

投資市場週報

2026年3月23日

上週全球股市受 Fed 轉向鷹派及中東局勢牽引。台股、A 股靠 AI 與成長股撐盤，加權與創業板指逆勢收紅；費半亦因 AI 需求週升 0.31%；美股與港股則受通膨擔憂與避險情緒拖累周線收跌。

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	45577.5	-2.1	-6.9	-5.2	-5.2
標準普爾 500 指數	6506.5	-1.9	-5.4	-5.0	-5.0
美國 那斯達克綜合指數	21647.6	-2.1	-4.5	-6.9	-6.9
費城半導體指數	7670.6	0.3	-5.3	8.3	8.3
羅素 2000 指數	2438.5	-1.7	-7.4	-1.8	-1.8
德國 DAX 指數	22380.2	-4.6	-11.5	-8.6	-8.6
歐洲 法國 CAC 指數	7665.6	-3.1	-10.7	-5.9	-5.9
英國富時 100 指數	9918.3	-3.3	-9.1	-0.1	-0.1
道瓊歐盟 50 指數	5501.3	-3.8	-10.4	-5.0	-5.0
台灣加權股價指數	33543.9	0.4	-5.3	15.8	15.8
台灣 OTC 指數	328.4	5.0	3.7	18.9	18.9
日本日經 225 指數	53372.5	-0.8	-9.3	6.0	6.0
韓國 KOSPI 綜合指數	5781.2	5.4	-7.4	37.2	37.2
新加坡海峽時報指數	4948.9	2.2	-0.9	6.5	6.5
上海綜合	3957.1	-3.4	-4.9	-0.3	-0.3
深圳成份	13866.2	-2.9	-4.3	2.5	2.5
亞太 創業板指數	3352.1	1.3	1.3	4.7	4.7
滬深 300	4567.0	-2.2	-3.1	-1.4	-1.4
MSCI 中國指數	78.0	-2.8	-5.3	-6.1	-6.1
新華富時 A50 指數	14833.3	0.2	1.4	-3.1	-3.1
香港恆生指數	25277.3	-0.7	-5.1	-1.4	-1.4
恆生國企指數	8574.1	-1.1	-3.2	-3.8	-3.8
恆生中企指數	4246.3	-1.9	-4.4	5.8	5.8
恆生科技指數	4872.38	-2.1	-5.2	-11.7	-11.7
商品	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
黃金	4491.15	-10.52	-14.91	3.98	3.98
西德州原油	98.23	-0.49	46.57	71.07	71.07
布蘭特原油	112.19	8.77	54.79	84.37	84.37
BDI 航運指數	2056	1.38	-3.93	9.54	9.54
CRB 指數	367.12	0.36	17.41	22.87	22.87
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	3.88	15	50	41	41
10 年期	4.39	11	42	21	21
30 年期	4.96	6	32	12	12
德國 10 年期	3.0362	7	38	0	0
英國 10 年期	4.993	16	69	52	52
日本 10 年期	0	0	0	0	0
台灣 10 年期	1.4396	0	0	4	4

外匯	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
美元指數	99.65	-0.71	2.09	1.35	1.35
日圓/美元	158.295	-0.71	1.44	1.1	1.1
美元/歐元	0.8640055	1.01	-2.04	-1.39	-1.39
美元/英鎊	0.744768	1.11	-0.88	-0.22	-0.22
瑞士法郎/美元	0.7887	0.04	2	-0.45	-0.45
加拿大幣/美元	1.37215	0.45	0.44	0.12	0.12
美元/澳幣	1.4101389	0.93	-0.44	6.03	6.03
新台幣/美元	31.97	0.16	2.3	1.69	1.69
人民幣/美元	6.8817	-0.31	0.61	-1.54	-1.54
港幣/美元	7.83765	0.13	0.19	0.69	0.69
韓元/美元	1496.5	-0.03	4.75	3.96	3.96
新加坡元/美元	1.27825	-0.23	1.22	-0.61	-0.61
泰銖/美元	32.61	0.85	4.99	3.49	3.49
馬來西亞幣/美元	3.9395	0.08	1.35	-2.94	-2.94

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 (2026/3/16-3/20) 美股呈現「先揚後抑」的走勢，週初的反彈隨後遭聯準會態度轉鷹與國際局勢反噬。道瓊工業指數週跌 2.11%，收 45,577.47 點；標普 500 指數下跌 1.90%，收 6,506.48 點；那斯達克指數下挫 2.07%，收 21,647.61 點。相較之下，費城半導體指數展現極強韌性，週升 0.31%，收在 7,670.65 點。週一、週二市場受 NVIDIA GTC 大會及甲骨文 (ORCL) 雲端利多帶動，科技股一度反彈，美光 (MU) 亦受 HBM4 量產消息激勵。然而週三起，PPI 超預期與中東戰事推升美債殖利率至 4.22%，導致亞馬遜 (AMZN) 與特斯拉 (TSLA) 等利率敏感股重挫。週四 Fed 鷹派立場持續壓抑微軟 (MSFT) 等權值股，但輝達 (NVDA) 撐盤使費半逆勢收紅。週五因研報調降預期，美光 (MU) 重挫逾 4%，加上中東局勢緩和使原油溢價消失，能源股埃克森美孚 (XOM) 隨油價跳水。全週資金明顯由高成長股轉向防禦性資產，僅半導體族群憑藉 AI 題材維持微幅週漲。

上週美國在數據與政策的交互影響下，呈現出經濟表現韌性與通膨壓力並存的態勢，進而迫使聯準會立場轉向。儘管 3 月紐約製造業指數跌至 -0.20 顯示區域景氣疲軟，但全國性指標如 2 月工業產出月增 0.2%，加上初次請領失業救濟金人數維持在 21 萬人的低位，均反映出就業與生產端仍具支撐。然而，2 月 PPI 年增率衝上 3.4% 遠超預期，顯示批發端的價格壓力正在回升。在此背景下，聯準會 (Fed) 雖維持基準利率於 3.50%~3.75% 不變，卻在聲明中將通膨預期上修至 2.7%，並暗示今年降息空間僅剩 1 碼。鮑爾 (Jerome Powell) 的鷹派談話加上中東局勢的不確定性，顯著降溫了市場對放寬貨幣政策的預期。整體而言，具備韌性的經濟數據強化了通膨難以下行的疑慮，也為聯準會維持高利率提供了實質支撐。

展望本周行情，美股將在地緣政治避險與通膨疑慮交織下震盪。受週末美伊衝突升級影響，油價衝破 100 美元大關，引發二次通膨擔憂並推升債券殖利率，科技股首當其衝面臨估值回測。此外，超微電腦 (SMCI) 違規出口利空持續發酵，恐拖累 AI 及半導體族群信心。市場焦點將轉向避險性質強的能源、國防及公用事業。本周需密切關注聯準會官員談話及 VIX 指數變化，若戰事未現轉機，指數恐探半年線支撐。

二、中國股市

上週 (2026/3/16-3/20) A股呈現「權值壓盤、成長股抗跌」的格局。上證指數全週下跌 3.4%，收在 3,957.05 點；深證成指下跌 2.9%，收在 13,866.20 點；創業板指則展現強勁韌性，全週逆勢上漲 1.26%，收在 3,352.10 點。週一受 Omdia 報告與 NVIDIA GTC 大會期待激勵，科技成長股開門紅。週二因中東局勢推升通膨恐慌，加上昭衍新藥 (603127) 大額減持引發避險賣壓。週三阿里雲與百度雲上調 AI 服務價格，刺激算力需求，佰維存儲 (688525) 與滬電股份 (002463) 領漲科技板塊。週四美聯準會態度轉鷹，資金轉向能源避險。週五局勢反轉，中東緊張緩和使原油溢價消失，權值石油股崩跌重挫滬指，但資金精準回流 AI 核心硬體與新能源，支撐創業板指全日維持紅盤。綜觀全週，市場在宏觀壓力中不斷進行權值與題材間的資金挪移。

上週中國發布的經濟與金融數據，勾勒出「工業強韌、消費平穩、房市低迷、貨幣持穩」的複雜景象。在生產端，1至2月規模以上工業增加值年增 6.3%，表現遠超市場預期，反映出高技術製造業動能充沛；相對而言，社會消費品零售總額年增 2.8%，維持平穩。金融數據方面，前兩月社融增量達 9.6 兆元，M2 年增 9%，顯示資金環境仍維持適度寬鬆。然而，房地產開發投資年減 11.1%，顯示房市築底期尚未結束，仍是經濟的主要拖累。在此背景下，3 月 LPR 連續 10 個月「按兵不動」，1 年期與 5 年期利率分別維持在 3.0% 與 3.5%，反映出央行在支持增長與防範風險、維護銀行淨息差之間尋求平衡。整體而言，中國經濟結構性分化明顯，政策仍處於觀察期。

展望本周行情，A 股將面臨外部地緣風險與內部政策支撐的拉鋸。受週末美伊局勢惡化影響，全球避險情緒升溫，原油及大宗商品價格飆升恐對中下游製造業造成成本壓力，短期內能源、資源及軍工板塊有望成為資金避風港。

三、香港股市

上週 (2026/3/16-3/20) 港股呈現「衝高回落」走勢。恆生指數全週下跌 0.74%，收在 25,277.32 點；國企指數下跌 1.12%，收在 8,574.07 點；恒生科技指數跌幅最重，全週

下跌 2.12%，收在 4,872.38 點。週一受惠於中國今年前兩個月的工業增加值數據優於預期，提振了市場信心，促使資金大舉回流港股科技及權值板塊。週二（17日）隨即陷入震盪，投資人對即將公布的財報季持觀望態度，以及美聯儲議息會議前的避險情緒，令資金轉向金融與能源價值股避險。週三隨 A 股強勢聯動，匯豐控股（0005）及友邦保險（1299）撐盤帶動午後 V 型反轉。然而，週四因美聯準會態度轉鷹及中東局勢摩擦升溫，科技權值股淪為提款機，三大指數集體重挫。週五因原油風險溢價消失導致能源股回調，加上中國 3 月 LPR 利率按兵不動，缺乏政策刺激下科技族群面臨獲利了結壓力，終場放量收低，全週漲幅悉數回吐。

金融方面，香港金管局於上週四（19日）跟隨美聯準會步調，宣布維持基準利率在 5.75% 不變，顯示高息環境將維持更久，這直接壓抑了香港房地產與股市的流動性。

展望本周行情，港股受地緣政治與外部利空衝擊，開盤壓力沉重。週末美伊戰爭升級導致油價暴漲及美股連跌，加上超微電腦（SMCI）涉嫌違規出口事件重創 AI 板塊信心，港股科技股恐面臨強烈補跌。儘管中方維持支持性貨幣政策，但在避險情緒（VIX 攀升）主導下，資金預計流向石油、煤炭及高股息藍籌股。

四、台灣股市

上週（2026/3/16-3/20）台股呈現「大盤劇烈震盪、中小型股強韌補漲」的脫鉤格局。加權指數全週累計小漲 0.43%，週五收在 33,543.88 點；櫃買指數（OTC）則在內資力挺下展現強勁動能，全週累計大漲 4.95%，終場收在 328.40 點，表現顯著優於大盤。週一大盤受權值股賣壓影響呈現震盪，台積電（2330）因除息壓力及外資調節下跌，但資金轉向中小型題材股避險，帶動記憶體族群南亞科（2408）與群聯（8299）攻上漲停，使 OTC 指數率先走強。週二受輝達 GTC 大會 AI 利多激勵，台積電（2330）演出秒填息，極大程度穩定市場信心，帶動 AI 伺服器族群全面噴出。週三多頭火種延續，全球 AI 需求旺盛吸引大量資金湧入電子權值股，推升指數攀上本週最高點。週四盤勢反轉，聯準會態度轉趨鷹派且中東地緣政治風險升溫，外資單日重手提款 909 億元，導致加權指數跳水失守月線，但 OTC 指數在內資撐盤下仍逆勢收紅。週五走勢極其震盪，早盤受外資大規模調節半導體權值股影響放量急殺，高低震盪達 610 點，終場在通膨焦慮與國際局勢動盪下收跌。綜觀全週，OTC 指數與加權指數走勢脫鉤，展現出內資盤據中小型股的強大抗跌力道。

本週台灣發布的多項數據與政策決議，勾勒出「訂單動能強勁、資金環境寬鬆、政策預防通膨」的經濟輪廓。首先，2 月外銷訂單交出亮眼成績單，受惠於 AI 伺服器與高效能運算需求

噴發，金額達 494.5 億美元，年增率衝上 31.1%。與此同時，2 月貨幣供給 M1B 與 M2 年增率雙雙走揚（分別為 7.12% 與 5.38%），續呈象徵股市資金動能無虞的「黃金交叉」。然而，央行理監事會議卻在繁榮中展現防禦姿態。雖然決議基準利率維持 2.125% 不變，但鑑於電價調漲與地緣政治推升油價，央行將 2026 年 CPI 預測值上調至 2.1%。這顯示儘管全年經濟成長率大幅上修至 7.28%，但物價壓力已讓貨幣政策轉趨「鷹派停看聽」。整體而言，台灣經濟雖處於高效成長期，但未來通膨走勢將成為影響流動性回收力道的觀察重點。

展望本周行情，台股受地緣政治與科技利空雙重夾擊，盤勢預期震盪探底。週末美伊衝突升級推升油價破百，引發通膨復燃隱憂，美債殖利率高企將壓抑半導體評價；加上超微電腦 (SMCI) 涉嫌違規出口事件重創 AI 伺服器族群信心，台系供應鏈開盤壓力沉重。所幸台電重啟核能題材與國泰金股利政策具支撐力，資金預計流向能源、軍工及高股息資產避險。

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
3/23	20:30	美國	2月芝加哥聯儲全美經濟活動指數	0.27	0.18
	22:00	美國	1月營建支出(MoM)	0.1%	0.3%
3/24	07:30	日本	2月CPI (YoY)	1.3%	1.5%
	07:30	日本	2月核心CPI (YoY)	1.7%	2.0%
	08:30	日本	3月S&P Global製造業PMI	52.3	53.0
	08:30	日本	3月S&P Global服務業PMI	51.5	53.8
	16:00	台灣	2月工業生產 (YoY)	22%	28.51%
	16:00	台灣	2月零售銷售 (YoY)	1.3%	-3.4%
	16:30	德國	3月S&P Global製造業PMI	49.8	50.9
	17:00	歐元區	3月S&P Global製造業PMI	49.5	50.8
	17:00	歐元區	3月S&P Global服務業PMI	50.8	51.9
	17:00	歐元區	3月S&P Global綜合PMI	51.1	51.9
	20:30	美國	Q4非農生產力(QoQ)終值	2.8%	5.2%
20:30	美國	Q4單位勞動成本(QoQ)終值	2.8%	-1.8%	
3/25	21:45	美國	3月S&P Global製造業PMI	50.2	51.6
	21:45	美國	3月S&P Global服務業PMI	50.4	51.7
	21:45	美國	3月S&P Global綜合PMI	50.5	51.9
	22:00	美國	3月里奇蒙聯儲製造業指數		-10
	22:00	美國	3月里奇蒙聯儲服務業收入指數	-13	-8
3/25	17:00	德國	3月Ifo商業景氣指數	86	88.6

	17:00	德國	3月Ifo現況指數	87.2	86.7
	17:00	德國	3月Ifo預期指數	87	90.5
	20:30	美國	2月進口物價指數 (YoY)	0.3%	-0.1%
	20:30	美國	2月出口物價指數 (YoY)	2.2%	2.6%
3/26	15:00	德國	4月GfK消費者信心指數	-28	-24.7
	15:45	法國	4月INSEE消費者信心指數	87	91
	15:45	法國	4月INSEE商業信心指數	98	102
	15:45	法國	4月INSEE商業景氣指數	94	97
	16:00	台灣	2月失業率	3.4%	3.36%
	16:30	香港	貿易收支(港元)	-16B	-14.1B
	16:30	香港	出口量(YoY)		33.8%
	16:30	香港	進口量(YoY)		38.1%
	20:30	美國	上週初請失業救濟金人數	211K	205K
	23:00	美國	3月堪薩斯聯儲製造業指數	2	10
3/27	09:30	中國	2月工業獲利-年初迄今(YoY)	0.9%	0.6%
	22:00	美國	3月密歇根消費者信心指數	55.5	56.6
	22:00	美國	3月密歇根現況指數	57.8	56.6
	22:00	美國	3月密歇根消費者預期指數	54.1	56.6

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。