

# 投資市場週報

01/05-01/09

就業溫和政策利多，道指標普新高，費半強彈；台、A股站穩整數關口；港股衝高回吐轉震盪。

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	49504.1	2.3	3.0	3.0	3.0
標準普爾 500 指數	6966.3	1.6	1.8	1.8	1.8
美國 那斯達克綜合指數	23671.3	1.9	1.9	1.9	1.9
費城半導體指數	7638.8	3.7	7.8	7.8	7.8
羅素 2000 指數	2624.2	4.6	5.7	5.7	5.7
德國 DAX 指數	25261.6	2.9	3.2	3.2	3.2
法國 CAC 指數	8362.1	2.0	2.6	2.6	2.6
歐洲 英國富時 100 指數	10126.4	1.8	2.0	2.0	2.0
道瓊歐盟 50 指數	5997.5	2.5	3.6	3.6	3.6
台灣加權股價指數	30289.0	3.2	4.6	4.6	4.6
台灣 OTC 指數	279.9	0.7	1.3	1.3	1.3
日本日經 225 指數	51939.9	3.2	3.2	3.2	3.2
韓國 KOSPI 綜合指數	4586.3	6.4	8.8	8.8	8.8
新加坡海峽時報指數	4744.7	1.9	2.1	2.1	2.1
上海綜合	4120.4	3.8	3.8	3.8	3.8
亞太 深圳成份	14120.2	4.4	4.4	4.4	4.4
滬深 300	4758.9	2.8	2.8	2.8	2.8
MSCI 中國指數	85.3	0.0	2.7	2.7	2.7
新華富時 A50 指數	15503.1	1.3	1.3	1.3	1.3
香港恆生指數	26231.8	-0.4	2.4	2.4	2.4
恆生國企指數	9048.5	-1.3	1.5	1.5	1.5
恆生中企指數	4101.1	0.4	2.1	2.1	2.1
商品	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
黃金	4481.96	3.45	3.76	3.76	3.76
西德州原油	58.81	2.6	2.42	2.42	2.42
布蘭特原油	63.02	3.74	3.57	3.57	3.57
BDI 航運指數	1688	-10.31	-10.07	-10.07	-10.07
CRB 指數	301.47	1.23	0.9	0.9	0.9
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	3.54	7	7	7	7
10 年期	4.18	-1	0	0	0
30 年期	4.82	-4	-2	-2	-2
德國 10 年期	2.8252	-7	0	0	0
英國 10 年期	4.377	-16	-10	-10	-10
日本 10 年期	2.094	0	0	0	0
台灣 10 年期	1.405	1	1	1	1
外匯	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
美元指數	98.93	0.52	0.62	0.62	0.62
日圓/美元	157.48	0.39	0.58	0.58	0.58

美元/歐元	0.8583323	-0.72	-0.74	-0.74	-0.74
美元/英鎊	0.7446571	-0.26	-0.21	-0.21	-0.21
瑞士法郎/美元	0.79969	0.8	0.94	0.94	0.94
加拿大幣/美元	1.38695	1.22	1.2	1.2	1.2
美元/澳幣	1.4965579	-0.21	-0.09	-0.09	-0.09
新台幣/美元	31.595	0.56	0.5	0.5	0.5
人民幣/美元	6.9821	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
港幣/美元	7.79485	0.07	0.14	0.14	0.14
韓元/美元	1459.2	0.98	1.37	1.37	1.37
新加坡元/美元	1.28645	0.08	0.02	0.02	0.02
泰銖/美元	31.415	0.03	-0.3	-0.3	-0.3
馬來西亞幣/美元	4.0705	0.35	0.28	0.28	0.28

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

2026 年首個交易週，美股在多重政策與數據交織下表現亮眼，三大指數全線收紅。道瓊工業指數本週領漲 2.3%，報收 49,504 點；標普 500 週漲 1.6%，收在 6,966 點；納斯達克則克服週中震盪，週漲 1.9%。週五收盤時，道瓊與標普雙雙創下歷史新高。本週市場呈現明顯的「去科技化」輪動。受川普政府擴張軍費與退出國際氣候組織的影響，國防軍工與傳統能源成為資金避風港，軍工巨頭如諾斯洛普格魯曼(NOC)頻創新高。儘管半導體與 AI 族群於週中因獲利了結壓力一度回檔，但週五 Intel（英特爾）因執行長與川普會面後的利多傳聞大漲逾 10%，以及 Broadcom（博通）和 Lam Research（科林研發）等權值股受分析師調升評等帶動，推升費半單日飆升 2.73% 創歷史新高，全週累漲 3.7%。

本週市場核心驅動力來自「行政干預」與「數據軟著陸」的結合。去(2025)年12月非農就業新增人數為 5 萬人，失業率降至 4.4%，而平均時薪年增率維持在 3.8% 左右。非農數據雖低於預期，但失業率保持低位，緩解了市場對衰退的擔憂，也增加聯準會維持寬鬆政策的空間。政策方面，川普政府計畫將 2027 財年國防預算大幅提高至 1.5 兆美元，並於1月7日簽署執行令，嚴禁軍工企業在產能不足時進行回購派息，確保資源落實於軍備生產，同時正式宣布美國退出聯合國氣候公約 (UNFCCC) 與 WHO。此外，政府透過行政手段要求聯邦住房貸款銀行 (FHLB) 或政府贊助企業 (GSEs) 等機構，於市場購入 2000 億美元的抵押貸款證券 (MBS)，為的是繞過聯準會，直接增加市場流動性並拉低殖利率，藉此活絡房市。雖然短期利好營建與地產板塊，但市場擔憂此舉干預金融定價，恐導致通膨預期再度升溫。地緣政治上，美國加強對委內瑞拉能源產能的干預，直接影響能源市場預期。

下週美股進入「數據與財報」雙主軸期。市場聚焦下週二公布的 12 月 CPI 數據，預期核

心通膨仍具黏性，將決定聯準會三月降息的勝率。此外，摩根大通與美銀等大型銀行於下週二起揭開第四季財報序幕，獲利展望將驗證目前高估值的合理性。雖然行政干預政策持續擾動軍工與能源板塊，但在通膨數據揭曉前，指數預計於歷史高檔維持震盪格局。

## 二、中國股市

本週為 2026 年首個交易週，A 股展現強勁的「開門紅」氣勢。滬指在週初強勢收復 4,000 點大關，受「十五五」規劃開局預期帶動，市場情緒高漲。雖然週中觸及壓力區出現高位震盪，但在成交量能持續放大的支撐下，多頭格局穩固。市場呈現典型的「春季躁動」特徵，投資人信心明顯回升，兩市日均成交額保持在萬億規模以上，展現出強韌的上升動能。

板塊呈現明顯的「新質生產力」導向。AI 算力、半導體核心資產及商業航天領漲全場，科創 50 指數單日一度大漲逾 4%，顯示資金對硬科技的強烈偏好。中芯國際等半導體龍頭受政策與需求雙重驅動表現搶眼。此外，人形機器人與低空經濟概念股也表現活躍。相對而言，銀行等防禦性板塊本週暫時休整，市場資金流向更具成長彈性的科技與年報預增方向。

本週消息面呈現「政策暖、數據穩」的特點。數據面，12 月官方製造業 PMI 重回 50.1 擴張區間，財新服務業 PMI 錄得 52.0，顯示經濟韌性尚存。通膨數據回升至 0.7%，通縮壓力有所緩解。政策端，中央已明確放寬流動性並將「擴大內需」列為年度首要任務，這為股市提供了強大的估值底部。雖然房地產修復仍需時間，但政策重心向消費與先進製造業轉移，已有效扭轉市場預期。目前的漲勢主要由「政策紅利預期」與「外資補倉」驅動，未來需觀察財政支出轉化為實體訂單的速度。

下周 A 股預計進入「高位震盪與蓄勢」階段。在上證指數收復 4,000 點後，市場面臨獲利了結壓力，需消化本週開門紅的浮額。重點關注週中將發布的 12 月金融與進出口數據，若信貸增長符合預期，將支撐科技主線持續擴散。

## 三、香港股市

2026 年首個交易週，港股呈現「衝高回落」走勢。週一受人民幣匯率走強與資金流入帶動，恆生指數單日上漲逾 700 點，重返 26,000 點關口。週二觸及 26,858 點後，受高位獲利了結影響，指數連續三日回撤。全週恆指收報 26,231.8 點，較上週小幅下跌約 0.4%。市場日均成交額維持在 1,400 億至 1,700 億港元區間，顯示在高位震盪過程中，換手率

仍屬活躍。

半導體與科技股是本週市場主要動能來源。隨着大型國產 GPU 公司在港掛牌，帶動中芯國際與華虹半導體等相關供應鏈走勢穩定。科技指數 ( HSTECH ) 全週表現相對抗跌，騰訊、京東等權值股在週初皆有顯著回升。相較之下，房地產板塊與內地餐飲股受需求修復速度放緩影響，表現相對疲軟。資金流向顯示，投資者目前更傾向配置具備技術護城河與盈利增長潛力的科技資產。

總經數據方面，標普全球公布 12 月香港 PMI 為 51.9，顯示私營經濟連續五個月處於擴張區間。然而，香港大學最新預測顯示，2026 年首季經濟增速可能放緩至 3.1%，全年增速預計在 2.5% 至 3% 之間，顯示經濟增長動能仍面臨結構性挑戰。

下週港股預計呈現「區間整固、震盪尋底」格局。恆生指數在收復 26,000 點後賣壓顯現，短期內將在 25,500 至 26,500 點間反覆測試支撐。市場焦點將從開年情緒轉向實體數據，需密切關注週中發布的中國 12 月外貿與物價數據，這將直接影響外資對中資權值股的配置信心。

#### 四、台灣股市

2026 年首個交易週，台股寫下歷史性的一頁。週一開盤即氣勢如虹，加權指數在台積電 ( TSMC ) 與 AI 權值股帶動下，於 1 月 6 日正式突破 30,000 點大關，最高觸及 30,576 點。儘管週五出現高位震盪、小跌收於 30,289 點，全週仍維持強勢格局。市場成交量能穩定保持在 6,000 億至 7,000 億新台幣的高位，顯示資金參與度極高，技術面呈現多頭排列。

盤面上，板塊以「半導體與先進封裝」為核心。台積電一度站上 1,700 元新天價，穩居全球市值前段班。最亮眼的莫過於面板族群 ( 如友達、群創 )，受惠於 FOPLP ( 扇外型面板級封裝 ) 技術成功切入 SpaceX 等太空供應鏈，板塊集體噴出。此外，記憶體因超級循環預期、AI 伺服器受 CES 2026 展會新晶片發布刺激，相關供應鏈表現搶眼。金融與傳產則扮演穩盤角色，資金明顯集中於高成長科技股。

總經數據方面，財政部於週五(9日)公布數據，2025 年全年出口規模首度突破 6,000 億美元，12 月出口年增率上看 45%，寫下連 26 紅紀錄。12 月 CPI 同比增長 1.66%，創五年新低，顯示通膨壓力趨緩。出口數據的爆發證實了 AI 浪潮對台灣實體經濟的挹注，而非單純的資金泡沫；而 CPI 的降溫則給予央行更多貨幣政策的彈性空間。

其他消息，本週三(7日)台灣首批「主動式 ETF」正式掛牌交易。主動式 ETF 鎖定的是績優藍籌股與具成長潛力的中小型科技股，導致市場資金更趨向「大者恆大」，間接推動台積電與

聯發科等權值股在週初衝破關鍵價位。另外，政府積極推動「AI 新十大建設」計畫，雖然部分預算在立法院審議過程中出現波折，但政府透過特別預算與國科會專案，持續釋出對高速運算（HPC）與液冷散熱供應鏈的產業扶植。這也是本週相關族群在指數回檔時，仍能獲得資金強力支撐的主因。

市場目光全數鎖定於下週四(15日)召開的台積電法說會。法人圈預期台積電可能釋出 2026 年資本支出再創新高（預估達 450 億至 500 億美元）的利多消息，這將直接影響半導體設備族群與 AI 供應鏈的續航力。下周首要觀察三萬點整數關卡是否具備強勁支撐。若台積電展望優於預期，資金有望回流電子權值股，帶動大盤挑戰 31,000 點；反之，若法說會利多出盡，需防範指數回測月線尋求支撐。

### 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
1/12	22:00	美國	11月新屋開工		
1/13	07:50	日本	11月經常帳	285.12T	247.64T
	21:30	美國	12月CPI (YoY)	2.7%	2.7%
		美國	12月核心CPI (YoY)	2.7%	2.6%
		美國	12月CPI (MoM)	0.3%	0.3%
		美國	12月核心CPI (MoM)	0.3%	0.2%
	21:00	美國	褐皮書		
	23:00	美國	10月新屋銷售(戶)		
1/14	05:30	美國	API原油庫存變化		-2.8M
	11:00	中國	12月貿易收支(美元計)	114.0B	111.68B
		中國	12月貿易收支(人民幣計)	750.0B	792.57B
		中國	12月出口量(YoY)		5.9%
		中國	12月進口量(YoY)		1.9%
	21:30	美國	第三季經常帳(美元)	250.0B	251.3B
		美國	零售銷售(MoM)	0.3%	
		美國	核心零售銷售(MoM)	0.1%	0.5%
		美國	零售銷售(YoY)	3%	3.5%
		美國	核心零售銷售(YoY)		
		美國	12月PPI (YoY)	2.8%	2.7%
		美國	12月核心PPI (YoY)	2.7%	2.6%
		美國	12月PPI (MoM)	0.4%	0.3%
		美國	12月核心PPI (MoM)	0.3%	0.1%

	23:00	美國	12月成屋銷售(戶)	422K	4130K
	23:30	中國	新增人民幣貸款	790.0B	390.0B
		中國	M2貨幣供給(YoY)	8.0%	8.0%
		中國	貸款成長(YoY)	6.6%	6.4%
		中國	社會融資總額	2920.0B	2490.0B
1/15	05:00	歐元區	11月工業生產(MoM)		
		歐元區	11月貿易收支		
	07:50	日本	12月PPI (YoY)	2.5%	2.7%
		德國	2025全年GDP		-0.2%
	16:00	歐元區	12月CPI (YoY)		0.9%
		歐元區	12月核心CPI (YoY)		2.6%
	21:30	美國	零售銷售(MoM)		
		美國	初次申請失業救濟人數		
		美國	紐約州製造業指數	1.0	-3.9
		美國	1月費城聯儲製造業指數	-4.0	-10.2
		美國	12月工業生產 (YoY)		2.52%
		美國	12月製造業生產(YoY)		0.0%
		美國	產能利用率	76%	76%
			10月出口物價指數(YoY)		3.8%
			10月進口物價指數(YoY)		0.3%
		美國	1月NAHB房市指數		39
		美國	CB經濟領先指數(MoM)		

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。