

 焦點事件

## 台美關稅談判定案，半導體獲最惠國待遇首例

美國對台灣的對等關稅稅率由20%調降至15%，與日本及韓國相當，台灣更是首個獲得232半導體關稅最惠國待遇的國家；此外，台灣企業對美投資有自主權，而非由美方指定，更具決策彈性。

隨著台美關稅底定，長期困擾產業的不確定性消退，先前因關稅而遞延或觀望的訂單可望逐步回溫，有利台灣出口與經濟擴張，類股健康輪動下逐步推升指數創高。

 上週市場回顧

## 觀望財報表現美股震盪，台積電激勵台股再創高

川普表態希望聯準會主席候選人Kevin Hassett留任白宮經濟顧問，加上市場觀望財報公布，標普500指數週跌0.4%。台積電獲利及資本支出展望強勁，加上台美關稅定案，台灣加權指數週漲3.7%。日本首相高市早苗提出將進行國會改選，有利其推動擴張性財政支出及結構性改革，日經225指數週漲3.8%。

聯準會主席熱門人選出現變化，市場對加速降息的期待有所降溫，美國10年期公債殖利率週漲6bps至4.22%。

## 美國對台日韓關稅談判結果

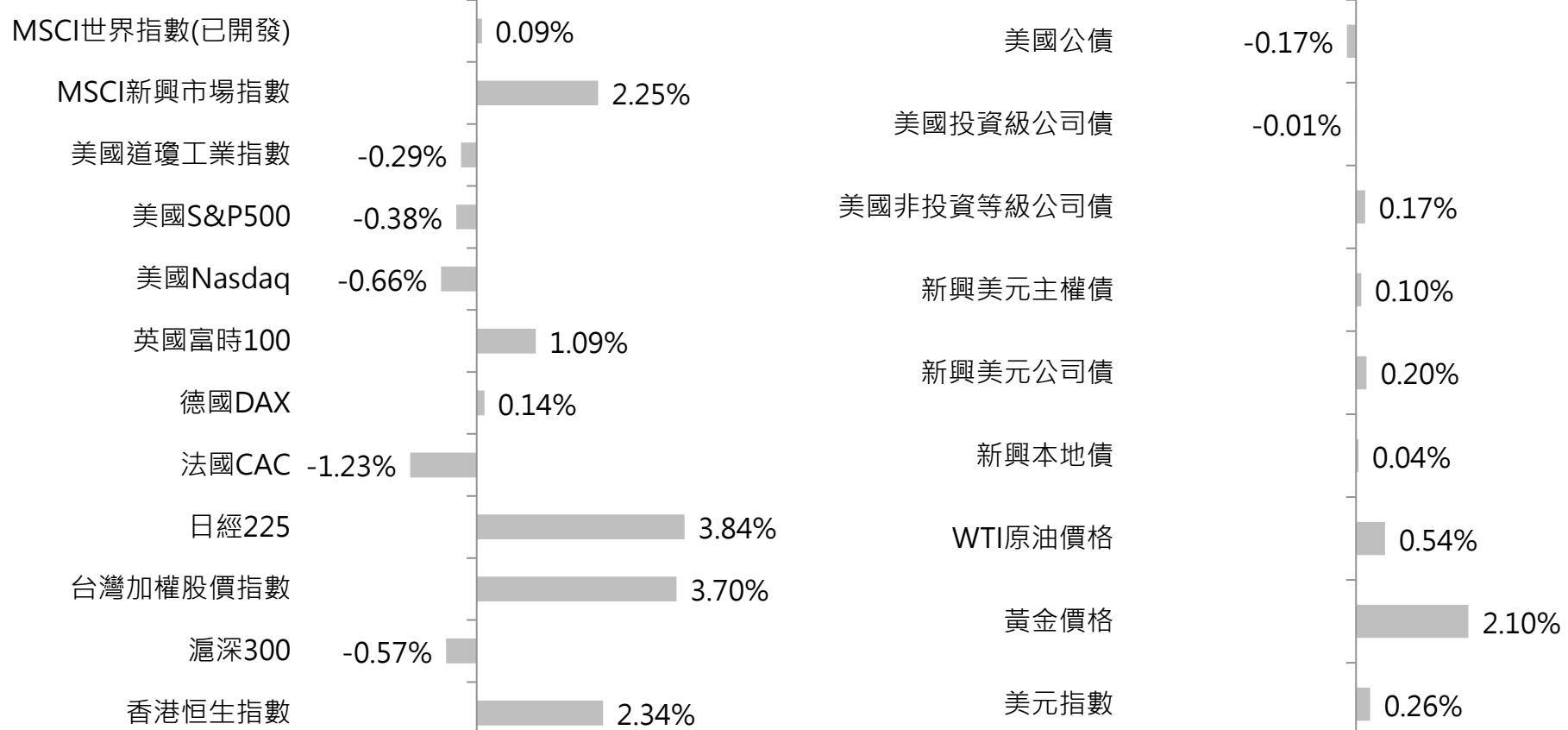
	台灣	日本	韓國
對等關稅稅率	15%	15%	15%
對美國直接投資金額	2,500 億美元	5,500 億美元	5,000 億美元
投資模式	企業自主	美方指定投資	美方指定投資、企業自主

資料來源：復華投信整理，2026/1/19

更多市場消息，詳見以下內容

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。  
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

## 一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

## 1 股票市場

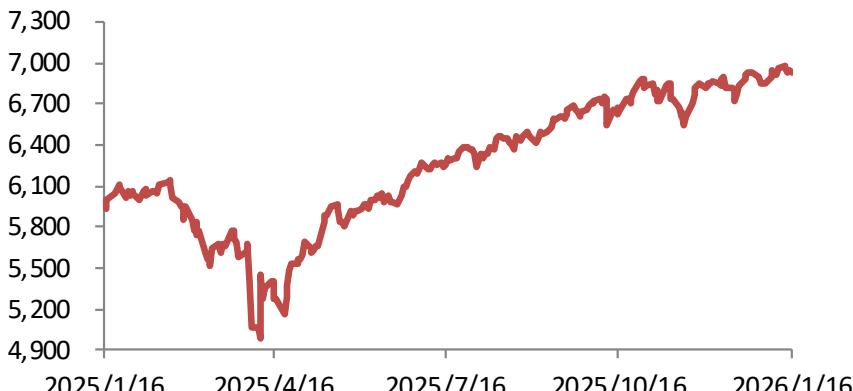
- 美歐：Fed主席人選牽動降息預期，股市表現-1.23%~+3.78%
- 台灣：台積電法說報喜與台美關稅消息激勵，台股大盤再創新高，週漲3.70%
- 陸港：加拿大總理卡尼訪中，雙方宣示深化經濟合作，上證週跌0.45%
- 其他亞太：上週多數亞太股市上漲，韓國股市上漲5.55%表現最佳
- 產業：各類股漲跌互見，REITs類股週漲3.6%表現最佳

# 美歐股票

Fed主席人選牽動降息預期，股市表現-1.23%~+3.78%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.29%	2.59%	2.70%
美國S&P500	-0.38%	2.06%	1.38%
美國Nasdaq	-0.66%	1.75%	1.18%
美國費城半導體指數	3.78%	13.93%	11.92%
英國富時100	1.09%	5.68%	3.06%
德國DAX	0.14%	5.07%	3.29%
法國CAC	-1.23%	1.88%	1.34%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

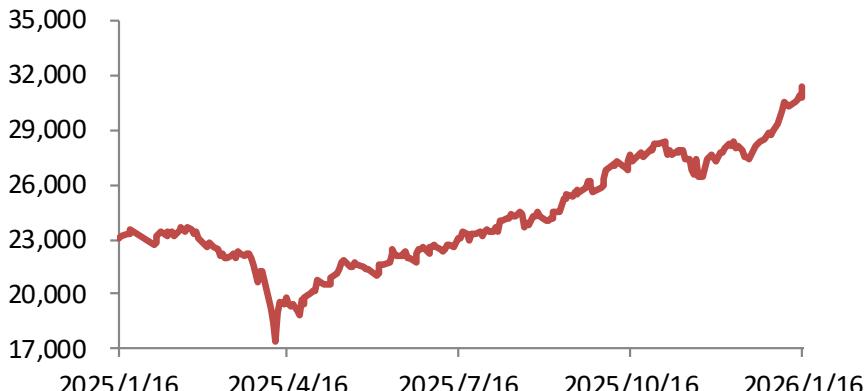
- Fed主席熱門人選出現變化，及投資人觀望美股財報表現，標普500指數週跌0.38%。費半指數大漲3.78%，因台積電財報亮眼且資本支出展望遠超市場預期，帶動晶片與AI相關類股走強。
- 川普表態希望原呼聲最高的Fed主席人選、鴿派的Kevin Hassett續擔任國家經濟委員會主任，使市場對加速降息的期待降溫，風險情緒轉趨謹慎。目前市場認為Kevin Warsh成為新主席的機率較高。
- 美國12月消費者物價指數(CPI)年增2.7%、月增0.3%符合市場預期；核心CPI年增2.6%為近五年新低、月增0.2%低於預期，通膨維持降溫趨勢。
- 美國11月零售銷售月增0.6%優於市場預期，受汽車銷售回溫與購物季帶動；但消費結構分化，高所得族群支出維持強勁，低所得家庭則受關稅推升食品價格與勞動市場轉弱，消費意願相對保守。

# 台灣股票

## 台積電法說報喜與台美關稅消息激勵，台股大盤再創新高，週漲3.70%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	3.70%	14.06%	8.44%
櫃買股價指數	4.62%	12.50%	5.99%
電子類指數	3.98%	17.11%	9.93%
金融保險指數	0.81%	3.44%	1.31%
非金電指數	4.01%	5.56%	5.14%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



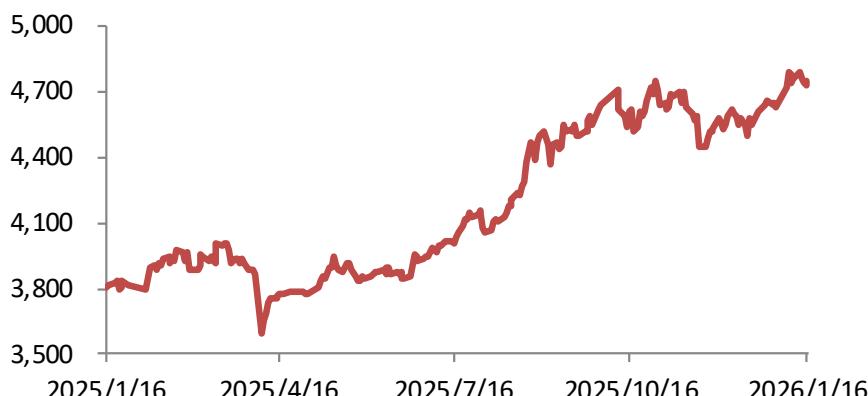
- 上週台股大盤受到台積電法說展望強勁、台美關稅定案等利多消息激勵，再創新高、週線連四紅，最終台灣加權股價指數週漲3.70%，收在31,408.70點；櫃買指數週漲4.62%，收在292.78點。三大法人上週合計買超406.5億元，外資買超565.6億元、自營商買超178.7億元、投信賣超337.8億元。
- 台美關稅拍板定案，美國對台關稅自原先20%降至15%且不疊加，半導體及半導體衍生品等232條款關稅取得最優惠待遇；台灣半導體及科技業赴美新增直接投資至少2,500億美元、政府信用擔保2,500億美元支持金融機構提供企業授信額度。行政院表示，預計在數週後與美國貿易代表署正式簽署「台美對等貿易協議」。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、產業基本面狀況、市場資金流向變化等。

# 大陸及香港股票

加拿大總理卡尼訪中，雙方宣示深化經濟合作，上證週跌0.45%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.45%	7.24%	3.35%
深圳綜合	1.00%	11.12%	6.15%
滬深300	-0.57%	5.21%	2.20%
中證200	0.95%	10.17%	5.54%
香港恒生	2.34%	6.38%	4.74%
香港國企	1.90%	5.29%	3.45%

滬深300指數 近一年走勢圖



個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

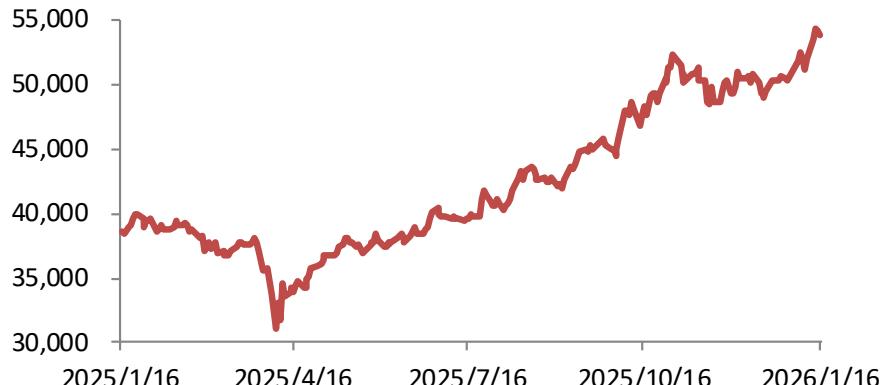
- 加拿大總理卡尼1/14(三)抵達北京，展開4天國是訪問，此行亦是加拿大總理8年來首次訪中；1/16(五)卡尼與中國國家主席習近平展開雙邊會談，雙方正式宣佈建立新的「戰略夥伴關係」。上週陸港股漲跌互見，上證指數週跌0.45%，收在4,101.91點；滬深300週跌0.57%，收在4,731.87點；恒生指數週漲2.34%，收在26,844.96點。
- 1/15(四)中國人民銀行下調各類結構型貨幣政策工具利率一碼，各類再貸款一年期利率調降至1.25%，人行發言人稱今年仍有降息降準空間；商業用房購房貸款最低首付比例降至三成，增加支農支小再貸款額度5,000億人民幣、總額度中單設中小民營企業再貸款額度一兆人民幣，科技創新技術改造貸款額度提高4,000億人民幣。
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

# 其他亞太股票

上週多數亞太股市上漲，韓國股市上漲5.55%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	3.84%	9.22%	7.14%
韓國KOSPI	5.55%	21.04%	14.87%
印度SENSEX30	-0.01%	-1.31%	-1.94%
新加坡STI	2.20%	5.88%	4.37%
印尼JCI	1.55%	4.48%	4.96%
馬來西亞KLCI	1.55%	3.91%	1.94%
泰國SET	1.72%	1.18%	1.26%
越南VNI	0.60%	11.91%	5.30%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週多數亞太股市上漲，其中韓國、日本股市分別上漲5.55%、3.84%，表現相對佳，主要受惠台積電釋出強勁財報及資本支出展望，帶動科技類股上漲。
- 傳出日本首相高市早苗有意提前解散國會並重新改選，市場正向解讀，認為高市憑藉高民意支持，使自民黨有望取得國會過半席次，有利其推動擴張性財政政策及結構性改革；及台積電加大資本支出及半導體材料漲價的傳聞，帶動半導體設備及材料供應鏈走強，日經225指數上週收漲3.84%。

# 產業類股

## 各類股漲跌互見，REITs類股週漲3.6%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.39%	1.21%	1.85%
必需品消費	2.36%	2.07%	2.96%
金融	-0.37%	2.25%	0.83%
工業	2.62%	7.69%	7.29%
資訊科技	0.17%	3.59%	1.38%
能源	2.91%	7.80%	4.56%
原物料	2.52%	10.08%	7.33%
醫療保健	-0.96%	2.18%	1.28%
電信通訊	-1.16%	1.65%	0.34%
公用事業	1.33%	2.63%	2.16%
REITs	3.64%	4.62%	4.17%
西德州原油期貨價	0.54%	7.54%	3.52%
黃金期貨價	2.10%	6.76%	5.86%

- 上週各類股漲跌互見，REITs類股週漲3.6%表現最佳，選擇性消費類股週跌1.4%表現最弱；金價週漲2.1%，收在每盎司4,595.40美元。
- 美股第四季財報季由大型金融股揭開序幕，多數金融股財報優於預期，並對2026年經濟釋出樂觀展望；儘管金融股基本面強勁，但傳出美國白宮正評估推動信用卡利率「一年期10%上限」，可能衝擊發卡銀行的獲利，使金融股指數週跌0.37%。
- 原油方面，上週油價一度因地緣政治風險升溫而走高，但隨後傳出美國暫緩對伊朗的軍事行動，油價大幅回落。WTI原油週漲0.5%，收在59.44美元/桶；Brent原油週漲1.3%，收在64.13美元/桶。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

## 2 債券市場

- 公債：美國十年期公債殖利率上漲6bps，續關注經濟數據變化
- 非投資等級債：信用利差收窄，美國非投資等級債指數上漲0.17%
- 新興債：中國人民銀行降息一碼，新興美元主權債指數小漲0.10%

# 已開發國家公債

## 美國十年期公債殖利率上漲6bps，續關注經濟數據變化

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.17%	0.00%	-0.15%
美國投資級公司債	-0.01%	0.42%	0.09%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	5 bps	10 bps	11 bps
美國10年期公債	6 bps	8 bps	6 bps
德國10年期公債	-3 bps	-1 bps	-2 bps
英國10年期公債	3 bps	-12 bps	-8 bps
日本10年期公債	9 bps	24 bps	15 bps

美國十年期公債殖利率(%)近一年走勢圖



- 美國10年期公債殖利率週升6bps至4.22%，市場持續關注經濟數據及政策動向。
- 美國12月CPI消費者物價年增2.7%、月增0.3%，核心CPI年增2.6%為近五年新低、月增0.2%均略低於分析師預估，住房通膨年增3.2%、租金通膨年增2.9%亦見緩解，扣除住房的超級核心通膨年增2.8%、月增0.1%均強化通膨下行信心，惟聯準會或需通膨消退、就業市場惡化以改變當前觀望態度。聯準會經濟褐皮書顯示，自11月中以來多數地區景氣動能溫和回升，就業水平持平而通膨溫和緩升。
- 日本首相高市早苗欲提早解散國會並重新改選，自民黨可能將取得過半席次，市場仍擔憂財政擴張議題，整週日本十年期公債殖利率上升6bps。

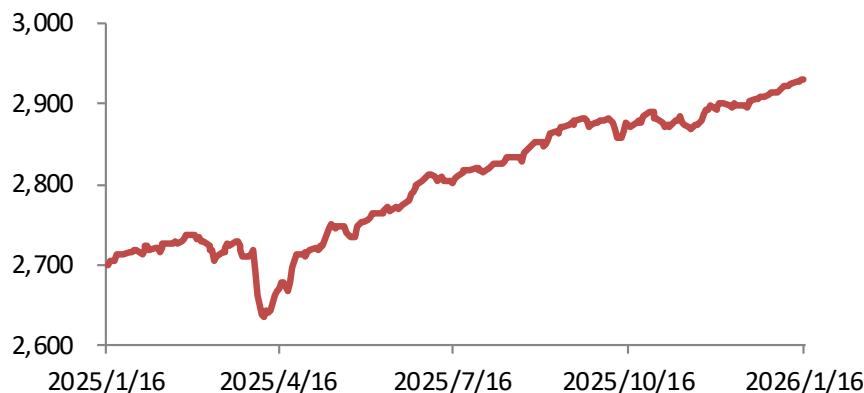
# 非投資等級債

信用利差收窄，美國非投資等級債指數上漲0.17%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.17%	1.13%	0.56%
歐元非投資等級債	0.03%	0.79%	0.54%
殖利率	信用利差		
美國非投資等級債	6.57%	251 bps	
歐元非投資等級債	5.39%	251 bps	

- 上週美國公布CPI及零售銷售數據，11月零售銷售強勁，因政府開門公務員薪資補發、年底折扣季助益，內需消費動能仍穩健。
- 上週美國非投資等級債利差收窄6bps至過去11個月新低，經濟成長趨勢持續，新債發行量降低，次產業以紙業上漲較多，較高信評的非投資等級債券漲幅居前。
- 未來一週關注PCE數據表現，在貨幣政策調整步調謹慎、經濟溫和成長的環境下，非投資等級債指數有機會持續反映債息累積而逐步走高。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

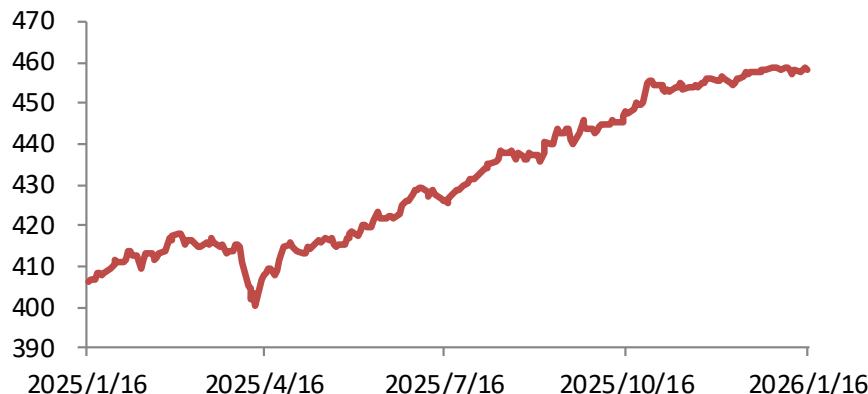


# 新興市場債

中國人民銀行降息一碼，新興美元主權債指數小漲0.10%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.10%	0.22%	-0.05%
新興美元公司債	0.20%	0.75%	0.48%
新興本地主權債	0.04%	0.98%	0.00%
殖利率		信用利差	
新興美元主權債	5.94%	180 bps	
新興美元公司債	5.80%	200 bps	
新興本地主權債	3.79%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 過去一週市場風險情緒並未出現明顯變化，新興美元主權債小漲0.1%；新興美元公司債則上漲0.2%。
- 個別國家消息方面，中國人民銀行15日下調各類結構型貨幣政策工具利率一碼，各類再貸款一年期利率調降至1.25%，增加科技創新、中小企業等多項再貸款額度，並將商業用房房貸最低頭期款降至30%，人行發言人稱今年仍有降息降準空間。
- 展望後市，隨著美國聯準會降息步調溫和漸進，但降息循環的展開，有助於公債殖利率持穩或逐步回落，搭配新興國家基本面的改善，有助於新興市場債指數持續走高。

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基金公開說明書。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，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（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<http://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。

投資涉及新興市場之基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

投資涉及大陸地區之基金：本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

以投資非投資等級債券為訴求之基金：以投資非投資等級債券為訴求之基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓  
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168

復華金管家



台北 T 886-2-8161-6800  
桃園 T 886-3-316-8310

台中 T 886-4-2254-2788  
高雄 T 886-7-535-7068