

2025年9月2日

寰宇金融日報

中歐8月製造業PMI齊揚 復甦預期助力股市收紅

市場重點

A股在製造業PMI數據回升與半導體、醫藥等族群的拉抬下走高，其中創業板表現尤其強勁，終場三指數齊揚0.5%~1.1%。日股受美科技股走弱與阿里巴巴研發新AI晶片影響，半導體相關類股大跌，但電力、醫藥等內需類股表現穩健，終場Topix收跌0.4%。歐洲方面，受惠於國防支出增加與特定公司利多消息(如諾和諾德減肥藥數據)，Stoxx600小幅收漲0.2%，但全球債務擔憂導致長期公債殖利率上揚，壓抑了整體漲勢。市場普遍在等待美國即將發布的就業報告，以評估聯準會下一步的政策動向。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



2025年9月2日

寰宇金融日報

市場動態

中國8月RatingDog製造業PMI重返榮枯線，新訂單創下3月以來最快

中國八月份的經濟數據顯示出分歧但普遍改善的訊號。根據RatingDog(原財新)調查，中國8月製造業PMI，從49.5顯著回升至50.5，重回榮枯線之上，其中新訂單成長創下三月以來最快，顯示國內外需求狀況有所改善，這也支撐了生產活動的再次擴張，導致製造商的採購與產成品庫存同步增加。同時，投入成本上漲，但平均銷售價格趨於穩定，結束長達八個月的降價趨勢，緩解通貨緊縮壓力。儘管產能壓力增加，企業在招聘上仍保持謹慎。整體來看，市場對未來一年經濟前景的信心增強，但復甦力道仍存在結構性差異。

歐元區製造業強勁復甦，歐央行宣告通膨達標，暗示降息週期可能結束

在內需回暖的強勁推動下，歐元區八月製造業PMI三年多來首度升破50榮枯線，達到50.7，其中工廠產出與新訂單均以多年來最快速度擴張，有效抵銷了來自美國關稅的負面影響。雖然德國製造業PMI逼近擴張區間並展現韌性，但就業市場壓力依舊；法國製造業則在兩年半後重回擴張，但面臨國內政治動盪的隱憂。與此同時，歐洲央行總裁拉加德表示，歐元區已實現2%的通膨目標，意味著降息週期可能告一段落，未來政策將以確保通膨穩定為核心，這與市場對歐央行將在九月會議上「按兵不動」的預期相符，顯示貨幣政策制定者正採取更為穩健的立場。

中國推動全球南方的安全與經濟新秩序

中國國家主席習近平在天津舉行的上海合作組織峰會上，提出了一個以「全球南方」為核心的新全球安全與經濟秩序，挑戰美國主導的國際格局。習近平批評霸權主義和強權政治，強調真正的多邊主義，並未直接點名美國及其總統川普的關稅政策。他表示，全球治理正處於新十字路口，呼籲更包容的經濟全球化，並推廣上合組織的「超大市場」潛力。此次峰會匯集了俄羅斯總統普丁、印度總理莫迪等20多位非西方國家領導人，展現團結姿態。普丁與莫迪的親密互動，凸顯中、俄、印對抗美國關稅壓力的決心。普丁表示，上海合作組織峰會組織促進「真正多邊主義」，並通過使用本國貨幣結算，奠定歐亞地區穩定與安全新體系的基礎。習近平提議創建上海合作組織峰會發展銀行，推動替代美元的支付系統，並承諾提供20億元人民幣無償援助及100億元貸款。此外，習近平宣布建立上合組織人工智能合作中心，並邀請成員國參與中國的月球研究站。峰會也為中印關係修復提供了機會，莫迪與習近平同意兩國是發展夥伴而非競爭對手。

2025年9月2日

寰宇金融日報

市場表現

資產類別	觀察指數	收盤價	1日(%)	1週(%)	1月(%)	YTD(%)
成熟市場	S&P 500	6460	休市	休市	休市	休市
	道瓊工業	45545	休市	休市	休市	休市
	歐洲Stoxx 600	551	0.2	-1.3	2.9	8.6
	日本東證指數	3063	-0.4	-1.4	3.9	10.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	667	0.6	-1.2	3.5	17.1
	MSCI東協	743	0.0	-1.8	3.8	9.0
	滬深300	4524	0.6	1.2	11.6	15.0
	MSCI中國	84	2.5	-0.5	7.9	30.2
	印度NIFTY	24625	0.8	-1.4	0.2	4.1
	巴西Bovespa	141283	-0.1	2.4	6.7	17.5
	越南VNINDEX	1682	休市	休市	休市	休市
	台灣加權	24072	-0.7	-0.8	2.7	4.5
產業市場	NASDAQ	21456	休市	休市	休市	休市
	費城半導體	5669	休市	休市	休市	休市
	生技NBI	4678	休市	休市	休市	休市
	REITs	779	休市	休市	休市	休市
	KBW銀行	4524	休市	休市	休市	休市
	S&P 500 能源	686	休市	休市	休市	休市
	MSCI礦業	430	休市	休市	休市	休市
	標普全球清潔能源	912	休市	休市	休市	休市
貨幣市場	美元指數	97.8	休市	休市	休市	休市
	歐元/美元	1.2	0.2	0.8	1.1	13.1
	美元/人民幣	7.1	0.1	-0.2	-0.8	-2.2
	澳幣/美元	0.7	0.2	1.1	1.2	5.9
	美元/日圓	147.2	0.1	-0.4	-0.1	-6.4
	美元/南非幣	17.6	-0.2	0.1	-2.7	-6.5
	美元/新台幣	30.6	0.1	0.6	2.0	-6.6
商品市場	西德州原油	64.0	休市	休市	休市	休市
	黃金	3476.1	休市	休市	休市	休市
資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
債券市場	美國10Y公債	4.23%	休市	休市	休市	休市
	美國2Y公債	3.62%	休市	休市	休市	休市
	美國投等債	4.92%	休市	休市	休市	休市
	美國非投等債	6.74%	休市	休市	休市	休市
	新興美元債	6.08%	休市	休市	休市	休市

資料來源：Bloomberg 註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。