

投資市場週報

2026年3月2日

美股受輝達財報激勵創高；台股噴兆元天量，台積電破兩千元；A股復市受政策護盤連紅；港股不畏關稅利空，隨預算案與貿易數據反彈。

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	48977.9	-1.3	0.2	1.9	1.9
標準普爾 500 指數	6878.9	-0.4	-0.9	0.5	0.5
美國 那斯達克綜合指數	22668.2	-1.0	-3.4	-2.5	-2.5
費城半導體指數	8098.4	-2.0	1.3	14.3	14.3
羅素 2000 指數	2632.4	-1.2	0.7	6.1	6.1
德國 DAX 指數	25284.3	0.1	3.0	3.2	3.2
法國 CAC 指數	8580.8	0.8	5.6	5.3	5.3
歐洲 英國富時 100 指數	10910.6	2.1	6.7	9.9	9.9
道瓊歐盟 50 指數	6138.4	0.1	3.2	6.0	6.0
台灣加權股價指數	35414.5	5.4	10.5	22.3	22.3
台灣 OTC 指數	316.7	6.4	5.3	14.7	14.7
日本日經 225 指數	58850.3	3.6	10.4	16.9	16.9
韓國 KOSPI 綜合指數	6244.1	7.5	19.5	48.2	48.2
新加坡海峽時報指數	4995.1	-0.5	1.8	7.5	7.5
上海綜合	4162.9	2.0	1.1	4.9	4.9
亞太 深圳成份	14495.1	2.8	2.0	7.2	7.2
滬深 300	4710.6	1.1	0.1	1.7	1.7
MSCI 中國指數	82.3	-0.7	-5.6	-0.9	-0.9
新華富時 A50 指數	14629.7	-0.8	-2.3	-4.4	-4.4
香港恆生指數	26630.5	0.8	-2.8	3.9	3.9
恆生國企指數	8859.5	-1.1	-4.9	-0.6	-0.6
恆生中企指數	4439.7	1.3	1.6	10.6	10.6
商品	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
黃金	5278.93	3.36	7.86	22.22	22.22
西德州原油	67.02	0.95	2.78	16.72	16.72
布蘭特原油	72.48	1	2.53	19.11	19.11
BDI 航運指數	2140	4.75	-0.37	14.01	14.01
CRB 指數	312.67	0.53	-2.32	4.65	4.65
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	3.38	-10	-14	-9	-9
10 年期	3.97	-11	-29	-21	-21
30 年期	4.64	-8	-23	-20	-20
德國 10 年期	2.6542	-8	-19	0	0
英國 10 年期	4.305	-5	-22	-17	-17
日本 10 年期	2.116	1	-13	0	0
台灣 10 年期	1.415	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	97.61	-0.19	0.64	-0.72	-0.72
日圓/美元	156.05	1.73	1.46	-0.33	-0.33
美元/歐元	0.8463459	-0.36	-1.02	0.67	0.67

美元/英鎊	0.7381981	-0.5	-1.62	0.67	0.67
瑞士法郎/美元	0.77321	0.45	0.65	-2.4	-2.4
加拿大幣/美元	1.36615	0.26	1.1	-0.31	-0.31
美元/澳幣	1.4039028	0.89	1.78	6.5	6.5
新台幣/美元	31.251	-0.85	-0.69	-0.59	-0.59
人民幣/美元	6.8397	-1.04	-1.57	-2.14	-2.14
港幣/美元	7.8226	0.09	0.2	0.5	0.5
韓元/美元	1428.6	-1.16	-0.82	-0.76	-0.76
新加坡元/美元	1.26285	-0.08	-0.3	-1.81	-1.81
泰銖/美元	31.06	-0.11	-0.97	-1.43	-1.43
馬來西亞幣/美元	3.887	-0.46	-1.32	-4.24	-4.24

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。
 匯率資料更新至 2/26。

一、美國股市

上週 (2026/2/23-2/27) 美股經歷了極具劇烈的洗禮。截至週五(27日) 收盤，美股指道瓊工業平均指數累跌1.31%，收在48,977.92點；標普500指數累跌0.44%，收在6,878.88點；那斯達克指數累跌0.95%，收在22,668.21點；費城半導體指數則累跌近2%，表現差於大盤。週一受最高法院裁定關稅越權及川普政府強硬反擊影響，避險情緒高漲，道瓊工業指數大跌 821.91 點，費城半導體指數也因 AI 行業顛覆疑慮走低。週二與週三市場情緒一度回暖，隨著 Meta 與 AMD 簽署 600 億美元的晶片採購協議，以及輝達 (NVDA) 公布超預期的亮眼財報與強勁財測，帶動費半指數在週三強彈 1.62%，標普與那斯達克亦同步挑戰新高。然而，週四與週五市場焦點轉向「AI 投資回報率」的現實檢驗，投資者質疑科技巨頭龐大的資本支出能否轉化為利潤，導致輝達連續兩日重挫，費半指數於週四慘跌 3.2%，週五再跌 1.22%。整體而言，市場在政策干擾、AI 成長紅利與高估值回檔之間拉鋸，四大指數週線表現疲軟，市場情緒由週初的恐慌轉向週中的樂觀，最終在週末陷入對泡沫化與利率前景的集體焦慮。

上週公布的多項數據揭示了美國經濟「強韌但通膨頑固」的矛盾現狀。1 月芝加哥聯準會全國經濟活動指數 (CFNAI) 由 -0.21 大幅回升至 +0.18，顯示工業生產動能顯著轉強；2 月消費者信心指數升至 91.2，優於預期。然而，關鍵的通膨指標—1 月生產者物價指數 (PPI) 月增率達 0.5% 且年增 2.9%，均高於市場預期，反映出廠價格壓力依然頑固。此外，截至 2 月 21 日當週的初請失業金人數僅 21.2 萬人，證實勞動力市場依舊穩健。強勁的經濟動能與難降的 PPI 數據，直接推升十年期美債殖利率突破 4.35% 關口。這不僅壓縮了高本益比科技股與費半指數的估值空間，更大幅削弱了聯準會近期降息的機率。當市場在關稅政策干擾與 AI 泡沫化疑慮之間搖擺時，高昂的資金成本成為打壓股價的關鍵力量，迫使投資者在無視強韌經濟數據的情況下，針對高估值板塊進行劇烈的補跌與修

正。

展望本周行情，週末美以對伊朗發動大規模聯合空襲，直接導致中東局勢升級為區域戰爭，市場避險情緒 (Risk-off) 恐在週一開盤集體爆發。考量到美以聯軍與伊朗之間的軍事力量懸殊，市場雖會在週一開盤出現直覺性的避險反應，但衝擊預期將極其短暫。隨著軍事行動迅速取得絕對優勢，地緣政治溢價 (Risk Premium) 將在週二前快速消退。下週市場主軸將迅速重回經濟基本面，投資者焦點會轉向週五的2月非農就業報告。若數據顯示就業市場降溫，將強化聯準會降息預期，反而可能促使避險資金重回超跌的費半與科技股，帶動大盤在週中出現報復性反彈。

二、中國股市

上週 (2026/2/23-2/27) 為A股結束春節長假迎來馬年首個交易週，呈現「高開高走、高位震盪」的格局。截至週五(27日) 收盤，上證指數收在 4,065.58 點，全週累漲 1.98%；深證成指收在14,495.09 點，全週累漲 2.8%；創業板指漲幅較少，累漲1.05%。週二復市當天，受春節期間海外市場普漲、關稅政策利好及央行萬億級流動性支持，三大指數集體噴發，上證指數終場大漲 1.17% 站穩 4,100 點大關。週三指數持續全面收紅，主因美國宣布加強稀有金屬「戰略儲備」管制，引發全球供應鏈偏緊預期，帶動指數穩步走高。週四呈弱勢震盪，市場信心雖受海外AI熱潮提振，但高位獲利回吐壓力與「兩會」前的觀望情緒導致指數表現分化。週五盤勢呈現滬強深弱，滬指收漲 0.39%，主因商務部對日實施出口管制、國家能源局修訂《可再生能源法》等政策利多刺激，最終帶動滬指實現月線三連陽。。

上週 A 股在缺乏宏觀數據的情況下，由政策與地緣消息主導。房地產方面，上海於 25 日施行「滬七條」新政，大幅放寬非滬籍購房限制，確立政策底部。國際外交上，德國總理默茨訪華，中德強調維護自由貿易，緩解了市場對歐盟追隨美國加徵關稅的憂慮。資源安全面，受美國加強稀有金屬儲備管制刺激，中國商務部亦對日實施出口管制，並啟動《可再生能源法》修訂，引發資源類股強勢。此外，人民幣匯率升破 6.85 創近年新高，迫使央行下調遠期售匯風險準備金率至 0 以減緩升值壓力。

展望本周行情，A 股將面臨週末美以聯合軍事行動引發的外部衝擊與「兩會時間」的內部政策預期。週一開盤受地緣政治避險情緒影響，金屬、原油及軍工板塊預期跳空高開，而避險情緒可能導致大盤短線受壓。然而，隨後週三、週四全國兩會正式召開，市場焦點將迅速轉向政府工作報告對 2026 年經濟目標與「新質生產力」的定調，政策利多有望

抵銷地緣干擾。預期大盤將呈現先抑後揚走勢，資金將在能源安全、自主可控及國防軍工等政策受益領域進行深度佈局，靜待兩會釋放更明確的增長與改革訊號。

三、香港股市

上週 (2026/2/23-2/27) 港股在外部關稅壓力與內部政策利多間拉鋸，呈現先衝高後震盪的走勢。截至週五(27日)收盤，恒生指數收報26,630點，全週累漲0.82%；國企指數則累跌 1.12%。週一港股展現強大韌性，市場認為 15% 關稅利空初步出盡，恆指報復性反彈 667 點。週二受美股重挫 800 點及中東局勢升溫影響，避險情緒引發外資流出，權值科網股獲利回吐，導致指數回調逾 500 點。週三受惠香港政府公布新年度財政預算案，穩健的經濟增長預期提振地產與內需股，帶動恆指震盪收紅。週四受制於板塊切換與科技股獲利了結壓力，醫藥與汽車股領跌，導致三大指數集體大幅回調。週五盤勢重拾動能，受惠於重磅藍籌股業績利好、MSCI 指數調整後的被動資金流入，以及對內地「兩會」政策的升溫預期，帶動恆指反彈近 1%。整體而言，港股上週在兩萬六關口展現支撐。

上週數據顯示香港經濟復甦力道強勁。1 月 CPI 同比上升 1.1%，顯示物價壓力極輕；1 月出口貨值同比大增 33.8%，進口大增 39.4%，表現遠超預期；港府預計 2026 年經濟增長為 2.5% 至 3.5%。這些數據為股市提供了堅實的基本面支撐，抵銷了部分地緣政治與關稅雜音。強勁的進出口表現將有助於改善企業盈利預期，並配合穩健的財政預算案紅利，吸引中長期資金持續流入藍籌與航運板塊，強化港股在兩萬六千點上方的底部力道。

展望本周行情，港股將面臨地緣政治衝擊與「兩會」政策預期的多空拉鋸。週一開盤受週末美以軍事行動影響，避險情緒恐引發短線回調，資金預期流入黃金與能源板塊以規避風險。隨後市場焦點將轉向北京兩會釋出的經濟增長目標與「新質生產力」具體規劃，搭配強勁的 1 月出口數據基本面，有望抵銷外部干擾。預期恆指將在兩萬六千點附近震盪洗盤，隨後受政策紅利帶動重拾動能，呈現先抑後揚格局。

四、台灣股市

上週 (2026/2/23-2/26) 台股因適逢 228 紀念日僅有四個交易日，卻寫下多項台股新紀錄。截至週五(27日)收盤，加權指數收在35,414.49 點，全週累漲 5.38%。週初開紅盤即展現強勁動能，加權指數一路攻破三萬四千點與三萬五千點大關，週四終場收在 35,414 點，全週呈現跳躍式增長。台股受多重利多共振帶動，核心推力來自於 NVIDIA (輝達) 財報 的樂觀預期，點燃 AI 供應鏈與台積電 (2330) 的上攻火種。此外，台美貿易協議 的進展有效緩解了市場對

川普關稅政策的憂慮，帶動外資大舉回補權值股。在國內基本上，景氣燈號續亮黃紅燈 與台經院上修 GDP 預測，強化了投資信心。最終在週四激發出 1.13 兆元 的歷史成交天量，顯示市場在創高過程中，多空換手與風險偏好均達極致。

上週盤勢由權值股領軍衝鋒，隨後轉向中小型股遍地開花。板塊表現上，半導體與 AI 供應鏈是絕對核心。台積電 (2330) 於週三首度站上 2,000 元大關，帶動日月光投控 (3711) 與聯發科 (2454) 同步大漲；隨後資金擴散至散熱族群，奇鋹 (3017) 與尼得科超眾 (6230) 強勢表態。此外，面板族群異軍突起，群創 (3481) 爆量噴出，反映低基期轉型題材受到青睞。

數據方面，上週中央銀行公布1月M2年增率收斂至5.00%，反映資金增速放緩但流動性仍穩；主計總處公布1月失業率降至3.29%新低，顯示就業極度穩健。結合國泰金24日發布的2月景氣現況樂觀指數升至12.3，證實台灣經濟基本面與內需信心雙強。這類低失業、高信心的數據，為台股上週衝破三萬五千點提供了堅實底氣，有效抵銷國際關稅不確定性的衝擊。

展望本周行情，台股將面臨地緣政治與經濟數據的雙重夾擊。週一開盤受週末美以軍事行動影響，避險情緒恐引發短線震盪，資金預期向軍工及綠能族群靠攏，技術面須觀察上週四天量留下的長上影線支撐力道。隨後市場焦點將回歸基本面，週五美國非農就業報告將決定美債殖利率走向，進而影響台積電 (2330) 重返 2,000 元的動能。

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
2/28	00:30	美國	Q1亞特蘭大聯儲GDP預估值		
3/2	09:45	中國	2月財新製造業PMI	50.5	50.3
	15:00	德國	1月零售銷售(YoY)	1.9%	1.5%
	16:45	義大利	2月S&P Global製造業PMI	49	48.1
	16:50	法國	2月S&P Global製造業PMI	49.9	51.2
	16:55	德國	2月S&P Global製造業PMI	50.7	49.1
	17:00	歐元區	2月S&P Global製造業PMI	50.8	49.5
	22:45	美國	2月S&P Global製造業PMI	51.2	52.4
3/3	23:00	美國	2月ISM製造業PMI		52.6
	07:30	日本	1月失業率	2.6%	2.6%
	07:50	日本	Q4資本支出(YoY)	2.3%	2.9%
	18:00	歐元區	2月CPI(YoY)		1.9%
	18:00	歐元區	2月核心CPI(YoY)		2.3%

3/4	08:30	日本	2月S&P Global綜合PMI	53.8	53.1
	08:30	日本	2月S&P Global服務業PMI	53.8	53.7
	08:30	香港	2月S&P Global製造業PMI	52	52.3
	09:30	中國	2月官方製造業PMI	49.9	49.3
	09:30	中國	2月官方非製造業PMI	50	49.4
	09:30	中國	2月官方綜合PMI	50.2	49.8
	09:45	中國	2月財新服務業PMI	51.7	52.3
	13:00	日本	2月消費者信心指數	38.1	37.9
	16:00	台灣	1月外銷訂單(YoY)	5%	43.8%
	16:30	香港	1月零售銷售(YoY)	4.8%	6.6%
	17:00	歐元區	2月S&P Global綜合PMI	51.9	51.3
	17:00	歐元區	2月S&P Global服務業PMI	51.8	51.6
	18:00	歐元區	1月PPI(YoY)	-2.6%	-2.1%
	18:00	歐元區	1月失業率	6.2	6.2%
	21:15	美國	2月ADP就業人口變化		22K
	22:45	美國	2月S&P Global綜合PMI		52.3
	22:45	美國	2月S&P Global服務業PMI		52.3
	23:00	美國	2月ISM服務業PMI		53.8
3/5	16:00	台灣	1月工業生產(YoY)	18%	21.57%
	16:20	台灣	2月外匯存底(USD)		604.46B
	18:00	歐元區	1月零售銷售(YoY)	1.7%	1.3%
	20:30	美國	1月貿易收支		70.30B
	21:30	美國	上週初領失業救濟金人數		
	21:30	美國	Q4非農生產力(QoQ)初值		4.9%
	21:30	美國	Q4單位勞動成本(QoQ)初值		-1.9%
	21:30	美國	1月出口物價指數(MoM)		0.3%
	21:30	美國	1月進口物價指數(MoM)		0.1%
3/6	15:00	德國	1月工廠訂單(MoM)		7.8%
	16:00	台灣	2月CPI(YoY)	0.7%	0.69%
	18:00	歐元區	Q4GDP成長率(QoQ)終值	0.3%	0.3%
	18:00	歐元區	Q4GDP成長率(YoY)終值	1.3%	1.4%
	21:30	美國	2月非農就業人口		130K
	21:30	美國	2月失業率		4.3%
	21:30	美國	2月平均時薪(MoM)		0.4%
3/7	04:00	美國	1月消費者信貸		24.05B

16:00	美國	2月外匯存底(USD)	3.4T	3.399T
-------	----	-------------	------	--------

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。