

## 🔍 焦點事件

### 軟體股疑慮引發資金輪動，個股表現將持續分化

Anthropic發表新版AI模型，市場對於AI將取代部分軟體的疑慮加劇，軟體股表現繼續承壓；而Google與Amazon資本支出高於預期，市場再度檢視鉅額投資後的回收能力，引發上週科技股走勢波動與類股輪動。

個股表現持續分化，目前AI基礎建設仍受惠於需求端的擴大與快速成長，但在科技公司持續加大資本支出後，市場會更加重視未來實際獲利的變現情形、企業籌資與財務管理是否良好，掌握產品換代與選股將更為重要。

## 📈 上週市場回顧

### 科技股疑慮升溫，全球股市大幅波動

原物料價格歷經前一週重挫後初步回穩，上週市場轉向檢視科技股獲利能力，資金與類股輪動；標普500指數全週接近持平、Nasdaq則下跌1.8%。受美股表現及春節前賣壓影響，台灣加權指數週跌0.9%。市場樂觀期待日本自民黨獲得國會過半席次，日經225指數漲1.8%。

就業轉弱，美國10年期公債殖利率週降3bps至4.21%。

### 2025年以來，美國軟體股及半導體股指數表現

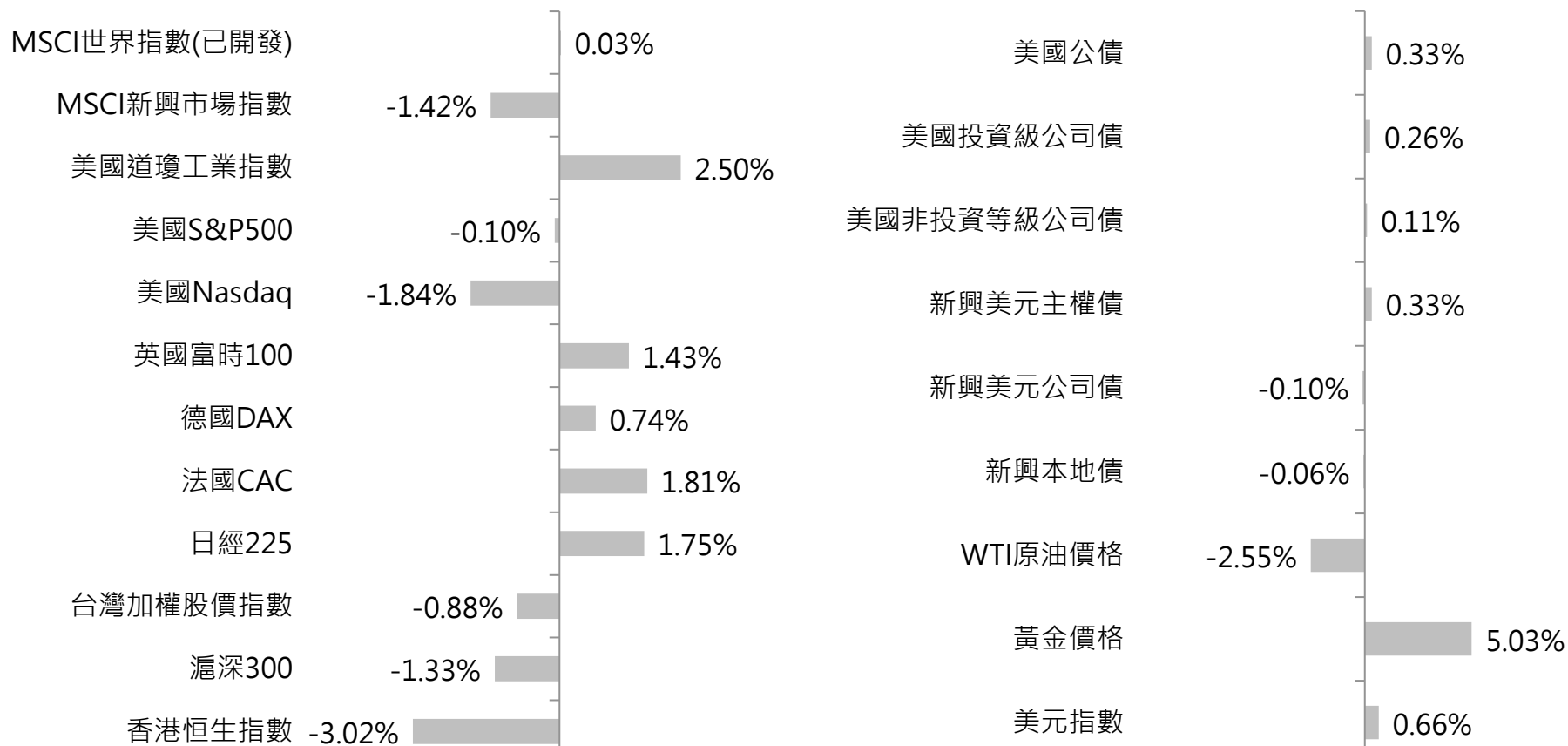


資料來源：Bloomberg · 2026/2/6

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



復華

證券投資信託

## 1 股票市場

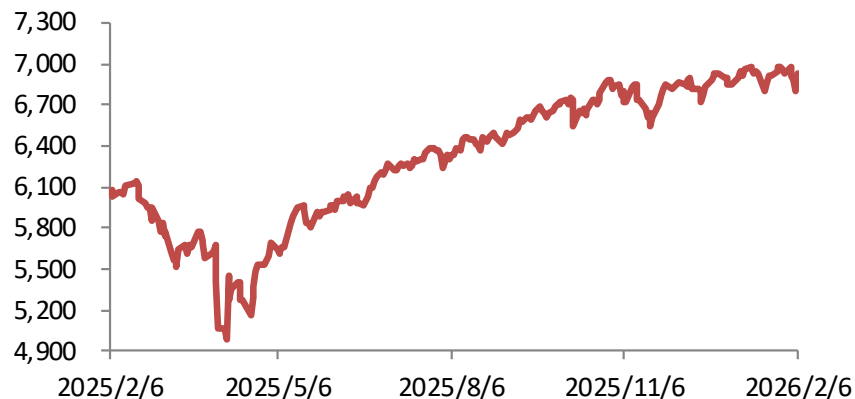
- 美歐：AI變現疑慮再起、新型AI工具引發軟體股擔憂，股市-1.84%~+2.50%
- 台灣：年節將至、獲利了結賣壓湧現，台股大盤中止週線連六紅，週跌0.88%
- 陸港：川習通話敲定今年互訪行程，「保交房」任務接近完成，上證週跌1.27%
- 其他亞太：泰國股市週漲2.14%表現最佳
- 產業：資金輪動至防禦型類股，必需品消費類股週漲5.5%表現最佳

# 美歐股票

AI變現疑慮再起、新型AI工具引發軟體股擔憂，股市表現-1.84%~+2.50%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	2.50%	1.32%	4.27%
美國S&P500	-0.10%	-0.18%	1.27%
美國Nasdaq	-1.84%	-2.19%	-0.91%
美國費城半導體指數	0.63%	5.20%	13.63%
英國富時100	1.43%	2.44%	4.41%
德國DAX	0.74%	-0.69%	0.94%
法國CAC	1.81%	0.44%	1.53%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



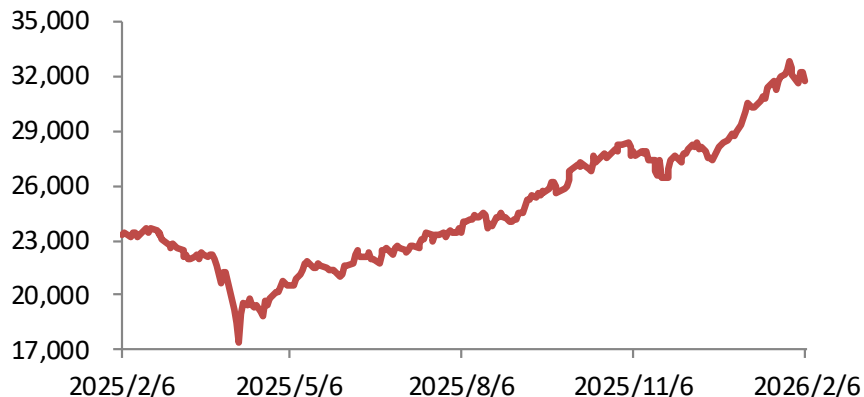
- Google、Amazon等科技龍頭資本支出大增再度引起投資人對獲利變現能力的擔憂、Anthropic推出新型AI自動化工具，市場認為可能顛覆傳統軟體商核心業務，使科技股表現承壓，Nasdaq指數週跌1.84%；但道瓊指數逆勢上漲2.5%，反映資金短期輪動至防禦性類股。
- 美國1月ISM製造業指數自前月47.9大幅回升至52.6，重返擴張區間，且遠優於市場預期，新訂單分項大幅彈升近10點至57.1顯示庫存回補、需求走強，產出及就業等分項亦同步改善；ISM服務業指數與前月持平於53.8，商業活動回暖但新訂單及就業分項回落。
- 歐洲央行貨幣政策決議維持利率不變，官員正評估歐元升值對出口及通膨之影響。英國央行同日會議雖維持利率不變，但九位官員中四位欲降息一碼、總裁Bailey表示今年有降息空間。

# 台灣股票

年節將至、獲利了結賣壓湧現，台股大盤中止週線連六紅，週跌0.88%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-0.88%	3.95%	9.73%
櫃買股價指數	-3.34%	4.21%	5.24%
電子類指數	-0.90%	4.18%	11.80%
金融保險指數	1.24%	0.93%	1.67%
非金電指數	-2.07%	4.59%	3.94%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



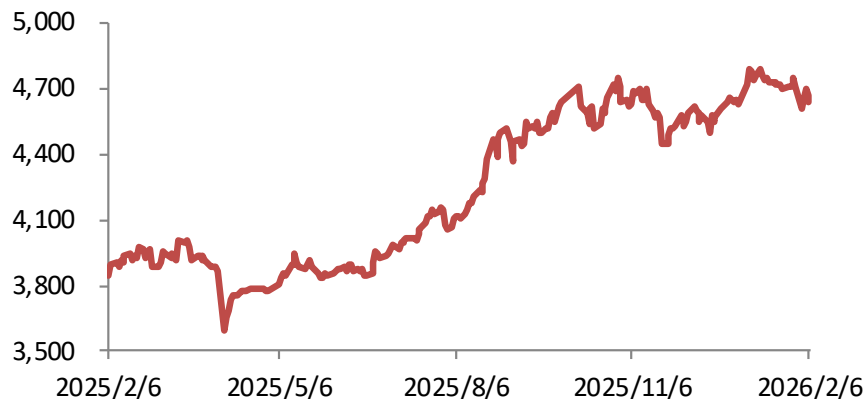
- 上週台股因即將迎接農曆年封關，市場開始湧現獲利了結賣壓，加上外資單週大幅賣超逾千億，壓抑台股短期表現，最終台灣加權股價指數週跌0.88%，收在31,782.92點，中止週線連六紅；櫃買指數週跌3.34%，收在290.72點。三大法人上週合計賣超1,360.7億元，外資賣超1,085.6億元、自營商賣超588.2億元、投信買超313.1億元。
- 2/5(四)經濟部召開年終記者會，經濟部長龔明鑫表示，受惠於AI及高效能運算需求強勁，經濟部看好台灣2026年出口總值將突破6,600億美元，再創歷史新高，而強勁的出口動能將推升台灣人均GDP在今年正式跨越4萬美元大關，對於達成國發會設定的4.56%成長目標，充滿信心。
- 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

川習通話敲定今年互訪行程，「保交房」任務接近完成，上證週跌1.27%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-1.27%	-0.44%	2.44%
深圳綜合	-1.27%	1.21%	4.69%
滬深300	-1.33%	-3.07%	0.30%
中證200	-1.85%	0.66%	4.67%
香港恒生	-3.02%	-0.56%	3.63%
香港國企	-3.07%	-2.30%	1.32%

滬深300指數 近一年走勢圖



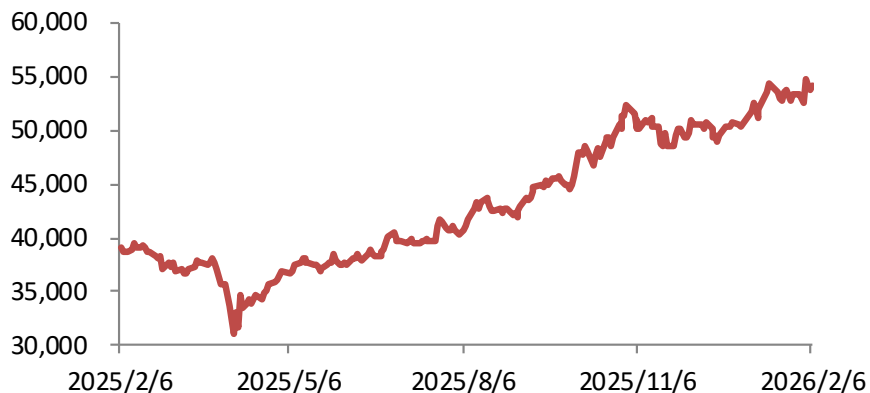
- 2/4(三)美國總統川普與中國國家主席習近平通話，雙方討論多項議題，但重點放在經濟及美中關係；川普重申將於今年4月訪問中國，而習近平將於接近年底時訪問白宮。上週陸港股同步下挫，上證指數週跌1.27%，收在4,065.58點；滬深300週跌1.33%，收在4,643.60點；恒生指數週跌3.02%，收在26,559.95點。
- 根據中國住房及城鄉建設部數據，在396萬套「保交房」任務中，已交付391.8萬套，交付率達99%，顯示曾引發中國房市恐慌的房地產「交付困難」問題正加速退出歷史舞台，困擾購屋者多年的爛尾焦慮大幅緩解，將有助於房地產業重建信心、再度復甦。
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

# 其他亞太股票

## 泰國股市週漲2.14%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.75%	3.30%	7.78%
韓國KOSPI	-2.59%	12.46%	20.76%
印度SENSEX30	1.59%	-1.74%	-1.92%
新加坡STI	0.60%	4.10%	6.20%
印尼JCI	-4.73%	-11.18%	-8.23%
馬來西亞KLCI	-0.46%	3.62%	3.14%
泰國SET	2.14%	6.22%	7.49%
越南VNI	-4.02%	-3.35%	-1.63%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，泰國股市週漲2.14%表現最佳；印尼股市大跌4.73%表現最弱。
- 日本於2月8日舉行第51屆眾議院選舉，由高市早苗率領的自民黨以壓倒性得票勝出，在眾議院總席次465席中，取得316席，已超過議席總數的三分之二。此結果有利於高市早苗推動擴張性財政政策與企業結構改革。
- 信評機構穆迪宣布將印尼的評級展望從「穩定」下調至「負面」，理由是對總統普拉博沃(Prabowo Subianto)執政下政策穩定性與治理能力的擔憂。普拉博沃上任後推動一系列改革，包括擴大社會支出計畫、成立新的主權財富基金，及任命親信進入央行董事會等，均引發市場對財政赤字擴大與貨幣政策獨立性的擔憂。

# 產業類股

資金輪動至防禦型類股，必需品消費類股週漲5.5%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-3.11%	-4.22%	-2.43%
必需品消費	5.46%	11.25%	10.58%
金融	1.06%	-0.35%	2.05%
工業	2.67%	5.74%	10.25%
資訊科技	-1.79%	-2.74%	-0.93%
能源	2.76%	13.92%	14.77%
原物料	1.09%	6.43%	10.94%
醫療保健	1.15%	0.07%	2.27%
電信通訊	-4.49%	-0.82%	-0.27%
公用事業	0.65%	3.22%	4.50%
REITs	1.53%	4.03%	4.50%
西德州原油期貨價	-2.55%	11.24%	10.68%
黃金期貨價	5.03%	10.12%	14.05%

- 上週各類股漲跌互見，必需品消費類股週漲5.5%表現最佳，電信通訊類股週跌4.5%表現最弱；金價大漲5.0%，收在每盎司4,951.20美元。
- 美國新創公司Anthropic發表最新AI自動化工具，能針對產業特定需求進行客製化的自有模型，引發軟體股、金融服務類股集體下跌。
- Google及Amazon分別宣布2026年資本支出將達1,850億及2,000億美元，金額皆明顯超過市場預期，引發市場擔憂大型科技公司的AI投資，是否可產生合理回報，拖累股價表現。
- 原油方面，美國將與伊朗展開談判，降低原油供給中斷風險，WTI原油週跌2.6%，收在63.55美元/桶；Brent原油週跌3.7%，收在68.05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

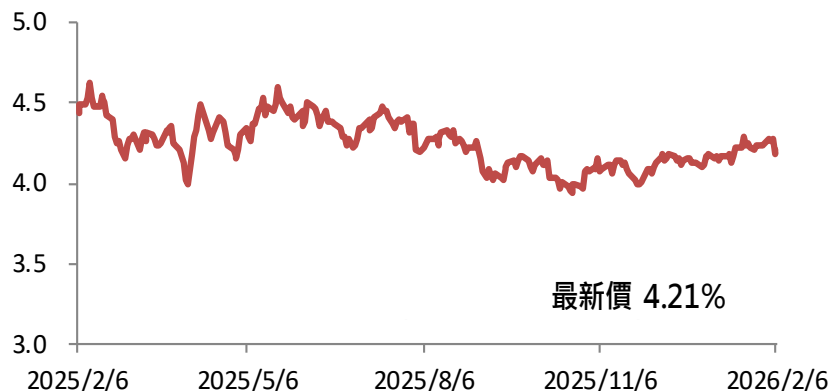
- 公債：美國就業數據遜於預期，十年期公債殖利率回落3bps至4.21%
- 非投資等級債：美股震盪並未明顯傳導到非投資等級公司債，上週指數仍漲0.11%
- 新興債：新興美元主權債隨美債殖利率表現，指數上漲0.33%優於公司債

# 已開發國家公債

美國就業數據遜於預期，十年期公債殖利率回落3bps至4.21%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.33%	0.24%	0.24%
美國投資級公司債	0.26%	0.43%	0.44%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-2 bps	3 bps	2 bps
美國10年期公債	-3 bps	3 bps	4 bps
德國10年期公債	0 bps	0 bps	-1 bps
英國10年期公債	-1 bps	3 bps	4 bps
日本10年期公債	-2 bps	12 bps	18 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



最新價 4.21%

- 上週美國公債殖利率小幅下滑，主要受到就業數據轉弱的影響：初領失業金人數上升，1月份ADP私人就業人數低於預期，以及企業裁員增加；而原訂上週五應公布的非農就業報告，延至2月11日公布。
- 美國總統川普提名新任Fed主席為Kevin Warsh，因其過去曾反對量化寬鬆政策，市場擔憂未來可能縮減資產負債表，上週股市似以此為由而出現拉回；但從債券市場的各項利差來看，並未出現明顯上升現象，流動性仍正常。
- 目前Fed資產負債表規模已降至6.5兆美元，約為GDP的10.3%，如果Fed的流動準備低於GDP的10%，將導致流動性過緊，因此目前其實沒有重回縮表的空間。預期Fed政策仍是以降息為優先。

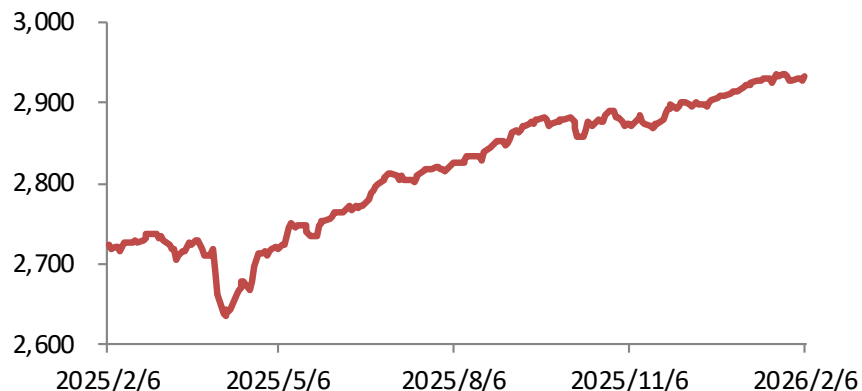
# 非投資等級債

美股震盪並未明顯傳導到非投資等級公司債，上週指數仍漲0.11%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.11%	0.36%	0.62%
歐元非投資等級債	0.06%	0.48%	0.76%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	6.58%	266 bps	
歐元非投資等級債	5.38%	261 bps	

- 上週美債殖利率下滑，反映就業數據偏弱。股市表現震盪，其中因市場擔憂川普提名的下任Fed主席 Kevin Warsh 可能會縮減資產負債表，導致流動性趨緊，引發美元上升及原物料相關類股大跌，此外，科技股也因市場擔憂舊型軟體可能被AI取代、以及檢視AI資本支出的回收能力而下跌。
- 但市場過度擔憂 Kevin Warsh 過往的政策主張，實際上目前Fed沒有再縮表空間，以免流動性緊張；從債券市場的信用利差來看，並沒有出現異常的惡化。另外在科技股方面，表現分化，由於科技業的大舉投資，小型企業較有可能面臨資金成本上升的壓力，此時更要注意獲利能力以及現金流。整體而言，上週美國股市的下跌並未明顯傳導到非投資等級公司債，利差雖有小幅放寬，但公債殖利率下滑以及債息累積，使指數上漲0.11%。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



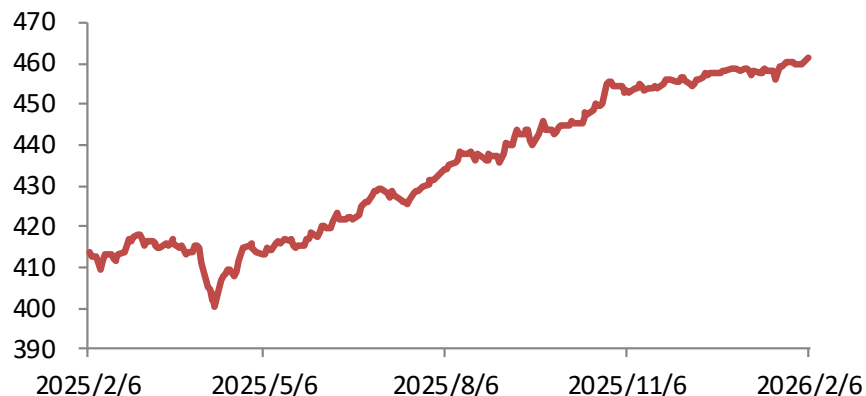
# 新興市場債

新興美元主權債隨美債殖利率表現，指數上漲0.33%優於公司債

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.33%	0.61%	0.58%
新興美元公司債	-0.10%	0.54%	0.72%
新興本地主權債	-0.06%	0.87%	1.01%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	5.89%	179 bps
新興美元公司債	5.99%	207 bps
新興本地主權債	3.78%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週美債殖利率下滑，反映就業數據偏弱；股市風險情緒有些震盪，但新興市場美元主權債表現仍持穩，上漲0.33%。
- 個別國家方面，墨西哥、波蘭央行維持利率不變，將持續觀察通膨變化；預期央行政策在暫時觀望後，後續仍有機會降息。
- 中國1月份經濟活動略有回升，S&P中國服務業PMI上升至52.3，為三個月來最高；製造業PMI也從50.1上升至50.3，為連續兩個月站在50以上，主要來自新訂單增加。由於中國經濟情形目前仍偏弱，尤其消費端需要刺激，預期今年中國人民銀行有放寬貨幣政策的機會。

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

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

復華金管家 

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