

# 投資市場週報

2026年2月23日

上週台、A股休市避開震盪；港股隨美債利率攀升回落；美股主要指數均上漲，標普、納指及費半週漲逾1%。惟週末川普不滿關稅違憲裁定，加碼宣布將於週二(24日)實施15%臨時關稅，衝擊本週全球開盤情緒。

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	49626.0	0.3	1.5	3.3	3.3
標準普爾 500 指數	6909.5	1.1	-0.4	0.9	0.9
美國 那斯達克綜合指數	22886.1	1.5	-2.5	-1.5	-1.5
費城半導體指數	8260.4	1.5	3.3	16.6	16.6
羅素 2000 指數	2663.8	0.7	1.9	7.3	7.3
德國 DAX 指數	25260.7	1.4	2.9	3.2	3.2
歐洲 法國 CAC 指數	8515.5	2.5	4.8	4.5	4.5
英國富時 100 指數	10686.9	2.3	4.5	7.6	7.6
道瓊歐盟 50 指數	6131.3	2.4	3.1	5.9	5.9
台灣加權股價指數	33605.7	0.0	4.8	16.0	16.0
台灣 OTC 指數	297.7	0.0	-1.0	7.8	7.8
日本日經 225 指數	56825.7	-0.2	6.6	12.9	12.9
韓國 KOSPI 綜合指數	5808.5	5.5	11.2	37.8	37.8
新加坡海峽時報指數	5017.6	1.6	2.3	8.0	8.0
上海綜合	4082.1	0.0	-0.9	2.9	2.9
亞太 深圳成份	14100.2	0.0	-0.7	4.3	4.3
滬深 300	4660.4	0.0	-1.0	0.7	0.7
MSCI 中國指數	82.9	-1.0	-5.0	-0.2	-0.2
新華富時 A50 指數	14745.1	0.0	-1.6	-3.7	-3.7
香港恆生指數	26413.4	-0.6	-3.6	3.1	3.1
恆生國企指數	8959.6	-0.8	-3.8	0.5	0.5
恆生中企指數	4384.3	1.1	0.4	9.2	9.2
商品	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
黃金	5107.45	1.3	4.36	18.25	18.25
西德州原油	66.39	5.57	1.81	15.62	15.62
布蘭特原油	71.76	5.92	1.51	17.93	17.93
BDI 航運指數	2043	-1.92	-4.89	8.84	8.84
CRB 指數	311.02	1.46	-2.83	4.1	4.1
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	3.48	8	-4	1	1
10 年期	4.08	4	-18	-10	-10
30 年期	4.72	3	-15	-12	-12
德國 10 年期	2.7385	-2	-11	0	0
英國 10 年期	4.352	-7	-17	-12	-12
日本 10 年期	2.107	-11	-14	0	0
台灣 10 年期	0	0	0	0	0
外匯	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
美元指數	97.8	0.91	0.84	-0.53	-0.53

日圓/美元	154.09362	0.45	0.19	-1.58	-1.58
美元/歐元	0.84531	-0.24	-0.9	0.79	0.79
美元/英鎊	0.73944	-0.67	-1.79	0.5	0.5
瑞士法郎/美元	0.77147	0.23	0.43	-2.62	-2.62
加拿大幣/美元	1.36596	0.25	1.08	-0.33	-0.33
美元/澳幣	1.41063	0.41	1.29	6	6
新台幣/美元	31.48866	-0.09	0.07	0.16	0.16
人民幣/美元	6.90774	-0.05	-0.59	-1.16	-1.16
港幣/美元	7.81395	-0.02	0.09	0.39	0.39
韓元/美元	1440.65145	-0.32	0.02	0.08	0.08
新加坡元/美元	1.26437	0.04	-0.18	-1.69	-1.69
泰銖/美元	31.0266	-0.22	-1.08	-1.53	-1.53
馬來西亞幣/美元	3.88529	-0.5	-1.36	-4.28	-4.28

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。

台股及 A 股因農曆假期因素，收盤價分別更新至 2/11 及 2/13。

## 一、美國股市

在台股農曆春節休市期間（2026/2/11-2/20），美股道瓊工業平均指數累跌1.12%，收在49,625.97點；標普500指數累跌0.47%，收在6,909.51點；那斯達克指數累跌0.94%，收在22,886.07點；費城半導體指數則勁揚1.89%，表現優於大盤。這段期間標普500指數一度嘗試突破7,000點大關，但受通膨僵固與AI支出疑慮影響，於2月中旬出現明顯回撤。道瓊指數在49,500點附近震盪，那斯達克與費半指數則因科技股高估值壓力，週跌幅一度領先大盤。然而，2月20日週五，在最高法院裁決利多刺激下，三大指數上演「V轉」，費半指數更單日噴發逾1%，收於8,260.41點，展現強勁韌性。

期間內，美國其實公布了多項極其關鍵的數據，這些數據共同描繪了一個「通膨粘性高、就業強勁但製造業放緩」的經濟現況。2月11日公布的1月消費者物價指數（CPI）與隨後的生產者物價指數（PPI）均顯示通膨降溫進程進入停滯期，核心通膨率維持在3.0%附近，加上1月零售銷售數據優於預期，顯示高利率環境並未抑制消費動能。緊接著2月19日公布的初請失業金人數意外降至20.6萬人，進一步證實就業市場緊繃。雖然2月紐約州製造業指數下滑至7.1，且標普全球製造業PMI初值降至51.2顯示擴張放緩，但1月新屋開工數月增6.2%及貿易逆差收窄，皆強化了經濟「軟著陸」的預期。這些數據組合迫使市場大幅修正降息路徑，推升十年期美債收益率突破4.1%，對高估值的科技與半導體板塊形成沉重壓力，導致主要指數在週中陷入修正，直至週五受最高法院關稅裁決的法律利多刺激才引發報復性反彈。

。

展望本周行情，預計將在「關稅實體衝擊」與「通膨數據攤牌」的雙重壓力下呈現高位震盪且分化加劇的態勢。隨著川普政府改援引《1974年貿易法》課徵的15%臨時關稅於2月24日正式生效，市場焦點將從上週的司法勝訴轉向實質成本增加對零售龍頭與半導體供應鏈利潤的擠壓。週初投資者情緒可能因政策不確定性而趨於保守，資金預期將流向醫療保健與公用事業等防禦性板塊避險。本周最關鍵的經濟指引在於2月26日公布的1月核心PCE物價指數，若數據顯示通膨仍具粘性，將迫使市場徹底放棄3月降息的幻想，並推升美債收益率測試4.2%關口，對高估值的科技股形成二次回撤壓力。此外，由於15%關稅設有150天期限，市場更傾向將其視為談判籌碼，這意味著本周盤勢將隨政經博弈的消息反覆波動，標普500指數恐在6,900點關口反覆拉鋸，整體呈現科技股承壓、價值股尋求支撐的格局。

## 二、中國股市

A股自2月16日至2月23日因農曆春節而休市。2026年中國春節長假期間，消費市場在多個維度展現出強勁的復甦勢頭。在出入境旅遊方面，國家移民管理局數據顯示全國口岸日均出入境旅客預計超過205萬人次，同比增長14.1%，其中以東南亞熱門目的地最受青睞，反映海外消費動能正加速修復。電影市場表現尤為亮眼，總場次超過394.7萬場並刷新影史紀錄，總觀影人次突破1.87億，帶動年度總票房迅速突破70億人民幣，且在政府投放12億元惠民補貼的刺激下，下沉市場消費潛力得到充分釋放。旅遊市場則呈現深度化趨勢，5天以上的長線出遊訂單佔比高達59.6%，「非遺體驗」搜索量更暴增180%，顯示消費者對於個性化與文化體驗的需求大幅提升。結合影視票房、旅遊人次及信貸數據的全面回暖，這些實體數據不僅證實了內需韌性，更為明日(2月24日)A股復市後的文旅餐飲、影視傳媒及航空運輸等板塊奠定了堅實的信心支撐與基本面紅利。

展望本周行情，A股行情預計將在「內需數據強勁」與「外圍關稅擾動」的雙重邏輯下展開震盪。隨著週二(24日)正式復市，市場首要任務是消化春節長假期間亮眼的旅遊與電影票房數據，這將帶動影視傳媒、旅遊酒店及食品飲料等大消費板塊迎來補漲行情，並與封關前強勁的1月信貸數據形成共振，支撐滬指嘗試挑戰3,400點關卡。然而，美東時間24日正式生效的15%新關稅將對出口鏈造成心理與實質壓力，汽車零部件、消費電子及跨境電商板塊恐面臨估值修正，盤中震盪幅度預期加劇。隨著兩會召開日期臨近，資金將逐步轉向政策預期強烈的新質生產力領域，國產替代與自主研發板塊在關稅摩擦背景下將獲得更多關注。整體而言，本周走勢傾向於「高開震盪、結構分化」，市場將呈現消費與成長雙主線交替運行的格局。

### 三、香港股市

上週 ( 2026/2/16-2/20 ) 港股僅有2個交易日，港股自2月17日至2月19日因農曆春節而休市。恆生指數全週累計下跌0.58%，收報26413.35點；恆生科技指數則受美股科技股回調拖累，週跌幅達2.78%，收報5211.50點。板塊表現方面，大消費族群成為盤面亮點，受惠於春節黃金週旅遊及餐飲數據表現優異，美團 ( 3690.HK ) 與同程旅行 ( 0780.HK ) 相對抗跌；金融板塊則因1月強勁的社融數據支撐，表現相對穩健。反觀半導體與出口導向股表現疲軟，受到美國關稅政策變動疑慮影響，聯想集團 ( 0992.HK ) 及相關科技硬體股承壓明顯。

展望本周行情，港股行情預計在「內需資金回流」與「外圍關稅落地」的博弈中震盪上行。隨著2月24日 A股復市及港股通重啟，南向資金回流將為恆生指數挑戰27,000點提供流動性支撐，春節強勁的消費數據利好餐飲與文旅板塊。然而，24日正式生效的15%臨時關稅將壓抑科技出口股表現，加上週五美國核心PCE數據若顯示通膨粘性，美債收益率高企將限制科技指數反彈空間。整體而言，盤勢將呈現內需強於外貿、高股息防禦股優於成長股的結構性分化格局。

### 四、台灣股市

台股自2月12日至2月20日因農曆春節而休市。回顧在台股封關前最後一周的三個交易日 ( 2026/2/9-2/11 )，台股大盤展現強勁的「封關紅盤」氣勢，加權指數連續三天上揚，累計大漲1822.79點(+5.74%)，收在 33605.71 點的歷史新高。週一(9日)受美股科技股反彈與元月營收利多帶動，指數上漲 621.7 點收復 5 日線；週二(10日)因外資買超 532 億元，加上看好台積電元月營收，帶動指數續漲 668.35 點；週三(11日)封關日受輝達 (NVIDIA) 進駐北士科帶動 AI 族群信心與 MSCI 權值調整影響，大盤再漲 532.74 點，台積電 (2330) 觸及 1920 元天價。

當周台灣經濟數據表現亮眼，財政部於2月9日公布1月出口額達657.7億美元，創下歷年單月新高，年增率高達69.9%，寫下連續27個月正成長。這主要受惠於AI與高效能運算需求強勁，帶動資通訊及電子零組件出口量能。國發會與經濟部近期亦宣示2026年GDP成長目標挑戰4.56%，政策聚焦AI供應鏈韌性與低軌衛星發展。整體而言，台灣經濟在科技外需支撐下開局強韌，雖面臨國際貿易政策不確定性，但基本面動能依然穩健。

展望本周行情，預計將在「科技股補漲」與「新關稅政策」的拉鋸中強勢開啟。受惠於台股封關期間台積電 ADR 勁揚 2.4% ( 溢價逾 22% ) 及費城半導體指數上漲 1.89%，加

權指數開紅盤具備挑戰 34,000 點新高大關的動能。雖然川普政府計畫將全球關稅調升至 15%，但由於美國最高法院剛推翻對等關稅裁決，市場情緒轉向利多，且台灣 ICT 產業具備最惠國待遇韌性，風險暫時受控。本週焦點將圍繞 AI 供應鏈補漲、2 月 24 日新關稅生效後的實質衝擊，以及週五美國核心 PCE 指數對利率路徑的指引，整體預計呈現「高開震盪、強者恆強」的格局。

### 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
2/23	23:00	美國	12月工廠訂單(MoM)		2.7%
	23:30	美國	2月達拉斯聯儲製造業商業活動指數		-1.2
2/24	22:00	美國	12月房價指數(YoY)		1.9%
	23:00	美國	2月諮商局消費者信心指數		84.5
	23:00	美國	2月里奇蒙製造業指數		-6
	23:00	美國	12月批發銷售(MoM)		1.3%
2/25	23:00	美國	12月批發庫存(MoM)		0.2%
	15:00	德國	Q4GDP (QoQ)		0.3%
	15:00	德國	Q4GDP (YoY)		0.4%
	15:00	德國	3月GfK 德國消費者信心指數		-24.1
	16:00	台灣	1月失業率		3.35%
	16:30	香港	1月CPI (YoY)		1.4%
	18:00	歐元區	1月CPI (YoY)		1.7%
2/26	18:00	歐元區	1月核心CPI (YoY)		2.2%
	16:20	台灣	1月貨幣供給M2		5.0%
	17:00	歐元區	2月企業與消費者調查		99.4
2/27	07:30	日本	2月CPI (YoY)		1.4%
	07:30	日本	2月東京CPI (YoY)		2.0%
	07:30	日本	2月東京核心CPI (YoY)		1.5%
	07:30	日本	1月工業生產 (MoM)		-2.7%
	07:30	日本	1月零售銷售(YoY)		-0.9%
	16:30	香港	1月出口(YoY)		
	16:30	香港	1月進口(YoY)		
	16:55	德國	2月失業率		6.3%
	21:30	美國	1月PPI (YoY)		3.0%
	21:30	美國	1月核心PPI (YoY)		3.3%
22:45	美國	2月芝加哥PMI		54.0	

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。