

全球金融市場雙週報

2026/02/02

金融市場展望

- **美國股市：**

聯準會於1月暫停降息，加上川普提名新任聯準會主席，引發市場對政策方向的重新評估，增加貨幣政策的不確定性。產業方面，微軟財報公布後科技股短線承壓，但AI投資趨勢持續推進，支撐美股整體多頭格局不變。

- **歐洲股市：**

歐元區景氣維持韌性，但歐股財報亮點有限，市場反應保守。產業表現分化，金融股相對穩定、科技股波動較大，整體缺乏催化劑，短期仍可能持續震盪。

- **日本股市：**

民調顯示自民黨可望過半，政局趨穩有利日股。日圓近兩周升值但政策態度具彈性，景氣數據改善支撐基本面，惟短期仍須留意選舉結果帶來的波動。

- **新興市場股市：**

台韓科技股仍是新興市場動能主軸，台灣受惠半導體與AI伺服器供應鏈帶動，而記憶體供需缺口擴大，有利韓國權值股維持強勢，惟需留意漲勢集中度偏高，短線易受資金進出與消息面影響而放大波動。

- **債券市場：**

美國聯準會維持原利率不變，同時表示此前利率適當；芝商所Fedwatch顯示5月前聯準會降息機率偏低。新任主席華許過去是鷹派代表，川普總統課徵關稅行動不停，加上聯邦政府再因預算案再度關門風險升溫，美債吸引力下滑，短期殖利率下行風險不大。

- **外匯市場：**

美國要求對日圓做匯價檢查，加上高市早苗首相表示政府將打擊市場投機行為決心，澆熄部分放空日圓交易。惟日本財政支出預期上揚，在財收未能跟上前提，債務負擔仍將趨弱日圓匯價。歐洲央行沒有調整貨幣政策急迫性，歐元匯價暫缺上漲理由。

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。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2026/1/30	漲跌幅(%)		
			雙週	月	雙週
北美	道瓊工業	48,892.47	-0.95%	1.09%	14.92%
	那斯達克	23,461.82	-0.23%	0.18%	21.50%
	S&P500	6,939.03	-0.01%	0.62%	17.98%
	費城半導體	7,998.47	0.90%	11.57%	60.61%
拉美	巴西	181,363.90	10.05%	12.56%	50.78%
	墨西哥	67,598.95	0.68%	5.02%	36.53%
	智利	11,420.07	2.36%	8.96%	70.19%
	阿根廷	3,199,554.00	9.08%	4.85%	26.28%
西歐	英國	10,223.54	-0.11%	2.85%	25.09%
	德國	24,538.81	-3.00%	0.20%	23.25%
	法國	8,126.53	-1.60%	-0.51%	10.10%
東歐	匈牙利	128,831.60	5.33%	16.03%	62.41%
	波蘭	124,843.50	2.58%	6.49%	56.88%
	捷克	2,763.26	0.18%	2.89%	56.99%
	土耳其	13,838.29	9.23%	23.33%	40.77%
日本	日經 225	53,322.85	-1.14%	5.93%	33.66%
	東證一部	3,566.32	-2.52%	4.62%	28.06%
四小龍	南韓	5,224.36	7.92%	23.97%	117.73%
	台灣	32,063.75	2.09%	11.69%	39.20%
	香港	27,387.11	2.02%	5.93%	36.53%
	新加坡	4,905.13	1.16%	5.36%	29.50%
中國	上海	4,117.95	0.39%	3.85%	22.86%
東協	泰國	1,325.62	3.92%	5.24%	-5.33%
	印尼	8,329.61	-8.22%	-3.67%	17.65%
	馬來西亞	1,740.88	1.64%	3.35%	6.00%
	印度	82,269.78	-1.56%	-2.84%	5.29%
	菲律賓	6,328.97	-2.10%	4.56%	-3.06%
債市	美國2年期公債殖利率	3.5224	-6.36bps	7.4bps	-71.92bps
	美國10年期公債殖利率	4.2355	1.26bps	11.36bps	-33.35bps
匯市	歐元SPOT	1.1851	2.18%	0.88%	14.46%
	日圓SPOT	154.78	-2.11%	-1.04%	-1.54%
	台幣SPOT	31.469	-0.30%	0.20%	-4.03%
	人民幣SPOT	6.9569	-0.19%	-0.56%	-4.69%

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：

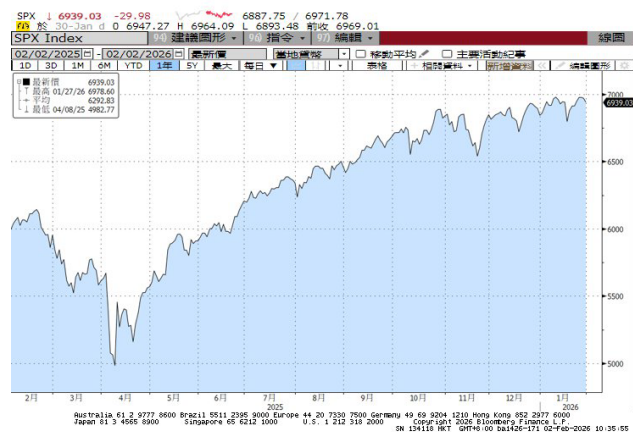
市場持續消化企業財報與政策走向，在聯準會暫停降息及人事變動等不確定因素下，投資人趨於保守，股市於近兩周呈現微幅回檔的走勢。

美國12月PPI月增0.5%，高於市場預期，主要受服務價格明顯上漲影響，顯示企業持續將關稅與人力等成本轉嫁至價格，通膨黏著性仍在，強化市場對高利率環境將維持更久的預期。在此背景下，聯準會於1月FOMC會議暫停降息，利率區間維持在3.5%至3.75%，並指出經濟活動與失業率表現穩健，同時刪除就業下行風險上升的措辭。其後，川普宣布提名前聯準會理事Kevin Warsh接任主席，引發市場對未來貨幣政策方向與縮表節奏的重新定價，貴金屬在強美元與利率預期分歧下出現震盪，並疊加政府關門風險，使市場情緒轉趨謹慎。產業方面，微軟財報整體優於預期，但毛利率下滑與Azure成長放緩引發投資效率疑慮，科技股短線承壓，不過企業在雲端、生成式AI與資料中心的資本支出仍具結構性支撐，AI仍是推動企業獲利與股市走多的核心動能。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,939.03	-0.01%
道瓊歐洲600	611.00	-0.55%
日經225	53,322.85	-1.14%
MSCI新興市場指數	1,528.09	2.90%

美國標普 500 指數



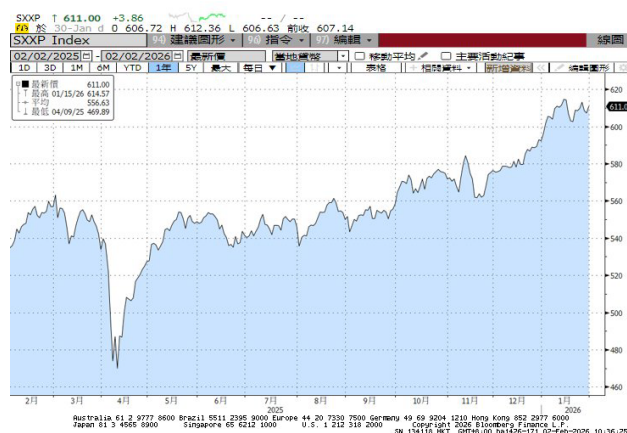
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

格陵蘭事件雖部分緩解，但投資人仍維持謹慎，市場反應偏冷淡，歐股近兩周下跌。

歐元區經濟數據顯示韌性，2025年第四季GDP季增0.3%、年增1.3%，核心通膨維持2.3%，失業率處於6.2%的低檔，景氣未見明顯轉弱。歐股進入財報季初期，企業營收與獲利多數小幅優於預期，但市場反應偏冷，顯示投資人對成長動能仍持審慎態度。產業表現分化，金融股相對穩定，科技股波動較大。整體而言，歐股基本面尚可但缺乏催化劑，短期仍可能受大環境影響出現區間震盪。

道瓊歐洲 600 指數

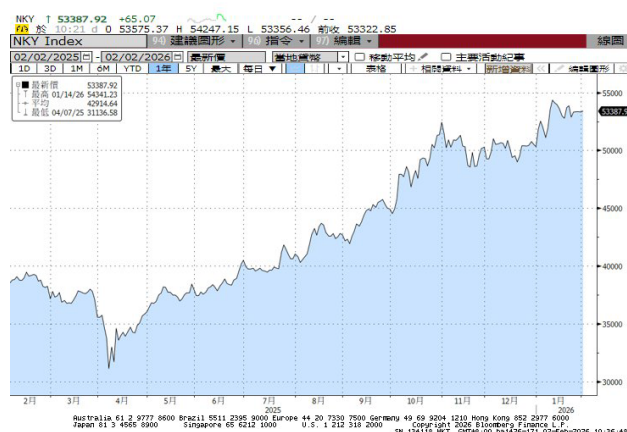


● 日本：

日圓短期升值，加上全球不確定性的影響，近兩周日股下跌。

首相高市早苗民調顯示自民黨有望單獨過半，市場解讀為政局穩定與財政政策延續的正面訊號。近兩周日圓兌美元走勢轉強，但高市仍表態弱日圓有助出口並可緩衝美國關稅影響，使市場對匯率政策態度保持彈性，汽車股在匯率與政策預期交錯下表現分化。基本面方面，1月S&P Global日本綜合PMI升至52.8，服務業持續強勁，顯示民間活動加速。整體而言，政治不確定性可望下降且景氣動能改善，有助支撐日股表現，惟短期仍需關注選舉結果帶來的波動。

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。

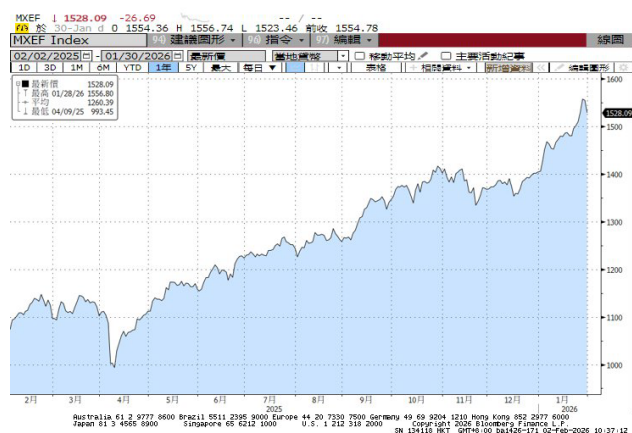
● 新興市場：

AI相關供應鏈前景持續樂觀，帶動亞洲科技權值股走強；同時美元走弱，吸引資金淨流入新興市場，推升MSCI新興市場指數近兩週上漲。

美國推動關稅措施，使中國對美出口年減約20%；在非美市場出口表現強勁支撐下，2025年中國出口總額達3.77兆美元、年增5.5%，顯示出口市場結構已有所改善。不過內需復甦仍偏緩，房地產去槓桿進度與房價能否止跌回穩仍為關鍵變數，亦是消費信心修復的核心前提。展望後勢，十五五（第十五個五年規劃）預計於3月兩會中進一步定調，政策主軸聚焦科技自主、擴大內需與推動消費轉型；在政策面支持下，內需動能可望逐步回溫，進而支撐中國股市中期評價修復。

台韓科技股仍是新興市場動能主軸。台灣受惠半導體與AI伺服器供應鏈帶動，2025年出口與外銷訂單創高，成長動能可望延續至2026年，支撐電子權值股獲利能見度。韓國方面，製造業PMI持續位於擴張區間、出口訂單回升，加上記憶體供需缺口擴大，有利權值股維持強勢。惟需留意漲勢集中度偏高，短線易受資金進出與消息面影響而放大波動。

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：

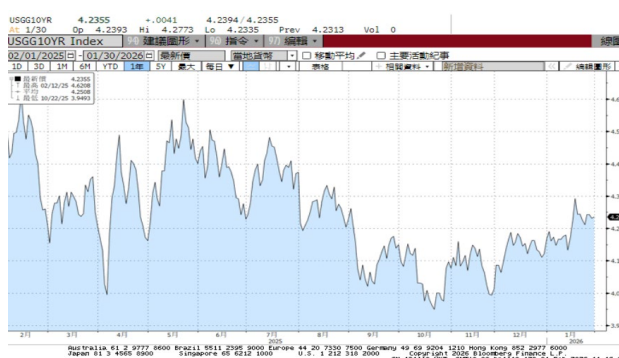
美國1月經濟諮商局消費者信心指數由12月的94.5降至84.5，加上美國最高法院未在1/20做出關稅合法性判決、川普取消對歐洲8國加徵關稅因其反對美國取得格陵蘭所有權等利多，金融市場暫獲喘息，美債殖利率一度回跌。1/28聯準會利率會議維持原利率區間3.50%~3.75%不變，會後聲明並上修美國GDP預估，且移除“勞動市場下行風險增加”字眼，加上主席鮑爾的任期即將在5月結束，金融市場因此預期在鮑爾任內的另兩次FOMC會議利率維持平穩不變的機率偏高；根據芝商所Fedwatch，預期3月和4月不降息機率約在85.2%和67.6%。美債短天期債券殖利率上週偏下行，因為美股走勢偏弱且聯邦政府上周末再度因預算案而暫時關門。

美國川普總統在1月底提名華許(Kevin Warsh)為聯準會新任主席；華許曾在2008-2009年金融危機期間擔任聯準會理事，是政府救市行動的關鍵人物，並以貨幣政策「鷹派」立場聞名。他曾多次批評聯準會資產負債表過於龐大，認為量化寬鬆僅能

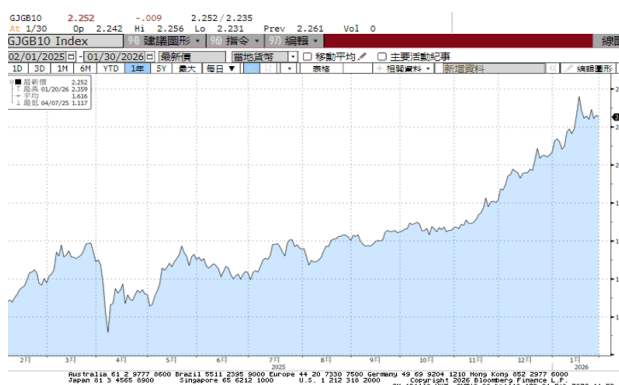
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅(bps)
2Years	3.5224	-6.36
5Years	3.7881	-2.71
10Years	4.2355	1.26
30Years	4.8725	3.60

美國 10 年期公債殖利率



日本 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。

作為危機時期的權宜措施；他也曾經指責鮑爾在疫情後放任通膨，損害市場對聯準會的信任。惟儘管華許長期警告寬鬆貨幣政策將推升物價，被視為聯準會鷹派代表，但在成為候選人後，他的公開表態開始轉向為認為聯準會應盡快啟動降息；態度與川普總統要求的方向一致，也讓市場格外關注未來聯準會是否能維持其決策獨立性。同時，雖然主席鮑爾在FOMC會後表示此時的利率水位是非常適當的(well position)，但12月PPI月增0.5%、核心PPI月增0.7%，均高於市場預期，也透露關稅導致的輸入性通膨仍在發酵，亦大幅削弱未來1-2個月聯準會降息可能性；未來兩周美債殖利率下行風險不大。

標普全球公布日本1月製造業PMI初值由50上揚至51.5，服務業PMI由51.6升至53.4，加上日本12月工具機訂單年增率終值由10.6%上修至10.9%，日本經濟穩定正向發展，有助日銀BOJ繼續往貨幣正常化方向推進；日債殖利率過去兩周走高，30年期日債殖利率已升至3.577%並高於30年期德債殖利率3.494%。高市早苗首相在1/23解散國會並擬在2/8重新選舉，暫停8%消費稅兩年是其競選主軸；考量日本財政支出金額越趨上揚，在無明顯財收以平衡支出前，日債殖利率向上機率依舊偏高。

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：

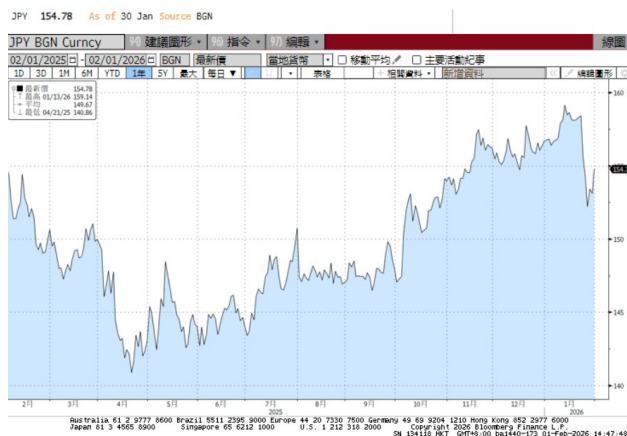
美國最高法院未在休會前對川普關稅合法性作出判決，但川普總統對鄰國及貿易夥伴課徵關稅的言行不斷；金融市場擬分散美元資產的情緒升溫。川普在1月底公布下任聯準會主席人選—華許Kevin Warsh，過去為聯準會鷹派代表，卻在後期表示贊成川普的降息立場；市場揣摩聯準會是否能維持一貫的政策獨立性，美元指數過去兩周走低2.42%，上周五收在96.99，為近期相對低點。

1/24周末美國財政部要求紐約FED對日圓匯價做檢查(rate check)；金融市場解讀美日要聯手干預日圓匯價，因其過度貶值影響經濟。高市早苗首相亦在隔日電視辯論中表示，日本政府將會堅決面對過分的投機行為；日圓相對美元匯價故在1月下旬急速升值，一度升抵152-153。隨後在美國聯邦政府再度關閉、聯準會維持原利率影響下，再度貶回154-155，過去兩周日圓相對美元匯價升值幅度約2.11%。考量日本財政支出龐大及國會2/8擬重新選舉等政治風險，日圓匯價短期要再走強機率不高。歐洲央行會議本周舉行，在經濟動能復甦疲弱，以及與川普關稅大戰未歇、美伊戰爭等地緣政治干擾下，預期歐洲央行將維持原利率，歐元匯價暫缺攻上1.20誘因。

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



-END-

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。