

上週五(20日)台股、A股休市；港股受地緣政治與百度領跌收黑；美股因關稅違憲裁決勁揚，雖有低成長與通膨壓力仍全線收紅。

主要國際股市	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
道瓊工業指數	49626.0	230.8	0.5
標準普爾 500 指數	6909.5	47.6	0.7
美國 那斯達克綜合指數	22886.1	203.3	0.9
費城半導體指數	8260.4	87.1	1.1
羅素 2000 指數	2663.8	-1.3	-0.1
德國 DAX 指數	25260.7	217.1	0.9
歐洲 法國 CAC 指數	8515.5	116.7	1.4
英國富時 100 指數	10686.9	59.9	0.6
道瓊歐盟 50 指數	6131.3	71.7	1.2
台灣加權股價指數	33605.7	532.7	1.6
台灣 OTC 指數	297.7	1.2	0.4
日本日經 225 指數	56825.7	-642.1	-1.1
韓國 KOSPI 綜合指數	5808.5	131.3	2.3
新加坡海峽時報指數	5017.6	16.0	0.3
上海綜合	4082.1	-51.9	-1.3
亞太 深圳成份	14100.2	-182.8	-1.3
滬深 300	4660.4	-59.2	-1.3
MSCI 中國指數	82.9	-1.1	-1.3
新華富時 A50 指數	14745.1	-189.4	-1.3
香港恆生指數	26413.4	-292.6	-1.1
恒生國企指數	8959.6	-110.8	-1.2
恒生中企指數	4384.3	3.9	0.1
商品	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
黃金	5107.45	111.35	2.23
西德州原油_近月期貨	66.39	-0.04	-0.06
布蘭特原油_近月期貨	71.76	0.1	0.14
BDI 航運指數	2043	24	1.19
CRB 指數	311.02	1.92	0.62

公債	殖利率(%)	變動(bps)
美國 2 年期	3.48	1
10 年期	4.08	0
30 年期	4.72	2
德國 10 年期	2.7385	-0.72
英國 10 年期	4.352	-2
日本 10 年期	2.107	-3.2
台灣 10 年期	0	0
外匯	收盤價	變動
美元指數	97.8	-0.13
日圓/美元	154.09362	0.6936
美元/歐元	1.183	-0.00285
美元/英鎊	1.35237	-0.00908
瑞士法郎/美元	0.77147	0.0017
加拿大幣/美元	1.36596	0.0034
美元/澳幣	0.7089	0.0029
新台幣/美元	31.48866	-0.0293
人民幣/美元	6.90774	-0.0037
港幣/美元	7.81395	-0.0013
韓元/美元	1440.65145	-4.6486
新加坡元/美元	1.26437	0.0005
泰銖/美元	31.0266	-0.0684
馬來西亞幣/美元	3.88529	-0.0197

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。
台股及 A 股因農曆假期因素，資料分別更新至 2/11 及 2/13。

一、美國股市

上週五(20日) 美股收盤表現穩健，主要受最高法院裁定川普政府關稅政策違憲的利多激勵。道瓊工業平均指數上漲230.81點，收在49,625.97點 (+0.5%)；標普500指數上漲47.62點，收於6,909.51點 (+0.7%)；那斯達克指數表現強勁，攀升203.34點至22,886.07點

(+0.9%)；費城半導體指數則勁揚1%，表現優於大盤。板塊方面，科技與非必需消費品領漲，亞馬遜 (AMZN) 與 Alphabet (GOOGL) 分別上漲 2.6% 與 3.7%，反映投資人對關稅取消可能退稅的期待。儘管川普隨即簽署行政命令祭出10%新全球關稅，且中東地緣政治緊張推升原油期貨至 2026 年新高，市場情緒在波動中仍維持偏多。

當日公布的第四季 GDP 初值僅成長 1.4%，遠低於預期的 4.4%，主因受聯邦政府關門及個人消費支出放緩拖累。此外，核心 PCE 物價指數年增率達 3%，顯示通膨壓力依舊黏著，未達聯準會目標。儘管成長乏力且通膨偏高，但在關稅違憲裁決帶來的樂觀情緒中，市場解讀數據為「並非災難性」，認為聯準會可能因此維持現有利率不變，抵銷了對經濟放緩的擔憂，支撐當日股市不跌反升。

展望今(23)日行情，美股將在「關稅法律戰」的混亂中拉開序幕。上週五最高法院雖裁定原關稅違憲，但川普隨即簽署行政命令，並於週六加碼將全球臨時關稅稅率由 10% 提升至 15%（《1974年貿易法》第122條上限）。儘管此關稅僅限 150 天，但其立即生效的壓力抵銷了最高法院裁決帶來的退稅樂觀情緒。投資人正屏息觀察零售、汽車及輝達 (NVDA) 等科技股的反應，市場將在「潛在退稅利多」與「新15%關稅衝擊」之間劇烈震盪，觀望氣氛極度濃厚。

二、中國股市

A股自2月16日至2月23日因農曆春節而休市。

三、香港股市

上週五(20日) 港股迎來馬年首個交易日，受美伊局勢緊張及市場獲利回吐影響，三大指數全線收跌。恒生指數收報26,413.35點，下跌292.59點 (-1.10%)；恒生科技指數跌勢更慘，收跌2.91%；恒生中國企業指數則下跌1.22%。板塊表現呈現極端分化，AI與機器人概念股受春晚效應激勵逆勢狂飆，海繳科技 (02706.HK) 暴漲18.75%，智譜 (02513.HK) 勁升16.54%。然而，傳統權重股集體走低，百度 (09888.HK) 領跌5.74%，阿里巴巴 (09988.HK) 與京東健康 (06618.HK) 亦跌逾3%。地緣政治升溫帶動油價上漲，使中國石油 (00857.HK) 逆市獲資金青睞，成為當日少數亮點。

當日香港政府公布了2025年11月至2026年1月的失業率，數據由上一期的3.8%微升至3.9%，顯示勞動力市場在復甦中仍面臨壓力。雖然政府同步上修2025年全年GDP成長至3.5%的蓬勃水準，但失業率的意外上升削弱了市場信心。此數據加深了投資者對本地消費力能否持續支

撐股市的疑慮，配合外圍避險情緒升溫，進一步加劇了港股當日的跌勢與資金外流壓力。

展望今(23)日行情，市場將面臨極其嚴峻的「關稅二次衝擊」。由於川普於上週六突破法律上限，將全球臨時關稅調高至 15%，徹底抵消了最高法院早前裁定部分關稅違憲的利多。港股開盤預計將承受沉重壓力，特別是高度依賴出口美國的汽車、紡織及電子零件板塊，如比亞迪股份 (01211.HK) 與申洲國際 (02313.HK) 恐面臨資金撤出。恆生指數短期支撐位下移至 26,000 點大關，市場避險情緒升溫將推動黃金及能源股走強。在 15% 新關稅生效前夕，港股恐呈現放量下挫的探底格局。

四、台灣股市

台股自2月12日至2月20日因農曆春節而休市。回顧在農曆封關前的最後一個交易日(2月11日)，蛇年封關日演出亮眼的紅盤行情，大盤呈現震盪走高態勢，加權指數最終大漲 532.74 點，漲幅達 1.61%，收在 33605.71 點的新高水位，成交量放大至 6740.77 億元。盤面上，護國神山台積電 (2330) 展現強勁撐盤力道，盤中一度創下 1920 元的天價。板塊表現以泥窯股與塑化股最為強勢，漲幅分別達 3.11% 與 2.51%，機電股亦受電子權值股帶動上揚 1.75%。正面催化劑主要在於輝達 (NVIDIA) 進駐北士科帶動 AI 族群信心，加上美股科技股轉強，以及 MSCI 權值調整公告與封關前的押寶買盤湧入。個股方面，旺宏 (2337) 因記憶體市況回溫大漲，台玻 (1802) 亦表現亮眼；反觀生技股表現疲軟，美時 (1795) 與保瑞 (6472) 逆勢走跌。台股最終在半導體領軍下，以歷史最高點圓滿封關。

台股休市(2/11-2/20)期間，美股費半指數累漲1.89%，台積電ADR累漲2.4%，為台股馬年開盤注入強心針。展望今(23)日行情，預期將迎來補漲行情，加權指數有望跳空開高衝刺 24,000 點大關。台積電 (2330) 作為領頭羊，將直接受惠於 ADR 溢價與 AI 晶片需求，引領半導體供應鏈如鴻海 (2317) 與聯發科 (2454) 走強。然而，投資人須留意川普於週六加碼至 15% 的全球新關稅行政命令，這可能導致盤中漲幅收斂，呈現開高走平、震盪劇烈的格局。

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。