

地緣政治趨緩帶動亞太市場風險偏好，台股上演報復性強彈，創下史上最大單日漲點；A股及港股則在政策預期與科技股回穩下同步收紅。美股隨白宮證實談判而收高，費半強彈領漲，資金重回科技與材料板塊。

主要國際股市	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)	公債	殖利率(%)	變動(bps)
道瓊工業指數	46429.5	305.4	0.7	美國 2 年期	3.84	-6
標準普爾 500 指數	6591.9	35.5	0.5	10 年期	4.33	-6
美國 那斯達克綜合指數	21929.8	167.9	0.8	30 年期	4.89	-5
費城半導體指數	7967.7	95.0	1.2	德國 10 年期	2.9594	-5.01
羅素 2000 指數	2536.4	30.9	1.2	英國 10 年期	4.846	-14
德國 DAX 指數	22957.1	320.2	1.4	日本 10 年期	2.253	-2.2
歐洲 法國 CAC 指數	7846.5	102.6	1.3	台灣 10 年期	1.511	1.1
英國富時 100 指數	10112.1	146.9	1.5	外匯	收盤價	變動
道瓊歐盟 50 指數	5649.3	68.0	1.2	美元指數	99.63	0.2
台灣加權股價指數	33439.1	826.9	2.5	日圓/美元	159.13	0.64
台灣 OTC 指數	324.9	12.1	3.9	美元/歐元	1.15975	-0.00115
日本日經 225 指數	53749.6	1497.3	2.9	美元/英鎊	1.33915	-0.00395
韓國 KOSPI 綜合指數	5642.2	88.3	1.6	瑞士法郎/美元	0.78919	0.002
新加坡海峽時報指數	4904.5	42.1	0.9	加拿大幣/美元	1.3783	0.0043
上海綜合	3931.8	50.6	1.3	美元/澳幣	0.6967	-0.00225
深圳成份	13801.0	264.4	2.0	新台幣/美元	31.952	-0.076
亞太 創業板指	3317.0	65.4	2.0	人民幣/美元	6.8977	0.01
滬深 300	4537.5	62.7	1.4	港幣/美元	7.81715	-0.0187
MSCI 中國指數	78.4	0.9	1.2	韓元/美元	1503.3	10.4
新華富時 A50 指數	14684.9	169.9	1.2	新加坡元/美元	1.27995	0.0024
香港恆生指數	25336.0	272.2	1.1	泰銖/美元	32.735	0.225
恆生國企指數	8582.7	83.2	1.0	馬來西亞幣/美元	3.9625	0.015
恆生中企指數	4211.8	1.7	0.0			
恆生科技指數	4922.9	92.1	1.9			
商品	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)			
黃金	4526.06	50.55	1.13			
西德州原油_近月期貨	90.32	-2.03	-2.2			
布蘭特原油_近月期貨	102.22	-2.27	-2.17			
BDI 航運指數	2001	12	0.6			
CRB 指數	356.4099	-2.84	-0.79			

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

週三(25日) 美股受地緣政治趨緩傳聞激勵，三大指數同步收紅。道瓊工業指數上漲0.66%；

標普 500 指數上漲0.54%；那斯達克指數上漲0.67%。費城半導體指數表現最為強勁，終場大漲1.21%。影響當日股市的主因為伊朗與美國傳出和談契機，帶動原油價格大跌近 4%，有效緩解通膨憂慮並提升市場風險偏好，吸引大量抄底資金回流科技權值股。

消息面，中東局勢正處於「外交談判傳聞」與「軍事高壓對峙」並行的極度敏感時刻。美國總統川普公開表示，美方正與伊朗「對的人」進行對話，並稱談判進展順利。白宮於 25 日證實談判仍在進行，並提到伊朗正在尋找「退場出口」。媒體披露美國透過巴基斯坦轉交一份包含 15 個要點的和平方案，內容涵蓋：要求伊朗永久放棄核武、重新開放荷莫茲海峽、停止支持代理人組織等。不過，伊朗官方與軍方對此強烈否認，議長卡利巴夫 (Mohammad Baqer Qalibaf) 稱並未與美方達成協議，軍方甚至表態「絕不與川普政府簽約」。白宮於 26 日清晨發出嚴厲警告，若伊朗拒絕接受 15 點協議，川普已準備好「釋放地獄戰火 (unleash hell)」，對伊朗發動前所未有的毀滅性打擊。市場認為，這不是美國的開戰宣言，而是「最後通牒」。在華爾街眼中，它更多被視為一種「以戰逼和」的談判策略。市場相信雙方仍有達成協議的空間，因此股市並未出現恐慌性拋售，反而出現利空出盡的買盤。

盤面上，美股材料與科技族群表現強勁。材料類股受惠於地緣政治緩和及油價回落，帶動化工與金屬業者成本降低。科技與半導體為反彈核心，安謀 (ARM) 因自研晶片利多飆漲 16.12%，超微 (AMD) 與英特爾 (INTC) 均漲逾 7%，帶動費半指數站穩高點。反之，能源板塊因避險情緒降溫、油價大跌而走弱。整體呈現資金由避險資產轉向高成長與順週期產業，展現強勁的抄底動能。

展望今(26)日行情，市場將處於「談判曙光」與「最後通牒」的極度拉鋸中。由於白宮已證實美伊正在交涉，若今日盤中傳出更具體的協議進展，將有利於科技與材料板塊延續昨日強勢。然而，隨四天「地獄戰火」期限逼近，且伊朗軍方仍持強硬否認態度，市場避險情緒隨時可能因談判受阻而回補。

二、中國股市

週三(25日) A股三大指數集體強彈，呈現「開高衝高、高位震盪」的強勢格局。上證指數重返 3900 點大關，上漲1.30%，收在 3931.84 點；深證成指上漲 1.95%，收在 13801.00 點；創業板指表現最亮眼，大漲 2.01%，收在 3316.97 點。兩市成交額顯著放量至 2.18 萬億元，顯示市場情緒在連續下挫後大幅回暖。影響當日股市的主因有二：內部方面，央行超額續作 5000 億元 MLF，維持流動性充裕，且「兩會」釋出支持新質生產力與 AI 產業的政策預期持續發酵；外部方面，地緣政治緊張局勢因談判傳聞有所降溫，帶動亞太股市集體走揚，吸引

抄底資金進場，促使指數一舉上穿多條均線壓力。盤面上，電力板塊受政策導向與夏季用電預期帶動，華電遼能（600396）強勢 8 連板。AI 算力與 CPO 族群受惠於新質生產力政策及技術自主預期，新易盛（300502）成交量居冠，帶動半導體走強。軍工與光纖則因地緣情勢波動而受資金青睞。下跌方面，油氣股隨中東局勢緩和、避險情緒降溫而表現疲軟。整體由高成長題材領軍，展現強勁的族群輪動與修復力道。

展望今(26)日行情，隔夜納斯達克金龍中國指數（HXC）隨美股大盤收紅，反映出地緣政治緊張緩解及白宮證實談判對中概股的提振。預期 A 股今日將延續昨日反彈動能，權值股與半導體族群可望領漲。然而，投資人須留意美方「地獄戰火」最後通牒後的談判進度。若中東局勢再傳變數導致油價回升，恐壓抑 A 股盤中續攻力道。整體看好 A 股開高震盪，資金將聚焦於具政策預期與科技成長性的板塊。

三、香港股市

週三(25日) 港股三大指數集體收漲，呈現「開高後震盪、尾盤拉升」的走勢。恆生指數上漲 1.09%，收在 25,335.95 點；國企指數上漲 0.98%，收在 8,582.74 點；恆生科技指數表現最為強勢，上漲 1.91%，收在 4,922.94 點。全日大盤成交額達 3,509 億港元，市場交投熱絡。影響當日股市的主因有二：首先，地緣政治緊張情勢出現緩和訊號，帶動亞太市場風險偏好回升，再加上 A 股同步大漲的聯動效應，以及科技股在前期調整後展現技術性反彈需求，南向資金持續流入也為大盤提供支撐，促使指數在午後成功守住漲幅並向上突破。板塊表現方面，科技龍頭與半導體族群扮演領漲龍頭，美團（3690）與騰訊控股（0700）表現穩健。受惠於新質生產力政策預期，中芯國際（0981）等晶片股漲勢凌厲。此外，生技醫療與汽車板塊亦隨盤勢走高。相對而言，金融與房地產板塊漲幅較小，能源股則受原油價格波動影響表現平平。

展望今(26)日行情，受隔夜港股 ADR 普遍收紅激勵，恆指有望開高。盤面上，地緣政治談判證實與油價回落將有利於科網股及消費板塊續強。然而，白宮「地獄戰火」的最後通牒仍是潛在變數，市場在高開後需警惕談判反覆導致的震盪。整體而言，港股今日預計維持高位盤整，投資人將聚焦科技龍頭的領漲力道與中東局勢的進一步實質進展。

四、台灣股市

週三(25日) 台股呈現跌深後的報復性強彈，加權指數收盤大漲 2.54%，收在 33,439.11 點；OTC 指數表現更為強勁，終場上漲 3.88%，收在 324.87 點。三大法人合計買超 507.59 億元，其中外資買超 363.27 億元（終結連四賣），自營商買超 131.42 億元，投信則買超 12.89 億

元，顯示資金有回流跡象。消息面，地緣政治緊張情勢出現緩和契機，傳出伊朗與美國及其調解國可能進行高層和平談判，帶動市場風險情緒好轉，台股在經歷了長達三週、跌掉近3,000點的恐慌後，藉由「地緣政治趨緩」的利多消息，讓壓抑已久的買盤一次爆發，促使大盤寫下單日上漲點數最多的一天。盤面上，由電子權值股領軍強彈，半導體設備與矽光子族群表現最為剽悍，指標股弘塑（3131）、萬潤（6187）與光聖（6442）紛紛強攻漲停。AI伺服器大廠台達電（2308）大漲逾9%創歷史新高。非電族群方面，重電的中興電（1513）與金融的富邦金（2881）穩步走升協助撐盤，僅航運三雄表現相對震盪，整體呈現電子瘋漲、傳產跟進的報復性反彈格局。

展望今(26)日行情，受隔夜台股ADR全線飆升激勵，預期大盤將延續「報復性強彈」態勢。盤面上，地緣政治談判證實與油價回落有利於電子五哥及IC設計板塊續強。然而，白宮「地獄戰火」最後通牒仍是隱憂，投資人須警惕高開後可能出現的短線獲利了結賣壓。整體而言，台股今日預計維持高位震盪，資金將聚焦於AI供應鏈的領漲力道。

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。