

台股站上三萬二創高；A股滬指微跌、科創板挫；港股恆指震盪微升；美股三大指數全紅，金價飆漲與關稅戰陰影籠罩全球。

| 主要國際股市        | 收盤價     | 漲跌點數   | 漲跌幅(%) |
|---------------|---------|--------|--------|
| 道瓊工業指數        | 49412.4 | 313.7  | 0.6    |
| 標準普爾 500 指數   | 6950.2  | 34.6   | 0.5    |
| 美國 那斯達克綜合指數   | 23601.4 | 100.1  | 0.4    |
| 費城半導體指數       | 7927.0  | -30.9  | -0.4   |
| 羅素 2000 指數    | 2659.7  | -9.5   | -0.4   |
| 歐洲            |         |        |        |
| 德國 DAX 指數     | 24933.1 | 32.4   | 0.1    |
| 法國 CAC 指數     | 8131.2  | -11.9  | -0.2   |
| 英國富時 100 指數   | 10148.9 | 5.4    | 0.1    |
| 道瓊歐盟 50 指數    | 5957.8  | 9.6    | 0.2    |
| 台灣加權股價指數      | 32064.5 | 103.0  | 0.3    |
| 台灣 OTC 指數     | 302.7   | 3.4    | 1.1    |
| 日本日經 225 指數   | 52885.3 | -961.6 | -1.8   |
| 韓國 KOSPI 綜合指數 | 4949.6  | -40.5  | -0.8   |
| 新加坡海峽時報指數     | 4860.9  | -30.5  | -0.6   |
| 上海綜合          | 4132.6  | -3.6   | -0.1   |
| 亞太            |         |        |        |
| 深圳成份          | 14316.6 | -123.0 | -0.9   |
| 滬深 300        | 4707.0  | 4.5    | 0.1    |
| MSCI 中國指數     | 86.4    | -0.1   | -0.1   |
| 新華富時 A50 指數   | 14878.0 | 50.8   | 0.3    |
| 香港恆生指數        | 26765.5 | 16.0   | 0.1    |
| 恆生國企指數        | 9147.2  | -13.6  | -0.2   |
| 恆生中企指數        | 4273.2  | 55.9   | 1.3    |
| 商品            | 收盤價     | 漲跌點數   | 漲跌幅(%) |
| 黃金            | 5038.44 | 50.95  | 1.02   |
| 西德州原油_近月期貨    | 60.63   | -0.44  | -0.72  |
| 布蘭特原油_近月期貨    | 65.88   | 0      | 0      |
| BDI 航運指數      | 1780    | 18     | 1.02   |
| CRB 指數        | 315.11  | 2.87   | 0.92   |

| 公債       | 殖利率(%)  | 變動( bps ) |
|----------|---------|-----------|
| 美國 2 年期  | 3.56    | -4        |
| 10 年期    | 4.22    | -2        |
| 30 年期    | 4.8     | -2        |
| 德國 10 年期 | 2.869   | -3.37     |
| 英國 10 年期 | 4.495   | -3.1      |
| 日本 10 年期 | 2.239   | -2.1      |
| 台灣 10 年期 | 1.42    | 0         |
| 外匯       | 收盤價     | 變動        |
| 美元指數     | 97.07   | -0.53     |
| 日圓/美元    | 154.25  | -4.15     |
| 美元/歐元    | 1.1839  | 0.01035   |
| 美元/英鎊    | 1.36465 | 0.01545   |
| 瑞士法郎/美元  | 0.77694 | -0.0137   |
| 加拿大幣/美元  | 1.36965 | -0.0098   |
| 美元/澳幣    | 0.6911  | 0.0068    |
| 新台幣/美元   | 31.508  | -0.07     |
| 人民幣/美元   | 6.9572  | -0.007    |
| 港幣/美元    | 7.79605 | -0.0023   |
| 韓元/美元    | 1442.7  | -24.3     |
| 新加坡元/美元  | 1.2704  | -0.009    |
| 泰銖/美元    | 31.085  | -0.1      |
| 馬來西亞幣/美元 | 3.9725  | -0.031    |

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

週一(26日) 美股三大指數全線收紅，展開強勢開局。道瓊工業指數上漲 319 點 ( 0.6% ) 收於 49,418 點，標普 500 指數與納斯達克指數也分別收高 0.5% 與 0.4%。費城半導體指數則表現相對疲軟，小幅下跌約0.4%，反映了市場在「科技巨頭財報週」前夕的謹慎情緒。板塊表現，

標普 500 指數 11 個板塊中有 8 個板塊走高。通訊服務與科技板塊表現最為亮眼，分別上漲 1.32% 與 0.84%，主要受科技巨頭財報週前的樂觀情緒驅動。材料 (+0.9%) 與能源板塊受惠於金價破五千美元及大宗商品回暖，同步走強。醫療保健、房地產及工業板塊則穩定收紅，反映出市場在聯準會決議前仍維持一定的防禦性配置。相較之下，非必需消費品 (-0.71%) 因特斯拉 (TSLA) 股價疲軟而表現墊底；金融板塊則因利差預期波動下跌約 1.4%，成為當日最大拖累。必需消費品與公用事業板塊表現平平，呈現微幅震盪。整體而言，市場資金向具備 AI 成長動能的板塊集中，而對利率敏感的零售與金融板塊則因政策不確定性與地緣政治緊張而承壓。

總經數據方面，1 月份達拉斯聯邦儲備銀行製造業指數從 -11.3 大幅回升至 -1.2，優於市場預期，反映德州工廠活動趨於穩定；其中生產指數跳升至 11.2，新訂單與出貨指標亦同步轉正，顯示製造業正走出去年底的低迷。此外，亞特蘭大聯準會將去年第四季 GDP 成長預估維持在 5.4% 的高位。雖然耐用品訂單數據顯示扣除運輸後的成長較為溫和，但企業對 2026 年資本支出的信心，尤其是 AI 與自動化設備的投入，為市場注入強心針。

此外，美國的「對等關稅」( Reciprocal Tariff ) 政策進入談判與執行的高度波動期。1 月 21 日，加拿大總理卡尼於達沃斯論壇批評強權將關稅當作武器，引發川普極度不滿。隨後在 1 月 24 日，川普針對卡尼訪華達成的調降電動車關稅協議，於 Truth Social 發文威脅對所有加拿大商品祭出 100% 關稅，痛斥不准讓加拿大成為中國進入美國的「卸貨港」。到了 1 月 26 日，川普突然突襲韓國，宣布將其汽車、木材及藥品關稅由 15% 調升至 25%，理由是韓國國會遲未批准 2025 年達成的美韓貿易協議。針對川普接連向加拿大與韓國祭出關稅威脅，市場反應呈現典型的「規避風險」模式，避險資產狂飆，而相關國家的股匯市則大幅震盪。

## 二、中國股市

週一(26日) A 股市場呈現震盪分化走勢。上證指數全天窄幅波動，終場微幅下跌 3.5 點(-0.09%)，收在 4132.605 點；深證成指下跌 0.85%，科創 50 與創業板指跌幅均超過 0.9%。板塊表現極度分化。盤面上，貴金屬與有色金屬板塊受國際金價突破 5,000 美元激勵，成為盤中最強吸金指標，湖南黃金(002155)等多股封漲停；石油石化則在中國海油(600938)續創新高的帶動下穩健走強。與此同時，醫藥醫療受政策利多刺激亦逆勢抗跌。然而，科技成長族群卻遭遇重挫。受監管層針對高位股啟動停牌核查影響，商業航天及半導體板塊集體失血，成為當日殺跌重災區。此外，房地產與白酒板塊因消費預期疲軟持續探底。整體而言，市場資金正迅速撤離漲幅過大的投機題材，轉向具備避險屬性的防禦性資產與權值股，兩市呈現明顯的「冰火兩重天」格局。

消息面，國務院新聞辦公室於下午舉行發布會，商務部介紹2025年商務運行情況，釋放擴內需與發展新質生產力的積極信號。金融監管方面，證監會發布公募基金業績比較基準新指引，旨在引導市場回歸價值投資，打擊盲目題材炒作。產業面上，具身智能行業迎來上市熱潮，星海圖等企業釋放IPO信號，帶動相關機器人概念股活躍；此外，三星NAND閃存供應價格暴漲逾100%的消息，也提振了存儲晶片板塊的市場情緒。

### 三、香港股市

週一(26日) 港股走勢震盪，恆生指數早市反覆午後平穩，終場微升16點(+0.06%)，收在26,765.52點；恆生科技指數則下挫1.49%。盤面上，避險資產一枝獨秀。受金價突破5,000美元激勵，紫金礦業(2899)與招金礦業(1818)漲勢強勁。能源股亦受寒潮及地緣局勢推升，中海油(0883)漲4.01%創歷史新高，中國神華(1088)表現亮眼。反觀科技與商業航天板塊承壓，中芯國際(0981)跌逾3%，亞太衛星(1045)跌幅更超過11%。科技股回調主要源於監管層啟動停牌核查，打擊投機熱點，並上調融資門檻以壓制過熱情緒，資金遂撤離高位題材。與此同時，地緣局勢緊張、寒潮來襲與金價破五千美元，驅使資金轉向具備實物價值的貴金屬、能源及醫藥等避險板塊，形成明顯的資金大搬風。

企業動向方面，匯豐控股(00005)私有化恆生銀行(00011)的計劃於週一(26日)正式生效。這宗涉及千億港元的世紀收購案，標誌著恆生銀行結束了長達53年的上市地位，並將於明(27)日正式除牌。匯豐此舉旨在簡化集團架構並強化在香港市場的資源整合，雖然短期內因暫停回購以保留資本而令股價承壓，但長遠被視為提升營運效益的關鍵布局。

### 四、台灣股市

週一(26日) 台股加權指數呈現開高走高態勢，終場上漲103.01點(+0.32%)，收在32064.52點，再度刷新歷史收盤新高。盤中一度觸及32196.75點天價，成交量顯著放大。板塊表現方面，傳產與電子族群各具焦點。塑化、紡織及造紙類股漲勢凌厲，其中集盛(1455)與力鵬(1447)表現強勁；電子權值股則扮演定海神針，台積電(2330)盤中衝上1,785元新高，聯發科(2454)受AI利多帶動也表現亮眼。影響當日股市的主因在於全球AI需求強勁，加上美股科技巨頭財報週即將登場，市場預期雲端服務商將持續擴大資本支出，進一步推升半導體供應鏈信心。此外，輝達(NVIDIA)執行長黃仁勳訪台的消息亦為相關概念股注入強心針。

---

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。