投資市場日報

2026年11月26日

台股受AI評價修正與301新關稅疑慮拖累重挫，投信護盤收斂跌勢；A股受隔夜美股科技股回落與關稅變數壓抑走低；港股受科網股反彈帶動高開，但美股回調與關稅陰霾拖累午後轉跌；美股受PCE通膨升溫、關稅消息與AI類股拋售衝擊開低，隨低接買盤進場收斂跌幅，道瓊更受價值股輪動帶動翻紅。

主要國際股市		收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
美國	道瓊工業指數	50182.9	164.3	0.3
	標準普爾 500 指數	7182.8	-18.3	-0.3
	那斯達克綜合指數	23585.8	-147.7	-0.6
	費城半導體指數	8774.9	-57.6	-0.7
	羅素 2000 指數	2704.1	19.1	0.7
歐洲	德國 DAX 指數	24702.1	-315.7	-1.3
	法國 CAC 指數	7980.6	-59.9	-0.8
	英國富時 100 指數	10423.1	-44.0	-0.4
	道瓊歐盟 50 指數	5894.5	-109.3	-1.8
亞太	台灣加權股價指數	38195.4	-1926.9	-4.8
	台灣 OTC 指數	276.0	-17.3	-5.9
	日本日經 225 指數	57011.6	-1633.0	-2.8
	韓國 KOSPI 綜合指數	4697.5	-308.5	0.0
	新加坡海峽時報指數	4930.8	-28.0	-0.6
	上海綜合	3476.5	-71.9	-2.0
	深圳成份	10086.4	-337.2	-3.2
	創業板指	2183.6	-95.4	-4.2
	滬深 300	3898.2	-65.6	-1.7
	MSCI 中國指數	62.7	-0.8	-1.3
	新華富時 A50 指數	12623.6	-186.0	-1.5
	香港恆生指數	21966.0	-253.6	-1.1
	恒生國企指數	7384.9	-67.6	-0.9
	恒生中企指數	3673.6	-31.2	-0.8
	恒生科技指數	3378.3	-88.6	-2.6

商品	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
黃金_近月期貨	3534.7	-25.2	-0.71
西德州原油_近月期貨	84	1.95	2.38
布蘭特原油_近月期貨	94.61	3.21	3.51
BDI 航運指數	3107	39	1.27
CRB 指數	368.5	2.01	0.55

公債		殖利率(%)	變動(bps)
美國	2 年期	4.61	-2
	10 年期	4.85	-6
	30 年期	5.24	-6
德國	10 年期	3.219	-4.66
英國	10 年期	5.136	-5.76
日本	10 年期	2.649	-7.2
台灣	10 年期	1.93	0

外匯	收盤價	變動
美元指數	103.7	-0.11
日圓/美元	159.22	-0.12
美元/歐元	1.09345	-0.0024
美元/英鎊	1.30685	-0.0017
瑞士法郎/美元	0.8341	-0.0075
加拿大幣/美元	1.4294	-0.0064
美元/澳幣	0.6564	0.0143
新台幣/美元	33.126	0.187
人民幣/美元	6.6736	0.0088
港幣/美元	7.8381	-0.0048
韓元/美元	1343.5	0.5
新加坡元/美元	1.29185	0.0000
泰銖/美元	34.095	0.190
馬來西亞幣/美元	4.117	-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。

一、美國股市

週三(25日) 美股四大指數集體開低後觸底回升，早盤賣壓湧現使道瓊一度下跌逾1,100點、費半指數下探逾7.9%，隨後低接買盤進場推升指數一路收斂跌幅，道瓊更率先翻紅。終場道瓊工業指數上漲0.33%，收在50,182.95點，守住五萬點關卡；標普500指數下跌0.25%，收在7,182.78點；那斯達克指數下跌0.62%，收在23,585.80點；費城半導體指數下跌0.65%，收在8,774.86點。美股大幅震盪，主要受通膨數據升溫、關稅消息與AI類股拋售影響。10月整體與核心PCE物價指數雙雙高於前值，且第三季GDP上修至4.3%，強化聯準會維持緊縮政策與12月升息預期，壓抑高本益比科技股評價；同時美方擬針對產能過剩301調查祭出新關稅，引發早盤半導體與AI硬體賣壓湧現，午後則在資金輪動至醫療保健、原物料與價值防禦股帶動下收斂大盤跌幅。

標普500指數11個板塊漲多跌少，原物料（+1.84%）、房地產（+0.84%）及工業（+0.82%）漲幅靠前，主要受惠美債殖利率回落及資金避開科技股輪動買盤挹注。相對的，非必需消費（-0.98%）、資訊科技（-0.98%）、醫療保健（-0.55%）與通訊服務（-0.10%）下跌。

感恩節前夕美國密集公布多項經濟數據，第三季實質GDP修正值年化季增率上調至4.3%（初值3.4%），企業獲利季增3.8%（前值7.7%）；上週初領失業金人數降至18.9萬人（前值20.2萬人）創今年新低，續領人數亦降至169.7萬人（前值179.2萬人）；10月整體耐久財訂單年增8.3%（前值9.94%），核心資本財訂單年增11.2%（前值10.5%）；10月個人收入月增0.7%（前值0.3%）、個人支出月增0.3%（前值0.6%），整體PCE年增3.8%（前值3.7%）、核心PCE年增3.3%（前值3.1%）；10月營建許可終值為129.7萬戶（前值139.8萬戶）。綜上所述，經濟成長與勞動市場維持強勁，加上核心PCE通膨依舊堅挺，市場預期聯準會12月仍將升息1碼。

展望今(26)日行情， 適逢美國感恩節假期，美股全天休市。市場靜待週五（27日）提前收盤交易日及黑色星期五購物季開跑的市場買氣指引。

二、中國股市

週三(25日) A股三大指數集體低開，早盤在權值股支撐下呈現弱勢震盪，午後賣壓湧現帶動指數持續震盪走低，尾盤受多檔寬基ETF放量及資金進場護盤帶動，跌幅略有收斂。終場上證指數下跌2.03%，收在3,476.47點，失守3,500點整數關口；深證成指下跌3.24%，收在10,086.36點；創業板指下跌4.19%，收在2,183.58點。滬深兩市合計成交額縮減至約1.38兆元人民幣。盤面走弱主要受外部科技股修正與貿易關稅變數雙重影響，隔夜美股科技股回落，

黃仁勳回任輝達執行長的反彈未能延續，市場對AI資本開支回報的審視升溫，且傳出貝萊德財團擬下調亞太數據中心收購報價，拖累算力與半導體產業鏈承壓；同時美國貿易代表署針對中國等16個經濟體展開的製造業結構性產能過剩301調查即將公布結果，新關稅措施引發貿易局勢再起的擔憂，使市場趨於觀望。全市場逾4,900檔個股收跌，高估值的半導體與電池板塊成為領跌重心，其中寧德時代（300750）跌逾8%、長鑫科技跌逾7%、寒武紀（688256）跌逾6%，僅銀行、零售與化學製藥等少數防禦性板塊逆勢抗跌。

展望今(26)日行情， 隔夜中國金龍指數逆勢上漲1.87%，加上多隻寬基ETF放量釋出穩盤訊號，有助緩和上日跌破3,500點後的悲觀情緒，但美國擬對中國等經濟體加徵301新關稅仍壓抑風險偏好與量能。

三、香港股市

週三(25日) 港股呈現開高走低格局，早盤在連續多日下挫累積超跌反彈動能及南向資金承接下，受嗶哩嗶哩（9626）績優大漲帶動小米集團（1810）、京東集團（9618）等消費互聯網股走強，加上醫藥與汽車股反彈，推升三大指數早盤一度衝高，恆指最高見22,507.83點，恒生科技指數一度漲逾2.5%。然而在隔夜美股科技股回調、費城半導體指數大跌近8%，以及市場憂慮美國短期內公布產能過剩301調查結果並祭出新關稅的雙重壓力下，晶片、AI算力鏈及鋰電池板塊賣壓湧現，午後三大指數跌破平盤線後持續震盪走低，恆指失守兩萬二關口。終場恆生指數下跌1.14%，收在21,966.01點，連跌七個交易日；國企指數下跌0.91%，收在7,384.94點，連跌七個交易日；恒生科技指數下跌2.56%，收在3,378.26點，連跌十一個交易日。大市全日成交額為2,299.76億港元，北水南下淨流入約64億港元，華虹半導體（1347）、寧德時代（3750）及聯想集團（0992）跌幅居前。

展望今(26)日行情， 恆生指數ADR上漲1.09%，且美股尾盤跌幅收斂、中國金龍指數逆勢漲1.87%，加上恒指連跌七日並失守兩萬二後累積超跌反彈動能，有助大市早盤高開回穩。不過，美國擬針對產能過剩祭出301新關稅仍壓抑風險偏好，預期大盤以震盪修復為主。

四、台灣股市

週三(25日) 台股在前一日站回四萬點後出現明顯回檔，主因隔夜美股費城半導體指數下跌7.88%，市場在12月聯準會升息機率上升下重新審視AI估值，使黃仁勳回任輝達執行長的效應僅維持一日；同時美國貿易代表署針對台灣等16個經濟體展開製造業結構性產能過剩301條款調查，可能祭出新關稅的變數引發市場觀望，外資單日賣超1,236.55億元。受上述因素影響，加權指數以39,983.91點開低後隨即跌破四萬點，早盤賣壓與停損單湧現，盤中一度下

跌3,440.45點下探36,681.90點；隨後在行政院說明有信心爭取維持15%不疊加稅率，加上投信逆勢買超535.32億元及低接買盤承接下，指數觸底反彈並逐步收斂跌勢，終場下跌1,926.92點或4.80%，收在38,195.43點並失守年線，成交量為1兆1,881.99億元。

集中市場在電子權值股承壓下，，資金明顯自電子與傳產周期股撤出，盤面僅油電燃氣（+0.20%）與食品（+0.07%）兩大類股逆勢收紅。這兩大族群主要受各自權值龍頭撐盤拉動，其中食品類股受惠民生內需不受關稅變數衝擊，唯一收紅的統一（1216）更因前三季獲利賺贏去年整年、10月營收維持穩健成長及投信買盤進駐，逆勢上漲1.68%收78.7元；油電燃氣則受避險資金挹注，權值股台塑化（6505）在80元關卡展現支撐並小漲0.37%收80.6元，獨力拉動類股收紅。反觀塑膠（-8.38%）與電器電纜（-7.69%）跌幅居前，主因大盤恐慌賣壓與獲利了結湧現，塑膠類股中先前受惠高階電子材料題材大漲的南亞（1303）爆量重挫逾9%、台塑（1301）同步回檔；電器電纜則受本業景氣趨緩與大盤拖累，華新（1605）打入跌停鎖死。

展望今(26)日行情， 受隔夜費半指數小跌0.65%、台積電ADR收黑1.96%影響，預期在國家隊護盤及台灣關稅稅率維持15%且不涵蓋半導體的利多支撐下，大盤呈現震盪測底反彈格局。

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。