永豐銀行 Bank SinoPac

2026年02月05日

寰宇金融日報

美股資金輪動，原物料/能源領漲，而AI概念股遭拋售

市場重點

NVIDIA CEO黃仁勳表示，市場因擔心人工智能帶來的顛覆性影響而拋售軟體股，是毫無道理的，但投資人對軟體或Saas行業的拋售持續在全球股市發酵，高盛編制的一籃子軟體股指數再跌0.10%，連7個交易日收跌，S&P500 11大部門，資訊(-1.90%)、通訊(-1.67%)領跌，能源(+2.25%)、原物料(+1.80%)領漲，另AMD財報不及預期，股價重挫17.31%，逾七年來最大跌幅，拖累費城半導體或AI硬體股表現，Sandisk、Micron亦下跌15.95%、9.55%；盤後，Alphabet宣布2026年資本支出將翻倍至1750億美元至1850億美元，股價一度重挫7.5%，憑藉著Google Cloud上季營收YoY+48%且獲利能力改善，股價跌幅已收斂<2%。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

https://mma.tw/O04NM

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年02月05日

寰宇金融日報

市場動態

美國服務業景氣持續擴張，ADP雖不及預期，但就業市場頗具韌性

美國1月服務業ISM持平在53.8，高於市場預期的53.5，連續第19個月位於擴張區(>50)，16個產業有11個處於擴張，商業活動上升至57.4，為2024/10以來高，但新訂單指數由56.5→53.1(市場預期為55.0)，就業指數由51.7→50.3(51.8)，價格指數由65.1→66.6(65.0)，報告顯示美國服務業頗具有韌性，需求、就業轉弱，但受訪者仍頻繁提及關稅，顯示採購策略被政策不確定性牽動，多個產業提到AI影響服務採購、資料中心投資潮、以及可能造成IT設備/供應商產能約束，另公用事業提到資料資心的需求導致用電尖峰需求大增；1月ADP非農就業由4.1萬人→2.2萬人，低於市場預期的4.5萬人，按產業來看，教育醫療+7.4萬、專業商務-5.7萬、製造業-0.8萬，留職者薪資成長由4.4%→4.5%、跳槽者由6.6%→6.4%(2021/2以來次低水準)，薪資頗具黏性，就業市場仍在放緩，但速度可控，具有韌性。

Fed理事Cook重點關注通膨回到政策目標，川普認為Warsh上任將降息

Fed理事Cook表示Fed必須在不久的將來將通膨轉向至政策目標以維護其信譽，個人的焦點是放在看到強而有力顯示通膨可持續性地回歸，評估就業市場已穩定和平衡，但風險依然存在，貨幣政策無法解決消費者情緒低迷的問題；美國總統川普接受NBC專訪稱「幾乎不懷疑」Fed將降息，並直言若新任主席Kevin Warsh主張升息就不會獲任命。

美國財政部季度融資維持不變

2/4美國財政部公布再融資計畫，計畫在2026/2~2026/4進行1,250 億美元的再融資操作，FRN與2~30年期債券融資結構金額與上個財季相同，聲明持續評估是否在未來調高附息公債，包括公債票券與公債債券，以及浮動利率公債的發行規模，重點關注結構性需求。TBAC最新的報告指出2027 至 2028財年將有 1.1 兆美元的資金缺口，在現行發債規模下，受訪交易商認為財政部在本年度的資金配置略顯充裕，將 2026~ 2028 財年民間可流通債券的整體借款預估下修 2580 億美元。但仍預期，附息公債的標售規模最快可能在 2026 年下半年或明年初再度上調。

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年02月05日

寰宇金融日報

市場表現

資產類別	觀察指數	收盤價	1日(%)	1週(%)	1月(%)	YTD(%)
成熟市場	S&P 500	6883	-0.5	-1.4	-0.3	0.5
	道瓊工業	49501	0.5	1.0	1.1	3.0
	歐洲Stoxx 600	618	0.0	1.6	2.7	4.4
	日本東證指數	3656	0.3	3.4	5.1	7.2
新興市場	MSCI亞太不含日本	782	0.1	-1.1	4.9	8.3
	MSCI東協	792	0.3	-0.7	2.3	3.8
	滬深300	4699	0.8	-0.4	-0.4	1.5
	MSCI中國	84	-0.6	-5.0	-1.5	1.7
	印度NIFTY	25776	0.2	1.7	-1.8	-1.4
	巴西Bovespa	181708	-2.1	-1.6	12.3	12.8
	越南VNINDEX	1791	-1.2	-0.6	0.2	0.4
	台灣加權	32290	0.3	-1.6	7.3	11.5
產業市場	NASDAQ	22905	-1.5	-4.0	-2.1	-1.5
	費城半導體	7619	-4.4	-8.3	2.3	7.6
	生技NBI	5928	0.2	0.6	5.1	3.9
	REITs	779	1.5	2.7	3.4	3.5
	KBW銀行	4699	0.9	4.6	1.3	5.6
	S&P 500 能源	814	2.2	5.7	13.0	18.4
	MSCI礦業	648	0.5	-4.2	14.1	17.7
	標普全球清潔能源	1199	0.2	-1.0	9.7	14.3
貨幣市場	美元指數	97.6	0.2	1.2	-0.7	-0.7
	歐元/美元	1.2	-0.1	-1.2	0.7	0.5
	美元/人民幣	6.9	0.1	-0.1	-0.6	-0.6
	澳幣/美元	0.7	-0.3	-0.6	4.2	4.9
	美元/日圓	156.9	0.7	2.2	0.3	0.1
	美元/南非幣	16.1	0.7	1.9	-1.8	-2.9
	美元/新台幣	31.6	-0.0	0.8	0.1	0.4
商品市場	西德州原油	65.1	3.1	3.1	12.2	13.8
	黃金	4964.9	0.4	-8.3	11.6	14.9
資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
債券市場	美國10Y公債	4.27%	0.8	3.0	11.2	10.7
	美國2Y公債	3.55%	-1.6	-1.8	10.2	8.0
	美國投等債	4.88%	1.0	3.0	6.0	7.0
	美國非投等債	6.61%	3.0	5.0	12.0	8.0
	新興美元債	5.77%	0.0	1.0	4.0	6.0

資料來源：Bloomberg　註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。