

投資市場週報

2026年5月11日

上週全球股市頂住中東局勢震盪，受科技與晶片利多推升全線收紅。台美雙市強勢創高，港陸股隨地緣風向震盪走高。

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	49609.2	0.2	-0.1	7.1	3.2
標準普爾 500 指數	7398.9	2.3	2.6	13.3	8.1
美國 那斯達克綜合指數	26247.1	4.5	5.4	21.6	12.9
費城半導體指數	11775.5	11.1	12.1	55.2	66.3
羅素 2000 指數	2861.2	1.7	2.2	14.6	15.3
歐洲					
德國 DAX 指數	24338.6	0.2	0.2	7.3	-0.6
法國 CAC 指數	8112.6	0.0	0.0	3.8	-0.5
英國富時 100 指數	10233.1	-1.3	-1.4	0.6	3.0
道瓊歐盟 50 指數	5911.5	0.5	0.5	6.1	2.1
台灣加權股價指數	41603.9	6.9	6.9	31.2	43.6
台灣 OTC 指數	409.4	6.5	6.5	33.1	48.2
日本日經 225 指數	62713.7	5.4	5.8	22.8	24.6
韓國 KOSPI 綜合指數	7498.0	13.6	13.6	48.4	77.9
新加坡海峽時報指數	4921.9	0.2	0.2	0.8	5.9
上海綜合	4180.0	1.7	1.7	7.4	5.3
深圳成份	15563.8	3.0	3.0	15.5	15.1
亞太 創業板指數	3796.1	3.2	3.2	19.2	18.5
滬深 300	4871.9	1.3	1.3	9.5	5.2
MSCI 中國指數	81.2	3.1	3.1	6.6	-2.3
新華富時 A50 指數	15693.5	0.3	0.3	7.7	2.5
香港恆生指數	26393.7	2.4	2.4	6.5	3.0
恆生國企指數	8889.1	2.4	2.4	6.2	-0.3
恆生中企指數	4543.2	3.5	3.5	10.3	13.1
恆生科技指數	5102.79	4.8	4.8	9.7	-7.5

商品	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
黃金	4715.25	2.19	2	1.01	9.17
西德州原油	95.42	-6.4	-9.18	-5.88	66.18
布蘭特原油	101.29	-6.36	-11.16	-14.41	66.46
BDI 航運指數	2978	9.08	10.87	49.27	58.66
CRB 指數	389.44	-1.01	-1.44	4.57	30.34

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	3.9	2	2	11	43
10 年期	4.38	-1	-2	8	20
30 年期	4.95	-2	-3	7	11
德國 10 年期	3.0054	0	-2	0	0
英國 10 年期	4.913	-6	-13	4	44
日本 10 年期	2.475	-3	-6	14	0
台灣 10 年期	1.535	0	3	0	14

外匯	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
----	-----	-----------	-----------	-----------	-----------

美元指數	97.9	-0.26	-0.16	-2.06	-0.43
日圓/美元	156.83	-2.07	-2.07	-1.76	0.17
美元/歐元	0.8515711	0.54	0.54	2.36	0.05
美元/英鎊	0.7362957	0.7	0.7	2.85	0.93
瑞士法郎/美元	0.77777	-1.48	-1.48	-2.78	-1.83
加拿大幣/美元	1.36565	-0.1	-0.1	-1.99	-0.35
美元/澳幣	1.3841788	1.35	1.35	5.21	8.02
新台幣/美元	31.429	-0.69	-0.69	-1.72	-0.03
人民幣/美元	6.8017	-0.47	-0.47	-1.54	-2.68
港幣/美元	7.82905	-0.07	-0.07	-0.12	0.58
韓元/美元	1468.4	-0.85	-0.85	-4.01	2.01
新加坡元/美元	1.26865	-0.84	-0.84	-1.65	-1.36
泰銖/美元	32.235	-1.35	-1.35	-1.92	2.3
馬來西亞幣/美元	3.9215	-1.21	-1.21	-2.98	-3.39

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 (2026/5/4~5/8) 美股整體呈現「先抑後揚、震盪走高」的創高格局。道瓊指數累計上漲 0.22%，收在 49,609.16 點；標普500指數累計漲 2.33%，收在 7,398.76 點；那斯達克指數累計漲 4.50%，收在 26,246.62 點；費城半導體指數累計大漲 11.14%，收在 11,775.65 點。週一美伊爆發海峽衝突、油價飆升，供應鏈與通膨焦慮促使指數收跌，蘋果 (AAPL) 走勢疲弱。週二地緣風險降溫，油價大跌緩解通膨疑慮，美光 (MU) 等半導體大漲帶動大盤強彈。週三停火傳聞與超微 (AMD) 等 AI 財報利多噴發，推升四大指數同創歷史新高。週四關稅判決增添政策疑慮，且安謀 (ARM) 預警產能受限而暴跌，壓抑指數高位回落。週五非農就業強韌與通膨預期降溫，美債殖利率回落為科技股提供估值修復空間，輝達 (NVDA) 與超微 (AMD) 領跑成長股強勁拉高。

上週數據揭示美國雖然先前的生產與就業表面上看起來還撐得住，但最新消費者信心已徹底崩盤，高物價與高利率正實質重創當下民生。第1季美國非農企業勞動生產率 (每小時產出) 年化成長 0.8%，較上季的快速增長有所放緩，而第1季單位勞動成本則年化上升 2.3%，顯示企業在產出放慢的同時，薪資與營運成本上升壓力依然存在。到了三月，雖然房地產市場出現反彈，3月新屋銷售年化總數達 68.2 萬戶，且3月建築支出月增 0.6% (扭轉了跌勢)，但民眾卻得靠3月暴增 249 億美元的消費者信貸，藉由刷卡、借貸度日來勉強維持日常開銷。進入四月，就業與工業端雖因防禦性囤貨而有些許支撐，4月非農就業新增人數達 11.5 萬人 (高於市場預期)、4月ADP民營就業人數新增 10.9 萬人，且4月失業率穩定維持在 4.3% 的相對低檔，帶動4月S&P Global製造業PMI衝上 54.5 的四年新高；然而，佔經濟大宗的內需消費卻已顯露疲態，4月S&P Global服務業PMI放緩至

51.0，4月ISM非製造業PMI也降至 53.6。這些長期累積的高物價與債務重擔，最終在最即時的五月數據中徹底引爆，5月密西根大學消費者信心指數崩跌至 48.2 的歷史新低，證實民眾靠借債撐起的消費已達極限。這對於投資人是個重要警訊：先前的「表面還行」已成過去，最新五月的信心崩盤才是目前的市場現況，這也讓聯準會 (Fed) 陷入降息怕通膨再起、不降怕壓垮實體經濟的兩難境地。

展望本週行情，儘管標普500上周衝破7,300點大關，但5/12公布的4月CPI數據將是關鍵，若通膨受能源價格拖累回升，恐壓抑降息預期。週末政經局勢顯示，聯準會主席鮑爾即將卸任，市場聚焦繼任者凱文·沃什 (Kevin Warsh) 的提名動向。同時，中東局勢 (Operation Epic Fury) 及川普政府新法案 (OBBBA) 的後續發酵，加上消費者信心降至低點，市場體感與指數出現脫節。預計本周大盤將在高檔震盪，投資人需警惕獲利回吐與通膨數據帶來的波動。

二、中國股市

上週 (2026/5/4~5/8) A股節後補漲，上證指數累計上漲 1.65%，收在 4,179.952 點；深證成指累計漲 3.02%，收在 15,563.80 點；創業板指累計漲 3.24%，收在 3,796.128 點。週一、二休市。週三受假期港股與中概股大幅走揚帶動，市場補漲情緒濃厚，資金由節前的避險與消費板塊轉向週期與高科技產業。週四中東地緣局勢因川普預估戰爭將「很快結束」而迎來緩和契機，帶動美伊協定與重開海峽的樂觀預期，避險資金自煤炭等板塊流出，與 AI 利多共振，湧入航運與 AI 光通訊族群。週五受中概股與美股安謀 (ARM) 大跌及美伊再度交火、地緣局勢不安重燃衝擊，高估值半導體受壓；但飛機製造板塊受惠低空經濟與航天自主化利多，航天動力 (600343) 逆勢漲停，陶瓷與塑膠板塊亦因資金避險與超跌反彈逆勢走強。

上週數據揭示中國「外需熱、內需冷」的結構性分化。一方面，偏重外需與中小企業的4月財新服務業PMI逆勢升至 52.1，創下2020年12月以來新高，主要受中東地緣局勢引發的全球「搶貨潮」驅動，帶動出口商務與物流新訂單顯著回溫。另一方面，偏重國內建設與大型國企的官方4月非製造業商務活動指數則重回收縮水平，跌至49.4。這預示著外需雖強，但要迎來全面復甦，投資人仍須關注後續政策對國內內需的刺激力道。

展望本週行情，A 股將面臨外部情緒壓力與內部政策博弈的雙重考驗。週末全球局勢緊張，美伊在霍爾木茲海峽發生衝突導致油價上漲，恐加劇通膨擔憂。然而，國內政經面出現緩衝：5/10 傳出「川習會」將聚焦貿易與 AI 合作，且監管層嚴查財務造假以提振市

場信心。預計本周 A 股將呈現低開後震盪態勢，關鍵在於 5/12 美國 CPI 數據及週中「川習會」釋放的訊號。

三、香港股市

上週 (2026/5/4~5/8) 港股呈現震盪起伏、漲跌交替的修正格局。恆生指數全週累計上漲 2.39%，收在 26,393.71 點；國企指數累計漲 2.39%，收在 8,889.07 點；恆生科技指數累計上漲 4.75%，收在 5,102.79 點。週一受川普「自由計畫」與騰訊控股 (0700) 新模型預期激勵，市場風險偏好修復而開高收漲，小米集團 (1810) 等科技與半導體領漲。週二受美股大跌與中東對峙升溫影響，市場首度回檔修正，資金轉向防禦性的中國移動 (00941) 避險，匯豐控股 (00005) 則因信貸撥備拖累重挫。週三局勢緩和與 AI 熱潮帶動情緒回溫，指數止跌回升，資金湧向華虹半導體 (1347) 等新經濟與地產板塊。週四地緣避險情緒進一步消退，全球科技浪潮推升市場多頭氛圍，美團-W (3690) 領軍衝鋒使指數連二日收紅。週五則因美伊深夜交火、中概股回檔與 美股安謀(ARM) 暴跌，高估值科技股領跌導致指數再度拉回修正，僅靠尾盤空頭平倉收窄跌幅。

上週數據揭示雖然香港第一季及三月指標表現亮眼，但最新四月數據已拉響警報，呈現「前期強健、當下受阻」的拉鋸趨勢。第一季實質 GDP 預估同比增長達 5.9%，寫下近五年來最強勁的復甦步伐；同時，3月零售銷售也年增 12.8% 優於預期，反映年初在跨境消費與政策支撐下，內需動能依然強韌。然而，最即時的4月S&P Global採購經理指數從上月49.3降至48.6，反映商業景氣持續低迷，緊縮速度更加快至10個月以來最劇，顯示私營經濟正受到輸入成本攀升與地緣通膨的實質打擊，復甦基礎仍不穩固。

展望本週行情，週末中東荷莫茲海峽衝突導致油價飆升，加上美方對三家資通訊中企的制裁傳聞，可能導致科技板塊今早出現獲利回吐。然而，隨著「川習會」合作預期發酵及港股通資金回流，港股下檔仍具韌性。預計本周恆指將在 26,200 至 26,800 點區間高檔震盪。

四、台灣股市

上週 (2026/5/4~5/8) 台股多頭氣勢如虹，加權指數全週累計大漲 6.88%，收在 41,603.94 點；櫃買指數 (OTC) 則累計上漲 6.46%，收在 409.44 點。週一受美股新高與川普「自由計畫」緩解中東能源焦慮激勵，市場情緒高漲，台積電 (2330) 帶頭跳空越過四萬點大關。週二面對美股因中東局勢重挫，台股憑基本面展現極強抗性，聯發科 (2454) 強勢亮燈創天價，成功穩住多頭信心。週三早盤衝高後因乖離過大引發劇烈獲利賣壓，資金大舉轉向，

記憶體指標華邦電 (2344) 強攻漲停，散熱指標奇鋌 (3017) 則遭賣壓攢至跌停。週四美股 AI 熱潮與台積電 ADR 創高再度點燃市場亢奮情緒，廣達 (2382) 等 AI 族群強勢表態，帶動雙指數同創歷史新高。週五因費半重挫與破四萬二的懼高心理，引爆獲利了結賣壓而爆量急殺，資金轉向導軌大廠川湖 (2059) 等營收強勢股逆勢避險。

上週數據揭示台灣目前呈現「外貿強健，但輸入型通膨壓力隱現」的格局。在外需端，受惠於全球 AI 與高效能運算需求的熱絡，4月出口年增率高達 39%，資通產品年增 62.3%，顯示電子與資通訊產業仍是經濟成長的最強支撐。這股外銷熱潮也壯大了資金大後方，4月底外匯存底增加 56.02 億美元，重新站上 6,024.88 億美元大關，透露出央行穩匯與外匯投資的優異成效。然而，中東戰事使國際能源攀升，國內油料費大漲 13.6%，導致4月CPI年增率擴大至 1.74% (核心 CPI 達 1.91%)。雖然物價已連續 12 個月維持在 2% 警戒線以下、情勢尚屬平穩，但能源價格回升帶來的輸入型通膨隱憂，仍是投資人後續需關注的成本考量。

展望本週行情，上週五費半狂飆 5.51%，由美光與 AMD 領軍噴出，確立 AI 族群為本周多頭旗手；儘管台積電 ADR 逆勢微跌，但在 4 萬點大關前，資金正快速由權值股擴散至 HBM 記憶體與 AI 伺服器供應鏈。週末中東局勢升溫推升油價，恐增加航運與製造成本，成為盤面變數。預計本周台股大盤將在 41,300 至 42,200 點 區間高檔震盪，市場聚焦「川習會」釋出的貿易訊號，AI 與避險板塊將是撐盤關鍵。

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
5/10	01:20	中國	4月出口 (YoY)		2.5%
	01:20	中國	4月進口 (YoY)		27.8%
	01:20	中國	4月貿易收支 (USD)		51.1B
5/11	09:30	中國	4月CPI (YoY)		1.0%
	09:30	中國	4月PPI (YoY)		0.5%
	22:00	美國	4月成屋銷售		3.98M
5/12	20:30	美國	4月CPI (YoY)		3.3%
	20:30	美國	4月核心CPI (YoY)		2.6%
5/13	20:30	美國	4月PPI (YoY)		4.0%
	20:30	美國	4月核心PPI (YoY)		3.8%
5/14	17:00	中國	4月M2貨幣供給 (YoY)		8.5%
	17:00	中國	4月貸款成長 (YoY)		5.8%

	17:00	中國	4月新增人民幣貸款		2990.0B
	17:00	中國	4月社會融資總額		5230.0B
	20:30	美國	初領失業救濟金人數		
	20:30	美國	4月零售銷售 (YoY)		3.97%
	20:30	美國	4月核心零售銷售 (YoY)		
	20:30	美國	4月出口物價 (YoY)		5.6%
	20:30	美國	4月進口物價 (YoY)		2.1%
5/15	16:30	香港	1Q GDP (QoQ)	2.9%	1.0%
	16:30	香港	1Q GDP (YoY)	5.9%	3.8%
	20:30	中國	5月紐約州製造業指數		11
	21:15	美國	4月工業生產指數(YoY)		0.7%
	21:15	美國	4月產能利用率		75.7%
	21:15	美國	4月製造業生產指數(YoY)		0.5%

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。