

投資市場週報

2026年5月18日

受美通膨頑固、中東局勢與中國社融放緩衝擊，全球股市高檔加劇震盪。依全週漲跌幅計，僅標普與櫃買微漲，其餘主要指數悉數收黑。

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	49526.2	-0.2	-0.3	6.9	3.0
標準普爾 500 指數	7408.5	0.1	2.8	13.5	8.2
美國 那斯達克綜合指數	26225.1	-0.1	5.4	21.5	12.8
費城半導體指數	11588.5	-1.6	10.3	52.7	63.6
羅素 2000 指數	2793.3	-2.4	-0.2	11.9	12.6
歐洲					
德國 DAX 指數	23950.6	-1.6	-1.4	5.6	-2.2
法國 CAC 指數	7952.6	-2.0	-2.0	1.7	-2.4
英國富時 100 指數	10195.4	-0.4	-1.8	0.2	2.7
道瓊歐盟 50 指數	5827.8	-1.4	-0.9	4.6	0.6
亞太					
台灣加權股價指數	41172.4	-1.0	5.8	29.8	42.2
台灣 OTC 指數	411.2	0.4	6.9	33.6	48.9
日本日經 225 指數	61409.3	-2.1	3.6	20.3	22.0
韓國 KOSPI 綜合指數	7493.2	-0.1	13.6	48.3	77.8
新加坡海峽時報指數	4989.1	1.4	1.6	2.1	7.4
上海綜合	4135.4	-1.1	0.6	6.3	4.2
深圳成份	15561.4	0.0	3.0	15.5	15.1
創業板指數	3929.1	3.5	6.9	23.4	22.7
滬深 300	4859.6	-0.3	1.1	9.2	5.0
MSCI 中國指數	79.0	-2.6	0.4	3.8	-4.8
新華富時 A50 指數	15699.7	0.0	0.3	7.7	2.6
香港恆生指數	25962.7	-1.6	0.7	4.7	1.3
恆生國企指數	8691.0	-2.2	0.1	3.8	-2.5
恆生中企指數	4535.2	-0.2	3.3	10.1	12.9
恆生科技指數	4941.14	-3.2	1.4	6.3	-10.4
商品	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
黃金	4540.08	-3.71	-1.78	-2.74	5.11
西德州原油	105.42	10.48	0.33	3.99	83.59
布蘭特原油	109.26	7.87	-4.17	-7.68	79.56
BDI 航運指數	3151	5.81	17.31	57.94	67.87
CRB 指數	399.29	2.53	1.06	7.21	33.64
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	4.09	19	21	30	62
10 年期	4.59	21	19	29	41
30 年期	5.12	17	14	24	28
德國 10 年期	3.1553	15	13	15	0
英國 10 年期	5.179	27	14	30	71
日本 10 年期	2.72	25	19	38	0
台灣 10 年期	1.635	10	13	10	24
外匯	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)

美元指數	99.28	1.41	1.24	-0.68	0.98
日圓/美元	158.44	1.03	-1.06	-0.75	1.19
美元/歐元	0.8593649	-0.91	-0.37	1.43	-0.86
美元/英鎊	0.748251	-1.6	-0.9	1.2	-0.69
瑞士法郎/美元	0.78592	1.05	-0.45	-1.76	-0.8
加拿大幣/美元	1.37475	0.67	0.57	-1.33	0.31
美元/澳幣	1.3952839	-0.8	0.55	4.38	7.16
新台幣/美元	31.551	0.39	-0.31	-1.34	0.36
人民幣/美元	6.8052	0.05	-0.41	-1.49	-2.63
港幣/美元	7.82875	0	-0.07	-0.13	0.58
韓元/美元	1498.3	2.04	1.17	-2.05	4.08
新加坡元/美元	1.27885	0.8	-0.05	-0.86	-0.57
泰銖/美元	32.585	1.09	-0.28	-0.85	3.41
馬來西亞幣/美元	3.95	0.73	-0.49	-2.28	-2.69

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 (2026/5/11~5/15) 美股呈現『寬幅震盪、多空拉鋸』的走勢，指數於週初探底後強勁V型反彈，惟週五逢高獲利了結賣壓沉重。道瓊工業指數全週累計下跌0.17%，收在 49526.17 點；標普500指數累漲0.13%，收在 7408.50 點；那斯達克指數累跌 0.08%，收在 26225.14 點；費城半導體指數累跌 1.59%，收在 11588.46 點。週一中東局勢推升油價，但在高通(QCOM)與輝達(NVDA)等AI鏈抱團下，半導體續強。週二因4月CPI過熱、油價破百，引發跳空急跌與科技股獲利了結。週三雖PPI超預期加劇高利率恐慌，但科技與AI鏈強勁發力，帶動標普、那指再創歷史新高。週四零售銷售亮眼化解衰退疑慮，加上「川習會」釋出科技貿易鬆綁信號及強勁財報，驅動標普、那指同創新高，道瓊重返五萬大關。惟週五美伊局勢驟緊，油價與殖利率狂飆，通膨隱憂吞噬晶片股，大盤再度跳空崩跌。

上週數據揭示美國實體經濟強韌，但通膨出現全面復燃危機。通膨方面，消費端4月CPI年增率回升至3.8%、核心CPI達2.8%，生產端4月PPI年增率更暴衝至6.0%、核心PPI達5.2%，物價壓力異常沉重。然而內需動能不減，4月零售銷售年增4.9%、核心零售銷售年增5.2%，初領失業金人數為21.1萬人。工業與房市部分，4月工業生產年增1.4%、產能利用率達76.1%，5月紐約州製造業指數急彈至19.6，4月成屋銷售年率則持平於402萬套。

展望本週行情，展望本周，週末美伊局勢持續緊繃，荷姆茲海峽僵局令油價與通膨隱憂難解。目前市場主流情緒高度聚焦聯準會官員談話，以及即將公布的輝達 (NVDA) 財

報，視其為科技股能否止跌回穩的關鍵指標。在降息遞延與地緣避險交織下，美股本周料維持高位震盪。

二、中國股市

上週 (2026/5/11~5/15) A股呈現「前高後低、倒V型劇烈反轉」的走勢。上證指數全週累計下跌 1.07%，收在4135.39 點；深證成指累計下跌 0.02%，收在 15561.37 點；創業板指累計下跌 3.5%，收在 3929.06 點。週一受美股費半暴漲催化，半導體與電子零組件等國產替代題材爆發，帶動科技成長股集體衝高。週二早盤面臨獲利回吐賣壓而探底，午後高科技材料與綠能基建放量走強，走勢呈現分化。週三AI算力鏈迎來設備交付利多，疊加四部門發布「算電協同」政策，內資低接買盤強勢湧入，指數尾盤拉至最高位。週四因指數刷新多年高點，高位獲利了結賣壓強烈，ETF大舉淨流出，大盤反轉高開低走。週五受亞太股市走弱及4月信貸社融放緩雙重打擊，技術面修正壓力激增，指數延續寬幅震盪回檔。

上週數據揭示中國4月經濟呈現外熱內冷的結構。外貿表現亮眼，以美元計價出口年增 14.1%、進口年增 25.3%，貿易順差達 848.2 億美元。物價方面，CPI 年增 1.2% 溫和回升，PPI 年增 2.8%，反映生產端好轉。然而金融信貸明顯放緩，M2 貨幣供給年增 8.6%，貸款成長 (各項貸款餘額) 年增 5.6%，受企業與居民融資需求偏弱影響，4 月新增人民幣貸款罕見轉負為 -100 億元，社會融資規模增量亦降至 6207 億元。外貿超预期與物價回暖為實體經濟提供了支撐，但信貸與社融的罕見低迷反映國內有效需求不足，且部分資金流向債券市場替代。未來寬鬆貨幣政策如何有效傳導並轉化為實體經濟的加槓桿信心，將是內部需求全面復甦的關鍵。

展望本週行情，上週五中國金龍指數大跌 2.80%，疊加週末美伊局勢持續僵持，引發全球避險情緒高企。在國內4月信貸社融放緩與技術面修正壓力下，市場主流預期多頭短線將轉向防守。本周大盤料延續震盪整理以消化利空，盤面仍由存量資金於低基期與特定政策紅利板塊中進行博弈。

三、香港股市

上週 (2026/5/11~5/15) 港股呈現「前段橫盤拉鋸、週五跳空崩跌」的走勢。恆生指數全週累計下跌 1.63%，收在 25962.73 點；國企指數累計下跌 2.23%，收在 8691.03 點；恆生科技指數累計下跌 3.17%，收在 4941.14 點。週一受美股費半大漲，催化半導體與電子零組件等國產替代題材爆發，但金價回落使大盤橫盤分化。週二受快手擬分拆AI上

市刺激高開，惟晶片股漲幅已大引發獲利回吐，資金移往電訊等高股息板塊防守。週三海外高利率隱憂與南向資金流出壓制大盤，但在具備業績驗證的科技權值股撐盤下，多空反覆拉鋸。週四受中美首腦峰會利多提振一度跳空高開1.7%，但大型科技股業績不及美元走強壓制大宗商品，漲幅全數回吐。週五因中國4月信貸與社融數據放緩，引發經濟復甦擔憂，加上亞太股市走弱，科技權值股慘遭提款，指數集體破位急跌。

香港上週發布2026年第一季GDP年增率為2.6%，維持溫和增長。主要動能由旅遊回暖及服務輸出（年增4.2%）所支撐；然而，私人消費開支受市民跨境外消費影響僅增1.0%，本地固定資本形成總額也因高利率壓制而表現平淡，整體呈現「內冷外溫」的結構。香港經濟正面臨「高利率與結構轉型」的雙重考驗。美聯儲通膨過熱導致「高利率維持更久」的預期，持續鎖死香港樓市與金融資產的財富效應，壓抑企業投資信心；加之中國信貸放緩減弱陸客高端消費力。首季數據反映出香港外部貿易雖有改善，但在本地高息環境未除、消費外流的雙重夾擊下，整體仍陷於動能不均的蹣跚復甦期。

展望本週行情，上週五恒指ADR下跌，疊加週末美伊局勢僵持、中國4月社融信貸放緩等利空發酵，預期港股短期技術面修正壓力沉重。本周大盤料回踩低位震盪，資金將持續從科技權值股提款，轉向高股息、低基期及具政策支持的房產與製造業板塊進行避險。

四、台灣股市

上週（2026/5/11~5/15）台股呈現「高檔加劇震盪、多空劇烈拉鋸」的走勢。加權指數全週累計下跌1.04%，收在41172.36點；OTC指數全週累計上漲0.42%，收411.18點。週一受美股費半大漲激勵，群創(3481)等題材股發力帶動雙市收紅。週二早盤面臨獲利回吐急跌，但在台積電(2330)撐盤與投信力挺下多頭反彈續收紅。週三因費半重挫與地緣政治變數，外資大舉調節高估值電子股，大盤回檔，資金流入生技板塊避險。週四思科(CSCO)上調AI訂單看好基礎建設，台積電(2330)群起響應帶領AI族群跌深強彈。週五加權指早盤雖創歷史新高，但輝達財報前夕觀望避險情緒升溫，AI伺服器族群遭強烈獲利了結，雙市全面開高走低重挫。

展望本週行情，上週五費半重挫4.02%及台積電ADR跌3.2%，疊加週末美伊局勢僵持與通膨頑固隱憂，重擊多頭信心。在輝達財報前夕，市場避險觀望情緒濃厚，本周大盤面臨高檔技術面修正壓力，料開低回檔震盪，資金將朝低基期族群進行存量博弈。

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
5/18	09:30	中國	4月房價指數(YoY)		-3.4%
	10:00	中國	4月工業生產指數(YoY)		5.7%
	10:00	中國	4月零售銷售(YoY)		1.7%
	10:00	中國	4月固定資產投資-年初迄今(YoY)		1.7%
	10:00	中國	4月失業率		5.4%
	17:00	中國	4月外國直接投資-年初迄今(YoY)		-7.3%
5/19	16:30	香港	4月失業率		3.7%
	22:00	美國	4月成屋簽約待過戶(YoY)	-0.5%	-1.1%
5/20	09:15	中國	一年期貸款基準利率		3%
		中國	五年期貸款基準利率		3.5%
	16:00	台灣	4月外銷訂單(YoY)		65.9%
	16:20	台灣	Q1經常帳(USD)	39.0B	69.93B
5/21	02:00	美國	FOMC會議紀要		
	16:00	台灣	Q1 GDP (YoY)		
	16:30	香港	4月CPI (YoY)		1.7%
	20:30	美國	4月營建許可(戶)	1350K	1363K
	20:30	美國	4月新屋開工(戶)	1450K	1502K
	20:30	美國	初請失業救濟人數		
	20:30	美國	續請失業救濟人數		
	20:30	美國	5月費城聯儲製造業指數	12	26.7
	21:45	美國	5月S&P Global製造業PMI-	53	54.5
	21:45	美國	5月S&P Global服務業PMI	51.1	51
21:45	美國	5月S&P Global綜合PMI	51.5	51.7	
5/22	16:00	台灣	4月失業率		
	22:00	美國	5月密歇根消費者信心指數	48.2	49.8
	22:00	美國	5月密歇根通膨預期指數	4.5%	4.7%
	22:00	美國	5月CB經濟領先指數(MoM)	-0.3%	-0.6%

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。