

金融市場投資週報

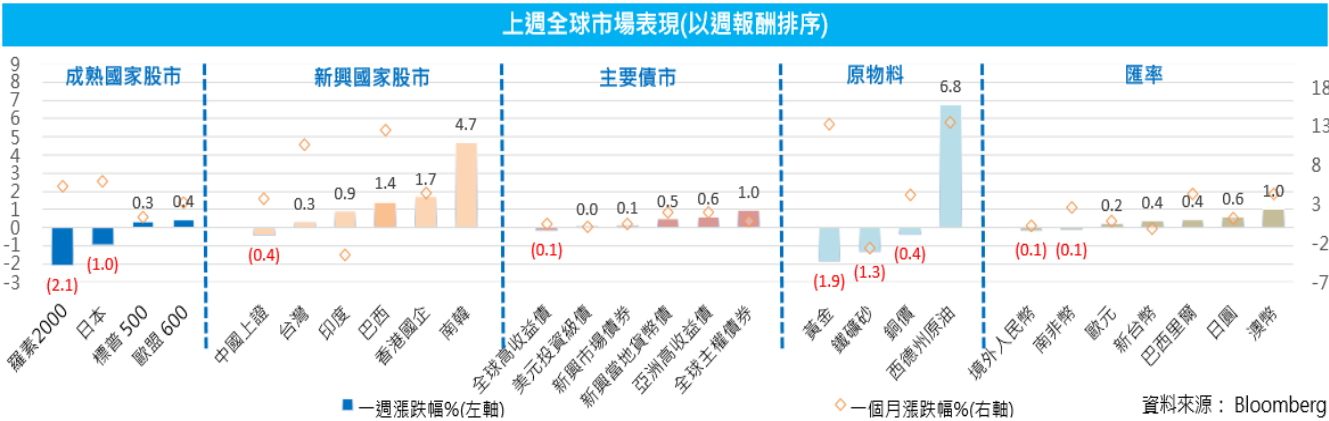
2026 年 2 月 2 日

上週重點訊息

- **聯準會 28 日決議維持利率不變**：Fed 在 1/28 利率會議決議按兵不動，符合市場預期。本次決議並非一致通過(10 比 2)，米蘭與沃勒投下反對票，主張應降息 1 碼，主席鮑威爾表示，目前的利率接近「中性區間」，目前處於「觀望」的有利地位。
- **川普提名過去以鷹派著稱的華許(Kevin Warsh)接任主席**：華許去年呼籲降低聯邦基金利率，他預期川普政府放鬆監管及人工智慧帶來生產力提升將抑制通膨，市場對華許上任後方向看法分歧，是維護聯準會獨立性、或是加入鴿派陣營仍需觀察。
- **AI 族群走勢分歧，Meta 財報驚豔、微軟業績成長放緩**：Meta 業績亮點在廣告展示量年增 18%，市場認為業績受惠於 AI 驅動的推薦算法與更佳的轉化效率，AI 投資出現回報；相對於言，微軟雲端 Azure 業務增速由 40%下降至 38%，資本支出季減但年增 66%，毛利率趨勢下滑，AI 對業績提振有限，故保守看待。
- **黃金創高後於 1/30 重挫近 10%**：1 月 30 日黃金現貨價格重挫 9.5%至 4,883.62 美元，寫下 1983 年以來最大單日跌幅紀錄，相關貴金屬如白銀、銅、鉑金等也出現明顯回檔。

本週策略

- **川普提名新任 Fed 主席使短期波動加大**：Warsh 被提名為下一任聯準會主席。市場將觀望其利率政策態度，使短期波動加大。目前美股科技類股財報公布結果多優於預期，基本面可望讓股市有撐，惟財報將使個股波動加大。此外，美國關稅裁決最快需待美國最高法院 2/20 開議才「有可能」宣判，若被判定違法，仍可能造成市場波動，但若關稅退還將有利必需性消費、傳產等類股，故即便股市修正也可望以類股輪動進行。中期而言，聯準會降息方向不變，股市中長期多頭仍可期待，若遇市場回落，可逢回布局展望較佳的科技類股及日股。
- **美貨幣寬鬆基調未變，債市仍可布局**：Kevin Warsh 被提名為下任主席之後，市場對今年降息碼數預期反由 1.9 碼增至 2.1 碼，顯示 Fed 降息方向仍未改變，故我們對於美債殖利率中期走勢大致抱持著緩降的看法，整體債市投資基本保持正向立場。IEEPA 最快需待美國最高法院 2/20 開議才「有可能」宣判，加上 2 月沒有 FOMC 利率會議，因此 2 月美債走勢基調上預料將偏震盪。



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，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，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。