膨與成長風險，金融機構與企業應加強資產配置與現金流管理，以提高韌性。投資人則應警惕潛在的政策波動與市場錯殺機會，靜待風險出清後的新平衡點。



