宏遠投顧
HORIZON SICE

宏遠投資週報

2026年1月19日

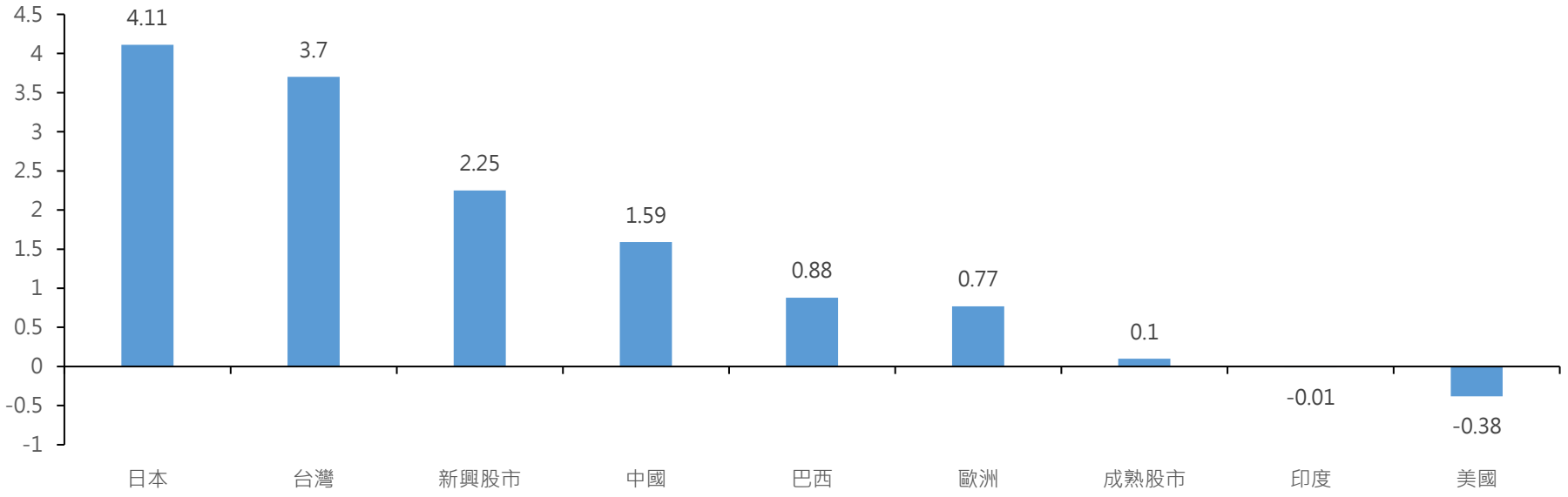
大綱

- **上週市場總覽**
- 重點觀察及經濟數據
- 市場展望
- 基金市場評論

全球股市一週表現

- 美國最高法院未就川普關稅案作出裁決，聯準會的獨立性擔憂升溫，地緣政治緊張，美股表現疲弱。受惠於AI晶片強勁需求，台積電交出亮眼財報，2025年第四季獲利年增35%，毛利率飆破 62%，EPS達 19.5 元，均續創歷史新高，並預估 2026 年資本支出將提高至520億至560億美元，釋出對AI需求的高度信心，全球主要股票市場上漲。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

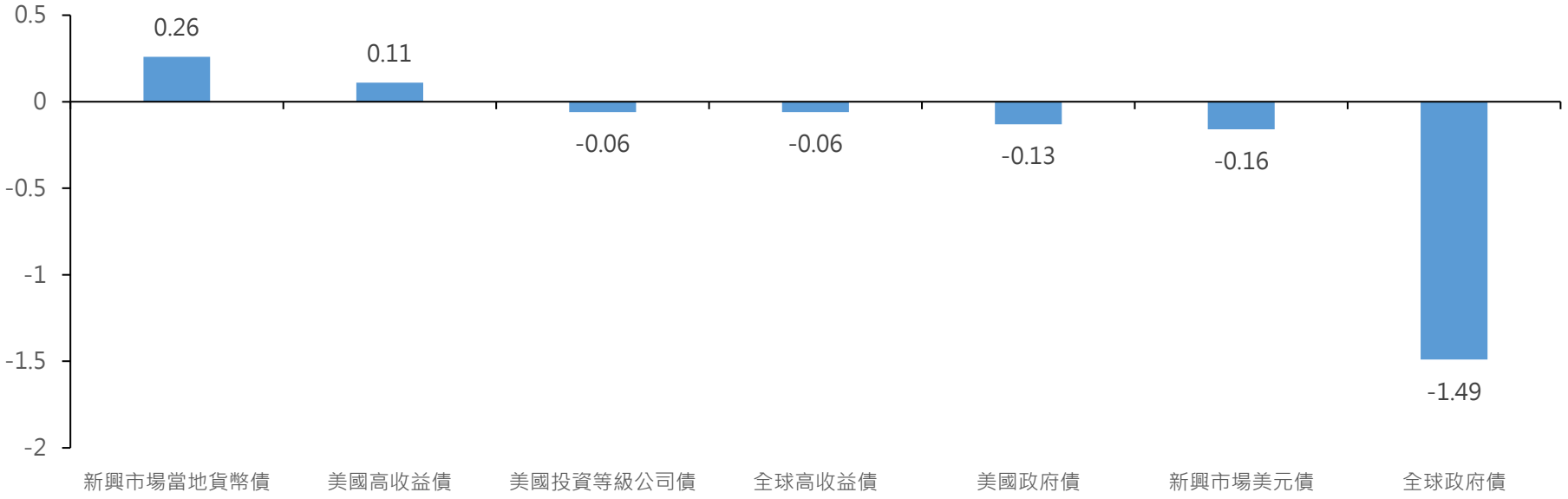


資料來源：Bloomberg，2026/1/16 。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數； 歐 洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；台灣:加權指數； 印 度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 美國初領失業金數據意外下降，顯示就業市場仍具韌性，聯儲會理事Barr及五位地區分行行長暗示支持本月按兵不動，因勞動力市場似乎回穩，而通膨壓力持續存在，動搖市場對聯準會今年降息時點的預期，美國10年期公債殖利率上漲至4.22%，債券ETF價格多下跌。

【圖】全球主要債市一週表現(%)

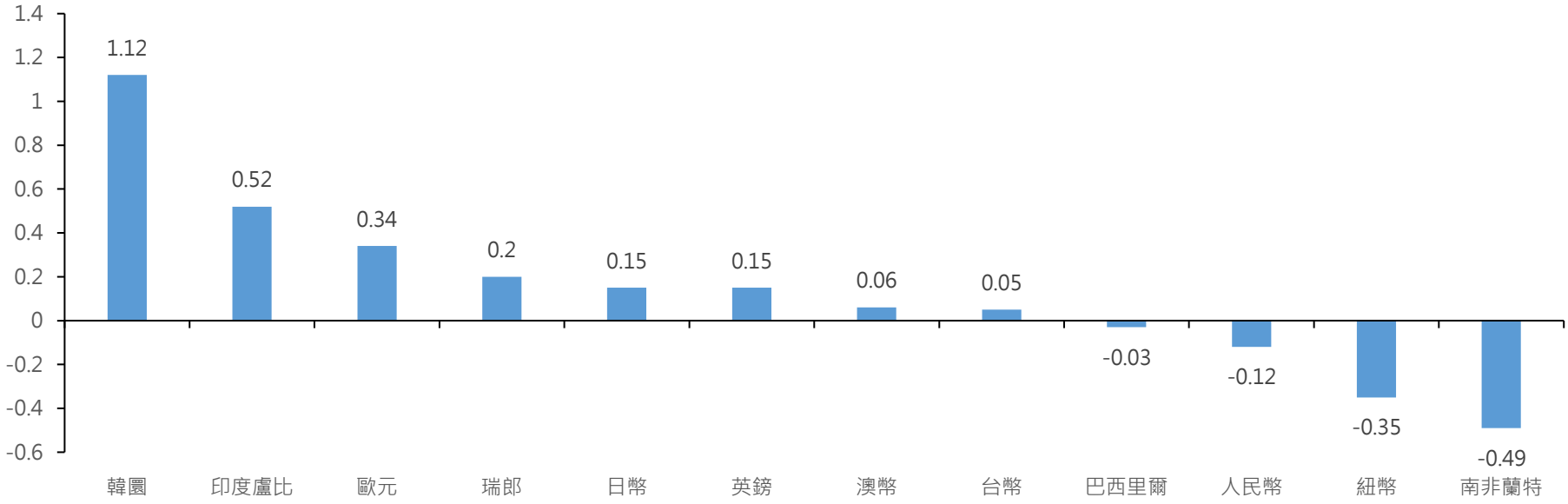


資料來源：Bloomberg，2026/1/16 。註：各債種均採iShares ETF。

全球匯市一週表現

- 聯儲會官員偏鷹派發言，市場預期降息時間恐將延後；委內瑞拉危機、川普政府對併購格陵蘭島的意圖和伊朗內部的政治動盪，全球政治緊張局勢升溫，推動避險資金流入，美元指數上漲至99.38為六周高點，美元兌主要貨幣多上漲。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026/1/ 16。

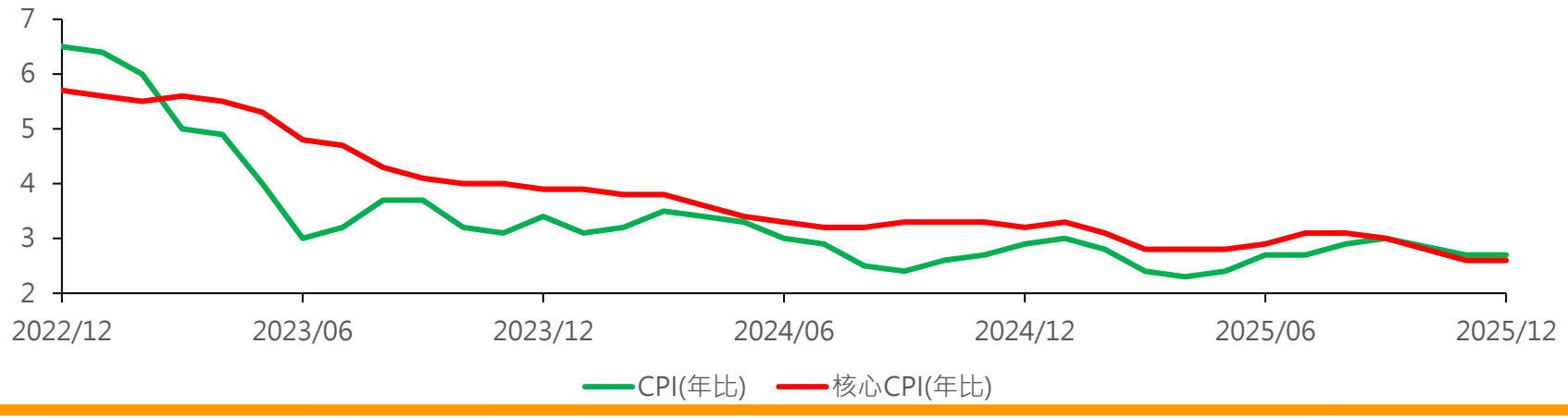
大綱

- 上週市場總覽
- **重點觀察及經濟數據**
- 市場展望
- 基金市場評論

美國物價保持穩定

- 美國勞工部公布的數據顯示，2025年12月消費者物價指數(CPI)月增0.3%、年增2.7%，整體走勢與市場預期一致。若扣除食品與能源等波動較大的項目，核心CPI月增0.2%，年增率維持在2.6%，不僅低於市場原先預期，也降至2021年3月以來的低點，顯示基礎通膨壓力持續緩步降溫。住宅相關成本仍是推動單月物價上行的主要來源，12 月通膨數據並未受到政府關門因素干擾，資料完整性較高，有助於提升市場對通膨趨勢判斷的信心，進一步舒緩對通膨再度反彈的疑慮。核心通膨表現溫和，搭配勞動市場略顯降溫但仍維持穩定的背景。FedWatch工具顯示，市場目前高度預期1月例會將暫停降息。

【圖】美國消費者物價指數（CPI）

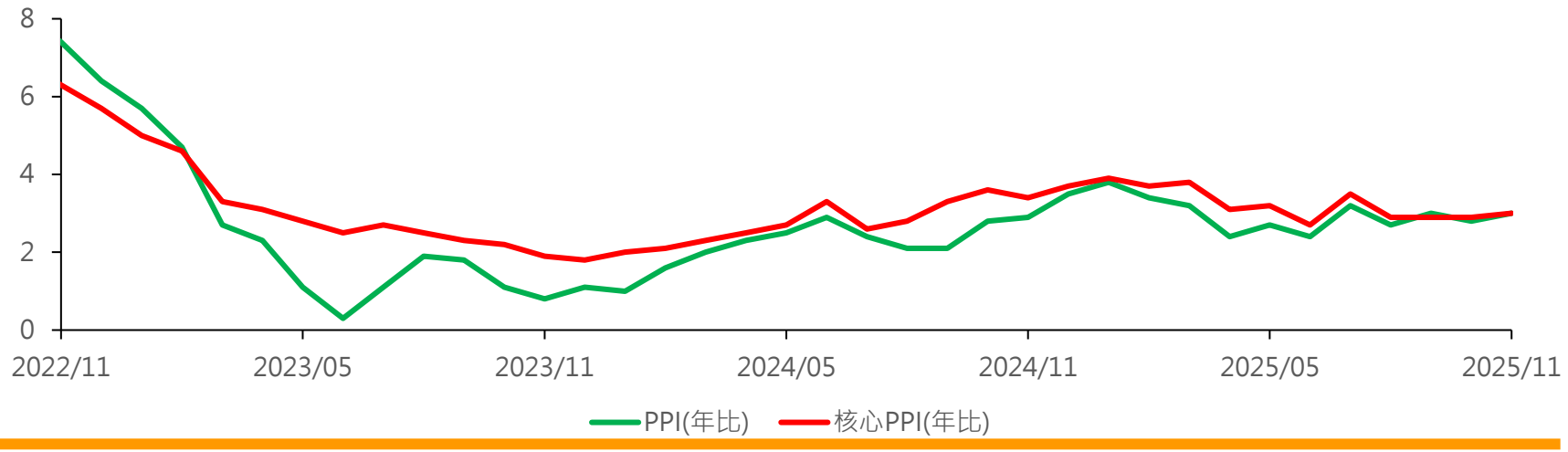


資料來源：Bloomberg，2026/1/16。

美國通膨壓力溫和

- 2025年11月PPI月增0.2%，高於上月符合預期。11月PPI年增升至3%，高於預期。排除波動劇烈的食品與能源價格，11月核心PPI月增持平零成長，低於上月和預期，為三個月以來最低水平。核心PPI年增率從2.9%升至3%，高於預估，為四個月高點，能源價格上揚是推升整體 PPI 的主要因素，而服務類價格則維持穩定。調查顯示，企業在面對進口關稅上調及其他成本上升時，轉嫁給終端消費者的幅度相對克制，主要考量需求韌性有限、避免影響銷售表現。上游通膨仍具黏性但尚未出現明顯失控跡象，物價環境呈現溫和偏高、逐步消化的狀態。

【圖】美國生產者物價指數（PPI）

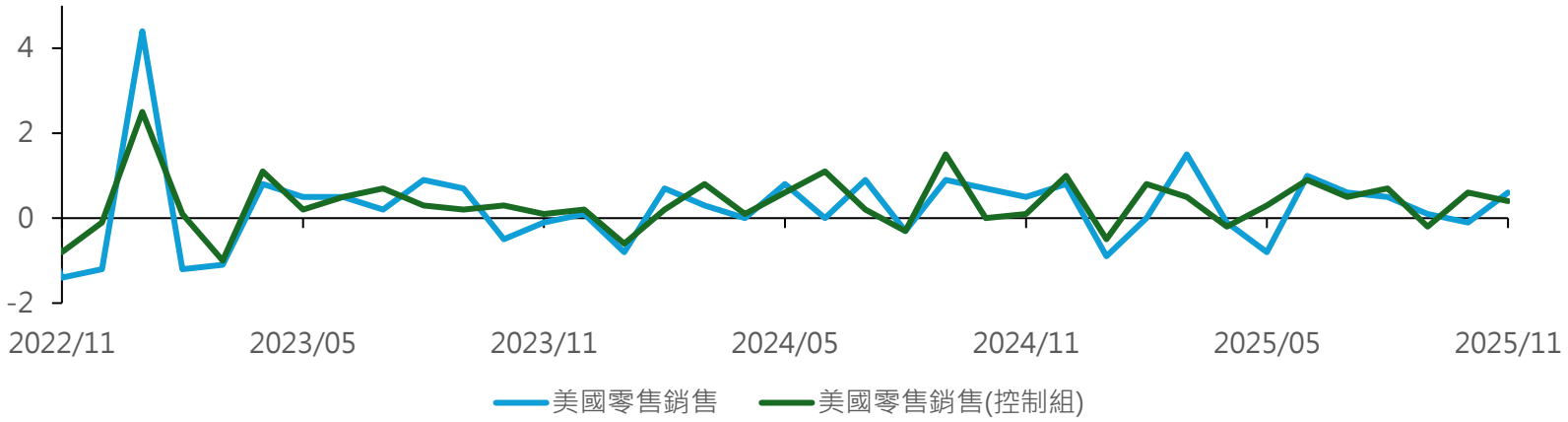


資料來源：Bloomberg，2026/1/16。

美國零售仍具有韌性

- 美國商務部公布去年11月零售銷售月增0.6%，10月則修正至月減0.1%，年增3.3%，均高於市場預估。汽車銷售在前一個月受電動車聯邦稅務優惠到期影響而短暫走弱後11 月明顯反彈，加油站銷售金額增加成為整體零售表現的關鍵來源。假期購物季在黑色星期五提前啟動的帶動下，使 11 月零售銷售創下自當年 7 月以來的最大單月增幅，反映消費者在年底前仍願意支出。儘管通膨與生活成本壓力尚未完全消散，整體消費表現展現出一定韌性，「控制組」零售銷售月增 0.4%，為第四季經濟成長提供重要支撐。不過，消費結構呈現分化，高收入族群仍是主要推動力量，低收入家庭則持續受到物價上行擠壓，消費空間相對受限。

【圖】美國零售銷售

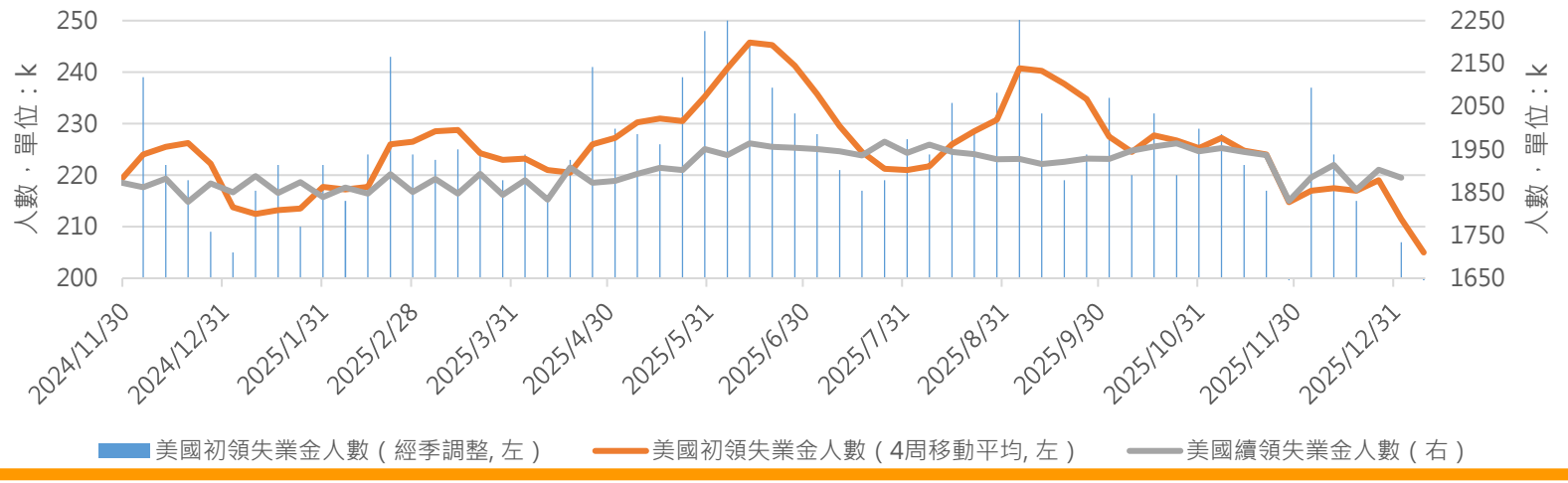


資料來源：Bloomberg，2026/1/16。

美國勞動市場維持穩定

- 美國勞工部公佈截至1 月10日經季節性調整後的初領失業金人數降至19.8 萬人，不僅低於市場預期，也意外創下去年11月以來的新低。四周移動平均值回落至20.5萬人，為 2024 年1月下旬以來最低水準，進一步印證裁員壓力並未升溫。續領失業金方面，截至1 月3日人數為188.4萬人，同樣低於市場預估，顯示失業者重返就業市場的速度尚可，企業並未出現明顯的人力收縮行為。年初裁員規模未見顯著擴大，勞動市場結構仍偏向「低裁員」狀態。不過，相關數據仍可能受到年底與年初假期因素的干擾，季節性調整難度依舊存在。就業市場變化有限，裁員維持低檔，但企業招聘意願依然偏弱，勞動市場呈現溫和降溫而非急劇轉弱。

【圖】近一年美國申請失業救濟金人數

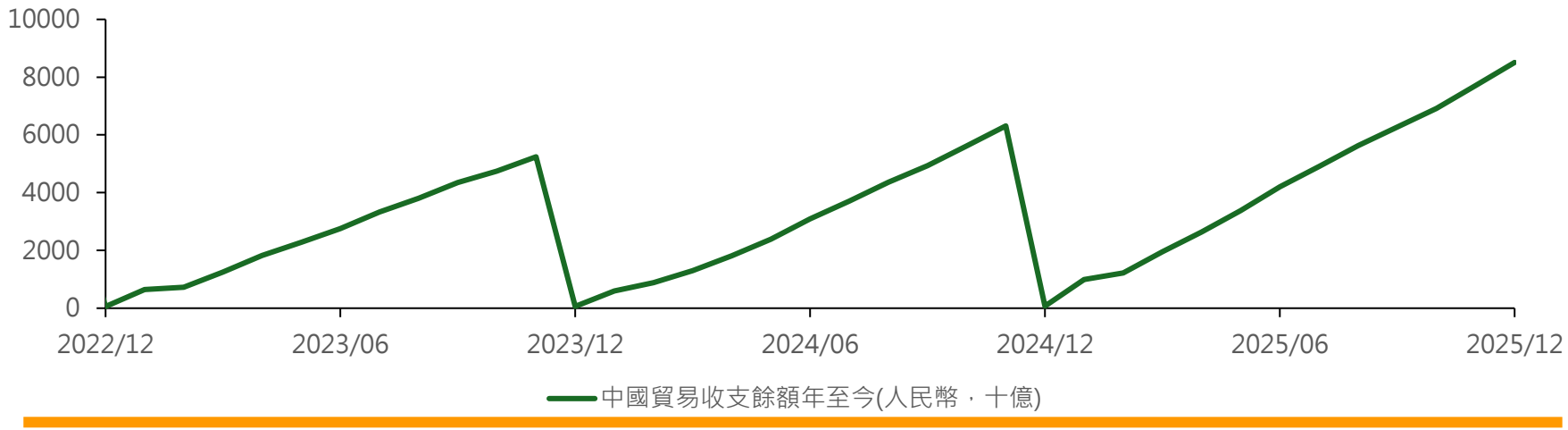


資料來源：Bloomberg，2026/1/16。

中國貿易順差新高

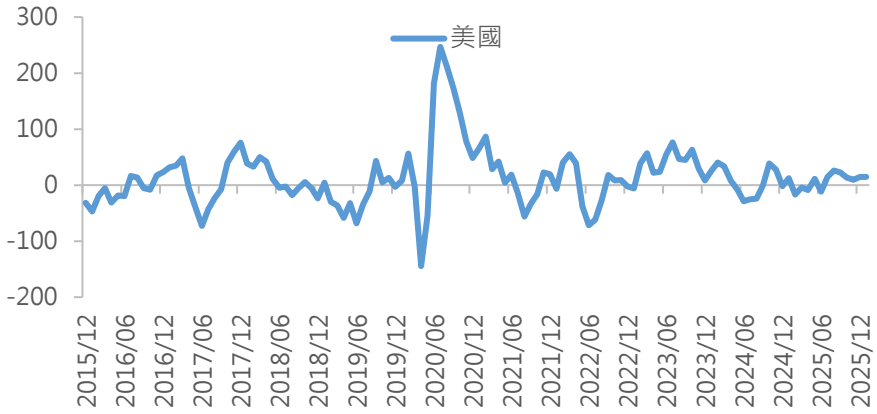
- 中國海關總署公布的數據顯示，2025年12月中國進出口總額達4.26兆元人民幣，年增4.9%，創下單月歷史新高。 2025年全年出口規模達26.99兆元，年增 6.1%；進口金額為18.48兆元，年增 0.5%。在全球經濟成長放緩、單邊主義與保護主義升溫的環境中，中國全年進出口總值仍達 45.47 兆元，年增 3.8%，並已連續第九年保持正成長。在美國川普政府關稅壓力持續升溫的背景下，全年貿易順差擴大至8.51兆元創下新高。中國外貿在逆風環境中維持成長，凸顯結構性優勢，但未來若要實現更均衡的外循環與內循環，仍有賴內需修復與貿易環境進一步改善。

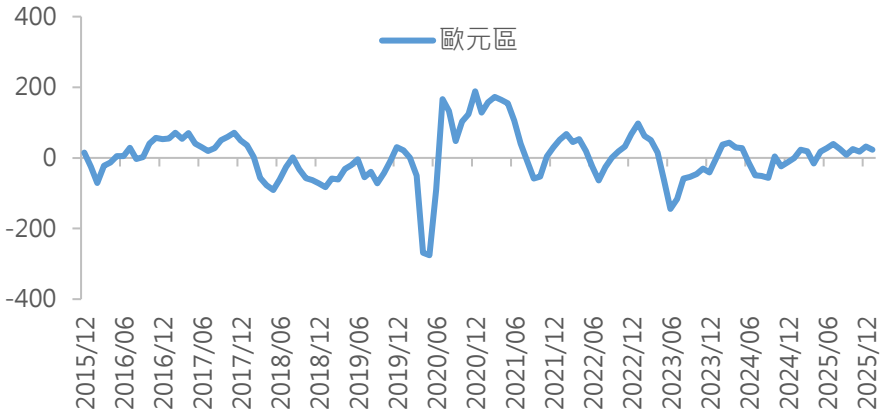
【圖】中國貿易收支

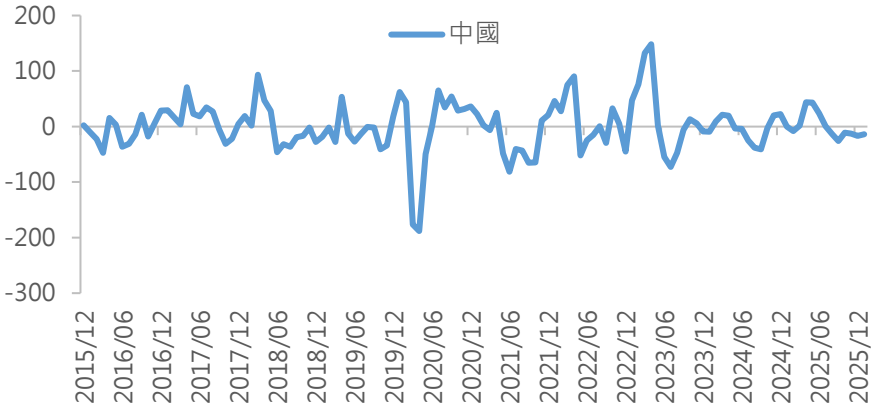


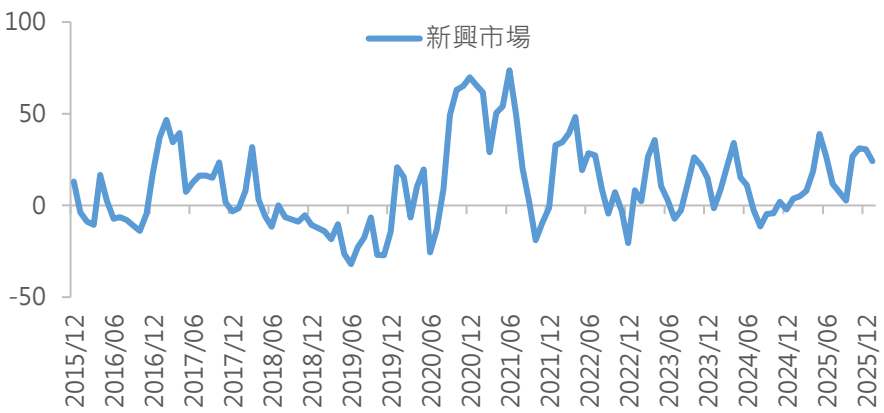
資料來源：Bloomberg，2026/1/16。

花旗經濟驚奇指數









資料來源：Bloomberg，2026/1/16。

大綱

- 上週市場總覽
- 重點觀察及經濟數據
- **市場展望**
- 基金市場評論

本週重要經濟數據

日期	重要經濟數據-美國	觀察期	市場預估	前期數值
1/21	領先指數	Dec	--	-0.30%
1/22	個人消費支出物價指數(月比)	Nov	0.20%	--
1/22	個人消費支出物價指數(年比)	Nov	2.70%	--
1/22	核心個人消費支出物價指數(月比)	Nov	0.20%	--
1/22	核心個人消費支出物價指數(年比)	Nov	2.80%	--
1/22	標普全球美國製造業PMI	Jan P	52	51.8
1/22	標普全球美國服務業PMI	Jan P	52.8	52.5
1/22	標普全球美國綜合PMI	Jan P	--	52.7
日期	重要經濟數據-歐元區	觀察期	市場預估	前期數值
1/22	消費者信心指數	Jan P	--	-13.1
1/23	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Jan P	--	48.8
1/23	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	Jan P	--	52.4
1/23	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	Jan P	--	51.5
日期	重要經濟數據-中國	觀察期	市場預估	前期數值
1/19	GDP年比	4Q	4.50%	4.80%
1/19	零售銷售(年比)	Dec	1.10%	1.30%
1/19	工業生產(年比)	Dec	5.00%	4.80%

資料來源：Bloomberg， 2026/1/16；P=初值，F=終值；A=初估，S=第二次，T=終值。

市場展望

- **股市**

  美國最高法院未就川普關稅案作出裁決，聯準會的獨立性擔憂升溫，地緣政治緊張，美股表現疲弱。受惠於AI晶片強勁需求，台積電交出亮眼財報，2025年第四季獲利，毛利率，EPS，均續創歷史新高，並預估2026年資本支出將提高至520億至560億美元，釋出對AI需求的高度信心；短期主要指數依序再次創高，搭配部分科技權值股價強勁及展望佳，其可望令多頭火苗持續延燒並支撐市場氣氛的熱度，因此部分資金可於指數回檔之餘偏多操作。

- **債市**

  美國初領失業金數據意外下降，顯示就業市場仍具韌性，聯儲會理事Barr及五位地區分行行長暗示支持本月按兵不動，因勞動力市場似乎回穩，而通膨壓力持續存在，動搖市場對聯準會今年降息時點的預期，美國10年期公債殖利率上漲至4.22%；短期美債10年期公債殖利率一度站上4.2%，加上近期公布美國最新勞動生產力增速高達近5%，顯示經濟增速擴張穩健，使投資級固定收益商品展望偏向保守。

- **匯市**

  聯儲會官員偏鷹派發言，市場預期降息時間恐將延後，全球政治緊張局勢升溫，推動避險資金流入，美元指數上漲至99.38為六周高點；此外近期美元指數下檔支撐力道強勁，搭配美國政府貿易、財政赤字大幅改善，因此在可預見的半年內，美元有望一改年初以來的弱勢表現，建議無需看空。

大綱

- 上週市場總覽
- 重點觀察及經濟數據
- 市場展望
- **基金市場評論**

AI硬體製造強勢 全球避險性買盤增加

- **一週最佳**：貴金屬和天然資源受中東動盪與全球政治緊張局勢影響，聯準會主席鮑爾面臨司法調查引發市場對美元信譽與央行獨立性的擔憂，避險情緒升溫白銀+8.80%黃金+0.99%。AI科技在全球需求持續向好，三星電子與SK海力士的高頻寬記憶體訂單滿載，硬體製造地推動股價，受全球地緣政治不穩影響，全球對韓國國防設備的需求激增韓華航太+3.42%，韓國KOSPI+5.55%。日本首相可能提前解散眾議院並舉行大選，若現任政府勝選可推動更積極的財政及經濟刺激政策，提高市場對未來政策支持股市的信心，日經225+3.84%。台積電第四季財報全面超預期，2025年全年累計營收年增31.6%，淨利突破1.7兆元獲利創歷史新高；美對台貿易關稅降至15%有利出口商，臺灣加權指數+3.70%。避險性買盤增加，公用事業因其防禦性特質吸引資金流入，另有AI 數據中心電力需求紅利。
- **一週最差**：消費品及服務軟體股遭受拋售潮，亞馬遜-3.07%微軟-3.46%Meta-4.95%，加強AI投資與基礎設施支出，但市場擔憂無止盡的軍備競賽支出會嚴重擠壓利潤率與自由現金流，大量投資被視為短期利潤壓力。美國食品藥物管理局延後禮來備受矚目的實驗性口服減重藥GLP-1藥物Orforglipron的決議日期，從原先市場預期的3月底，正式推遲至4月10日造成股價重挫。美國總統川普提出將信用卡利率限在10%的政策提案，這對銀行和主要金融機構的利差收入與獲利構成下行風險，導致金融股大幅下跌。Fed獨立性面臨政治壓力也提高了金融市場不確定性，尤其在銀行等對政策敏感的板塊更容易遭遇賣壓。

上週表現最好類型基金	
產業股票 - 貴金屬	4.36
韓國股票	4.17
產業股票 - 天然資源	4.15
亞洲股票	3.11
產業股票 - 公用事業	2.55

上週表現最差類型基金	
產業股票 - 消費品及服務	-1.55
產業股票 - 健康護理	-1.25
美國大型增長型股票	-1.04
產業股票 - 金融	-0.98
市場中性	-0.60

近一年表現最好類型基金	
產業股票 - 貴金屬	164.32
韓國股票	91.64
產業股票 - 天然資源	50.84
亞洲股票	45.85
歐洲新興市場股票	43.50

近一年表現最差類型基金	
印度股票	-2.40
市場中性	-1.82
全球總體經濟	1.60
歐元貨幣市場	2.01
目標期限	2.62

資料來源：Morningstar，2026/1/16。 1. 本表涵蓋台灣已核備可銷售之境外基金，並依Morningstar分類標準進型基金類型分類。2. 以各基金計價貨幣計算其淨值表現。3. 依Morningstar之分類標準，非洲股票類基金包含非洲與中東地區。4. 依Morningstar之分類標準，其他歐洲股票類基金包含俄羅斯。



宏遠證券投資顧問股份有限公司　107年金管投顧新字第017號　地址：台北市信義路四段236號4樓
電話：02-2700-8878　網址：www.honfunds.com.tw　客服信箱：eservice@honsec.com.tw

【宏遠投顧 獨立經營管理】
本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。本文所載資料或任何部份均不可以進行抄錄、翻印或另作派發。
本境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站查詢。
本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱公開說明書。本文件僅為本公司提供客戶之一般參考資料，並非針對特定客戶之投資建議，且在文件的撰寫過程中，也未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本文件所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，**讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。**