

全球金融市場雙週報

2026/01/05

金融市場展望

- **美國股市：**

儘管消費者信心持續下滑，但在消費支出維持韌性與 AI 投資動能擴大的帶動下，美國經濟成長與企業獲利展望同步改善，支撐市場偏多格局。

- **歐洲股市：**

歐元區製造業疲弱但服務業支撐經濟，通膨降溫、金融股撐盤，在成長動能有限下，歐股走勢偏區間整理。

- **日本股市：**

日本經濟在內需與觀光支撐下維持韌性，春節旅遊需求火熱、企業投資延續，帶動獲利表現，日股下行風險相對有限。

- **新興市場股市：**

中國內外部挑戰仍待化解，經濟轉型成效與政策落實的實際效果仍有待觀察，中國股市尚難轉為全面多頭行情。AI推升先進製程晶片與記憶體需求成長，台灣與南韓具備難以取代的產業地位，台韓股市投資氣氛持續偏多。

- **債券市場：**

美國Q3GDP季增年率初值上揚4.3%；經濟強勁韌性延後市場對聯準會降息的預估時程，長天期美債殖利率微幅偏空。12月就業數據將公布、新任聯準會主席人選將揭曉以及美國軍事襲擊委內瑞拉等政治風險，在未來兩周影響美債投資信心。

- **外匯市場：**

日本企業2026年規劃發放超過20兆日圓的股東股利，史上新高股利預期吸引外資流入並帶升日圓中長期匯價。美國聯準會利率步調謹慎，2026年降息空間約2-3碼，相對限制美元多頭空間。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

全球證券投資顧問股份有限公司

電話：(02)2748-1766 | 傳真：(02)2748-1755 | 地址：110台北市信義區市民大道6段288號9樓之一
一百一十一金管投顧新字第零貳肆號

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2026/1/2	漲跌幅(%)		
			雙週	月	雙週
北美	道瓊工業	48,382.39	0.51%	1.91%	13.72%
	那斯達克	23,235.63	-0.31%	-0.76%	20.32%
	S&P500	6,858.47	0.35%	0.43%	16.61%
	費城半導體	7,367.47	4.24%	3.05%	47.94%
拉美	巴西	160,538.69	1.30%	-0.34%	33.47%
	墨西哥	64,141.36	0.27%	0.50%	29.54%
	智利	10,428.63	1.21%	2.78%	55.42%
	阿根廷	3,126,292.00	-0.42%	2.77%	23.39%
西歐	英國	9,951.14	0.54%	2.57%	21.76%
	德國	24,539.34	1.03%	3.49%	23.26%
	法國	8,195.21	0.54%	1.49%	11.04%
東歐	匈牙利	111,031.80	0.57%	1.11%	39.97%
	波蘭	120,181.00	4.01%	8.65%	51.02%
	捷克	2,700.62	1.75%	7.59%	53.43%
	土耳其	11,498.38	1.38%	3.37%	16.97%
日本	日經 225	50,339.48	1.68%	2.10%	26.18%
	東證一部	3,408.97	0.75%	2.03%	22.41%
四小龍	南韓	4,309.63	7.19%	7.88%	79.61%
	台灣	29,349.81	5.97%	6.48%	27.41%
	香港	26,338.47	2.52%	0.93%	31.30%
	新加坡	4,656.12	1.89%	2.60%	22.93%
中國	上海	3,968.84	2.01%	1.82%	18.41%
東協	泰國	1,259.67	0.60%	-1.40%	-10.04%
	印尼	8,748.13	1.61%	1.52%	23.56%
	馬來西亞	1,669.76	0.23%	2.40%	1.67%
	印度	85,762.01	0.98%	0.73%	9.76%
	菲律賓	6,135.06	3.62%	2.35%	-6.03%
債市	美國2年期公債殖利率	3.4733	-1.01bps	-3.47bps	-76.83bps
	美國10年期公債殖利率	4.1907	4.36bps	10.42bps	-37.83bps
匯市	歐元SPOT	1.1719	0.08%	0.81%	13.18%
	日圓SPOT	156.84	-0.58%	0.62%	-0.23%
	台幣SPOT	31.413	-0.40%	-0.02%	-4.20%
	人民幣SPOT	6.988	-0.75%	-1.18%	-4.26%

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

股票市場 Equity Market

過去兩周回顧和未來展望

• 美國：

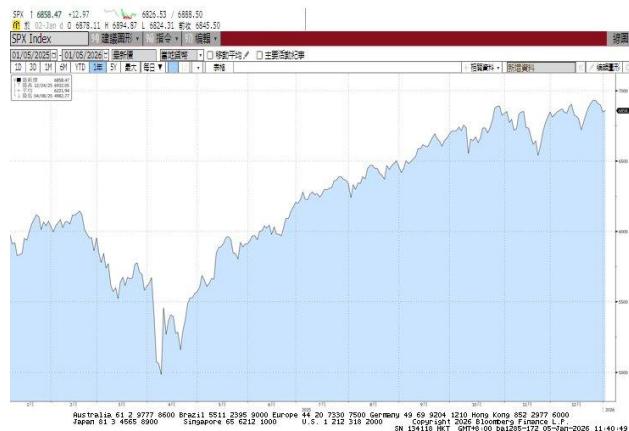
年末市場交易雖清淡，但在經濟數據穩健與聖誕行情下，投資人風險偏好維持，帶動美股近兩周小幅走揚。

儘管美國12月經濟諮商局消費者信心指數降至89.1，連續第五個月下滑，反映情緒面仍存在不確定性，但市場關注焦點已逐步回歸基本面，在消費支出維持韌性、AI相關投資動能持續擴大的支撐下，美國第三季GDP季增年率達4.3%，不僅創下兩年新高，亦明顯優於市場預期，進一步強化對金髮女孩經濟情境的期待。個股層面而言，美光受惠於AI伺服器帶動的高頻寬記憶體與DRAM需求明顯升溫，近期獲多家投資銀行上調獲利預估與目標價，不僅推升個股表現，也同步帶動相關上下游產業鏈表現。政策面上，聯準會12月降息雖符合市場預期，但會議紀要顯示內部對後續政策路徑的分歧加劇，使短期利率走向的不確定性升高；同時，美國對委內瑞拉採取軍事行動，亦增加地緣政治緊張，並推升能源價格波動風險，成為短期市場干擾因素。整體而言，在經濟成長動能與企業獲利同步改善的背景下，市場偏多結構不變。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,858.47	0.35%
道瓊歐洲600	596.14	1.47%
日經225	50,339.48	1.68%
MSCI新興市場指數	1,429.48	4.46%

美國標普 500 指數



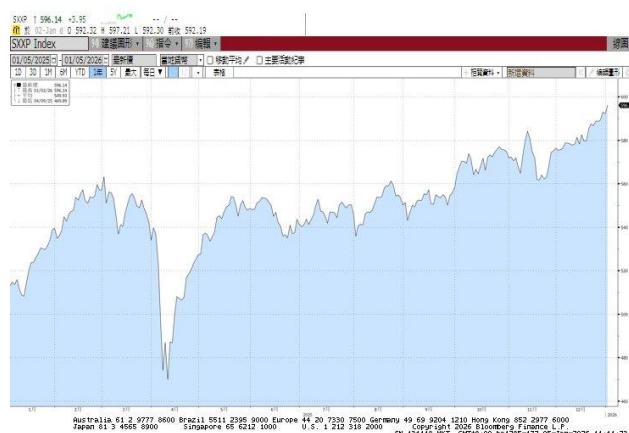
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

- **歐洲：**

歐元區在科技、國防與金融等權重類股帶動下，近兩周歐股整體呈現上漲走勢。

歐元區製造業景氣承壓，PMI下滑至48.8、創九個月新低，顯示工業活動仍處收縮區間，外需疲弱與企業投資保守拖累成長。不過，在服務業與內需支撐下，第三季GDP季增約0.2%-0.3%，經濟動能雖偏弱但未惡化。通膨方面，整體通膨率已回落至接近2%，核心通膨降溫，價格壓力逐步受控。類股表現上，金融股受惠於利率水準相對高檔，利差條件有利，吸引資金流入，為歐股走勢提供支撐。整體而言，在成長動能有限且政策風險受控下，歐股仍處整理階段。

道瓊歐洲 600 指數



- **日本：**

日圓維持偏弱支撐出口獲利，加上外資回流，帶動近兩周日股上漲。

日本經濟近期呈現內需支撐、外部變數干擾逐步降溫的格局。觀光方面，儘管中國對民眾赴日旅遊仍有限制措施，但受惠於日圓偏弱與航班供給恢復，2月春節連假檔期的訂房與旅遊需求依舊火熱，有望帶動零售、住宿與運輸等相關產業表現。企業層面上，數位轉型與半導體相關投資持續推進，使整體資本支出未出現明顯下滑。整體而言，在觀光與內需撐盤、企業獲利展現韌性的背景下，日股下行風險相對有限。

日經 225 指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

- 新興市場：**

AI伺服器、半導體、記憶體族群反彈，科技權重較高的台灣及南韓股市表現相對強勁，加上政策面支撐下，中國股市自低檔回穩並出現反彈，MSCI新興市場指數雙周上漲。

中國12月官方製造業PMI由49.2回升至50.1，非製造業PMI由49.5升至50.2，顯示製造業與非製造業活動由收縮轉為略微擴張，反映經濟活動未再明顯惡化。在通膨維持低檔的背景下，貨幣政策立場仍偏向寬鬆，有助於穩定市場流動性並降低系統性風險。然而，內需修復力道仍顯不足，房地產相關指標尚未出現實質改善，加上中美競爭屬長期結構性議題，內外部挑戰仍待化解。儘管中國即將邁入十五五規劃階段，經濟轉型成效與政策落實的實際效果仍有待觀察，股市整體走勢預期仍以區間震盪為主，尚難轉為全面多頭行情。

全球雲端服務商持續擴大AI資料中心資本支出，帶動先進製程晶片與高頻寬記憶體需求成長動能明確；台灣與南韓在晶圓代工、高頻寬記憶體及AI伺服器供應鏈具備關鍵且難以取代的產業地位，有助於支撐科技類股後市表現，台韓股市投資氣氛持續偏多。

MSCI 新興市場指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

• 債券：

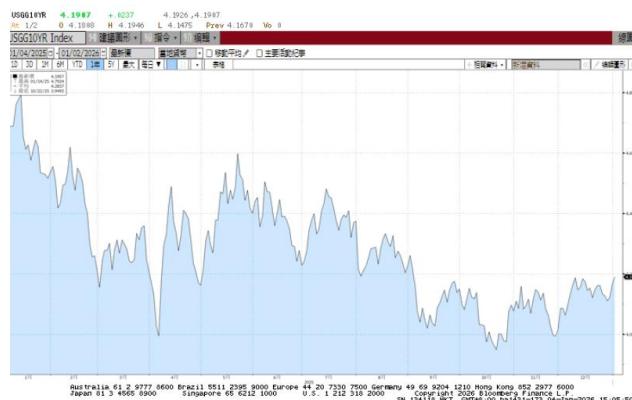
過去兩周是耶誕及新年長假，重要經濟數據公布的不多，金融市場交投較往日清淡，惟政治面衝突及美國公布的12月FOMC會議紀錄，仍牽引美債殖利率向上走勢。根據12月FOMC會議，聯準會公開表達將即時重啟每月400億美元RMP風險管理資產購買計畫後，截至12/24當週已經累積購買381億美元的國庫券，再加上美國當週公布Q3GDP季增年率初估值4.3%，大幅高於市場預期的3.3%以及Q2的3.8%，強勁經濟成長數據反映出美國經濟在面對關稅壓力時仍展現出超乎預期的強韌性；芝商所Fedwatch工具顯示美國聯準會1月維持原利率機率超過8成，3月亦有超過50%機率維持利率不變。美國公債殖利率過去兩週殖利率走高、曲線再偏陡；其中30年期公債殖利率衝高至4.87%，10年期公債亦回升至4.19%。

歐元區12月製造業採購經理人指數PMI走低至48.8，比11月的49.6進一步走低；惟考量綜合PMI仍在50以上且義大利、西班牙明顯走出歐豬陰霾以及歐元區通膨已回落在政策

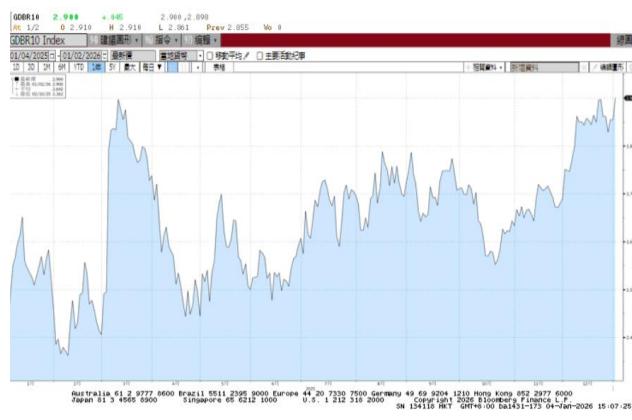
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	3.4733	-1.01
5Years	3.7427	4.94
10Years	4.1907	4.36
30Years	4.8702	4.60

美國 10 年期公債殖利率



德國 10 年期公債殖利率



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

目標2%附近，歐洲央行ECB短期再降息機率不高，歐債殖利率過去兩週因此隨美債殖利率走升，其中10年期德債殖利率收在2.90%，與美債10年期利差收斂至約130點。

本周三美國將公布12月ISM服務業及製造業指數，本周五則將公布重要就業市場數據—美國12月非農新增就業人口及失業率等。根據彭博調查資料預估，美國12月ISM服務業指數預期為52.3，小幅低於11月的52.6但仍在景氣擴張區，而製造業指數預估落在48.4，雖小幅高於11月的48.2，但卻落在景氣衰退區域；製造業復甦未如服務業強勁，加上12月非農新增人數預計僅成長5.9萬人，如果美國前幾個月就業人數再遭下修，不排除市場再次拉高1月份聯準會降息機率。

美國總統川普即將在1月份宣布新任聯準會主席，最高法院對美國川普關稅是否具合法性也預計在1月宣判，加上美國上週末襲擊委內瑞拉並揚言暫時接管等政治衝突升溫等，預期拉高金融市場緊繃情緒；美債殖利率在未來兩周無明顯方向，惟在2026年聯準會降息路徑不變下，長期仍具向下風險。

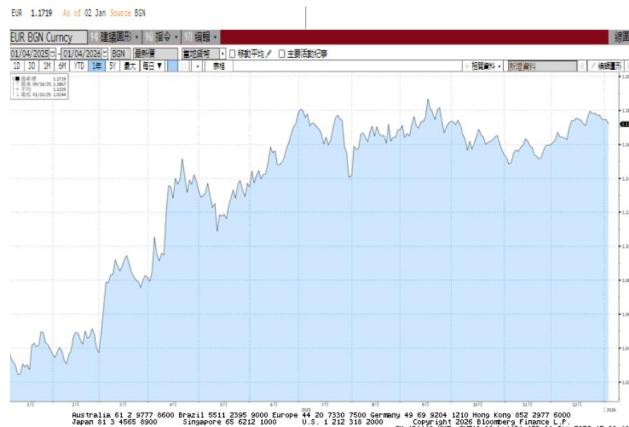
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

- **外匯：**

美國過去兩週公佈的經濟數據多空交雜，美元匯價因此在98附近盤整。其中，12月經濟諮商局消費者信心指數自11月的92.9降至89.1，低於市場預期且連續第五個月下滑，為2008年以來最長一波下降週期；而同一時間公布的Q3GDP季增年率初估4.3%，明顯高於Q2的經濟成長，大幅拉高市場對美國強勁經濟成長韌性信心。金融市場反映聯準會第一季降息機率低於5成，原本預估3月降息的機率延後至4月；美元指數上週五收在98.424。

日本央行年底前升息1碼至0.75%，惟金融市場未反應升息，反轉而注意日銀BOJ在2026年升息態度依舊謹慎以及日本新政府財政刺激政策的龐大發債需求，日圓相對美元匯價在156-157區間整理，上周五收在156.84。展望未來兩周，美日債券利差未明顯收斂下，日圓匯價暫無明顯升值壓力；惟日企2026年擬發放給股東的股利預期進一步增加，以約2200家上市企業為對象彙總，預期可發放約20.86兆日圓，惟史上首度衝破20兆日圓。高股票股利及明顯在股東權益上力求改革的日股，預期吸引資金流入，有利中長期日圓升值力道。

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

全球證券投資顧問股份有限公司

電話：(02)2748-1766 | 傳真：(02)2748-1755 | 地址：110台北市信義區市民大道6段288號9樓之一
一百一十一金管投顧新字第貳貳肆號