

全球投資策略月報

2025/06/02

聯邦銀行 財富管理部

(02)2516-3168

全球/美國 審慎樂觀

【上月漲跌主因】

因美中關稅緊張氣氛降溫，5 月擔憂情緒大幅減緩，市場也逐漸消化以及看淡後續出台的關稅消息，美股主要指數站穩前高續漲；上月標普 500 指數上漲 4.0% 至 5911.69，道瓊工業指數上漲 2.3% 至 42270.07，納斯達克綜合指數上漲 6.3 % 至 19113.77。

◆ 美國第一季 GDP 陷入衰退，關稅進口成主因

美國公布第一季 GDP 季增年率初值報-0.3%，低於預期的 0.2%，後續終值修正來到-0.2%，為 2022 年後首次進入衰退，主要由進口大增所導致，季增年率來到 42.6%，並且拖累 GDP 達-5.16%，反觀消費的季增年率來到 1.2%，低於前值的 4%，反映目前內需仍有增長，但後續仍須注意消費正在放緩的訊號。

◆ 美國 5 月標普全球 PMI 由放緩轉擴張

標普全球公布美國 5 月綜合 PMI 初值來到 52.1，高於前值 50.6，其中製造業 PMI 由 50.2 升至 52.3，而服務業由 50.8 升至 52.3，顯示美國景氣在川普暫緩關稅政策下，表現仍相對強勁，儘管市場先前預期在關稅影響下，勞動市場可能出現風險，但以短期來看是緩慢下修的格局。

◆ 美國 4 月 CPI、PPI、PCE 持續放緩

美國 4 月 CPI 年增率降至 2.3%，低於預期與前期的 2.4%，主要受惠於能源價格年減 3.7%，不過，住房、醫療保險與二手車價格仍維持強勢。核心 CPI 年增率為 2.8%，與前期持平，反映核心物價壓力仍具黏性。另一方面，PPI 年增率降至 2.4%，低於市場預期的 2.5% 與前值的 3.4%，其中最終需求服務項目的年增率由 3 月的 4.6% 降至 4 月的 3.3%。至於聯準會最重視的 PCE 物價指數，年增率來到 2.1%，同樣低於預期的 2.2% 與前期的 2.3%，主要反映能源價格下滑與食品價格穩定。整體而言，通膨放緩趨勢有助於減輕聯準會政策壓力，也緩和市場對停滯性通膨的擔憂。

◆ 美國 4 月 PCE 報告表明消費的意願正在放緩，但收入相對穩健

美國經濟分析局發布的 PCE 報告當中，個人消費支出僅月增 0.2%，低於前值 0.7%，對比儲蓄率已從今年初的 3.5% 升至目前的 4.9%，另外檢視個人收入，4 月成長 0.8% 超出市場預期的 0.3%，大部分來自於移轉性支出的支撐，整體報告顯示消費意願逐漸放緩，但家庭資產負債表的狀況相對保持穩健。

◆ 美國 4 月零售銷售大幅放緩，部分技術性下修

美國 4 月零售銷售月增 0.1%，高於預期 0% 但低於前值 1.7%，主要因汽車、運動用品及服飾銷售下滑，對中國進口依存度高的商品支出亦減少。然而，餐廳和酒吧消費依舊展現韌性，後續走勢仍需密切關注。

◆ 美國 5 月消費者信心反彈

美國 5 月諮商局消費者信心指數升至 98，優於預期 87.1 及前值 85.7，另外 5 月密大消費者信心報 52.2 與前值相同，但高於初值的 50.8，由於調查期間中美關稅緩和的影響，消費者更樂觀看待未來的展望，但仍需注意關稅帶來的真正影響。

◆ 美中聯合聲明出爐，關稅情緒大幅降溫

美國與中國結束貿易談判後，白宮發表聯合聲明表示，同意在接下來 90 天內下調雙邊關稅，美國的部分將對中國商品加徵關稅由 145% 下調至 30%，其中對等關稅部分調降至 10%，20% 為芬太尼進口關稅，貝森特表示，已與中國就暫緩 90 天、大幅調降關稅水準達成共識。

◆ 美國眾議院險通過減稅法案，將送參議院審議

眾議院以 215 贊成票、214 反對票的些微差距，通過一項大規模稅收與支出法案，後續將送往參議院審議，法案的重點在於擴大州稅與地方稅扣除額由 1 萬美元升至 4 萬美元、延長 2017 年 TCJA 減稅法案、提高 4 兆債務上限，以及其他稅改政策，但後續參議院的通過與否與內容還未定。

◆ 美國聯邦法院裁定對等關稅違法，但上訴法院暫時讓關稅維持課徵

在面對一系列的關稅壓力下，先前已有諸多企業與州政府聯合提起關稅違憲，而後續美國聯邦法院裁定，川普政府無權援引《1977 年國際緊急經濟權力法》來施行對等關稅，並對此實施永久禁令，儘管能夠上訴至聯邦最高法院，但這也讓關稅的施行更窒礙難行，但近期上訴法院聲明將暫停執行貿易法庭的裁決，仍暫時恢復關稅的課徵，但並非所有關稅都受到影響，包含汽車、汽車零組件、鋼鐵與鋁材所課徵的 25%關稅，這些是依據《貿易擴張法》第 232 條所實施的。

◆ 美國總統擬將鋼鐵關稅由 25%升至 50%

美國總統川普近日在演說上宣布，擬將鋼鐵關稅拉抬至 50%，6/4 日生效，後續也在社群媒體上聲明鋁關稅也將提高至 25%，此舉將對日本、歐盟、中國等鋼鐵出口大國都會有極大的壓力，另一方面歐盟對此強烈譴責，並宣布已啟動對美的關稅反制，將於 7/14 正式啟動甚至可能提早，這將進一步加深市場的壓力。

【後續展望】

美歐的關稅升級為目前重點關注的消息，很可能進一步加深市場的壓力，雙方都握有反擊手段，談和相對更需要時間，但其餘消息市場仍能持續地消化及看淡，美股 5 月突破對等關稅 4/2 的前高後進入整理，反而進一步的等待經濟數據的消息。通膨的下行儘管帶給政策空間的彈性，但零售銷售的放緩也不免引發經濟成長的擔憂，可以看到 4 月 PCE 的報告中明示儘管收入情況穩健，但儲蓄率的增加，以及消費支出的放緩趨勢正在成形，後續可能會反映到企業獲利的前景，所幸勞動市場目前並未出現大衰退，且 2024 下半年的基期本就相對大，因此 2025 年下半年的獲利下修是相對健康且可預期的，並不會因此步入衰退，而後續下半年可以等待減稅、貨幣政策的利多再次支撐美國的實體經濟。本週將發布美國重要經濟數據，包含 ISM 採購經理人指數、JOLTS 職缺數、非農就業以及失業率的發布，重點關注勞動市場的鬆動情況，以及景氣前瞻指引的說法，而歐元區的部分則要公布 CPI 以及央行利率決議，觀察歐元區是否持續降息來支撐經濟。

中國 中性

【上月漲跌主因】

5 月上旬中國人行宣布多項貨幣寬鬆政策，以及中美貿易談判達成共識，暫緩關稅，多項利多提振了市場情緒；但在後半月公布的經濟數據顯示生產、消費及投資增速放緩，房地產銷售額下降，以及財政赤字擴大，引發市場對經濟前景的擔憂，股市在後半月小幅下修回條。儘管如此，上月整體表現仍小幅上漲，其中上證綜合指數上漲 2.1% 至 3,347.49，香港恆生 H 股指數上漲 2.4% 至 8,432.02。

◆ 中國製造業 PMI 49.5，景氣連二月收縮

中國國家統計局公布 5 月份製造業 PMI 月增 0.5% 至 49.5，符合市場預期，非製造業 PMI 月增 0.1% 至 50.3，為近 4 個月低位。5 月製造業 PMI 景氣水平較 4 月改善，新出口訂單指數和進口指數分別為 47.5 和 47.1，較 4 月上升 2.8% 和 3.7%，而部分涉美企業反映外貿訂單加速重啟，進出口情況有所改善。

◆ 中國公布 4 月工業、消費、投資數據，增長放緩，工業企業利潤回升

大陸國家統計局公布 4 月總經數據，全國規模以上工業增加值年增長率 6.1%，高於預期的 5.5%；服務業生產指數年增率 6.0%；社會消費品零售總額達人民幣 3.7 兆元，年增率 5.1%；全國城鎮調查失業率平均值為 5.1%，低於前月 5.2%；規模以上工業企業利潤增長 3%，延續復甦態勢，其中半導體、智慧設備等產業成長強勁。顯示出因外部的關稅問題，工業增長較前月低，但內需擴張仍使增長率處於較高水準。

◆ 中國人行祭出寬鬆政策，降準降息、下調 LPR 利率、擴大 MLF 操作

本月中國人行推出多項貨幣寬鬆政策，以應對經濟壓力並促進市場活力，包括降準 0.5%，釋放人民幣 1 兆元長期流動性，進一步降低金融機構負擔；同時，下調 1 年期與 5 年期 LPR 各 10bps，降至 3.0% 與 3.5%，以減輕企業與房貸借款人融資成本；此外，5000 億元 MLF 操作連續第三個月加量續作，確保銀行體系

資金充裕。這些政策將有助於推動信貸投放，促進企業融資與居民消費，並穩定經濟增長，並配合財政支持。

◆ **中國對美國關稅從 125%降至 10%，各投行調高中國經濟成長預期最高至 4.8%**

中美關稅談判在瑞士日內瓦會談結束，雙方取得重大共識，同意在接下來 90 天內下調雙邊關稅，中國降低對美關稅從 125%降至 10%。在此消息後，瑞銀將中國 2025 年 GDP 增長預測從 3.4%提高到 3.7%至 4%區間；荷蘭國際集團(ING)認為大於 4.7%；摩根士丹利從 4.2%上調至 4.5%；摩根大通更樂觀從 4.2%上調至 4.8%。

◆ **中國財政赤字加大，支撐經濟穩定增長**

根據中國財政部公佈的數據，今年 1 至 4 月的總收入達人民幣 9.32 兆元，與去年同期接近，總支出年增 7.2%至 11.97 兆元，財政赤字達新高 2.65 兆元，年增 50%，主因在美國關稅壓力下加大了財政支出，其中利息、社保及教育支出增加。隨著關稅休戰，政府收入趨於穩定，財政支出雖擴大但也在穩定經濟發揮正面作用，促使近期多家國際銀行上調中國全年成長預測。

【後續展望】

受中美關稅影響，5 月份的經濟數據顯示增長放緩，人行推出的寬鬆貨幣政策短期內尚未展現在實體經濟數據上，未來需要關注政策傳導效果，尤其是對企業融資、房地產市場以及消費信心的影響。內部政策或將進一步激勵中國內需經濟發展，而外部環境雖然中美已暫緩關稅，但仍透過 AI 晶片出口禁令對中國施壓，投資人需密切關注中國相關企業的應對策略。綜上所述，建議投資人短線有獲利可先入袋為安，長期投資者則採取定期定額的方式參與中國股市，拉長投資週期降低短期波動。

科技 審慎樂觀

【上月漲跌主因】

5 月份科技股持續延續 4 月漲勢，市場受到 AI、半導體強勁需求以及多家企業財報優異表現而提振，輝達(NVDA)、賽富時公司(CRM)、思科(CSCO) 公布財報皆優於預期，帶動資金流入科技板塊，推動多數大型股上漲。然而蘋果(AAPL)受到川普政府揚言

課徵新關稅影響，加上財報顯示大中華區銷售表現疲軟，股價於 5 月份跌幅超過 5%，成為拖累板塊表現的主要因素；上月 MSCI 科技指數上漲 6.9%至 784.72，費城半導體指數上漲 8.2%至 4758.06。

◆ **輝達 Q1 財報超預期，資料中心營收狂增 73%**

輝達(NVDA)公布 Q1 財報，營收年增 69%至 440 億美元，優於市場預期 433 億元，其中資料中心業務年增 73%貢獻了 390 億美元，毛利率 61%，若排除 H20 存貨與採購合約撇帳則實質毛利率為 71.3%，高於先前預測。而輝達預估 Q2 營收 450 億美元，主因 Blackwell GPU 出貨量持續成長，且 NVL72 系統進入全面部署期，儘管中國市場將因 H20 禁令面臨重大萎縮，但其他區域尤其北美與中東新 AI 基建需求足以支撐成長動能。儘管國際政治緊張，輝達仍保持穩健成長，未來若中美貿易關係改善，營收與毛利可能進一步提升。

◆ **賽富時 Q1 財報超預期，調高全年營收預估**

賽富時公司(CRM)公布 Q1 財報，營收年增 8%至 98.3 億美元，EPS 年增 5.7%至 2.58 美元，超出市場預期的 97.5 億美元和 2.55 美元，尤其小型與中型市場業務成長強勁，推升全年營收指引上修至 413 億元，高於市場預期，公司預期 AI 與 Data Cloud 將是主要成長引擎，下半年銷售動能進一步增強。

◆ **思科受益於 AI 動能，財報財測勝預期**

網路通訊設備商思科(CSCO)公布 2025 會計年度第三季財報，營收年增 11%至 141.5 億美元，優於市場預期的 140.6 億美元，EPS 達 0.96 美元，優於市場預期的 0.92 美元，受益於 AI 基礎設施需求擴大，訂單金額已超過 6 億美元，提前一季達成原定 10 億的目標；展望未來，預期第四季 EPS 為 0.96~0.98 美元，營收為 145~147 億美元，分別高於預期的 0.95 美元與符合預期的 145.8 億美元。

◆ **百度營收優於預期，面對美晶片管制，將自研晶片**

百度(BIDU)公布 2025 年第一季財報，營收年增 3%至人民幣 324.5 億元，高於市場預期的 309 億元，淨利年增 42%，EPS 達人民幣 21.59 元，優於去年同期的 14.91 元。營收主要來自 AI 雲端服務與自駕技術推進，抵銷了核心線上廣告

業務 6% 的年減幅；而百度也表示美國晶片出口限制對其 AI 發展影響有限，未來將持續依賴自研晶片與國產軟體支撐大模型運算能力。

◆ 英特爾發表工作站級 AI GPU，試圖與輝達 AMD 競爭

英特爾(INTC)推出 Arc Pro B50 和 B60 系列工作站級別的繪圖卡，該晶片提供 170 TOPS 與 197 TOPS 的 AI 運算效能。英特爾表示新款晶片專為不想使用亞馬遜(AMZN)、Google(GOOG)或微軟(MSFT)等雲端運算公司的客戶所設計，並提供強大運算可靠性，由於資料是當地處理，不會送到雲端，也確保資料的安全性，成為個人化工作站所需的 AI GPU。

◆ 川普擴大對中禁令，傳晶片設計軟體列管

外媒報導，美國要求電子設計自動化(EDA)公司停止把技術銷往中國，受影響企業包含 Cadence 設計系統公司(CDNS)、新思科技公司(SNPS)及德國的西門子公司(SIE.DE)等，三間公司合占中國 EDA 市場約八成，消息一出，相關企業股價應聲下挫。儘管中美關稅已暫緩，但美在出口管制上仍未鬆手，欲打擊中國半導體產業發展，恐加劇美中貿易緊張局勢。

◆ 沙國加大超微與輝達合作，布局全球 AI 基礎設施

沙烏地阿拉伯持續加碼人工智慧(AI)領域投資，新成立的 AI 投資公司 Humain，其將與超微(AMD)與輝達(NVDA)合作，進一步強化沙國在全球 AI 產業的戰略地位。其中對超微將在未來五年投入高達 100 億美元，用於 AI 基礎建設，而輝達更將提供 1.8 萬片 AI 晶片給 Humain，以實現該國的願景。

【後續展望】

財報週進入尾聲，大型科技股普遍優於市場預期，但財測有所分歧，而財報數據僅特斯拉(TSLA)和蘋果(APPL)表現較不佳。展望未來，中東地區對 AI 發展的投入持續加大，預計將推動相關基礎設施建設、半導體產業擴展及雲端運算需求上升，特別是與川普共同參與中東行的企業，可能受惠於政策支持，且因友好關係，受到類似蘋果遭遇的制裁風險較低，可以作為選股時的參考依據之一。

投資等級債券 樂觀

【上月漲跌主因】

上月美國債市在財政赤字擔憂下，長天期美國公債債承受壓力，儘管市場情緒持續減緩，殖利率仍因利率前景不明的狀況下，持續在高點震盪；資金反而青睞投資等級債市場；上月美國十年期公債殖利率上漲至 4.4%，彭博巴克萊美國公債指數下跌 0.2%，彭博巴克萊全球投資等級債上漲 0.8%。

◆ 美國 FOMC 決議利率按兵不動；會議紀要表明政策將彈性調整

美國 FOMC 決議將聯邦基金利率目標維持 4.25%-4.5% 不變，並且不改變縮表進程。本次聲明稿中點出，近期的勞動市場表明經濟相對穩健，通膨還在正常水平，但不能忽略關稅風險。記者會上 Fed 主席鮑爾表示，目前已宣布的關稅若持續下去，可能將導致通膨上升、經濟放緩進而導致失業率上升，而後續公布的會議紀要表明，現階段不宜倉促調整貨幣政策，儘管近期景氣略有回落的態勢，但 Fed 認為這主要是關稅這個外部因素所導致，而內需仍然相對強勁，因此目前 Fed 傾向保持政策彈性，等待明確的訊號再進行調整，並且也會捍衛決策的獨立性。

◆ 美國主權信用首次遭穆迪降信用評級

美國信評機構穆迪首次將美國主權信用，由最高的 AAA 降至 Aa1，但展望部分由「負面」調回「穩定」，此次穆迪也說明美國經濟仍具彈性與活力，但長期的財政赤字可能會削弱美國的經濟穩定，若觀察以往美國降評級的歷史，2011 年 6 月美國第一次債務上限危機，美國主權信評遭標普由 AAA 降至 AA+，2023 年 8 月惠譽也以財政赤字惡化為由，將美國主權信評由 AAA 降至 AA+，可以發現財政赤字是 3 大信評機構主要關注的重點，美國財政狀況仍存在隱憂。

◆ 受近降評風波影響，美國 20 年美債標售需求疲軟

美國財政部進行 160 億美元的 20 年國債拍賣，本次得標利率為 5.047%，高於欲發行利率 5.035% 高出 1.2 個 bp，創去年 12 個月以來最大尾部利差，投標倍

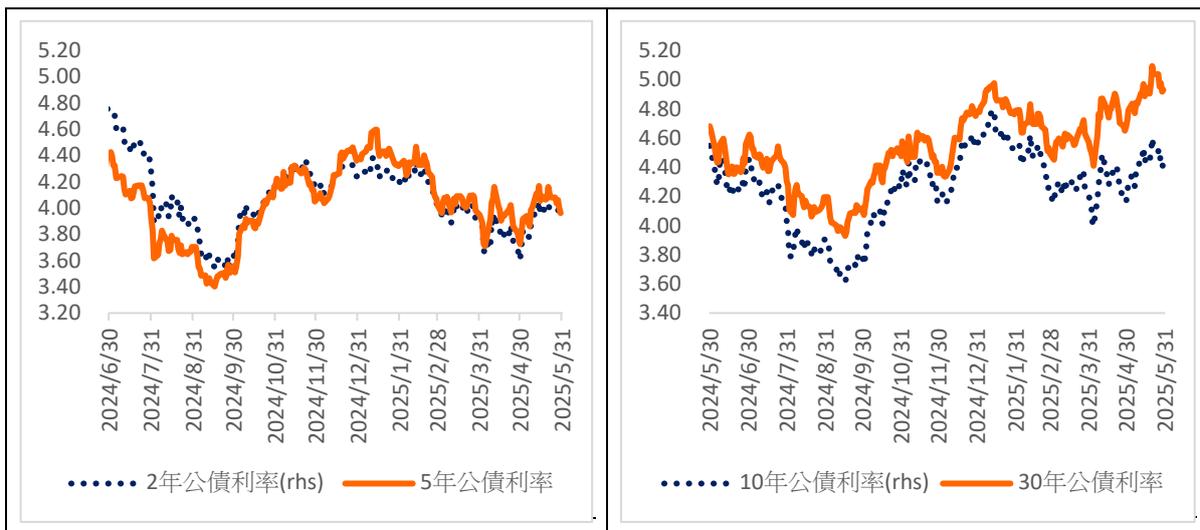
數也受到影響，來到 2.46 倍為 2 月份以來最低，其中以投標需求者來看，海外買家與一級交易商的投標份額，皆由直接投標者等大型基金、銀行補上。

◆ **明尼阿波利斯聯儲總裁卡什卡利表示，利率前景還不夠明朗**

明尼阿波利斯聯儲總裁卡什卡利表示，Fed 的工作是應付不確定性的問題，並且試圖找出通膨與勞動市場的走向，但美國目前的貿易與移民政策，對利率調整的前景來說並不明朗，卡什卡利也表示美國消費者還沒受到關稅的衝擊，但後續影響可能就是停滯性通膨，但最終還是取決於關稅有多高。

【後續展望】

5 月美國公債市場不斷爆發的負面消息，包含主權信用降評、財政赤字，讓市場減弱了對美國公債持有的信心，但目前的動盪已經漸漸消散，主要聚焦在總經以及貨幣政策的預期，以美國目前相對其他國家較為緊縮的環境來看，適度的降息以及放寬或結束縮表，都將能給予美債市場極大的緩解，但川普政府目前還並未給出一個較為明確的指引，包含各國談判的結果，亦或是財政赤字議題中，減稅法案的結果，這都是近期影響美債的重要因子，因此以目前長天期殖利率高檔的狀況，中短天期的美債以及投資等債市場的資金流入以及表現會相對更好，另外本月要特別留意 6/19 的 FOMC 會議將公布 SEP(經濟預測摘要)，檢視利率點陣圖、以及重點經濟數據的預期。



投資策略

- ◆ 近期財報週即將進入尾聲，市場將回歸重點關注經濟數據與政策走向，關稅雖已暫緩，但未來仍可能作為談判籌碼，投資人需警惕其後續影響，尤其川普政府已陸續祭出對中國的晶片出口禁令等限制，可能進一步影響市場情緒。穩健型投資人可優先關注公用事業與必需消費類股，這些產業具備穩定現金流，且受經濟循環影響較小；積極型投資人則可持續布局科技板塊，AI 應用快速擴展，推動半導體、雲端運算及企業軟體領域增長，依照企業財報作參考，挑選對未來展望正向的企業，做汰弱留強的調整，且與川普關係良好的企業，以降低風險；醫藥股近期波動較大，受政策監管與市場環境影響，未來增長的不確定性較高，短期內建議避開相關配置。
- ◆ 5 月標普全球綜合 PMI 初值來到 52.1，PCE 年增率來到 2.1%，顯示儘管消費前景正在放緩，但美國經濟仍具韌性，並且通膨的持續滑落也提高了貨幣政策的彈性，有助於後面美債價格的發展，但由於目前長天期美債的殖利率仍較高，且貨幣政策相對不確定性較高，建議配置高評等公司債以及中短期美國公債的穩定特性，適合作為資金停泊的持有部位，除了降低投資組合的存續期間，也能應對市場波動的風險並且領取穩定現金流。

06/02	樂觀	審慎樂觀	中性	適度保守	保守
股市	美國	歐洲.台灣.科技	中國.印度.日本.	.	
原物料			黃金.能源.		
債市		全球投資級債. 全球債.全高收債	新興美元複合債. 美國公債債	新興本幣公債	

市場指數 固定收益

資料時間：20250602

類別	區域	指標	1W	MTD	YTD
公債	美國	美國十年期公債殖利率	0.76%	6.96%	-1.27%
		彭博巴克萊美國公債指數	-0.33%	-1.45%	1.73%
投資級債	美國	彭博巴克萊全球投資級債指數	-0.68%	-0.91%	1.02%
	歐洲	彭博巴克萊全球投資級債指數	-0.68%	-0.91%	1.02%
高收益	美國	彭博巴克萊美國高收益債指數	-0.47%	0.73%	1.93%
	歐洲	彭博巴克萊歐洲高收益債指數	-0.10%	0.91%	1.58%
	亞洲	彭博巴克萊亞洲高收益債指數	-0.21%	1.31%	2.66%
新興債	全球美元債	彭博巴克萊新興美元複合債指數	-0.29%	0.15%	2.33%
	亞洲美元債	彭博巴克萊新興亞洲信用債指數	-0.13%	-0.19%	2.16%
	美元公司債	彭博巴克萊新興美元公司債指數	-0.16%	0.20%	2.10%
	本幣公債	彭博巴克萊新興本幣公債指數	0.60%	1.19%	5.28%
其他	全球債(複合)	彭博巴克萊全球債指數	0.52%	-0.34%	4.73%
	REITs	MSCI REITs指數	-2.53%	-1.30%	1.33%

市場指數 區域、國家

資料時間：20250602

類別	區域	指標	1W	MTD	YTD
成熟國家	全球	MSCI全球指數	-1.57%	3.79%	2.56%
	美國	標普500指數	-2.61%	3.55%	-1.34%
	美國	道瓊工業指數	-2.47%	2.09%	-2.21%
	美國	納斯達克綜合指數	-2.47%	5.80%	-2.97%
	歐洲	道瓊歐洲600指數	-0.75%	3.32%	7.39%
	日本	日經225指數	-1.57%	1.94%	-6.85%
新興市場	全球	MSCI新興市場指數	-0.12%	5.31%	8.88%
	亞太	MSCI亞太指數	0.13%	5.78%	7.92%
	東南亞	MSCI東南亞指數	0.82%	5.12%	5.03%
	中國A股	上證綜合指數	-0.57%	0.97%	-0.10%
	中國H股	香港恆生H股指數	1.36%	4.29%	17.75%
	俄羅斯	俄羅斯RTS指數	-	-	-
	印度	印度SENSEX指數	-0.74%	1.51%	4.58%
	巴西	巴西IBOV指數	-0.98%	1.99%	14.58%
	韓國	韓國KOSPI指數	-1.32%	1.26%	8.03%
	台灣	台灣TAIEX指數	-0.88%	4.16%	-6.00%
	香港	香港恆生指數	1.10%	4.87%	17.65%

市場指數 產業、原物料

資料時間：20250602

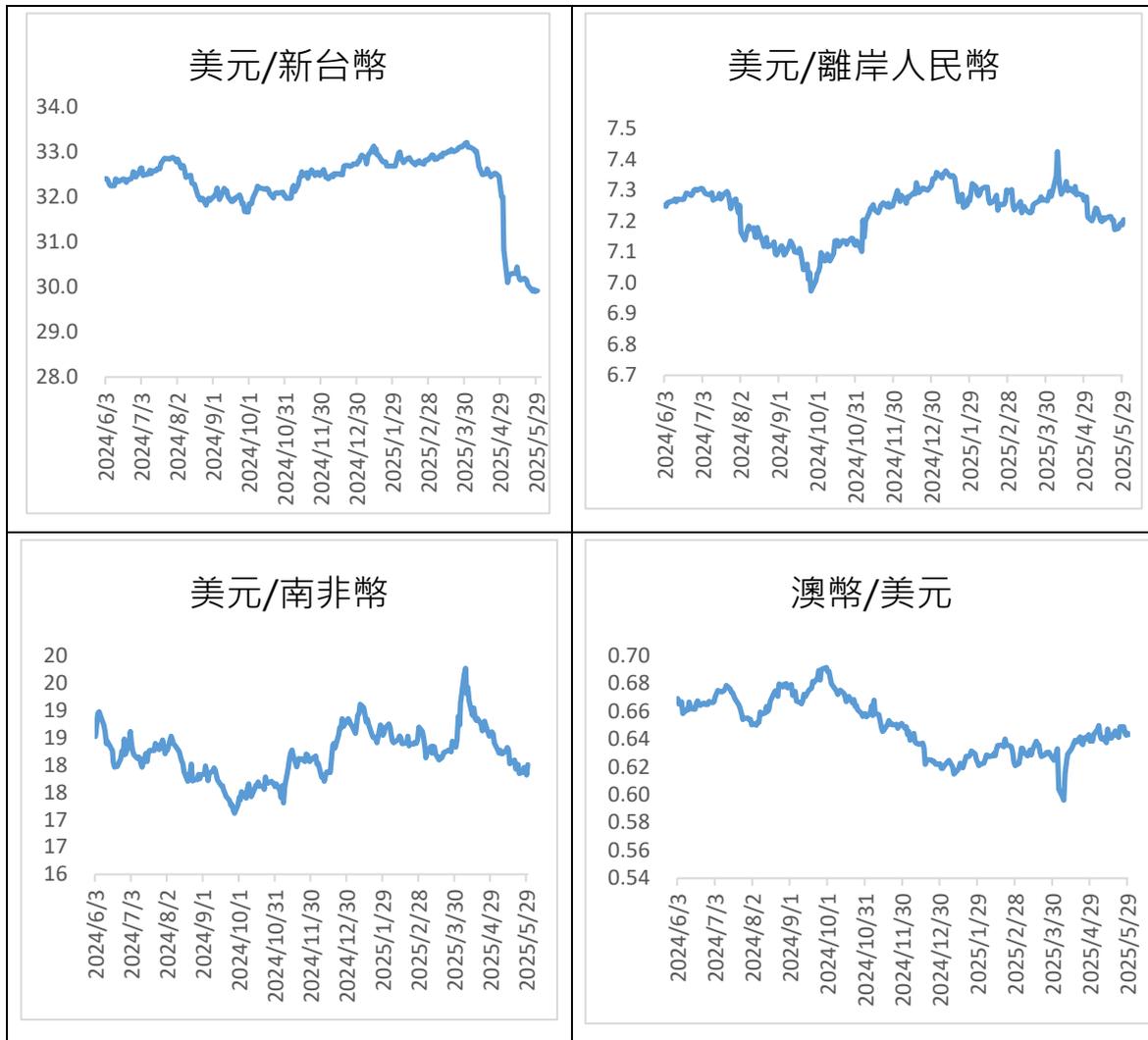
類別	產業	指標	1W	MTD	YTD
產業	科技	MSCI科技指數	-3.24%	6.00%	-3.07%
	通訊	MSCI通訊服務指數	-0.16%	5.81%	3.97%
	生技	那斯達克生技指數(NBI)	0.46%	-2.95%	-5.24%
	健護	MSCI健護指數	-0.79%	-3.35%	-3.04%
	金融	MSCI金融指數	-1.39%	4.16%	9.75%
	核心消費	MSCI核心消費指數	0.75%	0.99%	9.16%
	非核心消費	MSCI非核心消費指數	-2.41%	5.52%	-4.08%
	工業	MSCI工業指數	-0.67%	6.27%	11.26%
	公用事業	MSCI公用事業指數	0.33%	1.91%	12.20%
原物料	天然資源	標普天然資源指數	-0.24%	3.81%	7.15%
	能源	MSCI能源指數	-2.82%	1.24%	-1.77%
	布蘭特原油	布蘭特原油近月期貨	-0.96%	4.27%	-12.47%
	西德州原油	西德州原油近月期貨	-1.54%	3.87%	-13.47%
	金礦	費城金銀指數	7.70%	6.26%	40.04%
	黃金	黃金現貨	4.80%	3.65%	27.42%

主要指數數據圖





匯率走勢



警語：本報告僅供參考，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行當盡力提供正確之資訊，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，本行不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。