

宏遠投資週報

2026年2月2日

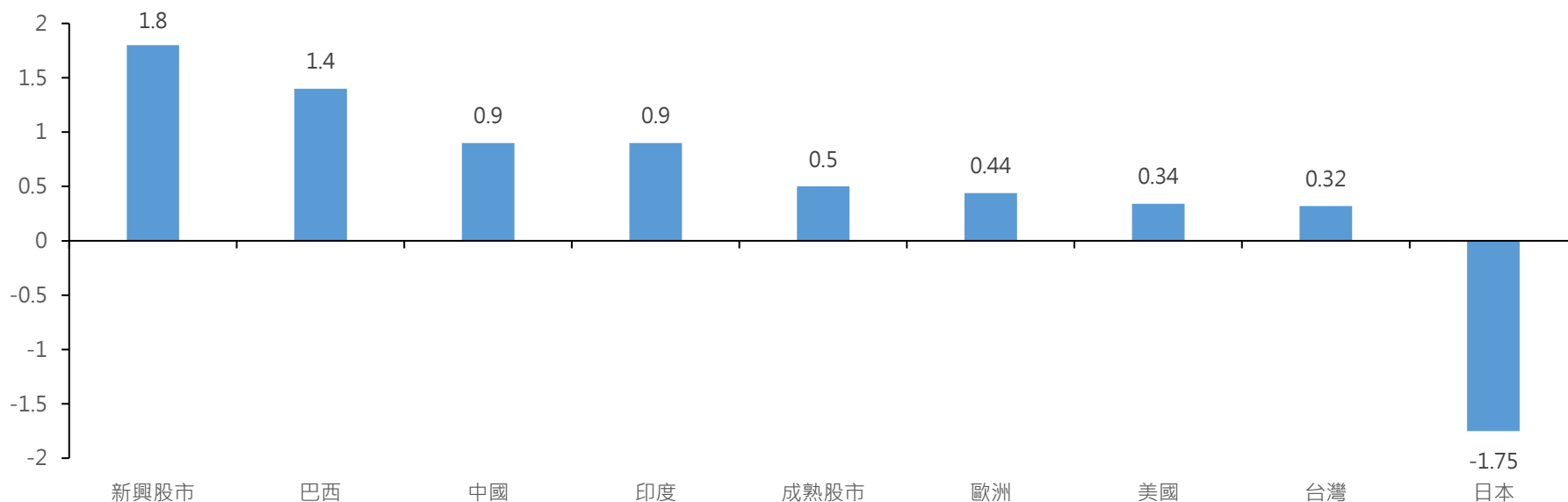
大綱

- 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

- 美國聯準會如市場預期維持利率不變，主席鮑爾指出美國經濟展望已有所改善，勞動市場亦顯現企穩訊號。企業基本面方面，根據 FactSet 統計，在已公佈財報的標普 500 指數成分股中，約有四分之三的公司獲利表現優於市場預期，全球金融市場多上漲。日本市場下跌受國債波動和日圓匯率震盪，首相高市早苗擬暫停對食品和飲料徵收消費稅的計畫，加劇了市場對財政政策的擔憂。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

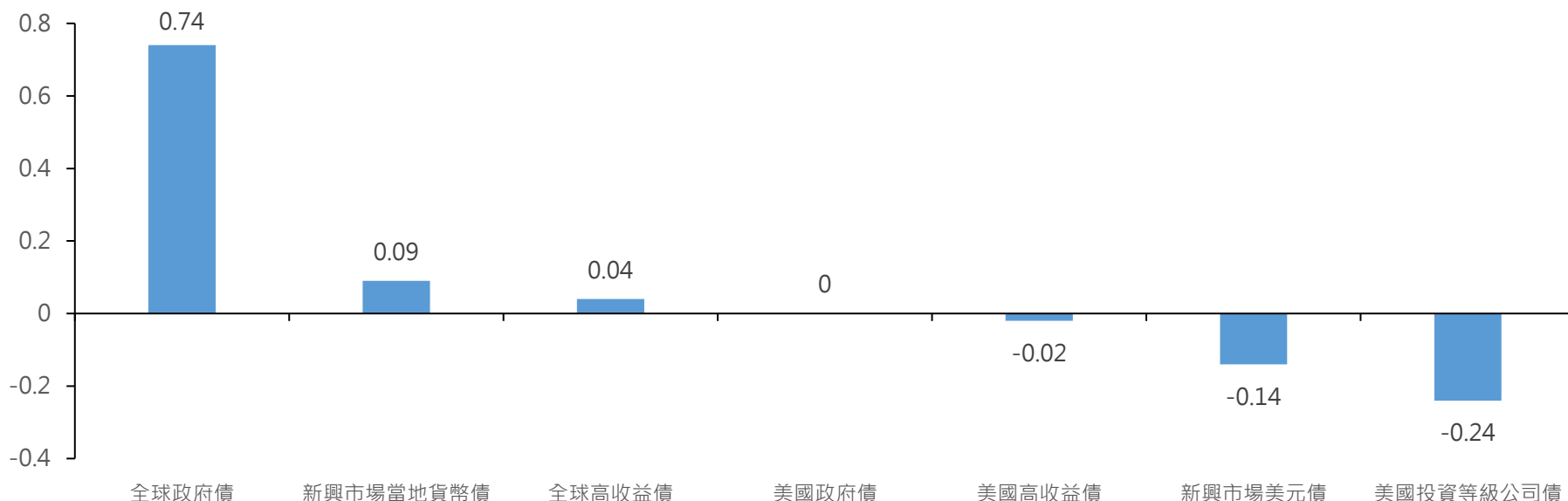


資料來源：Bloomberg，2026/1/30。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 美國聯準會宣佈維持基準利率3.50%–3.75%不變，主席鮑爾表示沒有緊迫性進一步降息，將觀察後續數據決定下一步行動。川普總統提名凱文·華許為下一任聯準會主席，其被認為是相對鷹派的人選，公債殖利率上升與美元走強，美國10年期公債殖利率上漲至4.24%，債券ETF價格漲跌互見。

【圖】全球主要債市一週表現(%)

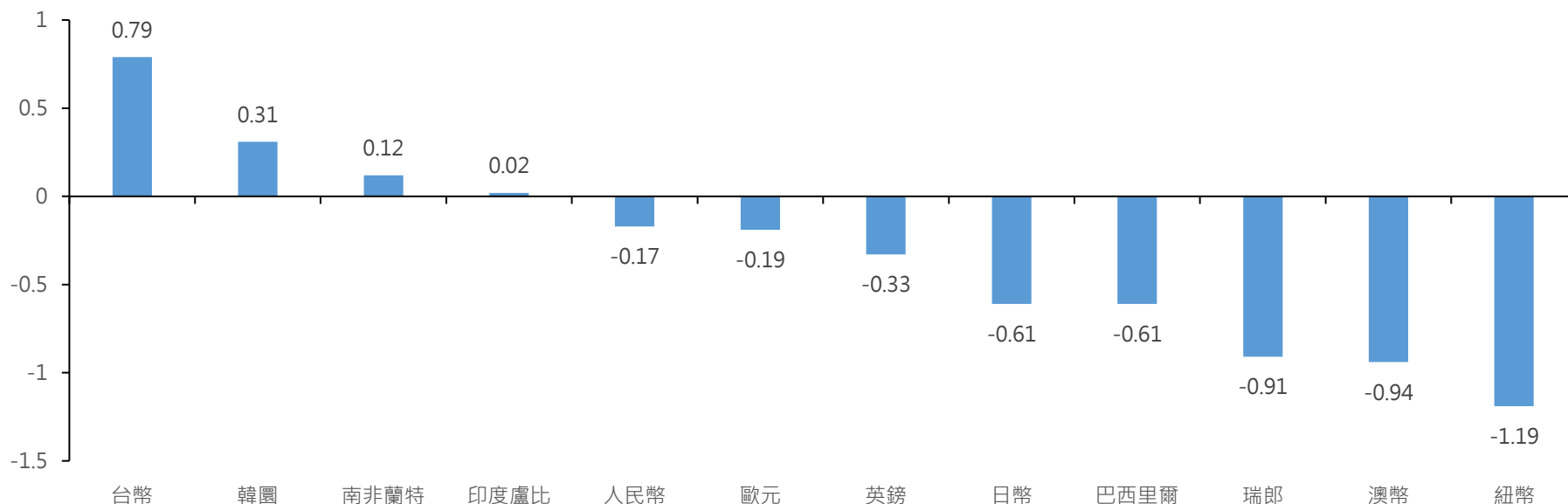


資料來源：Bloomberg，2026/1/。註：各債種均採iShares ETF。

全球匯市一週表現

- 川普總統表示美元近期走軟「非常棒」，並認為這有助於美國出口，此後美元遭遇了自去年關稅風波以來最深的單日跌幅。對美元貶值的輕鬆語調，正在助長市場對美國貨幣將開啓長期跌勢的猜測，但美國財長表示仍然奉行強勢美元政策，美元指數下跌至97.15，美元兌主要貨幣多下跌。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



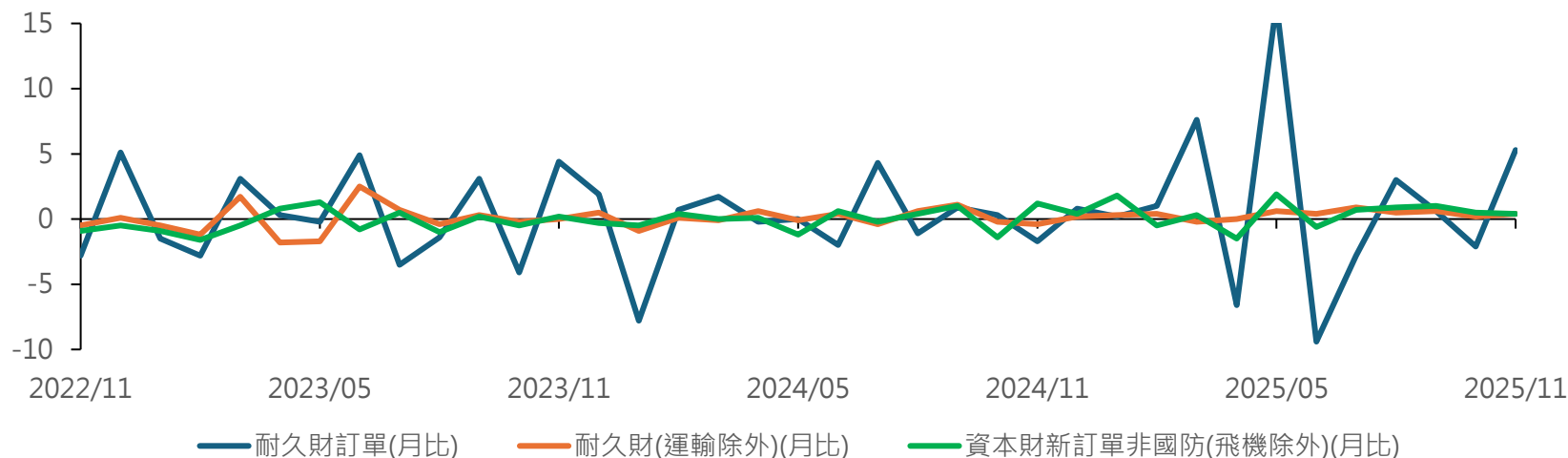
大綱

- 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
-

美國設備投資動能延續

美國商務部公佈的數據，2025年11月耐久財訂單月增率躍升至5.3%，為近六個月以來最大單月增幅，顯示企業投資動能明顯回溫。商用飛機訂單暴增近98%，波音11月新接訂單達164架，遠高於上月成為帶動整體數據走強的關鍵因素。若剔除飛機與軍事設備，11月核心資本財訂單月增0.7%連續第五個月成長，反映企業資本支出趨勢仍具延續性。多項設備類訂單全面回升，尤其是與AI投資高度相關的資訊處理設備表現最為亮眼，市場普遍看好其在2026年持續扮演投資成長主軸。出貨端方面，訂單與出貨同步擴張，進一步強化企業設備投資動能延續的市場預期。

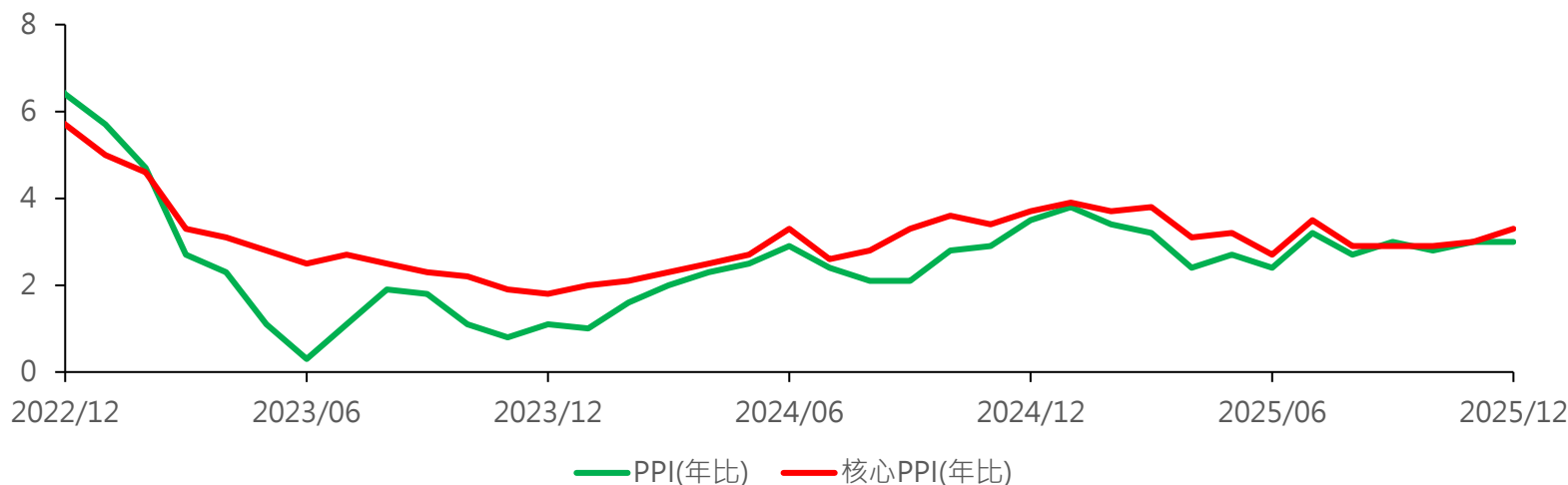
【圖】美國耐久財



美國PPI意外升溫

- 美國勞工部勞工統計局（BLS）公布數據顯示，去年12月生產者物價指數（PPI）月增0.5%，創近三個月來最大漲幅，年增率升至3%，雙雙高於市場預期。剔除食品與能源的核心PPI月增0.7%、年增3.3%，為五個月來最大幅上漲，主要由服務價格上行所帶動。機械與設備批發利潤率勁揚4.5%，成為推升整體PPI的重要動能之一。12月PPI明顯超出預期，顯示企業正加快將關稅相關成本轉嫁至下游，也提高了未來數月通膨再度升溫的風險。

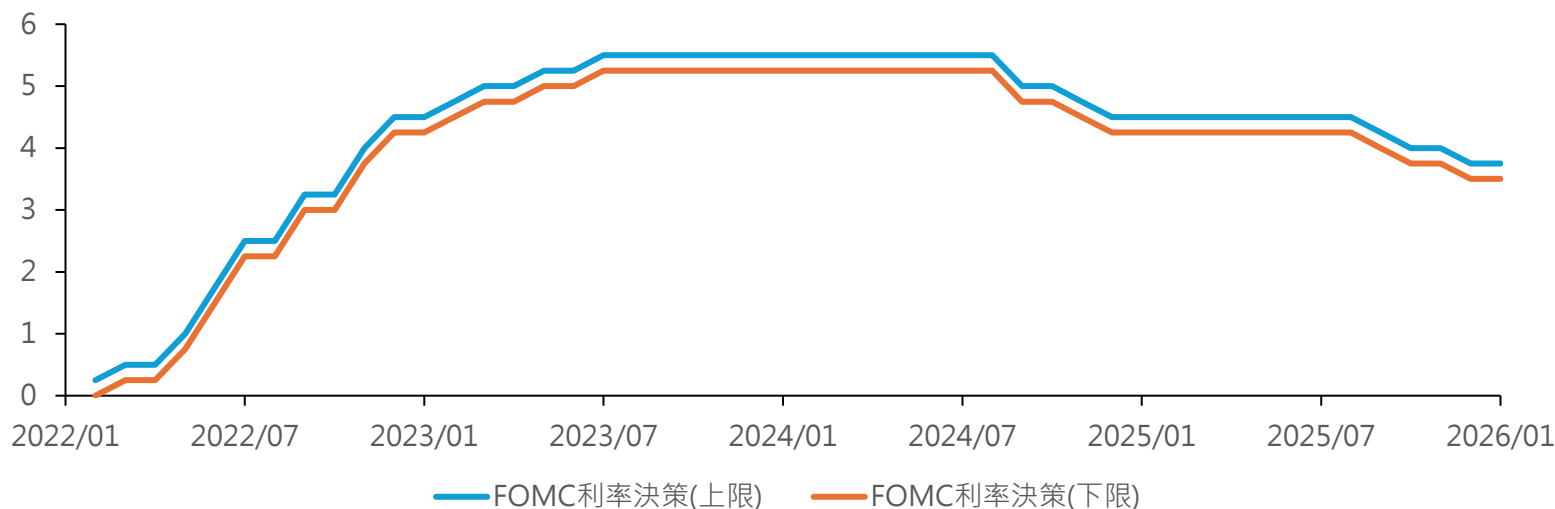
【圖】美國生產者物價指數（PPI）



美國暫停降息

- 美國聯準會以 10 比 2 的投票結果，決議將聯邦資金利率維持在 3.5% 至 3.75% 的區間不變。官員會後聲明中表示，經濟活動以紮實步調擴張，就業成長維持低檔，失業率呈現走穩跡象，刪除了先前三次聲明中都出現「就業走下坡的風險」的措辭。主席鮑爾表示，由於關稅的轉嫁效應尚未完全明朗，Fed 會須密切關注通膨，不可過早宣告勝利。市場預期 Fed 一方面保留了不排除繼續降息的姿勢、但未顯示降息的急迫感，下一次降息可能要等到鮑爾 5 月主席任期結束之後。

【圖】美國FOMC利率決策



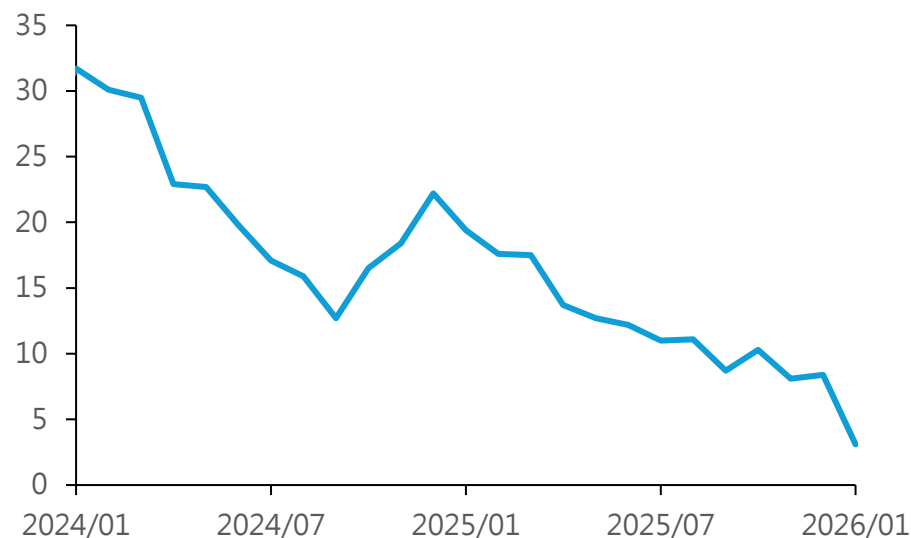
美國消費者信心大幅下滑

- 美國經濟諮商會消費者信心指數大幅下滑至**84.5**，創下**2014年**以來新低，也全面低於市場預期。無論是反映未來半年的預期指標，或是評估當前經濟狀況的現狀指標，均明顯走弱，顯示高物價壓力與就業成長放緩正持續侵蝕消費者信心。調查亦顯示，認為「工作難找」的受訪者比例升至近年高點，而認為「就業機會充足」的比例下滑，勞動市場緊俏程度明顯降溫。

【圖】美國經濟諮商局消費者信心



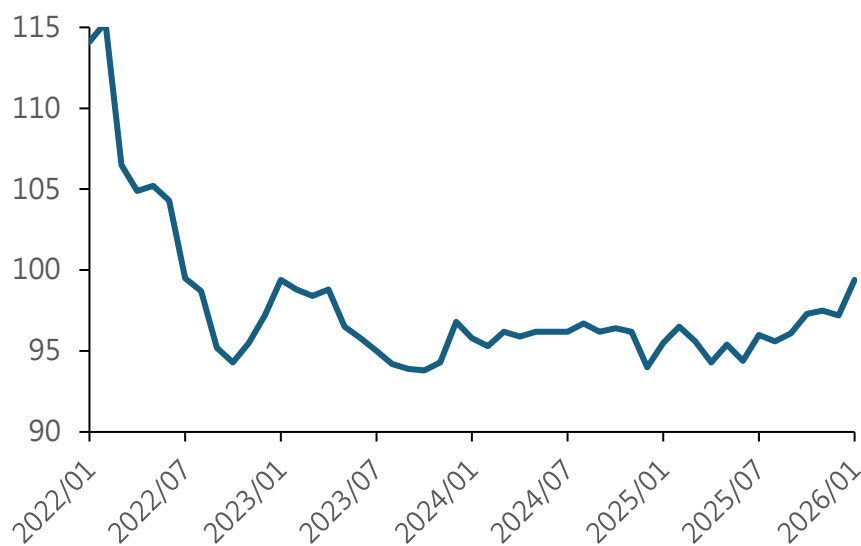
【圖】美國經濟諮商局消費者信心-職位：充沛扣除難求



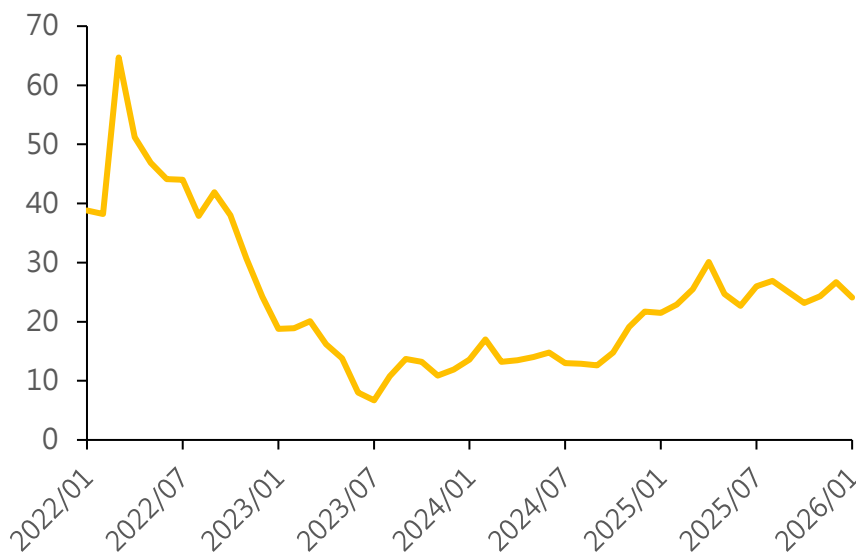
歐元區經濟信心回升

- 歐盟執行委員會公佈的調查顯示，歐元區1月經濟信心指數回升至**99.40**點，明顯高於上月，反映企業與消費者對中短期經濟前景的信心有所改善。未來物價走勢下滑至**24.10**點，顯示通膨上行預期正在降溫。通膨預期受控，有助於實質購買力逐步修復，並為內需回溫創造條件。區域經濟活動正緩步走出低谷的訊號，為市場基本面提供一定支撐，也有助於穩定投資人情緒。

【圖】歐元區經濟信心指數



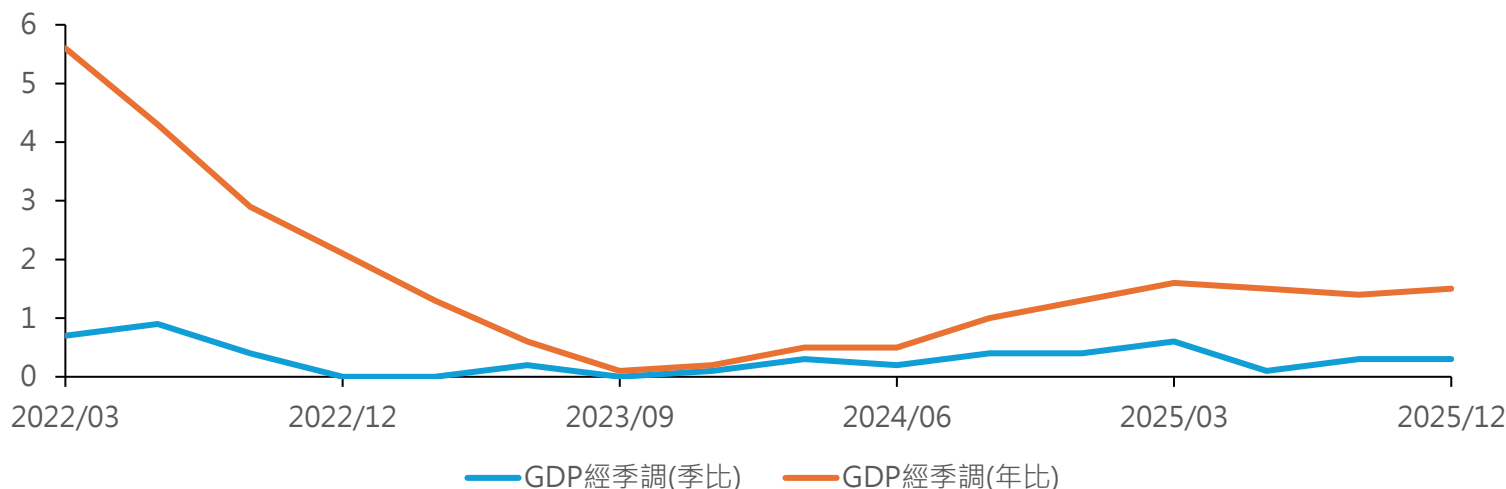
【圖】歐元區經濟信心指數-未來物價變動



歐元區第四季GDP優於預期

- 歐盟統計局公佈，歐元區第四季GDP季增0.3%，增速與前一季持平，年增長1.5%，均優於市場預期。主要成員國表現普遍超出預估，德國、義大利與西班牙成長動能均較預期強勁，其中西班牙以0.8%的季增幅再度領跑，成為區內經濟表現最突出的國家。即便去年面臨美國加徵關稅的不利環境，歐元區經濟仍展現一定韌性。但考量川普近期圍繞格陵蘭議題釋放新的貿易威脅，加上歐元走強可能侵蝕出口競爭力，當前仍難以斷言歐元區已進入全面復甦階段。

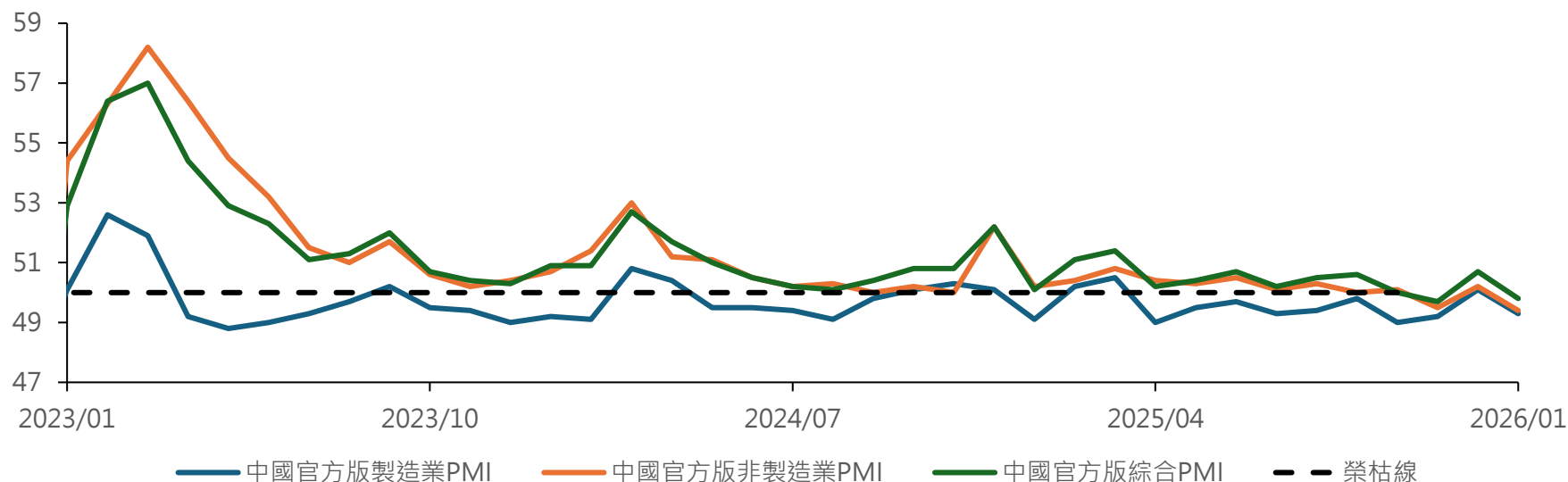
【圖】歐元區GDP



中國官方版PMI重回收縮

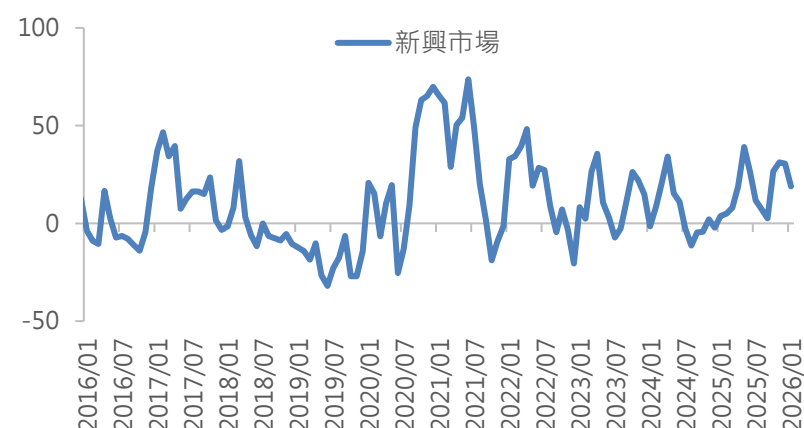
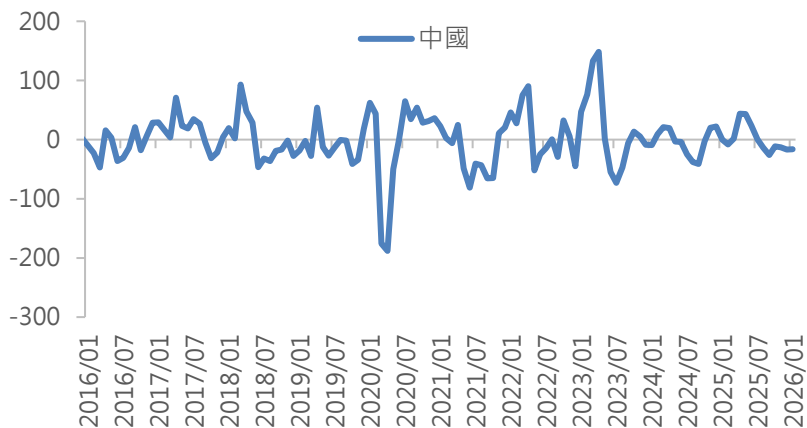
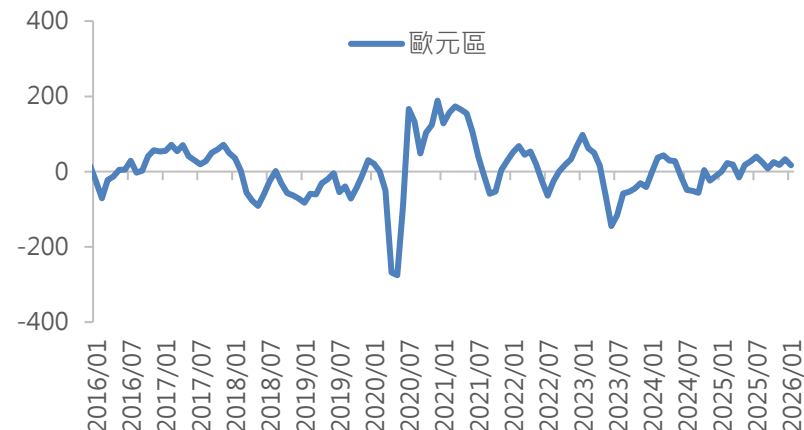
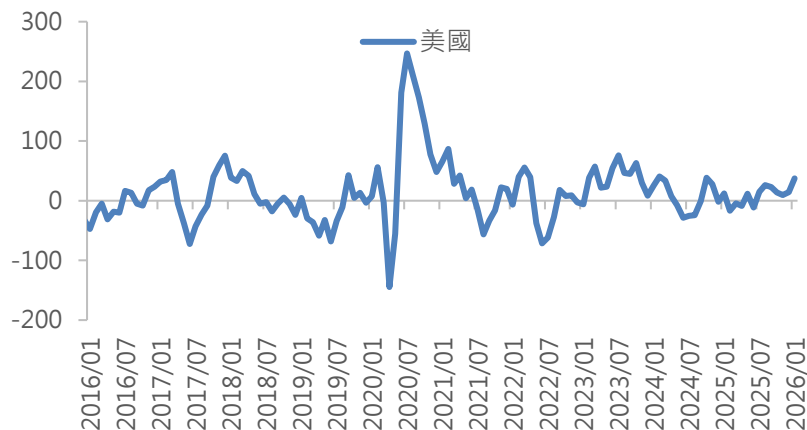
- 中國國家統計局公佈官方製造業PMI從上月的 50.1 降至 2026 年 1 月的 49.3，低於市場預期，年初整體經濟活動趨緩，部分製造業進入傳統淡季。服務業 PMI 從上月的 50.2 降至 49.4，低於市場預期，且為自 2022 年 12 月以來的最低，反映出假期後回歸常態需求疲弱、消費者支出謹慎及成本壓力加劇拖累，綜合 PMI 從 12 月的六個月高點 50.7 回落至 49.8。展望未來，製造業和服務業的商業信心均降至 4 到六個月的低點。

【圖】中國官方版PMI



資料來源：Bloomberg，2026/1/30。

花旗經濟驚奇指數



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
2/2	ISM 製造業指數	Jan	48.3	47.9
2/3	JOLTS職缺	Dec	--	7146k
2/4	ISM服務指數	Jan	53.3	54.4
2/4	ADP 就業變動	Jan	45k	41k
2/6	失業率	Jan	4.40%	4.40%
2/6	密西根大學市場氣氛	Feb P	55	56.4
日期	重要經濟數據-歐元區	觀察期	市場預估	前期數值
2/4	PPI(年比)	Dec	--	-1.70%
2/4	CPI核心(年比)	Jan P	--	2.30%
2/5	零售銷售(年比)	Dec	--	2.30%
2/5	歐洲央行存款授信額度利率	5-Feb	--	2.00%
日期	重要經濟數據-中國	觀察期	市場預估	前期數值
2/2	瑞霆狗中國採購經理人指數-製造業	Jan	50	50.1
2/4	瑞霆狗中國採購經理人指數-綜合	Jan	--	51.3
2/4	瑞霆狗中國採購經理人指數-服務	Jan	--	52

資料來源：Bloomberg，2026/1/30；P=初值，F=終值；A=初估，S=第二次，T=終值。

市場展望

- 股市

美國聯準會如市場預期維持利率不變，主席鮑爾指出美國經濟展望已有所改善，勞動市場亦顯現企穩訊號。企業基本面方面，根據 FactSet 統計，在已公佈財報的標普 500 指數成分股中，約有四分之三的公司獲利表現優於市場預期；短期主要指數呈現高檔震盪，因近一季股價漲多及聯準會會議結果偏鷹派，不過在AI題材熱度仍高之下，部分資金仍可於指數回檔之餘偏多操作。

- 債市

美國聯準會宣佈維持基準利率3.50%–3.75%不變，主席鮑爾表示沒有緊迫性進一步降息，將觀察後續數據決定下一步行動。川普總統提名凱文·華許為下一任聯準會主席，其被認為是相對鷹派的人選，公債殖利率上升與美元走強，美國10年期公債殖利率上漲至4.24%；短期美債10年期公債殖利率正式站上4.2%，加上聯準會表示美國經濟活動呈現穩健擴張，且失業率現況較為穩定，使投資級固定收益商品展望偏向保守。

- 匯市

川普總統表示美元近期走軟「非常棒」，並認為這有助於美國出口，此後美元遭遇了自去年關稅風波以來最深的單日跌幅。對美元貶值的輕鬆語調，正在助長市場對美國貨幣將開啓長期跌勢的猜測，但美國財長表示仍然奉行強勢美元政策，美元指數下跌至97.15；此外近期美元指數跌破去年9月低點，理由包括投資人擔憂美國政治不確定性、大型資金炒作非美元資產、日圓兌美元大漲，預期美元指數或將持續下探低點。

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
-

貴金屬巨震 美股表現平淡

- **一週最佳：**韓國KOSPI+4.70%，因記憶體晶片需求爆增第四季財報超預期成長三星電子+3.62%海力士+20.72%，預估2026年全球記憶體晶片將面臨嚴重供應短缺。美國與伊朗的地緣政治局勢在一週內扭轉，美國政府關門疑慮，貴金屬黃金一度逼近5600美元大關，但周五暴跌一度下跌12.6%創下史上最大單日跌幅。拉丁美洲股票巴西IBOVESPA+1.40%，銅和石油等大宗商品漲價推動巴西股市基本面，巴西央行暗示下次會議開始降息。歐洲新興市場如土耳其、波蘭、匈牙利等德國政府鬆綁財政紀律，轉而擴大對歐盟整體的基礎設施與防禦性支出，帶動周邊供應鏈市場。全球科技巨頭在2026年的AI資本支出持續創紀錄，基建行業受惠於AI基礎建設和電力網升級。
- **一週最差：**美國政府公佈2027年聯邦醫療保險的預計費率漲幅0.9%，遠低於市場預期的4%~6%，醫療保險龍頭暴跌，聯合健康-18.90%和哈門那-26.30%。Fed主席鮑爾偏鷹發言，壓抑美國股市表現，消費品及服務受特斯拉-3.27%拖累，特斯拉第四季交車量年減16%且淨利預計下滑近40%，將停產Model S與X，並將工廠改為Optimus人型機器人生產基地，被市場視為高風險且短期內無法貢獻營收。美國大型增長型股票主要受微軟-7.47%下跌，微軟因AI晶片供不應求，導致雲端產能受限，無法滿足所有訂單，Azure 雲端業務增長不夠亮眼，毛利率從過去72%降至約67%。美債10年期殖利率攀升至4.24%，中小型企業通常對借貸成本更為敏感，依賴浮動利率貸款或需要頻繁融資的公司面臨更大的財務壓力，代表美國小型股的羅素2000-2.08%。

上週表現最好類型基金		上週表現最差類型基金	
韓國股票	9.34	產業股票 - 健康護理	-2.34
產業股票 - 貴金屬	3.34	美國小型股票	-1.53
歐洲新興市場股票	3.24	美國中型股票	-1.39
拉丁美洲股票	2.99	產業股票 - 消費品及服務	-1.23
基建行業股票	2.40	美國大型增長型股票	-1.19
近一年表現最好類型基金		近一年表現最差類型基金	
產業股票 - 貴金屬	188.40	日本債券	-12.07
韓國股票	120.56	其他固定收益	-6.37
產業股票 - 天然資源	57.61	印度股票	-3.45
拉丁美洲股票	48.16	市場中性	-3.20
歐洲新興市場股票	43.64	產業股票 - 消費品及服務	-1.07

資料來源：Morningstar，2026/1/30。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。