

投資市場週報

12/29-01/02

美股高位回調，A股偏弱盤整，港台股市受AI與政策利多激勵強勢創高。

主要國際股市	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
道瓊工業指數	48382.4	-0.7	0.7	0.7	0.7
標準普爾 500 指數	6858.5	-1.0	0.2	0.2	0.2
美國 那斯達克綜合指數	23235.6	-1.5	0.0	0.0	0.0
費城半導體指數	7367.5	2.2	4.0	4.0	4.0
羅素 2000 指數	2508.2	-1.0	1.1	1.1	1.1
德國 DAX 指數	24539.3	0.8	0.2	0.2	0.2
法國 CAC 指數	8195.2	1.1	0.6	0.6	0.6
歐洲 英國富時 100 指數	9951.1	0.8	0.2	0.2	0.2
道瓊歐盟 50 指數	5850.4	1.8	1.0	1.0	1.0
台灣加權股價指數	29349.8	2.8	1.3	1.3	1.3
台灣 OTC 指數	278.0	2.4	0.7	0.7	0.7
日本日經 225 指數	50339.5	-0.8	0.0	0.0	0.0
韓國 KOSPI 綜合指數	4309.6	4.4	2.3	2.3	2.3
新加坡海峽時報指數	4656.1	0.4	0.2	0.2	0.2
上海綜合	3968.8	0.1	0.0	0.0	0.0
亞太 深圳成份	13525.0	-0.6	0.0	0.0	0.0
滬深 300	4629.9	-0.6	0.0	0.0	0.0
MSCI 中國指數	85.3	2.1	2.7	2.7	2.7
新華富時 A50 指數	15308.3	-0.7	0.0	0.0	0.0
香港恆生指數	26338.5	2.0	2.8	2.8	2.8
恆生國企指數	9169.0	2.9	2.9	2.9	2.9
恆生中企指數	4083.9	0.4	1.7	1.7	1.7
商品	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
黃金	4332.29	-4.43	0.3	12.34	0.3
西德州原油	57.34	1.16	-0.1	-5.19	-0.1
布蘭特原油	60.8	0.31	-0.07	-5.18	-0.07
BDI 航運指數	1882	0.27	0.27	-1.41	0.27
CRB 指數	297.82	-0.87	-0.32	-0.17	-0.32
公債	殖利率(%)	WTD 變動(bps)	MTD 變動(bps)	QTD 變動(bps)	YTD 變動(bps)
美國 2 年期	3.47	1	0	0	0
10 年期	4.19	5	1	1	1
30 年期	4.86	5	2	2	2
德國 10 年期	2.8988	0	0	0	0
英國 10 年期	4.541	0	7	7	7
日本 10 年期	0	0	0	0	0
台灣 10 年期	1.4	3	0	0	0
外匯	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
美元指數	98.42	0.41	0.1	0.1	0.1
日圓/美元	156.865	0.31	0.19	0.19	0.19
美元/歐元	0.8521517	-0.33	-0.02	-0.02	-0.02
美元/英鎊	0.7427213	-0.14	0.05	0.05	0.05

瑞士法郎/美元	0.79337	0.53	0.14	0.14	0.14
加拿大幣/美元	1.37025	0.19	-0.01	-0.01	-0.01
美元/澳幣	1.4934289	-0.1	0.12	0.12	0.12
新台幣/美元	31.419	-0.11	-0.06	-0.06	-0.06
人民幣/美元	6.989	-0.28	0	0	0
港幣/美元	7.78975	0.22	0.08	0.08	0.08
韓元/美元	1445	0.01	0.38	0.38	0.38
新加坡元/美元	1.2854	0.07	-0.06	-0.06	-0.06
泰銖/美元	31.405	1.06	-0.33	-0.33	-0.33
馬來西亞幣/美元	4.0565	0.31	-0.06	-0.06	-0.06

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

2025 年封關週美股表現疲軟，受科技股回落拖累，12 月 29 日三大指數同步收低，市場期待的「聖誕老人行情」並未如期而至。受節慶期間交投清淡與年終資金調度影響，標普 500 與那斯達克指數連日震盪下挫。進入 2026 年首個交易日（1/2），市場呈現分化格局：道瓊與標普 500 在晶片及工業股撐盤下收高，那斯達克則微幅收跌，顯示市場在新年開局仍抱持謹慎態度。

本週美國經濟數據發布較少，市場焦點集中於初領失業救濟金人數的小幅下降，雖顯示勞工市場仍具韌性，惟受節慶假期效應干擾，數據參考價值相對有限。多項領先指標與分析評論均指出經濟成長動能正趨於放緩，投資情緒轉趨觀望。目前市場正屏息等待後續公布的 PMI 製造業指數、非農就業報告及通膨數據，以期精確研判 2026 年初的經濟走向與聯準會（Fed）的政策脈絡。

二、中國股市

在 2025 年最後一個交易週，A 股僅有三個交易日，主要指數震盪整理。上證指數微漲約 0.13%，深證成指下跌約 0.58%，創業板指下跌約 1.25%。板塊分化明顯，石油石化、國防軍工、傳媒、汽車等板塊相對抗跌，而公用事業、食品飲料、電力設備、醫藥生物等板塊表現偏弱。成交量維持活躍，但節前資金有所撤出。

本週中國經濟數據傳來正面信號，12 月官方製造業 PMI 回升至 50.1，非製造業 PMI 亦同步升至 50.2，雙雙重返擴張區間；綜合 PMI 則上升至 50.7（較前月增約 1 個百分點）。三項指標聯袂走強，顯示年末經濟供需活力回升，對市場信心形成支撐。惟需注意，此波回升或受季節性因素及年終補貨效應影響，續航力仍待驗證。政策面上，國家發改委批准約 2,950 億元人民幣的重大基礎設施投資，聚焦能源與生態等國家級項目，

展現政府透過前瞻性佈局穩增長、優化產業結構的決心。

三、香港股市

2025 年最後一個交易週，港股呈現明顯的「先抑後揚」走勢。12 月 29 日至 30 日市場維持震盪整理，受假期效應影響交投較為平淡。然而，2026 年 1 月 2 日新年開市即強勢反彈，恒生指數大漲約 2%–2.7%，由科技與互聯網龍頭領軍，顯著提振市場情緒。在 2025 年錄得約 28% 的強勁復甦後，2026 年初的暴漲反映了投資人對企業盈利修復與政策紅利的高度預期。科技板塊的估值重塑與 IPO 市場的回暖，正成為支撐港股牛市格局的核心驅動力。

本週香港政府公布的外貿與零售數據為 2025 年劃下圓滿句點，並為 2026 年開局奠定樂觀基調。11 月出口貨值按年大幅增長 18.8%，創下四年來新高，展現強勁的貿易擴張動能；同月零售業銷貨額達 337 億港元，按年上升 6.5%，錄得連續七個月增長。整體而言，年末的亮眼表現印證了財政司司長對於全年經濟增長加速至 3.2% 的預測。展望 2026 年，隨着「十五五」規劃啟動，香港若能持續發揮金融與創科雙優勢，有望在環球經濟波動中維持穩健的成長動能。

四、台灣股市

2025 年最後一個交易週，台股多頭氣勢如虹，加權指數週漲幅達 2.78%，成功進逼 29,000 點大關。2025 年封關日最終收於 28,963 點，全年累計上漲近 6,000 點；隨後的 2026 年 1 月 2 日「開紅盤」更跳空大漲 386 點，以 29,349.81 點創下歷史新高。盤面上由半導體與電子權值股領軍，台積電股價衝上 1,585 元新天價，記憶體及光通訊族群亦表現亮眼，多檔個股強攻漲停。

消息面上，2026 年起基本工資調升至 2.95 萬元，並正式開徵碳費（每噸 300 元起），象徵台灣正式進入「碳定價時代」。儘管 AI 訂單實質落地支撐出口動能，帶動開門紅行情，但薪資與碳費雙漲將加劇傳產獲利壓力，加速產業汰弱留強，半導體與數位轉型仍是維繫經濟韌性的核心。

本周公布的經濟數據有限，重點為國發會公布的景氣燈號。11 月景氣燈號續亮黃紅燈，綜合判斷分數為 37 分，較上月增加 2 分，領先指標持續上升，同時指標經回溯修正後轉呈上升。值得關注的是，本次加分主要來自批發零售業。這代表外銷的熱度已開始產生「財富效應」，傳導至國內消費市場。加上 2026 年基本工資調升的預期，內需市場在未來一季有望維持高檔。

未來一週重要財經指標數據

日期	台灣時間	國家	數據	預估值	前值
1/5	23:00	美國	12月 ISM製造業PMI	48.4	48.2
1/6	16:20	台灣	12月外匯存底(美元)		599.79B
1/6	16:45	義大利	12月S&P Global綜合PMI	51.9	52.8
	16:50	法國	12月S&P Global 服務業PMI	50.2	51.4
	16:55	德國	12月S&P Global 服務業PMI	52.6	53.1
	17:00	歐元區	12月S&P Global綜合PMI	51.9	52.8
	21:00	德國	12月CPI (YoY)	2.2%	2.3%
	22:45	美國	12月 S&P Global綜合PMI	53.0	54.2
		美國	12月 S&P Global服務業PMI	52.9	54.1
1/7	08:30	日本	12月S&P Global 服務業PMI	52.5	52.5
	16:00	台灣	12月CPI (YoY)	1.0–1.5%	2.1%
		台灣	12月核心CPI (YoY)	1.5–2.0%	1.23%
	16:55	德國	11月零售銷售(MoM)	0.2%	-0.3%
		德國	12月失業率	6.3%	6.3%
	18:00	歐元區	12月 CPI (YoY)	2.1%	2.1%
		歐元區	12月 核心CPI (YoY)	2.4%	2.4%
	21:15	美國	12月 ADP非農就業人口(月變動)	-5K	-32K
	23:00	美國	10月 工廠訂單(MoM)	-0.3%	0.2%
		美國	12月 ISM非製造業PMI	52.2	52.6
1/8	18:00	歐元區	11月 失業率	6.4%	6.4%
	21:30	美國	10月 貿易收支	-59.40B	-52.80B
1/9	07:30	日本	11月家庭支出 (YoY)	-1.0%	-3.0%
	09:30	中國	12月 CPI (YoY)	0.6%	0.7%
		中國	12月 PPI (YoY)	-2.2%	-2.2%
	15:00	德國	11月貿易收支		16.9B
		德國	11月工業生產	0.0%	1.8%
	16:00	台灣	12月貿易收支		16.09B
		台灣	12月出口 (YoY)		56%
		台灣	12月進口 (YoY)		45%
	18:00	歐元區	零售銷售 (YoY)	1.9%	1.5%
	21:30	美國	12月非農就業新增人數	55K	64K
		美國	12月失業率	4.5%	4.6%
		美國	12月平均時薪(MoM)	0.3%	0.1%

23:00	美國	密西根大學消費者信心指數	52.7	52.9
-------	----	--------------	------	------

資料來源：bloomberg.com

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。