

台股漲後震盪，三道紅線鬆綁傳聞帶動港、A 股地產飆升收紅。美股微軟重挫累那指，道瓊與費半受財報支撐收漲。

主要國際股市	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
道瓊工業指數	49071.6	56.0	0.1
標準普爾 500 指數	6969.0	-9.0	-0.1
美國 那斯達克綜合指數	23685.1	-172.3	-0.7
費城半導體指數	8320.4	13.6	0.2
羅素 2000 指數	2654.8	1.2	0.1
德國 DAX 指數	24309.5	-513.3	-2.1
法國 CAC 指數	8071.4	4.7	0.1
歐洲 英國富時 100 指數	10171.8	17.3	0.2
道瓊歐盟 50 指數	5892.0	-41.2	-0.7
台灣加權股價指數	32536.3	-267.6	-0.8
台灣 OTC 指數	305.5	-3.8	-1.2
日本日經 225 指數	53375.6	16.9	0.0
韓國 KOSPI 綜合指數	5221.3	50.4	1.0
新加坡海峽時報指數	4930.0	20.7	0.4
上海綜合	4158.0	6.7	0.2
亞太 深圳成份	14300.1	-42.8	-0.3
滬深 300	4753.9	35.9	0.8
MSCI 中國指數	89.2	0.3	0.4
新華富時 A50 指數	15081.5	209.4	1.4
香港恆生指數	27968.1	141.2	0.5
恆生國企指數	9552.6	40.3	0.4
恆生中企指數	4470.0	75.9	1.7
商品	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
黃金	5250.27	-166.94	-3.08
西德州原油_近月期貨	65.42	2.21	3.5
布蘭特原油_近月期貨	70.71	2.31	3.38
BDI 航運指數	2002	-14	-0.69
CRB 指數	323.71	4.81	1.51

公債	殖利率(%)	變動(bps)
美國 2 年期	3.53	-3
10 年期	4.24	-2
30 年期	4.85	0
德國 10 年期	2.8307	-2.32
英國 10 年期	4.507	-4.2
日本 10 年期	2.251	1.5
台灣 10 年期	1.42	0
外匯	收盤價	變動
美元指數	96.19	-0.26
日圓/美元	153.31	0.66
美元/歐元	1.1974	-0.00175
美元/英鎊	1.3832	0.00305
瑞士法郎/美元	0.76649	-0.001
加拿大幣/美元	1.3527	-0.0057
美元/澳幣	0.70695	0.00705
新台幣/美元	31.327	0.007
人民幣/美元	6.946	0.0007
港幣/美元	7.8039	0.0028
韓元/美元	1431.4	4.4
新加坡元/美元	1.26295	0.0026
泰銖/美元	31.13	0.155
馬來西亞幣/美元	3.931	0.015

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(29日) 美股三大指數走勢分歧。道瓊工業指數逆勢小漲 0.11%，報 49,015 點；標普 500 指數在盤中短暫衝破 7,000 點里程碑後回落，終場下跌 0.13%，收在 6,969 點；那斯達克指數受科技巨頭拖累，收跌 0.72%。費城半導體指數則在波動中展現韌性，微漲 0.16%。標普

500指數11個板塊中，能源、金融、工業與非必需消費品板塊領漲；資訊科技、房地產與醫療保健則表現疲軟。

市場焦點放在重要個股財報上。微軟 (MSFT) 與 ServiceNow (NOW) 在週三(28日)盤後公布業績，由於 Azure 雲端增速放緩且 AI 資本支出飆升，引發市場對獲利變現能力的質疑。微軟週四重挫 10%，市值大幅蒸發，連帶拖累軟體族群 (NOW 跌 11%、CRM 跌 6%)，成為標普 500 與那斯達克走低的主要壓力。相比之下，半導體與硬體板塊表現亮眼。希捷 (STX) 憑藉強勁的資料中心儲存需求，業績展望優於預期，股價噴出 19%；威騰 (WDC) 同步大漲 9.6%；KLA (KLAC) 亦公布破紀錄的營收與獲利，顯示 AI 基礎建設對硬體的需求依然火熱，支撐費半指數逆勢微升。工業龍頭卡特彼勒 (CAT) 亦因獲利優於預期上漲 3%。盤後焦點則轉向蘋果 (AAPL)，其公布 2026 財年首季營收達 1,438 億美元，年增 16% 創歷史新高，特別是 iPhone 與服務業務同步衝上巔峰，毛利率高達 48.2%，大幅提振了市場對消費電子換機潮的信心。

總經數據方面，上週初領失業救濟人數微降至 20.9 萬人 (優於前值但略高於預期)，顯示就業市場雖放緩但未崩潰。然而，11 月貿易逆差擴大至 568 億美元，可能削弱先前市場對貿易將大幅推升去年第四季經濟成長的期待。在貿易數據公布前，亞特蘭大聯準銀行 GDPNow 模型預估，淨出口可為去年第四季 GDP 貢獻 1.88 個百分點；最新數據出爐後，經濟學家將重新評估成長預測。

二、中國股市

週四(29日) A股市場呈現「滬強深弱」的分化格局。上證指數全天震盪，終場微漲0.16%，收在4,157.985點；受科技成長股拖累，創業板指下挫0.57%，科創50指數更重挫逾3%。盤面上，白酒板塊因節慶需求與批價上漲帶動表現亮眼，貴州茅台 (600519) 大漲逾8%；貴金屬板塊受國際金價突破5,200美元支撐，中國黃金 (600916) 與湖南黃金 (002155) 強勢封板。市場出現極端的「資金排擠效應」，存量資金高度集中於大型權值股，導致中小盤股與 AI 算力、半導體等成長族群因缺乏流動性而遭遇顯著的獲利結清壓力。在農曆封關前夕，資金流向明顯朝向具備避險屬性的紅利資產及傳統白馬股靠攏。

消息面，工信部28日下午召開光伏行業座談會，會議重點環繞「反內捲」工作，聽取了重點企業與行業協會的意見，旨在研究並部署如何推進光伏行業的治理，破除行業內的「內捲式」競爭。此展現了政策面對於改善行業供需結構的積極信號。然而，廣東、浙江等多個經濟大省調降2026年GDP增長目標，加深了投資者對內需轉弱的憂慮。

三、香港股市

週四(29日) 港股三大指數表現分歧，恆生指數在多空交織下微幅收漲141.18點(+0.51%)，收在27,968.09點；恆生科技指數則因晶片股走弱收跌1%。盤面上板塊輪動劇烈，內房股表現最為強勁，龍光集團(3380)與融創中國(1918)因債務化解進展及監管放寬預期，股價分別飆漲逾29%；酒精飲料板塊受茅台批價上漲刺激，珍酒李渡(06979)漲逾12%。但港股科技與芯片板塊走勢疲軟，主要受美聯準會降息指引模糊影響，導致高估值資產承壓。整體市場在春節前夕呈現結構性行情，資金由高估值科技股轉向低基期的地產與消費板塊。

消息面，香港金管局隨美聯準會宣布維持基準利率於4.0%不變，此舉符合預期，帶動香港銀行如滙豐、中銀維持最優惠利率(P)，緩解了地產市場的利息壓力。此外，市場傳出中國將取消房企「三道紅線」債務監測指標。中國政府在2020年8月針對房地產開發商提出三項債務風險監測指標，包括：剔除預收款後的資產負債率大於70%、淨負債率大於100%、現金短債比小於1倍。這項政策當初直接導致了如恆大等高槓桿房企的流動性危機。週四市場傳出取消該指標，意味著政府從「強硬去槓桿」轉向「全面保交樓與穩信用」，這對原本資金瀕臨枯竭的房企來說是極大的利多，也是內房股週四集體暴漲的主因。

四、台灣股市

週四(29日) 台股呈現劇烈震盪，加權指數早盤一度衝上32,996點歷史新高，直逼3萬3大關，但受賣壓影響隨後由紅翻黑，終場下挫267.55點(-0.82%)，收在約32,536.27點，成交量更爆出9,307億元台股史上單日新天量，顯示元月大漲後的高檔獲利結清壓力沉重。盤面上，權值股表現分歧，台積電(2330)於創下天價1,835元後疲軟走低，聯電(2303)則因財報展望因素一度觸及跌停，重挫半導體士氣。然而，傳產族群扮演撐盤要角，鋼鐵板塊逆勢走強，受惠亞洲鋼廠調漲盤價、中國限制鋼鐵出口及廢鋼原料上漲，鋼鐵股具備低位階優勢，吸引避險資金進駐，中鴻(2014)、燁興(2007)及海光(2038)均強勢亮燈漲停；記憶體與矽光子族群逆勢走強，旺宏(2337)強勢攻上漲停，華星光(4979)也表現亮眼。聯發科(2454)則微幅上漲展現抗跌力道。

據中央社報導，第六屆台美經濟繁榮夥伴對話(EPPD)於1月27日在華府落幕，台美雙方在AI供應鏈、數位基礎建設、關鍵礦物、無人機系統、高科技人才培育、第三國合作及雙邊經濟合作等七大領域達成共識，並簽署「矽盛世宣言及台美經濟安全合作聯合聲明」，象徵深化經濟安全與科技合作。受消息刺激，週四台股早盤表現創新高，也反映市場對科技與供應鏈合作的樂觀情緒，此消息對台股屬於偏中長線的結構性利多。

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。