

2026年02月11日

寰宇金融日報

消費動能放緩，惟類股輪動，道瓊再創新高

市場重點

美國零售銷售及企業信心表現皆不如預期，大型零售股Costco(-2.6%)、Walmart(-1.8%)股價下跌，標普十一大板塊跌幅較大的為醫療保健(-0.9%)、通訊服務(-0.8%)及金融(-0.8%)，其中Alphabet(-1.8%)成功發債200億美元，並計畫發行英鎊百年債，資訊科技(-0.6%)漲勢暫歇，Nvidia(-0.8%)、博通(-1.0%)及Intel(-6.2%)下跌，科技硬體及設備(-0.6%)表現較差，其中蘋果(-0.3%)和閃迪(-7.2%)下跌，標普十一大板塊表現較佳的為公用事業(+1.6%)、房地產(+1.4%)及原物料(+1.3%)，類股輪動下，道瓊盤中最高來到50512.79，再創新高。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



2026年02月11日

寰宇金融日報

市場動態

美國2025/12零售銷售月增率意外持平，控制組3個月來首度負成長

美國2025/12零售銷售月增率由0.6%放緩至0.0%，低於市場預期的0.4%，13個主要類別中，有5個項目成長、8個下滑，成長較明顯的包括建材與園藝設備店(1.2%→+1.2%)及體育用品 / 樂器與書店(0.9%→+0.4%)，跌幅較大的為家具家飾(-0.1%→-0.9%)與雜項零售(1.3%→-0.9%)、服飾與服飾配件店(0.5%→-0.7%)，餐飲銷售月增率由0.7%降至-0.1%，排除汽車與加油站後的零售銷售月增率由0.3%放緩至0.0%；用於計算GDP的控制組零售銷售月增率由下修值的0.2%(原0.4%)降至-0.1%，為3個月來首度呈現負成長。整體而言，12月零售銷售與前月持平，顯示核心商品銷售在年底購物季後動能趨於放緩，反映在高利率與通膨環境下，家庭支出仍趨審慎並部分向線上與必需品。根據亞特蘭大GDPNow將美國2025年第四季GDP預估由4.2%調降至3.7%。

美國1月NFIB中小型企業信心指數自99.5小幅回落至99.3

美國2026年1月NFIB中小型企業信心指數自12月的99.5小幅回落至99.3，仍連續第3個月高於52年平均價值98。10個細項中，3項上升、7項下滑，其中儘管預期實質銷售增加的企業淨比例較12月大幅上升6p.p.至16%，繼續支撐整體信心。物價方面，1月實際調高平均售價的企業淨比例自12月回落4 p.p.至26%，雖有降溫但依舊顯著高於長期平均的13%；未來三個月計畫調高售價的企業淨比例則較前月上升4p.p.至32%，顯示小企業仍普遍預期成本壓力與售價上調將續存。將通膨列為營運首要問題的比重維持在12%，但將保險成本/可得性視為首要問題的比率升至13%，為2018年以來最高，而稅負則以18%成為排名第一的大問題。在資本支出與整體營運健康上，過去六個月有60%的企業進行資本支出，較12月增加4p.p.，創2023年11月以來新高，但計畫於未來六個月進行資本支出的季調比例反而自19%降至18%。

Fed Hammack及Logan 皆支持一段時間維持利率不變

克里夫蘭Fed分行總裁Hammack在對經濟前景審慎樂觀的情境下，Fed可能需要將利率維持不變相當一段時間，認為目前利率區間(3.50%–3.75%)大致合適，若無更明確訊號不宜急著降息；達拉斯Fed分行總裁 Logan亦稱對現行利率設定能把通膨拉回2%謹慎樂觀，若通膨下降，未必需要進一步降息；但只有勞動市場出現明顯降溫，則降息仍可能變得合適，並點名擴張性財政、殘留關稅效應與監管變動可能帶來上行通膨風險。

2026年02月11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	6942	-0.3	0.3	-0.4	1.4
	道瓊工業	50188	0.1	1.9	1.4	4.4
	歐洲Stoxx 600	621	-0.1	0.5	1.9	4.9
	日本東證指數	3855	1.9	5.7	9.7	13.1
新興市場	MSCI亞太不含日本	790	0.7	1.1	6.2	9.4
	MSCI東協	807	0.8	2.1	4.6	5.7
	滬深300	4724	0.1	1.4	-0.7	2.0
	MSCI中國	86	0.4	0.8	0.2	3.2
	印度NIFTY	25935	0.3	0.8	1.0	-0.7
	巴西Bovespa	185929	-0.2	0.1	13.8	15.4
	越南VNINDEX	1754	-0.0	-3.3	-6.1	-1.7
	台灣加權	33073	2.1	2.7	9.2	14.2
	產業市場	NASDAQ	23102	-0.6	-0.7	-2.4
費城半導體		8107	-0.7	1.8	6.1	14.5
生技NBI		5898	-1.2	-0.3	1.4	3.3
REITs		805	1.4	4.9	5.9	7.0
KBW銀行		4724	-1.0	1.6	2.3	6.3
S&P 500 能源		826	-0.1	3.8	15.3	20.2
MSCI礦業		656	0.6	1.8	12.5	19.2
標普全球清潔能源		1206	-0.6	0.8	9.2	15.0
貨幣市場		美元指數	96.8	-0.0	-0.7	-2.4
	歐元/美元	1.2	-0.2	0.6	2.2	1.3
	美元/人民幣	6.9	-0.1	-0.4	-0.9	-1.1
	澳幣/美元	0.7	-0.3	0.8	5.8	6.0
	美元/日圓	154.4	-1.0	-0.9	-2.2	-1.5
	美元/南非幣	16.0	0.3	-0.0	-3.3	-3.7
	美元/新台幣	31.6	0.0	-0.0	-0.1	0.4
商品市場	西德州原油	64.0	-0.6	1.2	8.5	11.8
	黃金	5025.5	-0.6	1.6	11.4	16.3
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	4.14%	-5.9	-12.3	-2.3	-2.4
	美國2Y公債	3.45%	-3.3	-11.8	-8.0	-2.1
	美國投等債	4.79%	-3.0	-8.0	-5.0	-2.0
	美國非投等債	6.53%	-3.0	-5.0	6.0	0.0
	新興美元債	5.71%	-3.0	-6.0	-2.0	0.0

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，客戶投資前應慎重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。