

美 1 月核心 PPI 高於預期，納指、費半回調；A股能源資源股走強帶動滬指收紅；港股受藍籌業績與出口利多激發反彈；台股適逢 228 補假休市。

主要國際股市	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
道瓊工業指數	48977.9	-521.3	-1.1
標準普爾 500 指數	6878.9	-30.0	-0.4
美國 那斯達克綜合指數	22668.2	-210.2	-0.9
費城半導體指數	8098.4	-98.9	-1.2
羅素 2000 指數	2632.4	-44.9	-1.7
德國 DAX 指數	25284.3	-4.8	0.0
法國 CAC 指數	8580.8	-40.2	-0.5
歐洲 英國富時 100 指數	10910.6	63.9	0.6
道瓊歐盟 50 指數	6138.4	-23.1	-0.4
台灣加權股價指數	35414.5	0.0	0.0
台灣 OTC 指數	316.7	0.0	0.0
日本日經 225 指數	58850.3	96.9	0.2
韓國 KOSPI 綜合指數	6244.1	-63.1	-1.0
新加坡海峽時報指數	4995.1	30.7	0.6
上海綜合	4162.9	16.3	0.4
亞太 深圳成份	14495.1	-8.7	-0.1
滬深 300	4710.6	-16.2	-0.3
MSCI 中國指數	82.3	0.3	0.3
新華富時 A50 指數	14629.7	-78.6	-0.5
香港恆生指數	26630.5	249.5	1.0
恆生國企指數	8859.5	45.2	0.5
恆生中企指數	4439.7	27.8	0.6
商品	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
黃金	5278.93	93.96	1.81
西德州原油_近月期貨	67.02	1.81	2.78
布蘭特原油_近月期貨	72.48	1.73	2.45
BDI 航運指數	2140	23	1.09
CRB 指數	312.67	2.64	0.85

公債	殖利率(%)	變動(bps)
美國 2 年期	3.38	-4
10 年期	3.97	-5
30 年期	4.64	-3
德國 10 年期	2.6542	-4.43
英國 10 年期	4.305	3.3
日本 10 年期	2.116	-3.7
台灣 10 年期	1.415	0
外匯	收盤價	變動
美元指數	97.61	-0.18
日圓/美元	156.05	0.13
美元/歐元	1.18155	0.00185
美元/英鎊	1.35465	0.002
瑞士法郎/美元	0.77321	-0.0008
加拿大幣/美元	1.36615	-0.0022
美元/澳幣	0.7123	0.00195
新台幣/美元	31.251	-0.089
人民幣/美元	6.8397	-0.0275
港幣/美元	7.8226	0.0019
韓元/美元	1428.6	-4.2
新加坡元/美元	1.26285	-0.0018
泰銖/美元	31.06	-0.005
馬來西亞幣/美元	3.887	-0.0005

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。
匯率資料更新至 2/26。

一、美國股市

上週五(27日) 美股在2月最後一個交易日走勢疲弱。道瓊工業指數下跌1.05%，報48,977.92點；標普500指數下跌0.43%，收於6,878.88點；納斯達克指數下跌0.92%，報22,668.21點。費城半導體指數延續弱勢，重挫1.22%至8,097.58點，反映出科技龍頭股的估值壓力持續釋放。

板塊方面，科技與AI概念仍是領跌主力，輝達 (NVDA.US) 當日再跌4.16%，主因投資者對「AI投資回報率」的疑慮及通膨數據干擾。相比之下，金融與傳統零售相對抗跌，戴爾 (DELL.US) 因AI伺服器訂單激增，股價逆勢飆升21.93%；支付巨頭 Block (SQ.US) 雖然宣布大規模裁員，但因財報獲利超預期，股價大幅反彈約17%。

同日，美國勞工統計局 (BLS) 公布了 1 月生產者物價指數 (PPI)。數據顯示，1 月 PPI 月增率達 0.5%，高於預估的 0.3% 及前值 0.4%，同比升幅雖由 3% 略降至 2.9%，但仍高於預期的 2.6%。數據反映出廠價格壓力依然頑固，市場擔憂聯準會可能延後降息。這直接導致十年期美債殖利率當日一度突破 4.35% 關口，對估值敏感的科技股及費半指數形成劇烈打壓，拖累當日美股大盤集體走低。

展望今(2)日行情，美股開盤將面臨極其嚴峻的考驗。週末期間，美國與以色列聯手對伊朗發動代號為「史詩憤怒 (Operation Epic Fury)」的軍事行動，隨後伊朗展開反擊，導致中東局勢劇烈惡化。此一突發性地緣政治利空，預計將引發全球市場大規模的避險情緒 (Risk-off)。首先，原油價格預計將出現跳空大漲，布蘭特原油恐挑戰 80 美元甚至更高，這將進一步加劇上週五 PPI 數據所顯示的通膨隱憂，並推升美債殖利率。其次，避險資金將湧向黃金與美元，而對風險敏感的費城半導體指數與納斯達克指數恐面臨沉重拋壓，特別是投資人對 AI 投資回報率的質疑可能因戰爭不確定性而進一步放大。預期今日盤面將極度動盪，防禦性的航運、能源及軍工板塊可能逆市走強。

二、中國股市

上週五(27日) A股三大指數收盤表現分化。滬指在週期股帶動下上漲0.39%，收在4162.88點，月線實現三連陽；深證成指微跌0.06%，創業板指則受權重股拖累下跌1.04%。盤面上，受多重利多刺激，資源與能源板塊強勢領漲。外圍市場方面，美國計畫運用AI為關鍵礦產制定參考價，引發金屬定價權角力；國內商務部對日本實施出口管制，市場預期稀土等兩用物項供應將進一步收緊。此外，國家能源局明確表態將修訂《可再生能源法》並啟動「十五五」規劃，從政策面夯實能源轉型路徑。供給端緊縮預期疊加能源安全政策紅利，直接推動相關資源股走強。相比之下，AI及半導體等科技板塊因隔夜輝達 (NVDA.US) 下挫而集體回調。市場正值「兩會」召開前夕，政策預期升溫推動資金流向順週期板塊。同時，央行下調遠期售匯風險準備金率至0，釋放穩匯率信號，提振了市場情緒，全天成交額維持在2.5萬億元的高位。

展望今(2)日行情，受到週末美國與以色列聯合對伊朗發動「史詩憤怒行動 (Operation Epic Fury)」及伊朗飛彈反擊的劇烈衝擊，A股市場預計將面臨嚴峻的避險挑戰。能源、石油與軍

工板塊（如中國石油 601857.SH）受原油價格飆升預期推動，有望逆勢走強。然而，受美債殖利率跳升及全球風險偏好降溫影響，高估值的半導體與算力硬件板塊恐延續調整。投資人需警惕中東局勢對供應鏈的潛在擾動，盤面或呈現顯著的防禦性輪動，資金將傾向於流入黃金及具備避險屬性的紅利資產，整體行情預計將低開後陷入高波動震盪。

三、香港股市

上週五(27日) 港股三大指數集體反彈，呈現高開高走的修復態勢。首先，重磅藍籌股業績利好提振信心；其次，MSCI指數調整於當日收盤後生效，引發被動資金尾盤調倉；最後，市場對內地「兩會」政策與「十五五」規劃的預期升溫，支撐了整體風險偏好。恆生指數收盤上漲249.52點(+0.95%)，收在26630.54點；恆生科技指數漲0.56%，國企指數則升0.51%。板塊方面，地產與資源股表現最為亮眼。新鴻基地產(00016.HK)因中期業績優於預期且三度增派股息，收盤勁升7.12%。受供應緊縮預期影響，稀土與金屬板塊走強，金力永磁(06680.HK)漲6.78%。醫藥外包板塊亦迎來反彈，藥明生物(02269.HK)漲5.07%。

盤後，香港公布1月出口貨值同比大增33.8%，進口增39.4%，貿易逆差收窄。數據反映全球供應鏈需求回升及農曆新年效應下的強勁復甦，顯著優於市場預期。這項數據雖未影響當日盤面，但強化了市場對香港經濟復甦的信心，為今(2)日開盤提供了基本面支撐。預計將利好航運港口板塊，如招商局港口(00144.HK)與東方海外國際(00316.HK)，並配合前一日預算案的政策紅利，吸引中長期資金持續流入藍籌股。

展望今(2)日行情，港股開盤將面臨地緣政治與通膨數據的雙重衝擊。美以對伊朗發動攻擊引發中東局勢驟燃，全球避險情緒升溫，預計恆生指數(HSI.HK)將承受顯著回調壓力。盤面預計低開震盪，投資人需高度關注離岸人民幣走勢及避險資金流入黃金與美元的動向，整體氣氛轉向極度審慎。受原油供應風險推升，中石油(00857.HK)等能源股及黃金股有望逆勢走強。

四、台灣股市

上週五(27日)因228連假休市。回顧休市前最後一個交易日(26日)，台股呈現「指數悶、個股熱」的震盪格局，加權指數終場僅微漲1點，收在35,414點，然而成交量竟暴衝至1.13兆元，刷新台股史上最大單日量能紀錄。市場主要受到台積電(2330)下跌20元收1995元的拖累，壓抑大盤表現，但資金明顯流向中小型股，帶動櫃買指數大漲1.11%。板塊方面，AI伺服器供應鏈與散熱族群表現最為強勁，奇鋹(3017)大漲超過5%領軍，散熱雙雄之一的尼得科超眾(6230)更是連拉兩根漲停。此外，面板股群創(3481)漲幅逼近9%，IC設計龍頭聯

發科 (2454) 亦大漲 4%，顯示在輝達 (NVIDIA) 財報利多與美股科技股回穩的支撐下，市場風險偏好極高，資金正由權值股擴散至低基期題材股。

同日，中央銀行公布 1 月份貨幣總計數，M2 年增率由上月之 5.00% 上升至 5.16%，M1B 年增率亦同步走高至 5.59%，呈現「黃金交叉」續航態勢。數據上升主因是農曆春節期間放款與投資年增率增加。這顯示市場資金動能充沛，流動性穩健支撐股市。

展望今(2)日行情，台股開盤預計面臨劇烈震盪。受週末美以對伊朗發動攻擊及伊朗反擊影響，全球避險情緒 (Risk-off) 驟升，加上上週五美科技與AI概念股重挫，雙重利空將重擊台股權值股。預期台積電 (2330.TW) 及 AI 供應鏈將承受外資提款壓力，拖累加權指數跳空低開。盤面資金預計轉向黃金、軍工及受油價飆升帶動的塑化與能源板塊避險。

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。