

投資市場週報

2026年1月19日

費半獨強，美股高位震；政策助攻，A股放量周紅；震盪拉鋸，港股守二萬六；權王領軍，台股飆三萬一

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	49359.3	-0.3	2.7	2.7	2.7
標準普爾 500 指數	6940.0	-0.4	1.4	1.4	1.4
美國 那斯達克綜合指數	23515.4	-0.7	1.2	1.2	1.2
費城半導體指數	7927.4	3.8	11.9	11.9	11.9
羅素 2000 指數	2677.7	2.0	7.9	7.9	7.9
德國 DAX 指數	25297.1	0.1	3.3	3.3	3.3
法國 CAC 指數	8258.9	-1.2	1.3	1.3	1.3
歐洲 英國富時 100 指數	10235.3	1.1	3.1	3.1	3.1
道瓊歐盟 50 指數	6029.5	0.5	4.1	4.1	4.1
台灣加權股價指數	31408.7	3.7	8.4	8.4	8.4
台灣 OTC 指數	292.8	4.6	6.0	6.0	6.0
日本日經 225 指數	53936.2	3.8	7.1	7.1	7.1
韓國 KOSPI 綜合指數	4840.7	5.6	14.9	14.9	14.9
新加坡海峽時報指數	4849.1	2.2	4.4	4.4	4.4
上海綜合	4101.9	-0.5	3.4	3.4	3.4
亞太 深圳成份	14281.1	1.1	5.6	5.6	5.6
滬深 300	4731.9	-0.6	2.2	2.2	2.2
MSCI 中國指數	86.9	1.6	4.7	4.7	4.7
新華富時 A50 指數	15234.0	-1.7	-0.5	-0.5	-0.5
香港恆生指數	26845.0	2.3	4.7	4.7	4.7
恆生國企指數	9220.8	1.9	3.5	3.5	3.5
恆生中企指數	4139.4	0.9	3.1	3.1	3.1
商品	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
黃金	4596.09	1.92	6.41	6.41	6.41
西德州原油	59.44	0.54	3.52	3.52	3.52
布蘭特原油	64.13	1.25	5.39	5.39	5.39
BDI 航運指數	1567	-7.17	-16.52	-16.52	-16.52
CRB 指數	302.05	0.19	1.09	1.09	1.09
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	3.59	5	12	12	12
10 年期	4.24	6	6	6	6
30 年期	4.83	1	-1	-1	-1
德國 10 年期	2.8391	1	0	0	0
英國 10 年期	4.402	2	-7	-7	-7
日本 10 年期	2.181	9	0	0	0
台灣 10 年期	1.4	-1	0	0	0
外匯	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
美元指數	99.39	0.26	1.09	1.09	1.09
日圓/美元	158.17	0.44	1.02	1.02	1.02
美元/歐元	0.8611781	-0.33	-1.07	-1.07	-1.07
美元/英鎊	0.7467702	-0.28	-0.49	-0.49	-0.49

瑞士法郎/美元	0.8023	0.33	1.27	1.27	1.27
加拿大幣/美元	1.38945	0.18	1.39	1.39	1.39
美元/澳幣	1.4925373	0.27	0.18	0.18	0.18
新台幣/美元	31.572	-0.07	0.43	0.43	0.43
人民幣/美元	6.969	-0.19	-0.29	-0.29	-0.29
港幣/美元	7.7998	0.06	0.21	0.21	0.21
韓元/美元	1471.8	0.86	2.24	2.24	2.24
新加坡元/美元	1.28795	0.12	0.14	0.14	0.14
泰銖/美元	31.37	-0.14	-0.44	-0.44	-0.44
馬來西亞幣/美元	4.055	-0.38	-0.1	-0.1	-0.1

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

上周 (2026/1/12-1/16) 美股市場在多空拉鋸中呈現高位震盪態勢。三大指數周線漲跌互現，道瓊工業指數全周微跌 0.3% 報 49,359 點，標普 500 指數與納斯達克指數則分別錄得約 0.4% 及 0.7 的周跌幅。相較之下，費城半導體指數 (SOX) 表現最為亮眼，全周上漲約 3.8%。半導體與設備板塊是全周表現最強勁的領頭羊。受惠於台積電在週四法說會中大幅調升 2026 年資本支出預期，並強調 AI 需求依然極其強勁，帶動費城半導體指數 (SOX) 全周逆勢上揚超過 3%。艾司摩爾 (ASML) 與輝達 (Nvidia) 等龍頭股受此激勵，不僅抵銷了周初的震盪，更在上週五長週末休市前獲得避險資金流入。

上周公布多項通膨與消費數據，展現出「通膨具有韌性、消費強勁」的經濟圖譜。去 (2025) 年 12 月 CPI 年增率持平於 2.7%，核心 CPI 則意外降至 2.6%；去年 12 月 PPI 年增率升至 3.0%，高於預期的 2.7%。然而，去年 11 月零售銷售月增 0.6% 遠超預期，顯示美國消費者在緊縮環境下依然保有強大購買力。強勁的消費數據與頑強的 PPI 共同壓縮了聯準會的降息空間，市場目前普遍預測首次降息可能延後至 6 月。對股市而言，這種「經濟尚暖、降息未至」的環境對利率敏感型板塊構成壓力，導致大盤上周高位盤整。

本周即將公布的 PCE 物價指數是聯準會 1 月 27-28 日議息會議前最重要的通膨參考指標。目前市場預期 12 月核心 PCE 年增率落在 2.6% 至 2.7%。若數據在此範圍，1 月底聯準會很大可能會維持現狀，並將降息的觀察期拉長至第二季 (3 月或 6 月)，而股市則高位震盪，資金轉向有業績支撐的價值股。

二、中國股市

上周 (2026/1/12-1/16) A 股市場經歷了極具戲劇性的「萬億級」震盪行情。周初，市

場延續強勁動能，上證指數於週一寫下罕見的十七連陽紀錄，兩市成交額更一度衝破 3.6 兆元人民幣的歷史新高，市場情緒近乎沸騰。然而，隨着指數站上 4,100 點高位，多頭攻勢出現分歧，全周呈現「高位放量盤整」態勢，截至週五，滬指累跌 0.5%，收在 4,101.91 點，深證成指累漲 1.1%，創業板指累漲近 1%。板塊表現方面，科技主線呈現內部分化。半導體、存儲芯片及人形機器人受到政策利多與國產化需求驅動，全周表現最為亮眼，江波龍與天岳先進等龍頭股頻頻衝高。相比之下，周初瘋漲的 AI 應用端與商業航天概念，在周五出現劇烈補跌，多隻前期強勢股封死跌停。影響上周盤勢的關鍵因素：一是政策「組合拳」的預期兌現，包括人行定向降息及增加科技再貸款額度，為市場注入充足流動性；二是監管層釋放降溫信號，融資保證金比例的提高引發高槓桿資金撤離；三是市場進入數據驗證期，投資者在下周一公佈 2025 年 GDP 數據前傾向獲利了結。

上週中國釋放了強大的「政策組合拳」，不僅旨在確保 2026 年「十五五」規劃開局穩健，更直接點燃了 A 股市場的成交火網。央行宣布自 1 月 19 日起下調各類結構性貨幣政策工具利率 0.25 個百分點，其中一年期再貸款利率降至 1.25%。這項「定向降息」精準鎖定科技創新、綠色發展及小微企業，並同步增加支農支小再貸款額度，更首度單設規模高達 1 兆元的民營企業再貸款，展現強烈的挺民企信號。政策同時將科技創新與技術改造再貸款額度從 8,000 億元大幅提升至 1.2 兆元，並擴大碳減排與養老服務領域的支持範圍，確立了資金流向「新質生產力」的長線導向。在房地產領域，央行會同金融監管總局祭出重磅去庫存措施，將商業用房（商鋪、辦公樓等）購房貸款最低首付比例由原先的 50% 大幅調降至 30%。此外，三部門宣布延續居民換購住房個人所得稅退稅優惠至 2027 年底。這一系列政策直接降低了商業地產的准入門檻，旨在活化沉澱資產並穩定房產鏈條。政策面的強力支持讓 A 股在 1 月中旬展現了極強的抗跌性。

三、香港股市

上周（2026/1/12-1/16）港股市場呈現「先揚後抑」的震盪走勢，恆生指數全周在 26,000 點至 27,000 點區間劇烈拉鋸。周初受惠於內地科技股樂觀情緒及資金流入，恆指強勢上攻，然而，隨着指數接近兩萬七千點大關，市場追高意欲減弱，加上上週四權重科網股—攜程(9961)受監管消息衝擊，恆指最終於收報 26,844 點，全周累計漲幅約 2.3%，大市日均成交金額保持在 2,500 億港元以上的活躍水平。板塊表現方面，半導體與電力設備成為上周最強主線。受「十五五」國家電網投資規模預計增至 4 萬億元的利多刺激，電力設備股如東方電氣等表現亮眼。半導體板塊則在台積電資本支出上調與國產化預期下集體爆發。相比之下，醫療美容與新消費板塊表現疲軟。

影響上周盤勢的關鍵因素包含：第一，政策流動性支持，人行定向降息 25 基點與增加科技再貸款額度，為中資股底氣提供支撐；第二，監管風險重現，中國對攜程涉嫌實施壟斷行為立案調查，衝擊大型互聯網企業股價；第三，數據空窗期的謹慎情緒，市場正高度關注本週一(19日)將公布的中國 2025 年 GDP 數據，導致資金在上週五提前獲利了結。

四、台灣股市

上周 (2026/1/12-1/16) 台股開啟瘋狂大漲模式，加權指數周線連五紅，全周飆漲逾1100 點，最終上週五(16日) 收在 31,408.70 點，成功站穩三萬點大關並創下收盤歷史新高。盤勢呈現「價量齊揚」的強烈多頭格局，市場情緒極度樂觀，周成交量能多次突破 8,000 億元。板塊表現上，半導體與 AI 供應鏈為絕對核心，台積電(2330)周漲幅驚人，最高觸及 1,750 元；受惠 AI 帶動玻纖布需求，玻璃陶瓷族群如台玻(1802)、中鈇(1809)集體噴發。影響上周走勢的關鍵因素在於：台積電法說會釋出 2026 年高成長目標與擴大資本支出，奠定基本面信心；加上台美關稅談判取得共識，台灣成功爭取對美對等關稅降至 15% 且不疊加，並獲得半導體與汽車零組件 232 條款的最優惠待遇（及特定赴美投資額度內的關稅豁免），大幅降低了產業在美經商的成本與稅務不確定性，成為推升台股站穩三萬大關的關鍵利多。

展望本周(2026/1/19-1/23)，台股在創下三萬一千點歷史新高後，多頭氣勢有望延續，但須留意高檔獲利了結壓力。市場核心將回歸基本面，聚焦美股財報週。受惠台積電法說利多與台美關稅優惠定案，半導體及 AI 供應鏈仍是盤面支柱。若指數能站穩三萬一千點，配合量能不墜，則具備挑戰三萬二千點之動能。

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
1/19	10:00	中國	12月固定資產投資(YoY)	-3.0%	-2.6%
	10:00	中國	Q4_GDP(YoY)	4.4%	4.8%
	10:00	中國	Q4_GDP(QoQ)	1.0%	1.1%
	10:00	中國	12月工業生產(YoY)	5.0%	4.8%
	10:00	中國	12月失業率		5.1%
	10:00	中國	12月零售銷售(YoY)	1.2%	1.3%
	12:30	日本	11月工業生產(MoM)		-2.6%
	18:00	歐元區	12月CPI(YoY)		-0.3%
	18:00	歐元區	12月核心CPI(YoY)		2.3%
1/20	09:00	中國	1月貸款市場報價利率 (LPR)		3.50%

	15:00	德國	12月PPI (MoM)	0.0%
	18:00	德國	1月ZEW經濟現狀指數	-81.0
	18:00	德國	1月ZEW 經濟景氣指數	45.8
	18:00	歐元區	1月ZEW 經濟景氣指數	33.7
1/21	23:00	美國	10月營建支出(MoM)	0.2%
	23:00	美國	12月成屋簽約待過戶銷售	3.3%
1/22	01:00	美國	Q4_ Atlanta Fed GDPNow	
	07:50	日本	12月出口(YoY)	6.1%
	07:50	日本	12月貿易收支	316.7B
	21:30	美國	初領失業救濟金人數	
	21:30	美國	續領失業救濟金人數	
	21:30	美國	Q3_核心PCE物價指數	2.60%
	21:30	美國	Q3_GDP (QoQ)	3.8%
	21:30	美國	Q3_GDP物價指數 (QoQ)	2.1%
	21:30	美國	11月PCE物價指數(YoY)	2.8%
	23:00	美國	11月PCE物價指數(YoY)	2.8%
	23:00	美國	11月核心PCE物價指數(MoM)	0.3%
	23:00	美國	11月核心PCE物價指數(MoM)	0.2%
	23:00	美國	11月個人支出(MoM)	0.4%
1/23	07:30	日本	12月全國核心CPI (YoY)	3.0%
	08:30	日本	1月S&P Global服務業PMI	51.6
	16:15	法國	1月S&P Global製造業PMI	50.7
	16:15	法國	1月S&P Global服務業PMI	50.1
	16:30	德國	1月S&P Global製造業PMI	47.0
	16:30	德國	1月S&P Global服務業PMI	52.7
	17:00	歐元區	1月S&P Global製造業PMI	51.8
	17:00	歐元區	1月S&P Global服務業PMI	52.5
	17:00	歐元區	1月S&P Global綜合PMI	52.7
	23:00	美國	1月密歇根大學消費者信心指數	54.0
	23:00	美國	1月密歇根大學消費者預期指數	55.0
	23:00	美國	1月密歇根大學1年期通脹預期	4.2%

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。