

投資市場週報

2026年5月25日

美股受AI利多激勵強勢反彈；台股受輝達與超微財報利多推升，創歷史新高；A股則在跌破支撐後，迎來政策護盤而止跌回穩；港股雖有政策利多但整體表現疲軟。

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	50579.7	2.1	1.9	9.2	5.2
標準普爾 500 指數	7473.5	0.9	3.7	14.5	9.2
美國 那斯達克綜合指數	26344.0	0.5	5.8	22.0	13.4
費城半導體指數	12202.5	5.3	16.2	60.8	72.3
羅素 2000 指數	2869.2	2.7	2.5	14.9	15.6
歐洲					
德國 DAX 指數	24888.6	3.9	2.5	9.7	1.6
法國 CAC 指數	8115.8	2.1	0.0	3.8	-0.4
英國富時 100 指數	10466.3	2.7	0.8	2.9	5.4
道瓊歐盟 50 指數	6019.5	3.3	2.4	8.1	3.9
台灣加權股價指數	42268.0	2.7	8.6	33.2	45.9
台灣 OTC 指數	423.3	2.9	10.1	37.5	53.2
日本日經 225 指數	63339.1	3.1	6.8	24.0	25.8
韓國 KOSPI 綜合指數	7847.7	4.7	18.9	55.3	86.2
新加坡海峽時報指數	5068.2	1.6	3.2	3.7	9.1
上海綜合	4112.9	-0.5	0.0	5.7	3.6
深圳成份	15597.3	0.2	3.2	15.7	15.3
亞太 創業板指數	3938.5	0.2	7.1	23.7	23.0
滬深 300	4845.1	-0.3	0.8	8.9	4.7
MSCI 中國指數	77.2	-2.3	-2.0	1.4	-7.1
新華富時 A50 指數	15474.7	-1.4	-1.2	6.2	1.1
香港恆生指數	25606.0	-1.4	-0.7	3.3	-0.1
恆生國企指數	8550.9	-1.6	-1.5	2.1	-4.1
恆生中企指數	4438.3	-2.1	1.1	7.7	10.5
恆生科技指數	4869.57	-1.5	0.0	4.7	-11.7
商品	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
黃金	4509.4	-0.68	-2.45	-3.4	4.4
西德州原油	96.6	-4.38	-8.06	-4.71	68.23
布蘭特原油	103.54	-5.24	-9.18	-12.51	70.16
BDI 航運指數	2991	-5.08	11.36	49.92	59.35
CRB 指數	392.67	-1.66	-0.62	5.44	31.42
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	4.13	4	25	34	66
10 年期	4.56	-3	16	26	38
30 年期	5.07	-5	9	19	23
德國 10 年期	3.0354	-12	1	3	0
英國 10 年期	4.904	-28	-13	3	43
日本 10 年期	2.768	5	24	43	0
台灣 10 年期	1.635	0	13	10	24

外匯	收盤價	WTD 漲幅(%)	MTD 漲幅(%)	QTD 漲幅(%)	YTD 漲幅(%)
美元指數	99.24	-0.04	1.2	-0.72	0.94
日圓/美元	159.13	0.44	-0.63	-0.32	1.64
美元/歐元	0.8614377	-0.24	-0.61	1.19	-1.09
美元/英鎊	0.7448512	0.46	-0.45	1.67	-0.23
瑞士法郎/美元	0.78605	0.02	-0.43	-1.74	-0.78
加拿大幣/美元	1.37905	0.31	0.89	-1.03	0.63
美元/澳幣	1.4016399	-0.45	0.09	3.9	6.68
新台幣/美元	31.568	0.05	-0.25	-1.29	0.41
人民幣/美元	6.7947	-0.15	-0.57	-1.64	-2.78
港幣/美元	7.8361	0.09	0.02	-0.03	0.67
韓元/美元	1516.3	1.2	2.38	-0.88	5.34
新加坡元/美元	1.2797	0.07	0.02	-0.79	-0.5
泰銖/美元	32.675	0.28	0	-0.58	3.7
馬來西亞幣/美元	3.966	0.41	-0.09	-1.88	-2.29

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 (2026/5/18~5/22) 美股走勢呈現「先抑後揚、強勢收復」格局。全週道瓊指數累計上漲約 2.13%，收在 50,579.70 點；標普 500 指數累計上漲 0.88%，收在 7,473.47 點；那斯達克指數累計上漲約 0.45%，收在 26,343.97 點；費城半導體指數則強勢上漲 5.30%，收在 12,202.54 點。週初市場受地緣政治及輝達 (NVDA) 財報前的觀望氣氛壓抑，週二更因美債殖利率飆升與油價上漲，擔憂聯準會鷹派升息，導致指數集體挫跌。轉折點發生在週三，隨殖利率回落與油價走低，市場風險偏好回溫。週四儘管面臨沃爾瑪 (WMT) 財測利空，但美伊談判進展緩解供應危機，油價失守百元大關，激勵多頭反攻。週五在聯想財報利多及高通 (QCOM) 車用接單消息下，AI PC 與車用半導體接棒領軍，費半強勢領漲，成功帶動美股全週收紅。

上週數據揭示「通膨預期升溫、實體經濟放緩」的隱憂。金融面上，FOMC 會議紀要透露官員因通膨具黏性且油價高企，強調將拉長維持高利率的時間，在必要時不排除進一步緊縮，這使得 5 月密歇根通膨預期攀升至 4.8%，並重挫消費者信心指數至 44.8。實體經濟同步走弱，5 月費城聯儲製造業指數驟降至 -0.4，新訂單滑落，透露製造業動能降溫；4 月新屋開工率亦下滑 2.8%，反映高利率對房市的壓抑。然而，營建許可月增 5.8% 與美股回升，拉抬 4 月 CB 領先經濟指數微幅反彈 0.1%。綜上所述，通膨黏性與製造業停滯加劇聯準會「看通膨想升息、看經濟想降息」的進退兩難，美國經濟正步入脆弱的拉鋸期。

展望本週行情，週末川普證實美伊和平備忘錄接近定案、荷莫茲海峽將重開，地緣風險

驟降促使油價大跌，大幅緩解市場對通膨的隱憂。配合費半上周強勢創高、高通與輝達等AI晶片需求暢旺的基本面支撐，市場主流情緒普遍看多。雖有消費者信心低迷與金龍指數走弱的干擾，但在能源成本下降利多與AI科技股領漲下，美股本周有望延續多頭震盪走高格局。

二、中國股市

上週 (2026/5/18~5/22) A股三大指數走勢分化，上證指數全週累計小跌 0.54%，收在 4,112.90 點；深證成指累計上漲 0.23%，收在 15,597.30 點；創業板指累計上漲 0.24%，收在 3,938.50 點。週一受美股中概股拖累偏弱震盪；週二因AI賦能政策點火高股息電力股 (如上海電力 600021)，帶動滬市走揚，惟深市受指標股停牌影響走低。週三半導體利多激勵華虹公司 (688347) 大漲，但受LPR利率持平影響，高股息板塊回吐。週四受台股吸金效應與缺乏利多政策壓制，引發恐慌性殺盤，指數重挫逾2%。週五隨官方釋出穩增長政策訊號，加上輝達 (NVIDIA) 供應鏈技術利多發酵，帶動電子零組件與散熱族群反彈，市場情緒顯著回穩，終場收復大半失土。

上週數據揭示中國經濟面臨下行壓力。4月工業生產年增4.1%、零售銷售年增0.2%，增速雙雙放緩，零售更趨近零成長；1至4月固定資產投資轉為年減1.6%，新建住宅房價亦創11個月最大跌幅，反映出內部需求不足與房市低迷仍是制約增長的主因。雖然4月失業率微降至5.2%，但金融數據上，5月LPR貸款市場報價利率連續12個月凍結，缺乏超預期的降息利多。綜上所述，實體經濟下行風險增加，在缺乏貨幣政策降刺激下，市場普遍預期官方後續須擴大財政支出，方能有效提振總體需求與投資信心。

展望本週行情，雖然美伊和平備忘錄外洩引發地緣風險下降、油價大跌，有利於降低下游製造與航空業成本，但在上週五中國金龍指數下跌2.21%的拖累下，中概股走弱對A股開盤情緒造成實質壓制。估計大盤短期內難有普漲行情，資金將呈現內部蹺蹺板效應：傳統能源與航運板塊因運價及油價走低而承壓；受惠於成本下降的板塊及具備基本面支撐的科技題材則有望逆勢突圍，整體以結構性震盪為主。

三、香港股市

上週 (2026/5/18~5/22) 港股呈現弱勢震盪走勢。恒生指數全週累計下跌 1.37%，收於 25,606.03 點；國企指數累計下跌 1.61%，收於 8,550.87 點；恒生科技指數則累計下跌 1.45%，收於 4,869.57 點。週初受美股中概股拖累，大盤低開橫盤，直至週二在騰訊控股(00700)與阿里巴巴(09988)等科技巨頭逢低買盤支撐下，短暫拉升。週三受美債殖利

率攀升影響，指數全日在平盤線下方震盪，僅晶片股受目標價調升激勵走強。週四因 A 股回檔及科網股回檔，大盤恐慌性下挫。週五受中國資本市場優化政策訊號及 AI 前景樂觀情緒帶動，資金透過港股通積極流入，促使科技龍頭全面反彈，帶領三大指數收漲，為上週行情劃下句點。

上週數據揭示香港總體經濟維持溫和與穩定。2至4月經季節調整失業率持平於 3.7%，勞動市場結構未見惡化，惟總勞動人口微降反映人口結構萎縮隱憂。在物價方面，4月整體消費物價指數 (CPI) 年增 1.7%，剔除政府紓困措施後的基本通脹率為 1.6%，皆與上月持平。細項中以電力、燃氣及交通因國際油價處於高位而漲勢較明顯，但耐用物品與衣履價格下跌抵銷部分壓力。綜上所述，香港目前通膨壓力受控，就業市場持穩，整體內需經濟呈現溫和復甦基調。

展望本週行情，科技權值股因財報後大額 AI 支出隱憂引發拋售，短期對科指表現帶來壓制。然而，週末美伊和平備忘錄外洩地緣風險降溫，國際油價大跌直接減輕航運與能源成本，利多航空及製造業。在政策寬鬆預期與成本紅利支撐下，港股雖受科技股拖累承壓，但低估值板塊具備防禦彈性，本周大盤將延續結構性分化格局。

四、台灣股市

上週 (2026/5/18~5/22) 台股走勢宛如雲霄飛車，經歷了前期的恐慌性殺盤後，隨即展開強勁反彈。加權指數全週累計上漲 2.66%，週五收在歷史新高 42,267.97 點；櫃買指數則累漲 2.94%，收在 423.25 點。週初受美股回檔、記憶體利空及地緣政治緊張影響，大盤連日下挫，週二更一度失守月線，市場信心脆弱，記憶體大廠華邦電 (2344) 等曾慘遭跌停。週三台股期結算前夕，大盤在四萬點邊緣徘徊。轉折點出現在週四，輝達 (NVDA) 財報報喜，激勵台股爆發性反彈，收復多條均線。週五再受超微 (AMD) 加碼投資台股利多激勵，AI 供應鏈全面噴發，權值股台積電 (2330)、聯發科 (2454) 與日月光投控 (3711) 聯手助陣，推升指數創下歷史新高，市場氣氛由恐慌迅速轉向樂觀。

上週數據揭示台灣經濟表現強勁。第一季經濟成長率 (GDP) 概估年增率達 13.69%，主要受惠於 AI 及新興科技應用需求擴張，帶動國外淨需求成長。這股外銷動能延續至 4 月外銷訂單，金額達 874.5 億美元，年增 48.1%，連續 15 個月維持正成長，顯示科技產業接單基本面仍穩定。4 月失業率受年後轉職潮接近尾聲影響，微降至 3.3%，終止連續兩個月的升勢，反映目前國內就業市場結構穩健。台灣景氣在克服外部地緣風險後，延續顯著擴張的基調。

展望本週行情，上週五費半大漲近2%、台積電ADR上揚1.86%奠定多頭基調；週末美伊和平備忘錄外洩令地緣風險驟降、油價大跌，大幅緩解全球通膨隱憂，全球投資人情緒高昂。外加黃仁勳閃電來台再度點燃AI供應鏈狂熱，在台積電等AI核心權值股強勢領軍下，台股本周有望突破震盪格局，順利化解短期過熱疑慮，延續多頭走勢並再創歷史新高。

未來一週重要財經指標數據公布

日期	台灣時間	國家	數據
5/25		香港	佛誕節(補假)
		美國	陣亡將士追悼日
5/26	16:00	台灣	4月工業生產(YoY)
	20:30	美國	4月芝加哥聯儲全美經濟活動指數
	21:00	美國	3月S&P/Case-Shiller房價指數(YoY)
	22:00	美國	5月CB消費者信心指數
	22:00	美國	5月達拉斯聯儲製造業活動指數
5/27	01:00	美國	4月M2貨幣供給(MoM)
	09:30	中國	4月工業獲利-年初迄今(YoY)
	22:00	美國	5月里奇蒙聯儲製造業指數
	22:30	美國	5月達拉斯聯儲服務業指數
5/28	16:30	香港	4月貿易收支(USD)
	16:30	香港	4月出口量(YoY)
	16:30	香港	4月進口量(YoY)
	20:10	美國	營建許可
	20:30	美國	4月耐久財訂單(MoM)
	20:30	美國	4月扣除飛機的耐久財訂單(MoM)
	20:30	美國	4月扣除飛機國防的耐久財訂單(MoM)
	20:30	美國	初領失業救濟金人數
	20:30	美國	續領失業救濟金人數
	20:30	美國	4月個人收入 (MoM)
	20:30	美國	4月個人支出 (MoM)
	20:30	美國	4月PCE物價指數 (YoY)
	20:30	美國	4月核心PCE物價指數 (YoY)
	20:30	美國	Q1GDP (QoQ)初值
20:30	美國	Q1GDP (YoY)初值	
22:00	美國	4月新屋銷售	
23:30	美國	Atlanta Fed GDPNow (Q2)預估值	

5/29	16:00	台灣	Q1GDP (YoY)初值
	20:30	美國	4月商品貿易收支
	20:30	美國	4月零售庫存不含汽車(MoM)
	21:45	美國	5月芝加哥PMI

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。