

投資市場週報

2026年1月26日

上週 (2026/1/19-1/23) 台股受惠 AI 鏈獲利爆發與台美貿易利多，指數全週站穩三萬一。A股雖有降息與 GDP 保 5 支撐站上四千一，但因經濟數據疲軟而漲勢受阻。港股受內地政策釋放流動性激勵，恆指站穩兩萬六。美股因川普於 21 日暫緩格陵蘭關稅威脅，市場情緒轉折，由重挫轉為連日反彈。

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	49098.7	-0.5	2.2	2.2	2.2
標準普爾 500 指數	6915.6	-0.4	1.0	1.0	1.0
美國 那斯達克綜合指數	23501.2	-0.1	1.1	1.1	1.1
費城半導體指數	7957.9	0.4	12.4	12.4	12.4
羅素 2000 指數	2669.2	-0.3	7.5	7.5	7.5
德國 DAX 指數	24900.7	-1.6	1.7	1.7	1.7
歐洲 法國 CAC 指數	8143.1	-1.4	-0.1	-0.1	-0.1
英國富時 100 指數	10143.4	-0.9	2.1	2.1	2.1
道瓊歐盟 50 指數	5948.2	-1.4	2.7	2.7	2.7
台灣加權股價指數	31961.5	1.8	10.4	10.4	10.4
台灣 OTC 指數	299.3	2.2	8.3	8.3	8.3
日本日經 225 指數	53846.9	-0.2	7.0	7.0	7.0
韓國 KOSPI 綜合指數	4990.1	3.1	18.4	18.4	18.4
新加坡海峽時報指數	4891.5	0.9	5.3	5.3	5.3
上海綜合	4136.2	0.8	4.2	4.2	4.2
亞太 深圳成份	14439.7	1.1	6.8	6.8	6.8
滬深 300	4702.5	-0.6	1.6	1.6	1.6
MSCI 中國指數	86.4	-0.6	4.1	4.1	4.1
新華富時 A50 指數	14827.1	-2.7	-3.1	-3.1	-3.1
香港恆生指數	26749.5	-0.4	4.4	4.4	4.4
恆生國企指數	9160.8	-0.7	2.8	2.8	2.8
恆生中企指數	4217.3	1.9	5.0	5.0	5.0
商品	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
黃金	4987.49	8.52	15.47	15.47	15.47
西德州原油	61.07	2.74	6.36	6.36	6.36
布蘭特原油	65.88	2.73	8.27	8.27	8.27
BDI 航運指數	1762	12.44	-6.13	-6.13	-6.13
CRB 指數	312.24	3.37	4.5	4.5	4.5
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	3.6	1	13	13	13
10 年期	4.24	0	6	6	6
30 年期	4.82	-1	-2	-2	-2
德國 10 年期	2.9027	6	0	0	0
英國 10 年期	4.526	12	5	5	5
日本 10 年期	2.26	8	0	0	0
台灣 10 年期	1.42	2	2	2	2

外匯	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
美元指數	97.6	-1.8	-0.73	-0.73	-0.73
日圓/美元	158.4	0.15	1.17	1.17	1.17
美元/歐元	0.8521154	1.06	-0.01	-0.01	-0.01
美元/英鎊	0.74118	0.75	0.26	0.26	0.26
瑞士法郎/美元	0.7906	-1.46	-0.21	-0.21	-0.21
加拿大幣/美元	1.37945	-0.72	0.66	0.66	0.66
美元/澳幣	1.4613474	2.13	2.32	2.32	2.32
新台幣/美元	31.578	0.02	0.45	0.45	0.45
人民幣/美元	6.9642	-0.07	-0.35	-0.35	-0.35
港幣/美元	7.7983	-0.02	0.19	0.19	0.19
韓元/美元	1467	-0.33	1.91	1.91	1.91
新加坡元/美元	1.2794	-0.66	-0.52	-0.52	-0.52
泰銖/美元	31.185	-0.59	-1.03	-1.03	-1.03
馬來西亞幣/美元	4.0035	-1.27	-1.37	-1.37	-1.37

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

上週 (2026/1/19-1/23) 美股呈現先抑後揚的震盪走勢。主要指數部分，道瓊、標普 500 與納斯達克指數週初受地緣政治與關稅威脅壓抑，但隨後因財報利多與關稅風險降溫而反彈。費城半導體指數表現相對亮眼，週漲幅約 0.38%，儘管週五回吐部分漲幅，但週三曾一度暴漲逾 3% 領跑市場。在板塊族群表現上，上週市場呈現「強成長、弱防禦」格局。資訊科技與通訊服務受 AI 需求與 Netflix 財報利多激勵，帶動 NVIDIA 等權值股領漲；金融板塊則因大型銀行獲利穩健表現不俗。相對而言，公用事業與必需消費等防禦型板塊，因資金轉向高成長資產而走勢低迷。整體反映市場風險偏好回升，投資重心聚焦於企業獲利。

總經數據方面，22日公布的美國第四季 GDP 修正值上修至 4.4%，顯示經濟在 2025 年底具備強勁動能。然而，聯準會最看重的通膨指標—11 月核心 PCE 物價指數同比成長 2.8%，高於預期且連兩月持平，反映抗通膨進入高原期。勞動力市場方面，初領失業金人數降至 19.8 萬人，維持歷史低位。這些數據揭示了「經濟強韌但通膨黏稠」的現狀，削弱了市場對聯準會 3 月降息的預期。儘管強勁的 GDP 為美股提供了基本面支撐，但高於目標的 PCE 漲幅限制了指數上攻空間，導致股市在經濟利多與高利率環境壓力下呈現多空拉鋸。

二、中國股市

上週 (2026/1/19-1/23) A 股市場呈現震盪回升、成交放量的偏強走勢。截至週五(23日)收盤，上證指數報 4136.16 點，全週累計小漲約 34 點，漲幅 0.84%，成功站穩 4100 點

關口；深證成指亦同步走強，全週漲1.1%；然而，創業板指表現低迷，受權重藍籌與高估值成長股走弱影響，全周錄得跌幅0.34%，失守關鍵整數關口。板塊與族群表現方面，硬科技與防禦性板塊雙軌並行。受馬斯克推動太空光伏計畫及國內衛星互聯網政策利好刺激，光伏、商業航天族群週五爆發，成為領漲主力；電力、金屬新材料及文化傳媒等板塊全週表現亮眼，漲幅均跑贏大盤。與此對比，保險、煤炭及部分半導體個股出現階段性回調，市場風格在價值與成長間頻繁切換。

總經數據方面，上週中國公布了多項2025年度總結經濟數據，完整揭示了經濟「總量承壓、結構轉型」的現狀。2025年GDP增長5.0%，雖達標但第四季增速放緩至4.5%，主要受房地產投資大幅下降17%及社會消費品零售僅微增0.9%拖累，反映內需疲軟。23日商務部進一步公布2025年全年實際使用外資（FDI）為1.03萬億元，按年下降10.5%，顯示地緣政治與全球供應鏈重組使外資流向更趨謹慎。這些數據確認了傳統經濟增長動力（房產、普消）已進入深度調整期，但也證實了國家將資源集中於「新質生產力」的戰略意圖。對股市而言，週初宏觀數據的疲軟導致大盤一度承壓，但隨後資金迅速向硬科技轉移，反映市場已不再對總量數據有過高期待，轉而追逐政策紅利明確的結構性機會。

三、香港股市

上週（2026/1/19-1/23）港股市場呈現「先抑後揚、區間震盪」格局。恆生指數全週微跌0.36%，最終收報26,749點；恆生科技指數則下跌0.42%，兩大指數均在關鍵水位維持拉鋸。中國去年GDP數據雖保5，但零售與工業指標不佳，限制了港股反彈空間；所幸南向資金全週大舉淨流入逾235億港元，騰訊控股(0700)與美團(3690)等權重股獲內資合力守盤，抵銷了美股動盪帶來的衝擊，使恆指最終穩守兩萬六大關。板塊表現分化顯著。消費電子與半導體受益於台美貿易利多溢出效應，中芯國際(0981)與華虹半導體(1347)表現穩健；受惠於2026情人節新品熱銷與市場情緒回暖，藍籌股泡泡瑪特(9992)週五噴發領漲。此外，商業航天概念股洲際航天科技(1725)因政策支持走強；反觀新能源龍頭比亞迪股份(1211)受A股數據疲軟與貿易政策不確定性拖累，走勢相對沉悶。

總經數據方面，上週香港經濟數據表現穩健。去(2025)年12月綜合消費物價指數（CPI）按年上升1.4%；10月至12月失業率維持在3.8%，數據反映香港經濟正處於低通脹、高就業的復甦軌道。雖然外圍環境波動，但受惠於中國降息及硬科技產業鏈的支撐，港股展現了較強的韌性。未來關鍵在於春節消費旺季能否進一步提振零售與旅遊相關數據，轉化為更強的增長動力。

四、台灣股市

上週 (2026/1/19-1/23) 台股展現強勁的多頭走勢，在農曆封關前的紅包行情與強勁經濟數據支撐下，加權指數一路過關斬將。週五收盤報 31,961.51 點，全週累計大漲約 553 點，漲幅達 1.76%。盤中更一度衝破 32,000 點大關，觸及 32,042.44 點，成功刷新台股歷史新紀錄。大盤呈現「量價齊揚」的健康攻擊態勢。板塊表現方面，AI 供應鏈與電子零組件最為亮眼。國巨 (2327) 受惠漲價題材週漲幅居前，台達電 (2308) 則在高效能電源管理需求下表現強勁；此外，重電族群如士電 (1503) 亦因電力需求看漲而異軍突起。

台股全週穩站三萬一關卡。主要受三大消息面利多推升：首先，台美貿易協議正式簽署，確立半導體與 AI 關鍵零組件的關稅優惠，台積電法說會更釋出全球 AI 伺服器需求遠超產能的利多消息，帶動半導體供應鏈集體噴出。其次，地緣政治風險降溫，川普於 21 日出席達沃斯論壇時，親口證實暫緩原定對各國實施的「格陵蘭關稅」威脅，大幅緩解市場對貿易戰升級的擔憂，吸引避險資金重新回流風險資產。最後，資金面挹注，雖然中國 GDP 數據疲軟與 A 股震盪，但台股受惠於轉單效應與強勁的元月外資匯入，配合金管會對數位資產鬆綁的政策紅利，使台股成為亞太區表現最亮眼的市場。

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
1/26	13:00	日本	11月 經濟領先指數	110.5	109.8
		日本	11月 經濟同步指數	115.2	115.9
	17:00	德國	1月 Ifo商業景氣指數	88.4	87.6
		德國	1月 Ifo現況指數	86.5	85.6
		德國	1月 Ifo預期指數	90.5	89.7
	21:30	美國	11月 耐久財訂單 (MoM)		-2.2%
美國		11月 核心耐久財訂單(MoM)		0.1%	
23:30	美國	1月 達拉斯聯儲製造業活動指數		-10.9	
1/27	09:30	中國	12月 工業獲利-年初迄今(YoY)	0.3%	0.1%
	13:00	歐盟	12月新車登記 (YoY)	1%	2.1%
	15:45	法國	1月消費者信心指數	90	90
	16:30	香港	12月進口量(YoY)		18.1%
	16:30	香港	12月出口量(YoY)		18.8%
	16:30	香港	12月貿易收支	-35.0B	-48.5B
	21:15	美國	ADP就業人口周變化		8K
	21:55	美國	紅皮書(YoY)		

	22:00	美國	11月 S&P/Case-Shiller房價指數(YoY)		1.3%
	23:00	美國	1月 里奇蒙聯儲製造業指數		-7
	23:00	美國	1月 里奇蒙聯儲服務業收入指數		-6
	23:00	美國	1月 達拉斯聯儲服務業收入指數		0.1
1/28	02:00	美國	12月貨幣供給M2(美元)		22.3T
	05:30	美國	API原油庫存		3.04M
	07:50	日本	貨幣政策會議紀錄		
	15:00	德國	2月德国GfK消費者信心指數		-26.9
	21:30	美國	美國總統川普出席白宮媒體簡報會		
1/29	03:00	美國	Fed利率決議	3.75%	3.75%
	13:00	日本	12月營建訂單 (YoY)		9.5%
	13:00	日本	12月新屋開工 (YoY)		-8.5%
	13:00	日本	1月 家庭信心指數		37.2
	21:30	美國	11月出口量	293.0BB	302.0B
	21:30	美國	11月進口量	346.0B	331.4B
	21:30	美國	11月貿易收支	-53.0B	-29.4B
	21:30	美國	初次申請失業救濟人數		
	21:30	美國	持續申請失業救濟人數		
	21:30	美國	Q3非農生產力(QoQ)終值	4.9%	4.1%
	21:30	美國	Q3單位勞動成本(QoQ)終值	-1.9%	-2.9%
	23:00	美國	11月工廠訂單 (MoM)	0.4%	-1.3%
	23:00	美國	11月批發庫存 (MoM)	0.2%	0.5%
	23:00	美國	11月批發銷售 (MoM)		-0.4%
1/30	07:30	日本	12月 失業率		2.6%
	07:30	日本	12月 職位申請比		1.18
	07:30	日本	1月 Tokyo CPI (YoY)		2.0%
	07:30	日本	1月 Tokyo核心CPI (YoY)		2.3%
	07:50	日本	12月 工業生產(MoM)		-2.7%
	14:30	法國	Q4 GDP成長率(QoQ)初值	0.2%	0.5%
	14:30	法國	Q4 GDP成長率(YoY)初值	1.1%	0.9%
	16:00	台灣	Q4 GDP成長率(YoY)初值	9.5%	8.21%
	16:30	香港	12月 貨幣供給M3		4.5%
	16:55	德國	1月 失業率		6.3%
	17:00	德國	Q4 GDP成長率(QoQ)初值	0.2%	0.0%
	17:00	德國	Q4 GDP成長率(YoY)初值	0.5%	0.3%

	17:00	義大利	Q4 GDP成長率(QoQ)初值	0.2%	0.1%
	17:00	義大利	Q4 GDP成長率(YoY)初值	0.6%	0.6%
	18:00	歐元區	Q4 GDP成長率(QoQ)初值		0.3%
	18:00	歐元區	Q4 GDP成長率(YoY)初值		1.4%
	18:00	歐元區	12月 失業率		6.3%
	21:00	德國	1月 CPI (MoM)		0.0%
	21:00	德國	1月 CPI (MoM)		1.8%
	21:30	美國	12月 PPI (YoY)		3.0%
	21:30	美國	12月核心PPI (YoY)		3.0%
	22:45	美國	1月芝加哥採購經理人指數		43.5
1/31	09:30	中國	1月官方製造業PMI	50.4	50.1
	09:30	中國	1月官方非製造業PMI	50.3	50.2
	09:30	中國	1月官方綜合PMI	50.5	50.7

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。