

美股反彈收紅，晶片金融齊發；A股融資降溫，縮量震盪；港股攜程遭查，地產逆勢走強；台股權值壓盤，法說會前觀望

主要國際股市	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
道瓊工業指數	49442.4	292.8	0.6
標準普爾 500 指數	6944.5	17.9	0.3
美國 那斯達克綜合指數	23530.0	58.3	0.3
費城半導體指數	7837.3	135.8	1.8
羅素 2000 指數	2674.6	22.9	0.9
德國 DAX 指數	25352.4	66.2	0.3
法國 CAC 指數	8313.1	-17.9	-0.2
歐洲 英國富時 100 指數	10238.9	54.6	0.5
道瓊歐盟 50 指數	6041.1	36.1	0.6
台灣加權股價指數	30810.6	-131.2	-0.4
台灣 OTC 指數	291.2	0.6	0.2
日本日經 225 指數	54110.5	-230.7	-0.4
韓國 KOSPI 綜合指數	4797.5	74.4	1.6
新加坡海峽時報指數	4833.3	20.8	0.4
上海綜合	4112.6	-13.5	-0.3
亞太 深圳成份	14306.7	58.1	0.4
滬深 300	4751.4	9.5	0.2
MSCI 中國指數	87.2	-0.9	-1.0
新華富時 A50 指數	15339.7	6.7	0.0
香港恆生指數	26923.6	-76.2	-0.3
恆生國企指數	9266.9	-48.7	-0.5
恆生中企指數	4153.7	16.0	0.4
商品	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
黃金	4605.15	-21.43	-0.46
西德州原油_近月期貨	59.19	-2.83	-4.56
布蘭特原油_近月期貨	63.76	-2.76	-4.15
BDI 航運指數	1532	-34	-2.17
CRB 指數	301.75	-5.07	-1.65

公債	殖利率(%)	變動(bps)
美國 2 年期	3.56	5
10 年期	4.17	2
30 年期	4.79	0
德國 10 年期	2.8176	3.55
英國 10 年期	4.374	3
日本 10 年期	2.163	-2.1
台灣 10 年期	1.4	0
外匯	收盤價	變動
美元指數	99.36	0.23
日圓/美元	158.58	-0.59
美元/歐元	1.16285	-0.00175
美元/英鎊	1.3434	-0.0005
瑞士法郎/美元	0.80161	-0.0006
加拿大幣/美元	1.39005	0.0014
美元/澳幣	0.6683	-0.0012
新台幣/美元	31.593	-0.037
人民幣/美元	6.9698	-0.0036
港幣/美元	7.7975	0.0014
韓元/美元	1470.9	-3.9
新加坡元/美元	1.28855	0.0007
泰銖/美元	31.47	0.06
馬來西亞幣/美元	4.0565	0.006

以上數值來源為 Cmoney，最新更新收盤值，實際值請依各交易所公告為準。

一、美國股市

週四(15日)美股主要指數全面反彈，標普 500 指數與那斯達克指數雙雙終止兩連跌。道瓊工業指數終場上漲 292.81 點 (+0.60%)，收 49,442.44 點；標普 500 指數漲0.26%，那斯達克指數漲0.25%，費城半導體指數漲1.8%。

板塊方面，由半導體與金融股領軍。台積電公佈第四季強勁財報並調升 2026 年資本支出至 560 億美元，直接帶動應用材料與 Lam Research 等半導體設備股大漲逾 7%。金融板塊方面，高盛與摩根士丹利業績均超預期，貝萊德管理規模突破 14 兆美元大關，股價上漲近 6%。此外，地緣政治風險緩解，川普政府釋放降溫信號使原油價格急跌 4%，提振了市場情緒。

總經數據方面，上週初領失業救濟金人數意外下降 9,000 人至 19.8 萬人，顯著低於市場預期的 21.5 萬人，創下 6 週以來新低。持續領取失業金人數也減少 1.9 萬人至 188.4 萬人。強勁的就業數據令市場預期聯準會短期內缺乏降息的緊迫性，導致債券殖利率在數據公布後小幅攀升。此外，進口物價指數自去年 11 月至今年 1 月期間累計漲幅達 0.4%，進口成本超預期上揚，反映出供應鏈壓力與貿易政策變動的初步影響。市場對此數據的評價多傾向於「通膨警訊」。在消費者物價指數 (CPI) 與生產者物價指數 (PPI) 顯示趨緩跡象時，進口物價的逆勢回升引發了對「二次通膨」或「外部輸入性通膨」的擔憂。

二、中國股市

週四(15日) A 股市場呈現震盪整理格局，三大指數收盤漲跌不一。截至收盤，上證指數下跌 0.33%，報收於 4112 點；深證成指則上漲 0.41%，創業板指漲幅較大，收漲 0.56%。板塊表現方面，市場呈現明顯的結構性輪動。鋰電與新能源電池板塊強勢領漲，主要受碳酸鋰基準價單月大漲及全固態電池技術突破的消息激勵，多檔權值股大幅噴發。同時，半導體與光刻膠族群亦表現活躍，資金在美方關稅政策壓力下轉向支持國產替代題材。午后台積電法說釋出訊息強勢點燃市場對 AI 算力硬體與半導體設備的投資信心，也促成深證成指與創業板指午後強力拉升的最大助力。相對而言，先前火熱的 AI 應用與商業航天板塊集體回撤，出現利多出盡的獲利了結壓力，多檔高位股觸及跌停。

同日，中國官方密集公布了金融、貿易等多項核心數據，釋放出強烈的政策訊號。首先，人民銀行在國新辦記者會上重磅宣佈「降息」，下調各類結構性貨幣政策工具利率 0.25 個百分點，並增加支農支小再貸款額度 5,000 億元，展現出適度寬鬆的政策底色。緊接著公布的金融數據顯示，去(2025)年 12 月社會融資規模與 M2 增速 (8.5%) 均優於市場預期，反映資金供給充沛，但 M2-M1 剪刀差擴大至 4.7%，仍透露出實體經濟活力有待進一步激發。貿易方面，海關總署公布 2025 年全年進出口總值達 45.47 萬億元，成長 3.8% 續創歷史新高，特別是高技術產品與「新三樣」出口動能強勁。對股市而言，政策性「降息」與亮眼的外貿數據提供了信心支撐，緩和了因先前交易所調高融資保證金帶來的流動性緊縮預期。雖然盤中受權值股觀望影響，上證指數小幅收跌，但寬鬆的貨幣環境與強韌的外貿基本面，成功為 A 股

底部提供了紮實的估值保護，吸引資金持續向國產替代與高階製造板塊流動。

政策方面，中國財政部、國家稅務總局及住房城鄉建設部正式公告的延續實施「支持居民換購住房有關個人所得稅政策」，原定於 2025 年底到期，現正式延長兩年至 2027 年底。這項政策直接穩定市場預期，並促進了存量房與增量市場的聯動。同時，監管部門傳出下發融資協調機制（白名單）新指引，允許符合條件的項目貸款展期。儘管政府釋放政策紅利，但週四房地產開發板塊的反應則相對溫和且兩極化。

其他消息，國內媒體稱中國政府要求國內企業停止使用部分美國和以色列的網路安全產品，並在 2026 年上半年前替換為國產技術。若報導屬實，有利本土資安企業包括：360 安全科技、東軟集團及其他本土防火牆、終端防護、雲安全供應商。

三、香港股市

週四(15日)港股三大指數集體收跌。恆生指數終場下跌 76.4 點(-0.28%)，收在 26,923.62 點；恆生科技指數表現最為慘淡，大跌 1.35%。板塊表現方面，科技股受重創，旅遊龍頭攜程集團(9961)因涉嫌壟斷遭立案調查，股價崩跌 19.23%，領跌藍籌，並拖累阿里(9988)、網易(9999)等大型科網股集體下挫。相比之下，內房股受惠於「換購住房退稅優惠」延續至 2027 年的政策紅利，萬科企業(2202)逆勢上揚 6.85%。此外，半導體與光通訊板塊表現強勁，受台積電調升 2026 年資本支出至 560 億美元刺激，華虹半導體(1347)收漲 6.31%，與鋰電股共同發揮護盤作用。

消息面，市場監管總局宣布對攜程集團(9961)涉嫌濫用市場支配地位立案調查，導致其股價在港一度暴跌超過 19%。此舉引發市場對科技平台監管再收緊的擔憂，拖累阿里、美團等科技權值股走低。市場普遍認為，此次調查與過去阿里巴巴、美團的案子有所不同。除了傳統的「二選一」外，此次重點在於攜程被指利用「調價助手」等後台技術手段干預供應商自主定價權，以及長期被詬病的「大數據殺熟」（對老用戶歧視定價）。專家指出，這代表監管已深入到平台的核心定價邏輯與算法。機構預警攜程股價可能重演阿里、美團被查後的走勢，進入為期 4 至 6 個月的低位震盪與估值壓制期。

四、台灣股市

週四(15日)台股加權指數受美股科技股走弱影響，呈現開低走低的格局。早盤以 30,746 點開出後，盤中一度大跌逾 200 點，終場下跌 131.20 點(-0.42%)，收在 30,810.58 點，成交量約為 6,480 億元。市場目光聚焦於下午即將召開的台積電(2330)法說會，法人買盤觀望，導

致台積電股價終場下跌 20 元，收在 1,690 元，是拖累大盤的主因。此外，鴻海、聯發科及台達電等大型權值股也同步走弱，跌幅均超過 1%。資金明顯轉向傳產與部分中小型股。塑化類股表現最為亮眼，逆勢大漲超過 4%；泥窯、紡織及金融股也連袂收紅，扮演穩盤角色。此外，受惠於衛星通訊需求，低軌衛星概念股與部分被動元件族群股價表現活躍。

盤後在備受矚目的台積電法說會中，公司釋出的訊息展現了其在 AI 巨浪下的霸主地位。台積電不僅公布 2025 年第四季毛利率與獲利雙雙優於預期，更對 2026 年展望展現極高自信，預估全年美元營收將強勁成長近 30%，大幅領先產業平均水準。魏哲家董事長特別強調 AI 需求並非泡沫，而是具備實質產值的長期趨勢，並宣布將 2026 年資本支出大幅調升至 520 億至 560 億美元之間，以應對 2 奈米及 A16 製程供不應求的盛況。

雖然週四早盤台積電股價因觀望氣氛而下跌，但法說會後分析師普遍認為「利空出盡」，強勁的財測數據有效化解了先前對於半導體周期可能見頂的疑慮，外資法人也開始上修其 2026 年的每股純益 (EPS) 預期，預期台積電將繼續扮演帶領台股重返多頭軌道的領頭羊。

本報告純屬研究性質，僅供集團內部同仁及特定客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，爾後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬台中銀投信所有，非經本公司同意，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。