

全球金融市場雙週報

2026/01/19

金融市場展望

- **美國股市：**

美國通膨壓力仍在，降息時點因而持續後移；儘管消費表現維持穩健，但聯準會人事布局與關稅判決等政策變數升溫，市場操作態度轉趨保守。

- **歐洲股市：**

歐元區服務業具支撐，但製造業持續疲弱，成長動能趨緩；通膨回落至央行目標區間，惟外部不確定性仍使市場態度偏向審慎。

- **日本股市：**

高市早苗釋出提前大選訊號提振市場情緒，加上外銷工具機訂單成長與內需回溫，支撐日股動能持續走強。

- **新興市場股市：**

中國出口創高，但消費與投資信心尚待修復，市場行情仍以科技題材為主；台韓受惠AI供應鏈動能延續，科技權值領漲，支撐並推升整體股市表現。

- **債券市場：**

美國白宮即將公布新任聯準會主席候選人，未來聯準會是否能維持獨立性受到關注。美日兩國均有增發新債需求，歐洲國家因“格陵蘭”問題再度受到川普關稅報復；短期債券波動度加大，殖利率上揚風險微增。

- **外匯市場：**

美國失業率微幅走低，1月聯準會降息機率下滑；川普總統積極拉高地緣政治風險及軍事衝突情緒，以擴張美國政治影響力行為，大幅提增金融市場風險趨避需求，並支撐短期美元匯價。

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零貳肆號

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2026/1/16	漲跌幅(%)		
			雙週	月	雙週
北美	道瓊工業	49,359.33	2.02%	2.59%	16.02%
	那斯達克	23,515.39	1.20%	1.75%	21.77%
	S&P500	6,940.01	1.19%	2.06%	17.99%
	費城半導體	7,927.41	7.60%	13.93%	59.19%
拉美	巴西	164,799.98	2.65%	3.92%	37.01%
	墨西哥	67,141.11	4.68%	6.18%	35.60%
	智利	11,156.73	6.98%	9.50%	66.27%
	阿根廷	2,933,230.00	-6.18%	-3.34%	15.77%
西歐	英國	10,235.29	2.86%	5.68%	25.23%
	德國	25,297.13	3.09%	5.07%	27.06%
	法國	8,258.94	0.78%	1.88%	11.90%
東歐	匈牙利	122,311.20	10.16%	11.43%	54.19%
	波蘭	121,700.60	1.26%	6.52%	52.93%
	捷克	2,758.38	2.14%	6.32%	56.71%
	土耳其	12,668.52	10.18%	11.63%	28.87%
日本	日經 225	53,936.17	7.14%	9.22%	35.20%
	東證一部	3,658.68	7.33%	8.55%	31.37%
四小龍	南韓	4,840.74	12.32%	21.04%	101.74%
	台灣	31,408.70	7.02%	14.06%	36.35%
	香港	26,844.96	1.92%	6.38%	33.82%
	新加坡	4,849.10	4.14%	5.88%	28.03%
中國	上海	4,101.91	3.35%	7.24%	22.38%
東協	泰國	1,275.60	1.26%	1.18%	-8.90%
	印尼	9,075.41	3.74%	4.48%	28.19%
	馬來西亞	1,712.74	2.57%	3.91%	4.29%
	印度	83,570.35	-2.56%	-1.31%	6.95%
	菲律賓	6,464.67	5.37%	6.75%	-0.98%
債市	美國2年期公債殖利率	3.5860	11.27bps	9.9bps	-65.56bps
	美國10年期公債殖利率	4.2229	3.22bps	7.79bps	-34.61bps
匯市	歐元SPOT	1.1598	-1.03%	-1.27%	12.01%
	日圓SPOT	158.12	0.82%	2.20%	0.59%
	台幣SPOT	31.563	0.48%	0.29%	-3.74%
	人民幣SPOT	6.9703	-0.25%	-1.03%	-4.51%

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：

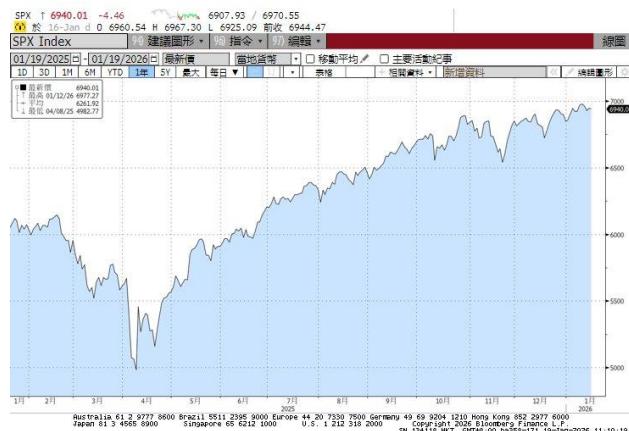
受地緣政治風險影響，投資情緒轉趨保守，資金轉向需求較穩定的消費與防禦型板塊，支撐美股近兩周溫和表現。

美國11月PPI年增率回升至3%，高於市場預期，顯示通膨壓力尚未完全消退；不過，零售銷售月增0.6%優於預期，反映消費動能仍具韌性，主要由高收入族群支撐。在通膨仍具黏性、消費表現穩健的背景下，市場對聯準會短期降息預期持續延後，FedWatch顯示1月會議按兵不動機率仍高。另一方面，川普表態希望國家經濟委員會主任哈塞特續留白宮，可能影響聯準會主席繼任布局，增添政策不確定性；政治方面，美國最高法院即將裁定對等關稅合法性，相關結果攸關後續貿易政策走向，白宮經濟顧問哈塞特表示，若法院裁定對等關稅無效，川普政府已備妥替代方案，將改採全面徵收10%關稅，以彌補大部分稅收缺口。整體而言，短期市場受通膨、政策與政治變數干擾，市場情緒偏向謹慎，走勢可能以區間整理為主。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,940.01	1.19%
道瓊歐洲600	614.38	3.06%
日經225	53,936.17	7.14%
MSCI新興市場指數	1,484.97	3.88%

美國標普 500 指數



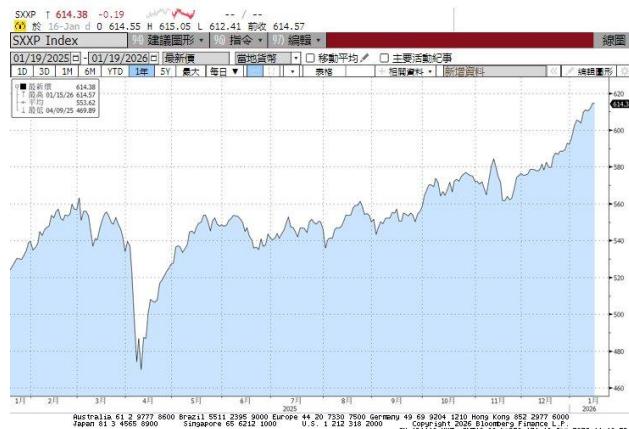
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

- **歐洲：**

科技巨頭ASML創歷史新高，歐元區科技股領漲，帶動歐股表現，歐元區股市近兩周上漲。

歐元區12月綜合PMI終值降至51.5，較11月的52.8放緩，顯示景氣動能降溫，成長仍主要仰賴服務業支撐；相對而言，製造業表現持續承壓，PMI降至48.8，創九個月低點，產出與新訂單下滑幅度擴大。通膨方面，12月HICP年增率回落至2.0%，重返歐洲央行目標區間，核心通膨則維持在約2.4%。整體而言，在服務業支撐與通膨回落的背景下，歐元區經濟維持溫和擴張，但製造業疲弱與外部環境不確定性仍使市場態度偏向審慎。

道瓊歐洲 600 指數



- **日本：**

日本持續聚焦基建、能源與AI產業，市場對政策落地信心升溫，帶動近兩周日股上漲。

首相高市早苗釋出有意解散國會、提前大選，帶動市場樂觀情緒。此外日本工具機整體訂單金額在外銷帶動下年增10.6%，顯示外需的回暖；內需方面，日本去年11月家庭收支調查顯示，兩人以上家庭戶均消費支出年增2.9%，為近兩個月來首度回升，除食品支出結束連續下滑外，冬季衣物等項目亦表現相對穩健。整體而言，日本經濟呈現外需支撐、內需逐步改善的格局，加上政治方面的樂觀情緒，將有利日股上漲動能。

日經 225 指數



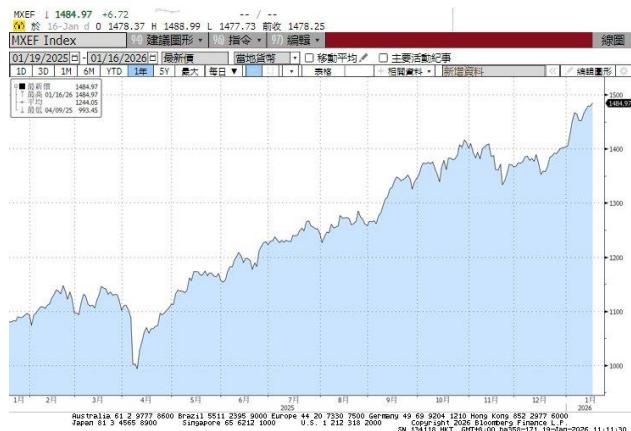
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

- **新興市場：**

台、韓受惠AI半導體景氣動能延續，科技權值領漲帶動亞洲市場偏多；同時全球風險偏好回升、資金回流新興市場，推升MSCI新興市場指數近兩週走揚。

中國2025年貿易順差約1.19兆美元，創歷史新高，較2024年成長約20%；面對美中關稅戰，中國出口結構加速轉向其他市場以分散衝擊。惟內需修復仍偏弱，房市偏弱與通縮壓力未解，壓抑消費與投資信心，12月零售銷售年增僅1.2%。政策基調維持偏寬鬆，但以穩增長、托底為主，全面性大規模刺激空間有限。市場行情仍以科技題材為主，後續若內需回溫，才有機會帶動景氣與股市全面轉佳。台灣受惠半導體先進製程與AI供應鏈動能延續，科技權值支撐盤勢；韓國則在記憶體景氣復甦及企業治理改革推動下，評價修復帶動資金回流，推升整體股市表現。惟需留意台韓股市指數集中度偏高，若產能與良率出現瓶頸，或供需變化牽動半導體與記憶體價格，評價修正可能放大短線波動。巴西通膨回落，市場預期將進入降息循環，有利資金面與評價修復；加上2026年總統大選前政策可能釋出利多，提振市場風險偏好，股市信心轉佳。

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：

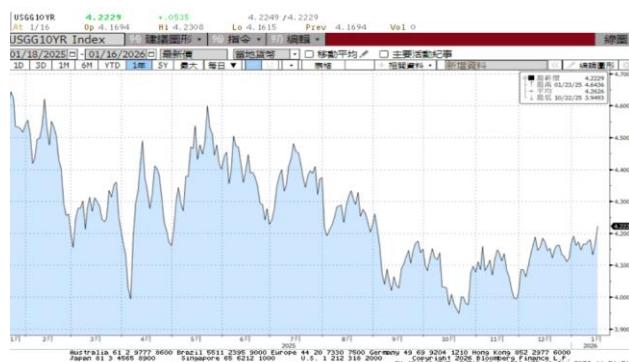
美國最高法院未在1/9公布川普總統對全球貿易追加課稅是否具合法性作出判決；金融市場暫時鬆口氣。惟美國聯邦理事會1/11證實主席鮑爾正接受司法部刑事調查；聯準會獨立性遭市場質疑，美國財政部部長貝森特亦向川普總統表達此調查行動可能引起美債被拋售的擔憂。12月非農就業人數新增5萬人，低於預期的6萬~7.3萬人。10月和11月的非農人數同步再遭合計下修約7.6萬人；數據凸顯美國在2025年第四季勞動力市場復甦動能趨弱事實。所幸去年12月失業率較11月回落0.1%至4.4%，加上年底長假前美國服務業回溫，ISM非製造業指數升至54.4，高於11月的52.6，也優於經濟學家的預期，並創下逾一年來最快成長速度，金融市場因此調降聯準會1月降息機率；美債殖利率在過去兩周微幅走揚，其中10年期美債殖利率再度回升到4.22%，30年長債殖利率維持在4.80%以上高位。

美國聯準會新任主席候選人即將公開，加上川普總統近期表示將下令推動2000億美元房貸抵押證券買盤，企圖透過壓低房貸利率與月付金

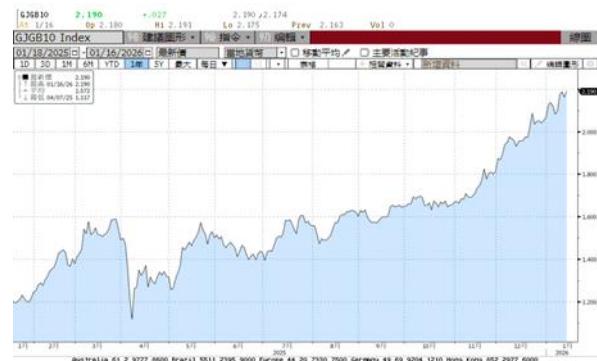
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	3.5860	11.27
5Years	3.8152	7.25
10Years	4.2229	3.22
30Years	4.8365	-3.37

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。

來緩解房市可負擔性壓力，以及要求各大行庫對信用卡利率暫時維持10%上限等行動看來，川普總統認為聯準會應該再降息的立場明顯；新任聯準會主席能否抵擋政治干擾，實為市場關注焦點。

美國川普總統2026年以來，除突襲委內瑞拉之外，亦不只一次箭指格陵蘭—不斷對外釋出想要購買或擁有格陵蘭想法，拉高美國與歐洲國家政治風險。川普總統近期提出擬在2/1對歐洲八國(丹麥、瑞典、芬蘭、英國、德國、法國、挪威及荷蘭)等加徵關稅10%，且不排除6/1起提高至25%，因為其不同意美國取得格陵蘭決議。關稅紛爭再度干擾歐洲復甦，歐洲經濟可能再現疲弱，加深歐債殖利率走低風險。

日本新任首相高市早苗傳達擬在1/23國會開議之初解散國會，並可能在2/8提前舉行大選；高市首相擬解散眾議院決定，可能影響3月底前通過2026年預算案。考量目前高市首相民調支持度高，此時提出解散眾議院，意指透過眾院選舉增加自民黨席次，以強化其政權基礎，實現新內閣的「強健經濟」與「負責任的積極財政」主張，同時，為避免政治出現真空，高市首相亦有意趁機推出一項臨時預算；日本2026年增發新債已箭在弦上，加上日本薪資通膨壓力持續，日本央行升息立場不變，短期日債殖利率上漲風險偏高。

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。

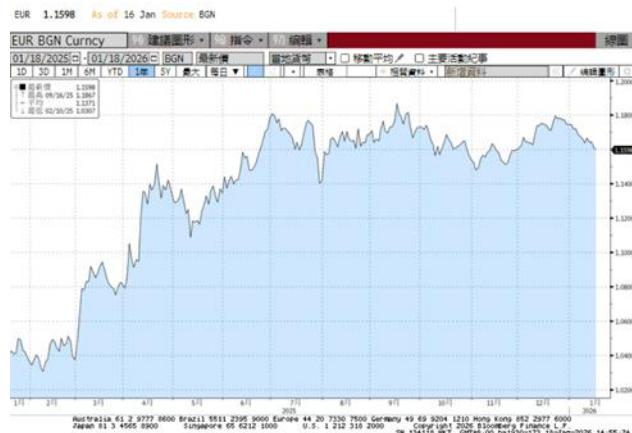
- **外匯：**

美國12月非農就業人數新增5萬人，低於預期，另10月與11月非農人數亦同步再遭下修7.6萬人；數據凸顯2025年下半年美國勞動力市場明顯降溫。所幸12月的失業率微幅由11月修正後的4.5%上揚至4.4%，支撐美國勞動力市場雖趨緩但仍具韌性現象；金融市場因此調降美國聯準會1月降息可能性。

美國川普總統近期宣布擬對歐洲8國加徵10%關稅，並可能再拉高至25%，因其反對美國取得格陵蘭所有權；歐元相對美元匯價迅速走貶至1.16以下。同時，伊朗全國示威未歇、衝突升高引發人道危機疑慮，美國對伊朗軍事攻擊風險一度飆升，金融市場風險趨避意識上揚，美元指數過去兩周因此走高0.98%，收在99.393。

美國總統川普積極對外拉升地緣政治風險及軍事衝突、以擴大美國政治影響力的局勢預期持續；WEF上周發布全球風險報告，呼應並指出大國競爭與戰略對峙將被列為全球最嚴峻的短期風險，受到關注。本周瑞士達沃斯將舉辦世界經濟論壇WEF，其會議焦點預期將聚焦在美國貿易政策議題，其參與國間相互對話立場亦備受市場關注。短期美元指數受惠避險功能，預期維持相對強勢。

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