

**美股重挫，關稅風暴來襲；A股震盪跌，化工黃金強；港股微回調，地產逆勢揚；台股創新高，權王帶頭衝**

主要國際股市	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
道瓊工業指數	48488.6	-870.7	-1.8
標準普爾 500 指數	6796.9	-143.2	-2.1
美國 那斯達克綜合指數	22954.3	-561.1	-2.4
費城半導體指數	7794.2	-133.2	-1.7
羅素 2000 指數	2645.4	-32.4	-1.2
德國 DAX 指數	24703.1	-255.9	-1.0
法國 CAC 指數	8062.6	-49.4	-0.6
歐洲 英國富時 100 指數	10126.8	-68.6	-0.7
道瓊歐盟 50 指數	5892.1	-33.7	-0.6
台灣加權股價指數	31760.0	120.7	0.4
台灣 OTC 指數	297.6	2.5	0.9
日本日經 225 指數	52991.1	-592.5	-1.1
韓國 KOSPI 綜合指數	4885.8	-18.9	-0.4
新加坡海峽時報指數	4828.0	-6.9	-0.1
上海綜合	4113.6	-0.4	0.0
亞太 深圳成份	14155.6	-138.4	-1.0
滬深 300	4718.9	-15.6	-0.3
MSCI 中國指數	85.7	-0.3	-0.4
新華富時 A50 指數	15096.1	-69.6	-0.5
香港恆生指數	26487.5	-76.4	-0.3
恆生國企指數	9094.8	-39.7	-0.4
恆生中企指數	4188.7	46.2	1.1
商品	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
黃金	4728.11	57.22	1.23
西德州原油_近月期貨	60.34	0.9	1.51
布蘭特原油_近月期貨	64.92	0.98	1.53
BDI 航運指數	1729	79	4.79
CRB 指數	306.35	4.3	1.42

公債	殖利率(%)	變動( bps)
美國 2 年期	3.6	1
10 年期	4.3	6
30 年期	4.91	8
德國 10 年期	2.8614	2.12
英國 10 年期	4.458	4.7
日本 10 年期	2.341	7
台灣 10 年期	1.4	0
外匯	收盤價	變動
美元指數	98.54	-0.85
日圓/美元	158.37	0.29
美元/歐元	1.1689	0.0063
美元/英鎊	1.3475	0.0086
瑞士法郎/美元	0.7909	-0.0082
加拿大幣/美元	1.38385	-0.006
美元/澳幣	0.67435	0.00535
新台幣/美元	31.608	0.018
人民幣/美元	6.9603	-0.0033
港幣/美元	7.79815	0.0015
韓元/美元	1479.1	3.1
新加坡元/美元	1.28395	-0.0023
泰銖/美元	31.105	-0.18
馬來西亞幣/美元	4.054	-0.0025

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

週二(20日) 美股遭遇劇烈賣壓，美國總統川普於上週末威脅針對歐洲八個 NATO 盟友徵收「格陵蘭關稅」，引發投資人對關稅威脅與地緣政治動盪的極度恐懼，三大指數集體深跌：道瓊指數大跌 870 點 (-1.76%)，收於 48,488.58 點；標普 500 下跌 2.06% 收於 6,796.76

點；那斯達克重挫 2.39%，收報 22,954.32 點。費城半導體指數更是重災區，因 AI 龍頭獲利了結與供應鏈隱憂而大幅走低。板塊表現上，「科技七巨頭」領跌，Nvidia、Tesla 與 Amazon 跌幅均超過 3%，拖累科技與非必需消費品板塊。金融股亦表現低迷，3M 公司因財報展望不佳重挫 7%。相對而言，避險情緒推動黃金、白銀衝上歷史新高，公用事業等防禦性板塊表現相對抗跌。

總經數據方面，全美住宅建築商協會 (NAHB) 公布的 1 月房屋市場指數意外降至 37，低於市場預期的 40，且已連續 21 個月處於 50 的榮枯線之下。此外，ADP 公布的單週就業人數變動微增 8,000 人，數據維持低位波動，顯示勞動力市場在緊縮環境下仍具韌性但動能受限。對股市而言，疲軟的房產數據加深了市場對經濟成長放緩的心理陰影，抵銷了部分降息預期的紅利。加上勞動力數據平淡，無法提供足夠的利多來對抗當日爆發的「格陵蘭關稅」地緣政治風險，這使得資金在數據公布後加速逃離風險資產，進一步加劇了大盤跌幅。

## 二、中國股市

週二(20日) A股三大指數集體收跌，呈現震盪調整態勢。截至收盤，滬指微跌12點(-0.01%)，收在4,113點，深證成指下跌0.97%，創業板指跌幅最深達1.79%。全市場成交額達2.8萬億元，雖較前日小幅放量，但下跌個股超過3,100隻，顯示市場追價意願疲軟。板塊表現方面呈現強烈分化。化工與貴金屬板塊逆勢爆發，受全球化工巨頭漲價及金價突破4,700美元激勵，招金黃金(000506)、湖南白銀(002716)等多股漲停。相對而言，前期熱門的商業航天與算力硬件集體大跌，通宇通訊(002792)等多股觸及跌停；太陽能設備則因龍頭企業預期虧損而持續走低，國晟科技(603778)封跌停。

盤前，中國人民銀行公布了最新貸款市場報價利率 (LPR)，1年期為3.0%，5年期以上為3.5%，均與上月持平，連續八個月「按兵不動」。LPR未如預期下調，令市場原本期待的「春節前降息」落空，資金面寬鬆預期受挫。加上GDP增速逐季走低，引發投資人對2026年基本面持續放緩的擔憂。在缺乏強大政策刺激下，創業板指週二大跌，顯示高成長板塊的信心脆弱。目前市場正消化數據反映的經濟下行壓力，預期後續需有更大規模的財政補貼或適度寬鬆政策，才能扭轉當前指數盤整下跌的局面。

## 三、香港股市

週二(20日) 港股走勢反覆，三大指數集體收跌。近日中國公布的經濟數據低迷，加上市場原本期待的春節前降息紅利落空，資金面信心受挫。截至收盤，恒生指數下跌76.39點(- 0.29%)，收在 26,487.51 點，國企指數及恒生科技指數則分別下跌0.43%及 1.16%，全日成交額達

2,377 億港元。儘管早盤一度低開探底，但在中資地產股及消費股的撐盤下，午後跌幅有所收窄。板塊表現方面，黃金與新消費概念股逆勢走強。受地緣政治緊張及現貨金價突破 4,700 美元激勵，紫金礦業(2259)及萬國黃金(3939)大幅領漲；泡泡瑪特(9992)因大手筆回購及跨界合作，股價勁升 9%。相對而言，大型科技股普遍走弱，小米(1810)跌近 3%，美團(3690)與騰訊(700)亦錄得逾 1% 跌幅。此外，受美光示警記憶體短缺影響，半導體與AI 應用板塊集體下挫，中芯國際(0981)跌逾 3%。

總經數據方面，香港公布去(2025)年第四季經季節性調整的失業率維持在 3.8%，與上一季持平，符合市場預期；就業不足率則由 1.6% 微升至 1.7%。儘管運輸及資訊通訊業的就業不足情況略有增加，但整體失業人數減少了約 6,200 人，顯示勞工市場在經濟持續成長與本地消費氣氛改善的支撐下保持穩健。

#### 四、台灣股市

週二(20日) 台股上演開低走高的行情。加權指數開盤即下跌54點，早盤面板族群友達(2409)、群創(3481)受下游拉貨動能放緩傳聞影響而重挫，加上塑膠工業類股受到原物料價格波動與關稅心理壓力影響，類股指數跌幅超過 1%，拖累了市場早盤整體氣勢，隨後一度回測五日線下探至31,340點，不過在台積電(2330)由黑翻紅帶動下，多頭買盤大舉進場，指數最終上漲 120.7點(+0.38%)，收在31,759.99點的歷史新高，成交量則顯著放大至7,771億元。

板塊表現方面，半導體與重電族群強勢領漲。台積電(2330)尾盤收在1,775元新高，聯電(2303)大漲超過8%，力積電(6770)更上演V轉亮燈漲停；重電族群如中興電(1513)、華城(1519)也因AI電力需求題材強勢表態。此外，受惠於玻璃纖維布需求及補漲行情，玻璃陶瓷族群的台玻(1802)與中釉((1809) 雙雙攻上漲停，台玻成交量更是位居市場前三，表現極其剽悍。金融類股受資金轉向高成長電子股產生的擠壓效應影響，呈現小幅回檔。

消息面，行政院週二宣布台美關稅談判達成協議。主要內容包括：輸美對等關稅由20%降至 15%且不疊加，與日韓齊平；半導體首獲「232條款」最優惠待遇，投資美方者享豁免。台灣則承諾2,500億美元企業直接投資及2,500億美元信保專款，共計5,000億美元深化供應鏈合作。然而，對塑化產業來說，雖稅率降至 15%，但因其毛利極低，關稅仍是重擔，加上台灣承諾對美全面開放市場，面臨美國廉價頁岩氣原料傾銷台灣的挑戰，令週二塑化股跌幅最深。

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。