全球投顧

# 全球金融市場雙週報

2026/11/02

## 金融市場展望

- **美國股市：**

  美國經濟成長強勁，通膨偏高，相對具升息而非降息條件。科技財報引發AI投資疑慮；近期期中選舉民主黨民調領先，政策不確定性加劇可能使美股短期波動。

- **歐洲股市：**

  歐洲央行維持利率不變，能源漲價推升通膨，限制寬鬆空間。而拉加德提前卸任亦增添政策變數。AI投資與公共支出支撐歐股，惟成本壓力仍高，類股表現持續分化。

- **日本股市：**

  日本央行維持利率，政策訊號偏鷹。生產與就業改善，消費仍偏弱；政府推動預算改革與AI應用，支撐相關類股，惟貨幣緊縮與內需疲弱仍使日股承壓。

- **新興市場股市：**

  新興市場短期面臨科技股評價調整及外部環境不確定性，惟AI產業發展及各區域結構性成長動能仍具支撐，可逢回檔擇優布局優質企業，並透過多元化配置分散投資風險。

- **債券市場：**

  能源價格走升因子持續影響通膨數據及未來1年預期，惟幾家AI科技大廠變現能力降低且出現負現金流財報，增添市場的避險需求。主要政府公債殖利率因G3央行暫停升息及金融市場波動偏大而高檔壓回；年底前仍有升息可能，限制債券資本利得空間。

- **外匯市場：**

  美國未來兩周迎來期中選舉，選後行情以及川普可能重啟對伊朗的軍事攻擊消息交錯，拉高美元指數突破101且蓄積上行動能。標普全球10月歐元區PMI初值因地緣政治風險走低，經濟動能趨緩壓抑歐元匯價。

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。

# 全球主要金融市場指數表現

| 區域 | 國家 | 2026/10/30 | 漲跌幅(%) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | 雙週 | 月 | 自年初 |
| 北美 | 道瓊工業 | 51,770.31 | -0.45% | 1.70% | 7.71% |
| | 那斯達克 | 25,437.00 | -2.69% | -5.30% | 9.44% |
| | S&P500 | 7,580.07 | -1.04% | -0.93% | 10.73% |
| | 費城半導體 | 10,688.80 | -4.03% | -15.36% | 50.91% |
| 拉美 | 巴西 | 167,921.80 | -18.26% | -9.88% | 4.22% |
| | 墨西哥 | 69,779.20 | 1.23% | 8.67% | 8.51% |
| | 智利 | 10,254.15 | -6.53% | -6.52% | -2.17% |
| | 阿根廷 | 2,848,945.00 | 0.00% | 1.05% | -6.64% |
| 西歐 | 英國 | 10,729.78 | -1.40% | 1.17% | 8.04% |
| | 德國 | 25,818.21 | 0.76% | 2.46% | 5.42% |
| | 法國 | 7,969.42 | 0.16% | 0.06% | -2.21% |
| 東歐 | 匈牙利 | 145,257.30 | -0.15% | 0.05% | 30.82% |
| | 波蘭 | 157,676.20 | -1.59% | 0.19% | 34.49% |
| | 捷克 | 2,627.33 | -1.13% | -1.79% | -2.17% |
| | 土耳其 | 10,759.56 | -8.21% | -9.94% | -4.46% |
| 日本 | 日經 225 | 63,290.11 | -3.11% | -5.19% | 25.73% |
| | 東證一部 | 3,965.07 | -2.48% | -3.49% | 16.31% |
| 四小龍 | 南韓 | 5,730.74 | 1.11% | -16.19% | 35.99% |
| | 台灣 | 45,211.83 | -4.03% | -5.69% | 56.10% |
| | 香港 | 23,294.42 | -3.69% | -5.36% | -9.11% |
| | 新加坡 | 5,376.74 | -0.72% | -5.27% | 15.72% |
| 中國 | 上海 | 3,599.02 | -3.16% | -6.33% | -9.32% |
| 東協 | 泰國 | 1,518.59 | -3.46% | -2.59% | 20.55% |
| | 印尼 | 5,057.05 | -2.47% | -16.70% | -41.52% |
| | 馬來西亞 | 1,615.60 | 0.49% | -2.15% | -3.84% |
| | 印度 | 74,459.53 | -0.36% | 2.73% | -12.63% |
| | 菲律賓 | 5,680.35 | -1.77% | 0.02% | -6.16% |
| 債市 | 美國2年期公債殖利率 | 4.5876 | -12.07bps | -29.94bps | 111.46bps |
| | 美國10年期公債殖利率 | 4.9289 | -14.39bps | -35.6bps | 76.19bps |
| 匯市 | 歐元SPOT | 1.116 | -0.70% | -1.50% | -4.99% |
| | 日圓SPOT | 157.56 | -0.29% | 0.10% | 0.54% |
| | 台幣SPOT | 32.515 | 0.43% | 2.12% | 3.49% |
| | 人民幣SPOT | 6.6549 | -0.47% | -0.76% | -4.77% |

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。

# 股票市場 Equity Market

## 過去兩周回顧和未來展望

- **美國：**

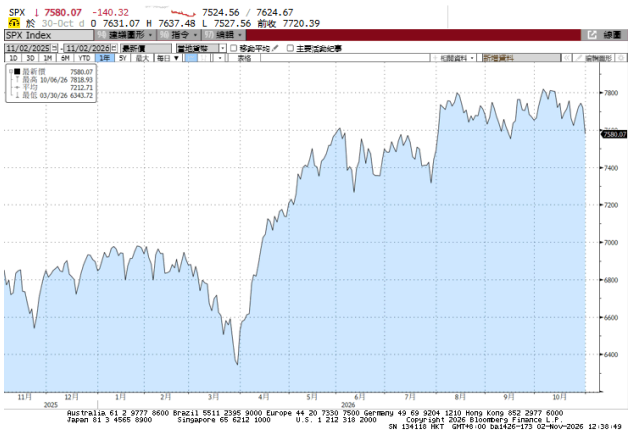
受科技股財報不及預期及AI資本支出回收疑慮影響，近兩週美股下跌。

Fed維持政策利率於3.75%至4.00%，美國第三季GDP年化成長率由前季2.2%升至3.4%，私人國內最終需求成長4.9%，顯示內需仍具韌性。然而，9月整體與核心PCE年增率分別達3.6%及3.1%，實質消費則近乎持平，反映通膨壓力未解、消費動能已有轉弱跡象，短期降息空間仍受限制。企業財報方面，微軟、Alphabet等科技巨頭公布業績後，市場對AI成長前景與龐大資本支出的回報看法分歧，引發科技及半導體類股劇烈震盪。政治方面，美國期中選舉進入最後倒數，RealClearPolling截至10月30日的全國國會投票民調平均顯示，民主黨以51.8%領先共和黨43.3%，反映共和黨面臨失去眾議院控制權的壓力，惟參議院選情仍具不確定性。若選後形成分裂政府，預期將增加新增減稅與擴大財政支出的立法難度，市場亦將重新評估政策前景，短期可能加劇美股波動。

## 過去兩周表現走勢圖

| | 收盤指數 | 二週漲跌幅 |
|---|---|---|
| 美國標普500 | 7,580.07 | -1.04% |
| 道瓊歐洲600 | 646.75 | 0.31% |
| 日經225 | 63,290.11 | -3.11% |
| MSCI新興市場指數 | 1,566.63 | -3.33% |

**美國標普 500 指數**



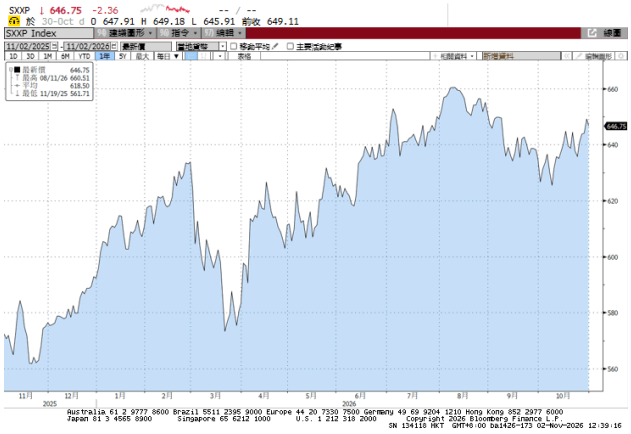

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

- **歐洲：**

歐洲企業財報強勁，提振市場信心，帶動歐股表現，近兩周歐股上漲。

歐洲央行(ECB)維持存款利率於2.50%，能源價格上漲推升歐元區9月通膨至3.8%，限制政策寬鬆空間。第三季GDP季增0.4%，惟德國小幅成長、法國萎縮，顯示復甦步調分歧。此外，拉加德將於明年2月提前卸任，接任人選成為市場焦點。展望歐股，AI投資與基建、國防支出提供支撐，但能源成本及融資壓力仍高，預期類股表現持續分化。

**道瓊歐洲 600 指數**

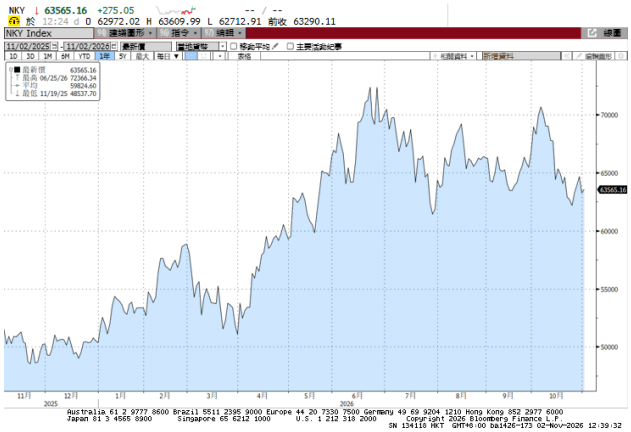



- **日本：**

美股科技股回檔，加上亞馬遜與Intel公布財報後股價急跌，AI與半導體股承壓，拖累日股風險偏好降溫，近兩週日股走低。

- 日本央行維持政策利率於1.25%，但上調通膨展望，且一名委員主張升息至1.50%，並加快ETF出售步調，政策訊號偏鷹。經濟方面，9月工業生產月增2.2%、失業率降至2.4%，惟零售銷售不如預期，顯示生產與就業改善、消費仍偏弱。另外首相高市早苗要求改革預算編製制度，並於年底前提出AI應用藍圖。對日股而言，生產回升與AI政策有助支撐相關類股，惟貨幣緊縮及消費疲弱仍構成壓力。

**日經 225 指數**



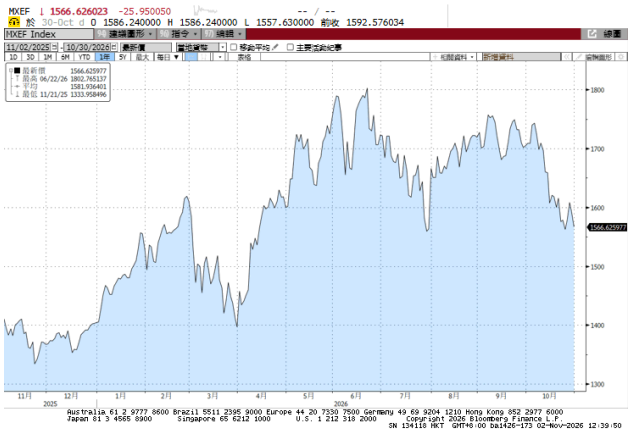

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

- **新興市場：**

市場對大型科技企業持續擴大AI資本支出的投資效益及未來報酬產生疑慮，壓抑科技股為主要權重的台灣及韓國股市；加上中東地緣政治緊張推升油價，以及外資資金流出新興市場，拖累MSCI新興市場指數近兩週走跌。

新興市場股市短期仍可能受到全球科技股評價調整、美國貨幣政策及地緣政治風險影響，呈現震盪整理格局，惟中長期成長動能尚未明顯轉弱。隨著全球AI基礎建設需求持續成長，半導體先進製程、先進封裝、高頻寬記憶體及資料中心相關供應鏈，預期仍將受惠於產業長期發展趨勢。整體而言，對新興市場後市維持審慎樂觀，短期市場回檔可視為中長期布局契機，擇優布局具備技術競爭優勢、獲利成長動能及合理評價的優質企業。此外，印度受惠於內需消費成長、人口紅利及基礎建設投資，經濟成長動能相對穩健；拉丁美洲則受惠於能源轉型及全球原物料需求，帶動能源與礦業投資機會；中國雖面臨內需疲弱及房地產市場調整壓力，但人工智慧、半導體及先進製造等產業仍具成長潛力。投資策略上，可把握市場修正契機，透過區域與產業多元化配置，降低科技股波動對整體投資組合的影響。

**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：**

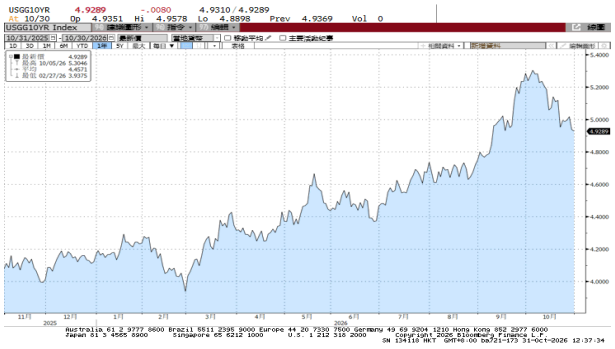
美國AI科技類股公布財報，GOOGLE母公司Alphabet、Meta等資本支出增加、變現能力下滑，拉高金融市場風險意識，部分資金流入美債避險。另一方面，美國聯準會如預期未在期中選舉前改變政策利率，但肯定經濟由穩健轉向強勁；主席華許同時表示淡化前瞻性指引外，也拋出擬在2027年開始減少利率會議場次，由一年8次降到2028年以後的6次，金融市場對聯準會利率決策的掌握度更形趨弱，債券波動度上揚。

日本央行BOJ在上週利率會議中維持原利率在1.25%(今年9月已升息過1碼)，且表示目前通膨率已達2%政策目標，隨著股市整體成交金額擴大，BOJ將自明年1月起將加快ETF出售速度，以佔整體股市成交額約0.1%比重、每年約8,600億日圓的速度出售ETF。同時，BOJ在10/30公布的「經濟/物價情勢展望」報告中，拉高日本2027年度(2027年4月-2028年3月)通膨率預估值至2.6%，2026-2028年維持正增長預期；今年年底前BOJ再升息機率偏高，日債殖利率暫難大幅下行。

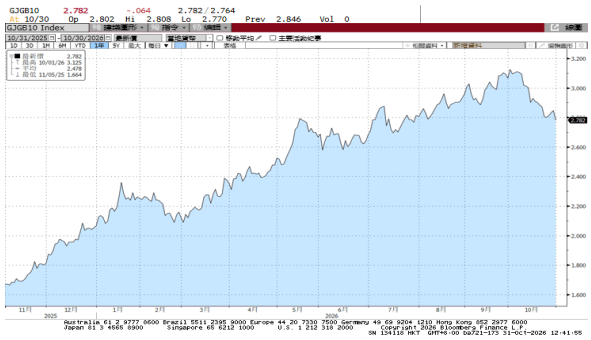
## 過去兩周表現走勢圖

| 到期年限 | 收盤殖利率 | 二週漲跌幅(bps) |
|---|---|---|
| 2Years | 4.5876 | -2.56% |
| 5Years | 4.7198 | -3.05% |
| 10Years | 4.9289 | -2.84% |
| 30Years | 5.3082 | -2.08% |

**美國 10 年期公債殖利率**



**日本 10 年期公債殖利率**

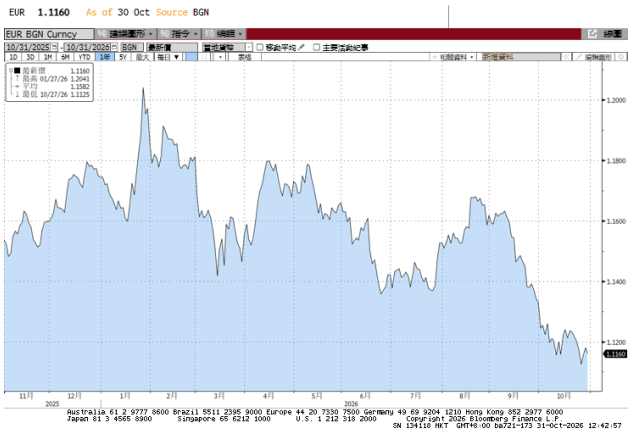


以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

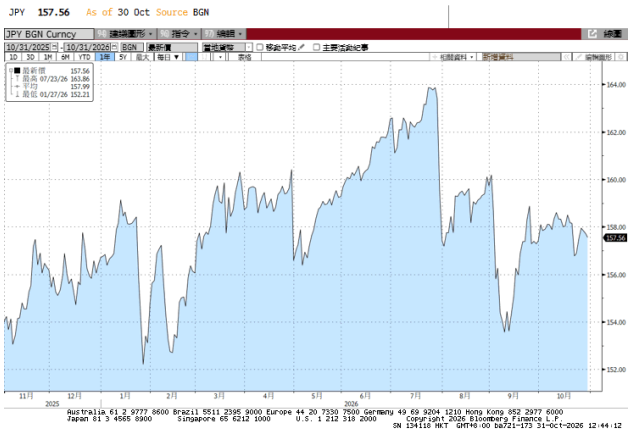
- **外匯：**

美國11/3將舉行期中選舉，當前與中東緊張關係暫緩，惟川普總統不只一次表示選後可能重啟對伊朗的軍事攻擊，布蘭特原油期貨在過去兩周再度走升且升破110價位，牽動美元指數走強。同時，美國聯準會10月利率會議維持原利率區間，但Q3GDP季增年率初值3.4%優於前季、以及9月PCE和核心PCE物價指數年增率由3.4%升至3.6%、3%升至3.1%等經濟數據支持美國經濟正向復甦動能及通膨增溫壓力，期貨市場顯示聯準會12月升息的機率突破75%，支持美元指數匯價回升且收在近102水位。

**歐元/美元匯價**




**美元/日元匯價**




歐洲央行上周利率會議與美國聯準會同步維持原利率不變，並表示將進一步觀察通膨走勢及經濟數據；法國、義大利及比利時政治動盪及街頭抗議等活動，壓抑經濟動能，歐元區10月標普全球綜合PMI指數初值下滑至51.9，製造業及服務業同步放緩，其中法國服務業PMI初值下滑到50以下。歐元區經濟動能受挫，歐元相對美元匯價短期難有走強空間。日本9月核心CPI年增2.1%，房租通膨率來到近25年來最高水準，日本央行12月升息機率上揚，支撐日圓中長期匯價。

-END-

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。