

金融市場投資週報

2025 年 10 月 27 日

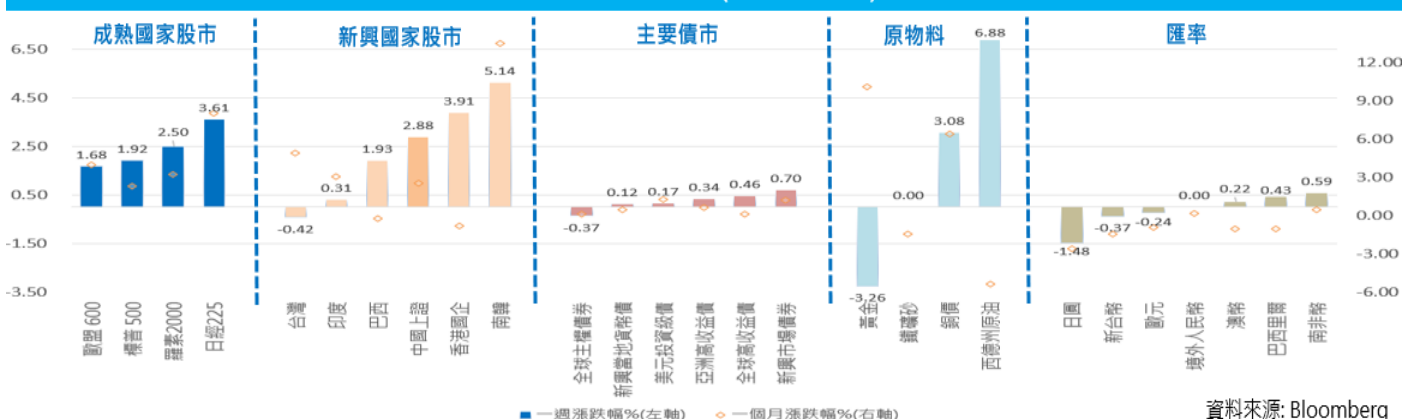
上週重點訊息

- **美中宣布達成貿易協議初步框架：**美中兩國財長於 10/25~10/26 於馬來西亞會面，並於期間達成貿易協議的初步框架，最重要的包括中國同意將稀土出口管制延後一年實施，美國也將取消原訂於 11/1 起對中國商品加徵 100%關稅的威脅。此外，中國也將恢復對美國大豆等農產品的大規模採購並協助美國管控芬太尼相關原料及商品。
- **美國 CPI 略升，但仍低於市場預期：**美國勞工局 10/24 公布消費者物價指數顯示，9 月 CPI 月增 0.3%、年增幅則為 3%，雙雙低於市場預期的 0.4%和 3.1%，其年度通膨率仍較 8 月上升 0.1%。扣除食品和能源的核心 CPI 亦低於預期。住房項目仍是 CPI 最大和最持久的貢獻者，但整體通膨數據略有上揚，但因仍低於市場預期，故投資人對 Fed 本週降息的預期仍居高不下。
- **高市早苗當選日本新任首相，日央行升息步調料放緩：**高市早苗 10/21 贏得國會投票就任第 104 任日本首相。她被視為安倍晉三的繼承者之一，立場偏向保守，且是強硬派。市場多預期其政策可望偏向寬鬆的貨幣政策及財政政策，日本央行的升息方向雖不致有變，但其當選或可略微放緩央行升息步調，有利經濟與股市中期發展。

市場展望與策略

- **本週市場料震盪加大，科技類股、日股回檔仍可布局：**川習會結果以及美國科技 7 巨頭將有 5 家的財報將在週四、五陸續出爐，股市短期料隨消息面變化而加劇。然而，考量美國基本面穩健、AI 需求仍然殷切，加上 Fed 降息也可給予經濟及股市中期支撐，故若遇股市回檔，仍可以分批或定時定額方式逐步將資金配置到科技類股、日股等具長期成長潛力的標的。
- **增加資產配置的多元性：**黃金及債券受惠於美國降息循環且具避險特性，適度配置有利降低整體投資組合波動。惟考量黃金類股波動極大，建議衡估自身風險承受度並以分批方式作配置。債券方面，因潛在關稅疑慮仍可能推升通膨，建議以 10 年期上下的美國公債或投資級債作為選擇。此外，美元中長期弱勢預期不變，非美中期投資級債券亦可作為資產配置的選項。

上週全球市場表現(以週報酬排序)



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。