



國際金融市場焦點

2025 年 3 月 24 日

道瓊工業指數

41,985

+32.03

+0.08%

標普 500 指數

5,663

+4.67

+0.08%

納斯達克指數

17,784

+92.42

+0.52%



元大觀點



川普將彈性調整新一輪的關稅，美股小幅收高

- ◆ 美股 對貿戰的擔憂、以及中東烏俄地緣緊張局勢升溫，市場保持謹慎，不過川普表示將彈性調整預計在下月初實施的新輪關稅，美股小幅收高。
- ◆ 美債/美元 Fed 官員 Waller 不認同放慢縮表，以及芝加哥及紐約州 Fed 總裁發表談話顯示 Fed 不急於調整貨幣政策的立場，美債殖利率、美元走高。
- ◆ 日圓 國際美元走高，打壓非美貨幣齊挫，日圓亦同步受拖累。
- ◆ 新台幣 央行與出口商聯合拋匯，外匯成交量擴大，台幣小升，微幅升值。
- ◆ 黃金 美元走強以及獲利了結賣壓，金價下跌。
- ◆ 原油 美國對伊朗實施新的制裁，以及最新的 OPEC+ 增產計劃引發供應下降的預期，油價小幅走高。
- ◆ 總經數據 日本能源補貼壓抑通膨，實際物價增幅仍居高位。



美股市場回顧

對川普貿易政策影響的擔憂仍籠罩市場，且以色列對加薩的空襲、以及烏克蘭無人機對俄羅斯軍用機場發動攻擊，地緣政治緊張局勢升溫，使市場保持謹慎，美股開盤延續週四的下跌趨勢。盤中，Nike 和 FedEx 公布財報及指引令市場失望，股價下跌，帶動標普 500 一度下跌 1.06%。不過下午時間，川普表示將彈性調整預計在下月初實施的新一輪關稅，美股主要指數縮減跌幅，脫離盤中低點。尾盤，特斯拉領漲，以及波音在獲得製造美國下一代戰鬥機的合約後股價上漲，推動美股進一步反彈，最終標普 500 指數小幅收高。類股表現中，週五科技漲幅居前，不過從整周的角度而言，仍顯示資金流入防禦性板塊，其中能源板塊表現最佳，其次為金融以及醫療保健。

表 1：重點訊息

利多	<ul style="list-style-type: none"> 川普表示將彈性調整預計在下月初實施的新一輪關稅
利空	<ul style="list-style-type: none"> 芝加哥 Fed 主席 Goolsbee 及紐約州 Fed 主席 John Williams 發表談話顯示 Fed 不急於調整貨幣政策的立場 Fed 理事 Christopher Waller 表示不認同放慢縮表的決定

表 2：美股強弱勢族群

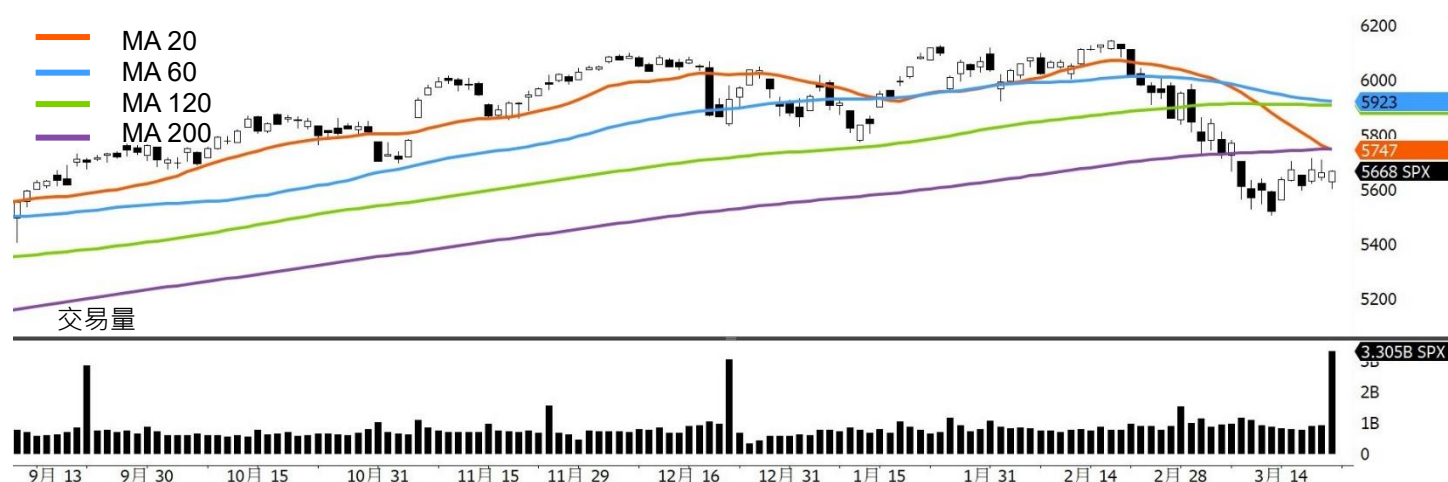
強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
通訊服務	+1.00%	不動產	-1.02%
非核心消費	+0.63%	原材料	-1.00%
資訊科技	+0.49%	公用事業	-0.66%

表 3：焦點股漲跌幅

Super Micro	Tesla	Apple	Meta	Microsoft	JP Morgan	Alphabet	Amazon	Goldman Sachs	Morgan Stanley
+7.80%	+5.27%	+1.95%	+1.75%	+1.14%	+1.10%	+0.73%	+0.65%	+0.44%	-0.27%



圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



個股訊息

◆ Boeing +3.06% 收 178.11 (代號：BA)

彭博新聞報道川普選擇與波音公司簽訂下一代戰鬥機的合約，國防承包商洛克希德馬丁股價下跌約 5.8%，波音股價上漲約 3.1%。

◆ Alnylam Pharmaceuticals +11.75% 收 283.34 (代號：ALNY)

在美國食品和藥物管理局批准其用於治療一種罕見且致命的心臟病的注射藥物 Amvuttra 後，公司股價上漲。

◆ Nike -5.46% 收 67.94 (代號：NKE)

公司公布第三財季獲利和收入超出分析師預期，但指出預計本季銷售額將遠低於預期，股價下跌。

◆ Micron -8.04% 收 94.72 (代號：MU)

公司公佈第二財季獲利優於預期，股價仍下跌了 8%。美光公佈調整後每股盈餘為 1.56 美元，營收為 80.5 億美元，而分析師預期每股盈餘為 1.42 美元，營收為 78.9 億美元。



重點債匯原物料數據

美債	美元	日圓	新台幣	黃金	西德州	布蘭特
(USGG10Y)	(DXY)	(USDJPY)	(USDTWD)	(GC1)	(CL1)	(CO1)
4.25%	104.14	149.32	32.988	3,029	68.26	72.13
+1bps	+0.28%	-0.36%	+0.06%	-0.49%	+0.28%	+0.18%

美債

芝加哥 Fed 主席 Goolsbee 及紐約州 Fed 主席 John Williams 發表談話表示當前的貨幣政策是適當的，顯示 Fed 不急於調整貨幣政策的立場，以及 Fed 理事 Christopher Waller 表示不認同放慢縮表的決定，指出銀行體系仍有足夠的儲備，可供央行維持每月公債供應量不變，美債殖利率在本周連續下跌後走高。

美元

聯準會官員談話顯示 Fed 暫緩降息立場，以及市場謹慎觀望川普對 4/2 將實施的對等關稅提出詳細說明，美元小幅走高。此外，雖德國聯邦參議院通過了政府借款規則改革及 5,000 億歐元基礎建設財政刺激，歐元仍因獲利了結而走弱。

日圓

儘管 2 月 CPI 年增幅高於市場預期，強化投資人對日本央行升息預期；然而，國際美元走高，打壓非美貨幣全面下挫，日圓同步受拖累，終場日圓貶值 0.36%，收在 149.32。

新台幣

央行與出口商聯合拋匯，外匯成交量擴大，台幣小升 1.9 分、0.06%，收在 32.988。

黃金

PPI 低於預期加上關稅戰與政府關門風險刺激買盤，金價大漲至歷史新高並站上 3000 美元/盎司整數關卡。

原油

美國財政部對參與進口伊朗原油的中國煉油廠和船隻實施了新的制裁，強化將伊朗石油出口降至零的極限施壓措施，且 OPEC+ 計劃在 2026 年 6 月前額外減產 18.9 萬桶，抵消先前宣布從 4 月開始的增產，油價小幅走高。



圖 2：十年期美債殖利率 (期間：6 個月，日線圖)



圖 3：美元指數 DXY (期間：6 個月，日線圖)



圖 4：日圓 USD/JPY (期間：6 個月，日線圖)

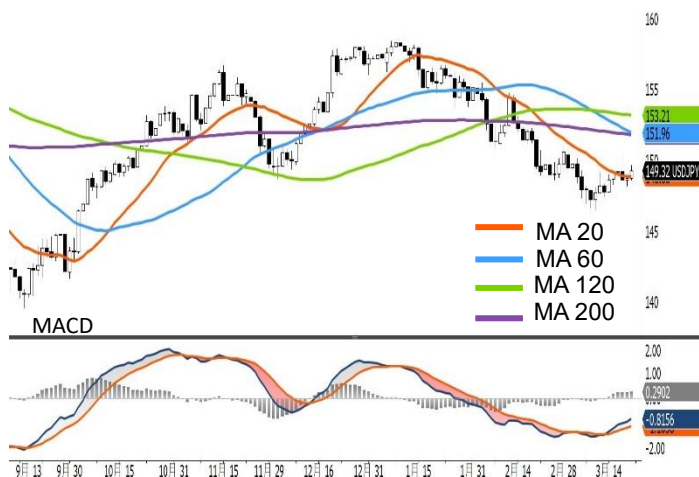


圖 5：新台幣 USD/TWD (期間：6 個月，日線圖)

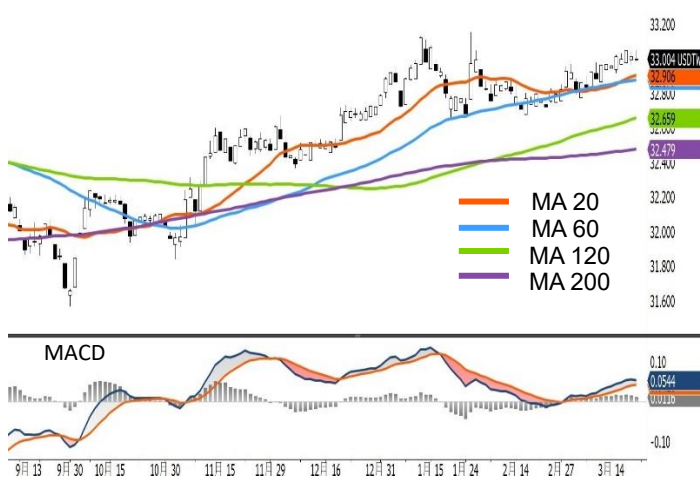


圖 6：黃金(期間：6 個月，日線圖)

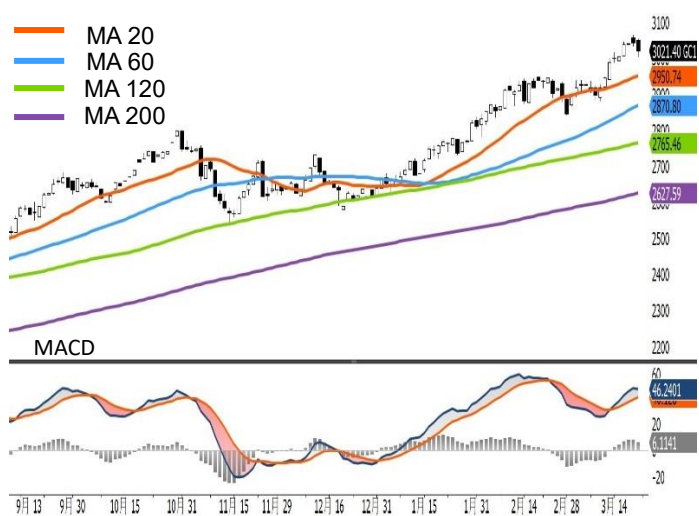


圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)





總經數據

日本 2 月 CPI：政府能源補貼壓抑通膨，實際物價增幅仍居高位

數據總覽：

- ◆ 2 月份 CPI 年增幅，自前月的 4.0% 降至 3.7%，高於市場預估的 3.5%。
- ◆ 2 月份扣除新鮮食品 CPI 年增率為 3.0%，略高於市場預估的 2.9%，是連續第 35 個月高於日銀通膨目標。
- ◆ 2 月份核心 CPI 年增率為 1.5%，與前月持平。

評論：

- ◆ 引導本月通膨年增幅較前月放緩，主要因政府補貼使得燃料及公用事業價格年增幅顯著較前月下降，其次為食品、娛樂及文化價格增速回落所致。
- ◆ 展望後市，研判政府對能源補貼措施，將繼續壓抑電費及瓦斯費增幅；與此同時，價格年增幅創歷史新高的米價，研判隨著政府釋出緊急儲備米糧，國內缺貨情況可望些微緩和，減緩價格上漲壓力，因此，預計 3 月份通膨將延續下跌趨勢。
- ◆ 同時，值得留意的部分為，日本央行總裁植田和男於 3 月利率決議會後記者會談話時提及，目前委員會內部有一種觀點認為通膨面臨上行壓力，且包括米在內的食物價格上漲，可能會改變家庭通膨預期。考量國內通膨價格仍然居高，且搭配加薪趨勢的延續，日本央行再次升息幾乎可以確定。然而，升息時點目前仍相對模糊不定，因川普關稅的不確定性影響。後續焦點留意美國政府關稅細節及 4 月初將公布的短觀報告，料將是預估日銀升息時點重要參考指標。



全球股市報價

美洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
道瓊工業	41,985	0.08	-3.40	-3.03	-1.31
S&P 500	5,668	0.08	-5.28	-6.17	-3.64
NASDAQ	17,784	0.52	-7.79	-11.22	-7.91
費城半導體	4,558	-0.94	-8.91	-11.90	-8.47
巴西 BOVESPA	132,345	0.30	5.54	9.59	10.03
墨西哥 IPC	52,672	-0.81	-1.92	6.80	6.38
亞洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
日經 225	37,677	-0.20	-2.84	-3.48	-5.56
韓國 KOSPI	2,643	0.23	-0.08	8.30	10.15
台灣加權	22,209	-0.75	-5.76	-3.94	-3.59
香港恆生	23,690	-2.19	1.49	17.87	18.09
上證綜合	3,365	-1.29	-0.24	-0.85	0.39
印度 SENSEX	76,906	0.73	3.29	-2.00	-1.58
印尼 JCI	6,258	-1.94	-7.28	-11.43	-11.61
泰國 SET	1,187	0.41	-3.98	-14.92	-15.25
菲律賓綜合	6,267	-0.89	2.80	-4.10	-4.01
馬來西亞 KLCI	1,505	0.09	-4.97	-6.08	-8.33
新加坡 STI	3,926	-0.10	-0.03	4.16	3.67
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	550	-0.60	-0.67	9.10	8.28
德國 DAX	22,892	-0.47	2.08	15.33	14.98



全球匯市報價

成熟國家(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
美元指數	104.139	0.05	-2.30	-3.80	-4.01
歐元	1.0821	0.03	3.05	4.05	4.51
英鎊	1.2915	-0.03	1.94	2.99	3.19
日圓	149.51	-0.12	0.09	5.09	4.90
澳幣	0.6278	0.08	-1.91	0.66	1.45
加幣	1.4339	0.07	-1.16	0.13	0.31
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	32.988	0.06	-0.71	0.91	-0.63
韓圓	1465.75	0.14	-1.74	-0.96	0.42
港幣	7.7734	-0.01	0.04	-0.07	-0.06
人民幣	7.2528	0.06	-0.24	0.74	1.16
印度盧比	85.9725	0.46	0.99	-0.99	-0.43
印尼盾	16,500	-0.15	-1.04	-1.97	-2.47
泰銖	33.865	-0.50	-0.51	1.03	0.67
菲律賓披索	57.330	-0.18	1.31	1.96	0.89
馬來西亞令吉	4.4205	0.11	0.56	1.58	1.16
星幣	1.3358	0.02	-0.17	1.80	2.19
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	18.2077	0.12	0.75	2.64	3.38
俄羅斯盧布	84.509	0.04	5.65	19.75	25.55
巴西黑奧	5.7283	-0.84	-0.28	8.09	7.27
墨西哥披索	20.2253	0.07	0.46	-0.28	2.89



全球債市報價

美國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	3.9481	-1.56	-24.99	-36.21	-29.36
5 年期殖利率	4.0030	-0.88	-26.95	-37.20	-37.90
10 年期殖利率	4.2462	0.93	-18.51	-27.60	-32.28
30 年期殖利率	4.5890	3.35	-8.95	-13.14	-19.22

德國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	2.1320	-3.90	2.70	10.50	5.00
5 年期殖利率	2.4040	-3.20	16.30	31.50	25.00
10 年期殖利率	2.7650	-1.50	29.50	48.00	39.80
30 年期殖利率	3.1030	0.90	38.20	58.50	50.60

全球商品報價

能源(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
布蘭特原油(\$ /桶)	72.17	0.01	-3.54	-1.97	-3.32
西德州原油(\$ /桶)	68.31	0.04	-3.44	-2.61	-4.75
天然氣(\$ /百萬英熱)	3.90	-2.21	-2.63	-1.44	7.27

貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金(\$ /盎司)	3,030	0.30	2.79	15.65	14.74
白銀(\$ /盎司)	33.60	0.33	2.00	9.95	13.67

基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅(\$ /公噸)	9,856	-0.82	3.10	10.23	12.40
鐵礦砂(\$ /噸)	102.00	0.18	-5.18	-1.75	-1.55



全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2025/3/21

股權									
類別	市場指標	收盤	日漲跌%	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
台灣	臺灣加權股價指數	22,209.10	-0.75%	-3.59%	0050	元大台灣 50	182.95	-0.81%	-6.54%
					00631L	元大台灣 50 正 2	218.20	-1.80%	-9.22%
					00632R	元大台灣 50 反 1	23.75	0.72%	3.71%
					0056	元大高股息	36.40	-0.16%	-0.76%
					00713	元大台灣高息低波	53.75	-2.45%	1.13%
	台灣加權電子指數	1,200.18	-0.82%	-6.37%	00850	元大臺灣 ESG 永續	43.58	-0.52%	-4.66%
					006203	元大 MSCI 台灣	85.85	-0.17%	-6.68%
					0051	元大中型 100	77.30	-0.19%	0.45%
					0053	元大電子	97.60	-0.91%	-5.97%
					0055	元大 MSCI 金融	28.70	-0.14%	2.21%
中國	臺灣金融保險類指數	180.82	-0.40%	2.30%	006201	元大富櫃 50	21.57	0.09%	-4.35%
	富櫃加權指數	280.37	-0.40%	-4.79%	0061	元大寶滬深	19.76	-1.59%	0.51%
	中國 滬深 300 指數	3,914.70	-1.52%	-0.51%	00637L	元大滬深 300 正 2	16.32	-3.55%	-3.60%
					00638R	元大滬深 300 反 1	8.44	1.56%	1.44%
					006206	元大上證 50	32.30	-1.85%	0.94%
美國	S&P500 指數	5,667.56	0.08%	-3.64%	00739	元大 MSCI A 股	23.36	-1.81%	1.30%
					00646	元大 S&P500	58.50	-0.68%	-3.39%
					00647L	元大 S&P500 正 2	88.70	-1.55%	-9.77%
	那斯達克 100 指數	19,753.96	0.39%	-5.99%	00648R	元大 S&P500 反 1	5.48	1.11%	4.98%
					00861	元大全球未來通訊	43.11	-0.67%	-1.84%
					00876	元大全球 5G	37.00	-1.07%	-1.07%
					00762	元大全球 AI	64.20	-1.00%	-7.69%
歐洲	標普美國高息特別股指數	716.76	-0.05%	0.02%	00771	元大 US 高息特別股	17.61	0.06%	0.28%
日本	歐洲 EURO STOXX 50 指數	5,423.83	-0.50%	10.78%	00660	元大歐洲 50	39.55	-0.88%	12.45%
	日本 日經 225 指數	37,677.06	-0.20%	-5.56%	00661	元大日經 225	48.77	-0.20%	-2.75%
債市									
類別	市場指標	收盤	日漲跌	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
美國	美國 1 年公債殖利率	4.03	-2.52	-11.23	00719B	元大美債 1-3	32.61	0.12%	0.80%
					00697B	元大美債 7-10	37.20	-0.67%	2.82%
	美國 2 年公債殖利率	3.95	-1.55	-29.35	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	34.18	-0.20%	0.35%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.58	-1.57%	1.92%
	美國 5 年公債殖利率	4.00	-0.89	-37.9	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.95	-0.09%	-0.16%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	30.06	1.08%	2.59%
	美國 10 年公債殖利率	4.25	0.93	-32.28	00679B	元大美債 20 年	29.64	-0.20%	3.46%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.04	-0.74%	5.37%
	美國 30 年公債殖利率	4.59	3.35	-19.22	00681R	元大美債 20 反 1	20.74	0.48%	-3.13%
					00720B	元大投資級公司債	35.84	-0.31%	1.16%
中國	中國 5 年期公債殖利率	1.69	2	29.5	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.29	-1.75%	1.42%
					00721B	元大中國債 3-5	-	-	-

附錄：重要揭露事項

元大與其研究報告所載之公司行號可能於目前或未來有業務往來，投資人應瞭解本公司可能因此有利益衝突而影響本報告之客觀性。投資人於做出投資決策時，應僅將本報告視為其中一項考量因素。

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2025 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 仁愛路三段 157 號 4 樓