

全球金融市場雙週報

2026/10/05

金融市場展望

- **美國股市：**

美國就業降溫帶動升息預期回落，且製造業仍具韌性，加上AI需求支撐科技業獲利，有利美股表現；惟勞動市場放緩及美伊衝突風險仍存，消息面易加劇市場波動。

- **歐洲股市：**

歐元區通膨回升，壓縮ECB政策空間；AI與國防需求帶動製造業復甦，但消費仍弱，加上法國財政壓力，歐股評價回升受限，整體維持中立看法。

- **日本股市：**

日銀短觀呈現製造業強、服務業弱，降低連續升息必要性。美光財報提振AI需求信心，帶動日股上漲；惟內需及成本壓力仍存，整體對日股維持審慎樂觀態度。

- **新興市場股市：**

新興市場表現呈現區域分化，拉丁美洲較易受到原物料價格波動影響，歐非中東市場則受地緣政治牽動較大；而亞洲受惠科技成長、政策支持及內需動能，基本面支撐相對較強，具投資吸引力。

- **債券市場：**

美國公布低於預期的就業市場成長動能，加上11月期中選舉在即，市場調降10月FOMC升息機率；惟年底前能源通膨壓力，保留主要G4央行年底前升息可能性。

- **外匯市場：**

原油通膨增溫壓力未減，美元指數再度回升至100以上；歐洲央行有抑制通膨需求，惟歐元區財政紀律欠佳壓低歐元吸引力，短期難享升息利多。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2026/10/2	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	51,176.96	-0.98%	-3.55%	6.48%
	那斯達克	27,190.86	2.52%	3.71%	16.99%
	S&P500	7,722.72	0.94%	0.73%	12.81%
	費城半導體	13,136.67	10.19%	15.85%	85.46%
拉美	巴西	192,114.55	3.72%	3.73%	19.23%
	墨西哥	64,531.68	1.82%	-0.54%	0.35%
	智利	10,916.57	-4.08%	-5.54%	4.15%
	阿根廷	2,767,663.00	-8.41%	-10.90%	-9.31%
西歐	英國	10,461.95	-1.85%	-2.74%	5.34%
	德國	25,231.20	-0.29%	-2.35%	3.02%
	法國	7,897.19	-2.08%	-4.63%	-3.10%
東歐	匈牙利	140,050.10	-8.32%	-4.58%	26.14%
	波蘭	154,318.20	-0.44%	1.42%	31.63%
	捷克	2,616.27	-3.83%	-6.22%	-2.58%
	土耳其	12,270.18	-7.63%	-12.67%	8.96%
日本	日經 225	68,309.46	5.06%	6.19%	35.70%
	東證一部	4,091.00	0.00%	0.23%	20.01%
四小龍	南韓	7,003.74	1.59%	6.72%	66.20%
	台灣	48,475.74	2.74%	5.01%	67.37%
	香港	23,972.29	-3.15%	-5.29%	-6.47%
	新加坡	5,634.82	-0.38%	-1.90%	21.28%
中國	上海	3,842.20	-1.78%	-2.52%	-3.19%
東協	泰國	1,571.62	-0.79%	-0.22%	24.76%
	印尼	6,036.89	-6.28%	-8.47%	-30.18%
	馬來西亞	1,630.87	-2.08%	-4.56%	-2.93%
	印度	71,909.70	-3.21%	-6.09%	-15.62%
	菲律賓	5,629.03	-3.87%	-7.01%	-7.00%
債市	美國2年期公債殖利率	4.8247	8.14bps	45.57bps	135.17bps
	美國10年期公債殖利率	5.2706	27.45bps	49.26bps	110.36bps
匯市	歐元SPOT	1.1255	-2.01%	-2.87%	-4.18%
	日圓SPOT	157.85	0.62%	-0.54%	0.73%
	台幣SPOT	31.854	0.17%	0.32%	1.38%
	人民幣SPOT	6.706	0.12%	-0.20%	-4.04%

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

全球證券投資顧問股份有限公司

電話：(02)2748-1766 | 傳真：(02)2748-1755 | 地址：110台北市信義區市民大道6段288號9樓之一
一百一十一金管投顧新字第零貳肆號

股票市場 Equity Market

過去兩周回顧和未來展望

美國：

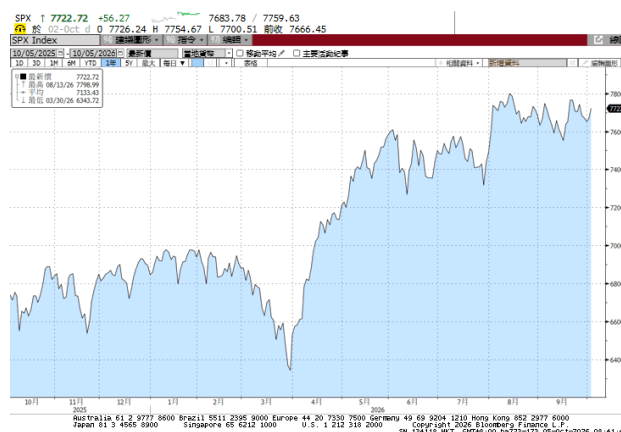
受到9月就業數據疲弱、降低聯準會升息預期的激勵，近兩週美股上漲。

美國9月非農就業僅增2.9萬人，低於預期，且前兩月合計下修6萬人；失業率則由4.1%升至4.2%，顯示勞動市場降溫。市場對10月再升息1碼的預期由從65%降至20%。另外，ISM製造業指數微降0.1點至54.5，仍連續9個月維持擴張，為2022年以來最長的連續擴張期，反映製造業活動仍具韌性。企業財報方面，美光第四季營收達542億美元、毛利率87%，本季營收指引進一步升至615億美元，反映AI需求與記憶體漲價持續推升獲利。2027年HBM預計占用逾30%的DRAM晶圓產能，壓縮傳統記憶體供給，有助延續供需緊俏，支撐半導體獲利成長。地緣政治方面，美伊談判進展有限，伊朗官員認為美國期中選舉後衝突升級的可能性偏高，能源供給風險仍存。整體而言，升息預期降溫與AI相關企業獲利成長，有利美股表現；惟就業放緩及地緣風險仍須留意，美股容易受消息面影響而出現波動。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	7,722.72	0.94%
道瓊歐洲600	631.35	-0.65%
日經225	68,309.46	5.06%
MSCI新興市場指數	1,708.91	-0.11%

美國標普 500 指數



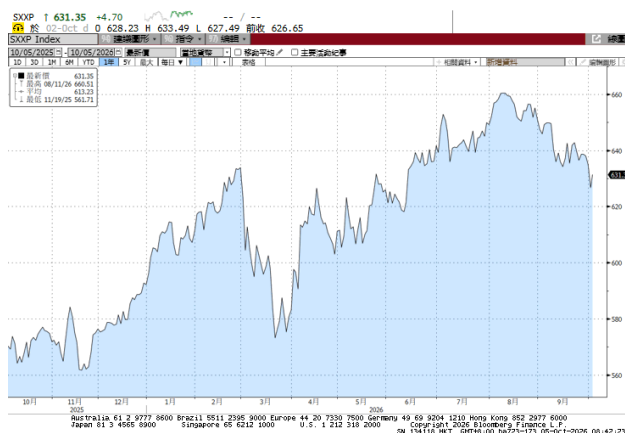
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

美伊停戰談判陷入僵局，歐元區通膨加劇，壓抑股價表現，近兩周歐股下跌。

歐元區9月通膨由3.2%升至3.8%，高於預期，核心通膨亦升至2.5%，限制ECB短期轉鴿空間，並加重股債壓力。另一方面，製造業PMI升至52.9，創逾四年高點，AI與國防設備需求支撐景氣，惟消費品需求仍弱。此外，法國預算面臨國會協商挑戰，財政與發債壓力仍是市場關注焦點。整體而言，製造業復甦提供支撐，但通膨與財政風險限制評價回升空間，對歐股看法中立。

道瓊歐洲 600 指數

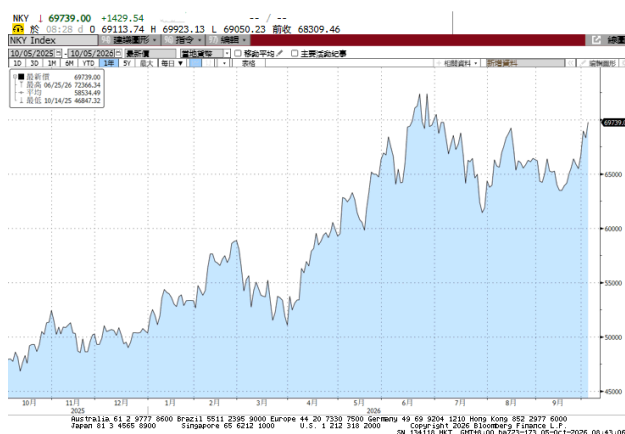


● 日本：

由AI與半導體題材主導，日本科技股走強，帶動日股現，近兩週日股上上漲。

日銀短觀顯示，大型製造業景氣指數由+22升至+24，創八年高點，但大型非製造業降至+35，景氣表現分化。製造業PMI亦顯示產出與新訂單增長放緩，惟出口仍具支撐。服務業轉弱及企業通膨預期未再升高，降低日銀10月連續升息的必要性。市場方面，美光強勁財報提振AI需求信心，帶動半導體相關類股上漲，日經指數升至六周高點。整體而言，AI需求與製造業景氣改善支撐日股，惟內需及成本壓力仍須留意，對日股維持審慎樂觀。

日經 225 指數



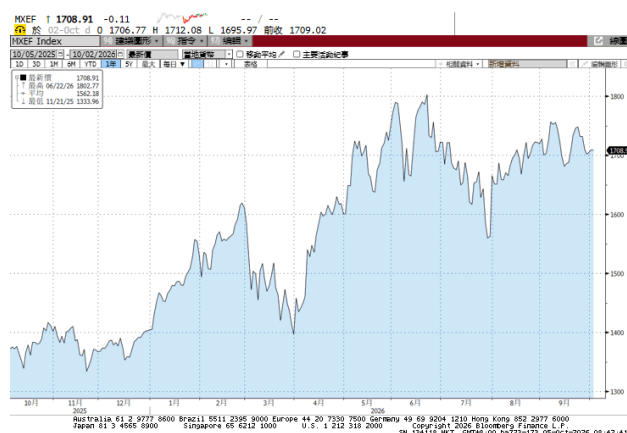
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 新興市場：

美債殖利率上升及油價維持高檔，對新興市場評價形成壓力；不過，台灣與南韓科技股受惠於AI基礎建設需求及半導體題材支撐，抵銷印度、中國及部分東南亞市場的跌幅，MSCI新興市場指數近兩週呈現小幅下跌。

中國9月官方製造業PMI升至50.1，較8月上升0.3；非製造業指數由8月的49.0回升至50.2，雙重重返擴張區間，反映經濟活動短期出現改善跡象。近期政策持續著重於擴大信貸支持、穩定房地產，以及促進投資與內需，相關政策效果已逐步反映；不過，後續仍需觀察內需復甦力道及房地產市場是否能持續回穩。展望後市，新興市場表現仍可能呈現區域分化，亞洲的台灣與南韓持續受惠AI基礎建設、半導體先進製程及記憶體需求回升，企業獲利動能具支撐；中國則具政策支持與評價偏低題材，印度則受惠內需與長期結構性成長。相較之下，拉丁美洲較易受到原物料價格、美元走勢及各國財政與貨幣政策影響；歐非中東市場則受能源價格、地緣政治及全球貿易變化牽動較大，景氣與企業獲利能見度相對偏低。整體而言，亞洲憑藉科技成長、政策支持及內需動能，後續投資吸引力仍相對較高。

MSCI 新興市場指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

● 債券：

OECD上修2026年全球經濟成長率預測至2.9%，主要是因為AI帶動的資本投資，另外也上修2026、2027年的通膨預期至4.1%、3.6%，因為中東軍事衝突未降，原油通膨增溫影響。標普全球公布美歐9月份的綜合PMI初值均較8月走高，經濟數據未顯露油價走升的負面衝擊，支持歐美央行年底前持續緊縮貨幣政策。過去兩周全球主要公債殖利率因G3央行可能再升息預期走揚，其中美國10年期公債殖利率飆破5.20%且收在5.27%，30年期美債殖利率更一舉升破5.60%，日債走勢亦同於美債。

考量美國期中選舉在即，加上美國9月非農就業僅新增2.9萬人，7-8兩月遭合計大幅下修約6萬人及平均薪資年成長放緩至3%等遠低於市場預期的就業數據，提供聯準會暫緩升息理由；預期聯準會10月升息的機率降至20%，但12月再升息的機率仍高於90%。歐元區通膨壓力加劇，其中法國、義大利及西班牙9月CPI年增率已高達3.4%、4.1%及5%；能源物價走高是主因，且短時間難有走低空間。未來兩周，主要公債殖利率面臨上行風險，並持續測試買盤價位。

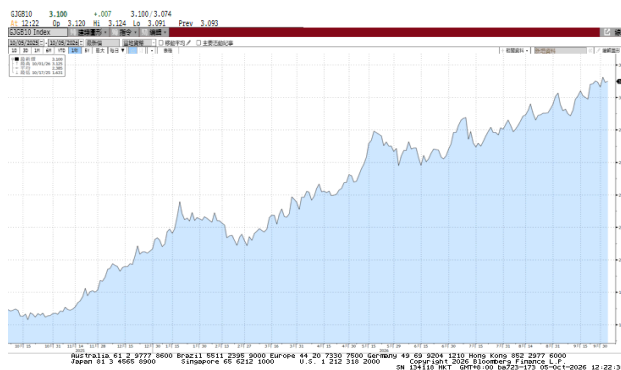
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	4.8247	8.14
5Years	5.0536	19.76
10Years	5.2706	27.45
30Years	5.6195	29.43

美國 10 年期公債殖利率



日本 10 年期公債殖利率



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

中東軍事衝突並未在美伊代表團出席聯合國大會後消弭，布蘭特原油期貨再度衝破100美元，原油通膨預期增溫，拉緊聯準會緊縮神經，亦同時牽動美元指數在過去兩周上漲1.71%。

美元指數走強也讓歐元承受相對貶值壓力；相對美國疲弱的經濟成長動能以及投資人對歐洲政治與財政風險的擔憂升溫，尤其是法國因明年政治大選而升高的債信危機，大幅壓低投資人對歐元資產的持有信心，歐元匯價在上週下跌2.01%，相對美元收在1.1255，貶至近17個月來的低點。考量歐洲通膨壓力相對美國偏高，加上歐洲央行ECB的貨幣政策使命是壓抑通膨而非促進經濟成長，年底前歐元區政策利率仍有上調可能性，壓低歐元要再大幅貶值機率。

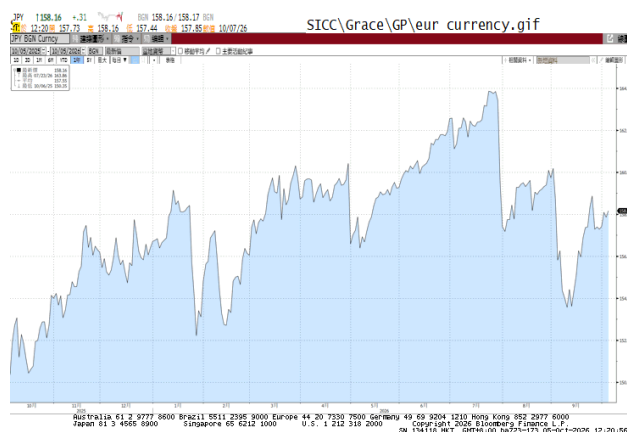
日本央行公布9月短觀顯示大型製造業信心指數較6月上揚至24，加上東京9月剔除生鮮食品的消費者價格年增2.7%，高於2.3%的預測中值及8月的1.8%，作為日本全國通膨的先行指標，東京核心CPI大幅上漲，印證了日本央行對於通膨上行風險的擔憂；日本央行年底前有升息理由，日圓匯價難有再大幅貶值空間。

-END-

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。