



市場週報

陽信銀行財富管理部

2026年10月5號

Agenda

- | | |
|--------|----------|
| 一、結論 | P.2 |
| 二、行情回顧 | P.3~P.4 |
| 三、上週大事 | P.5~P.8 |
| 四、本週焦點 | P.9~P.11 |

長天期利率維持高檔：股市降波動、債市控存續期

	股市	債市
利多	• 經濟穩定擴張 • S&P 500 Q3獲利估年增29.5%	• 短端風險解除 • 票息處24年高位
利空	• 債券殖利率高檔壓抑評價 • 就業轉弱恐影響消費動能	• 長天期貼水續揚 • 發債供給增加
操作建議	• 平衡型基金為核心	• 中短天期複合債

行情回顧

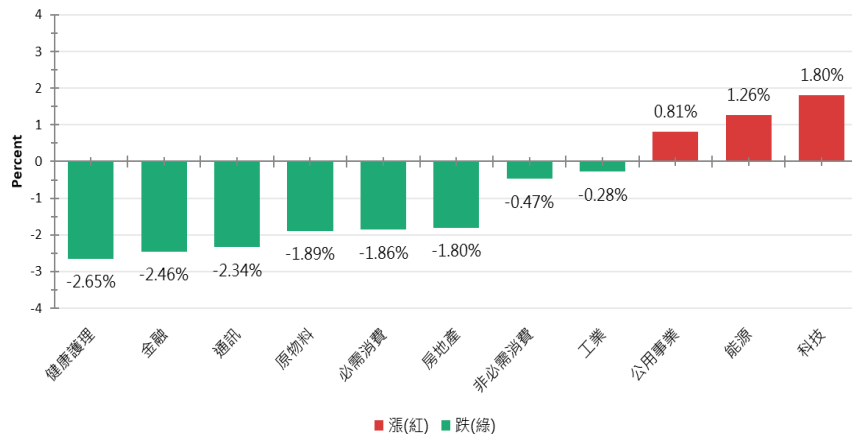
- 巴西+4.71%、費半+3.69%領漲；印度-2.69%、恒生-2.19%墊底；S&P 500 -0.27%。

- 科技+1.80%、能源+1.26%收紅；健康護理-2.65%、金融-2.46%領跌。

全球-股市週漲跌幅 (2026-09-25 ~ 2026-10-02)



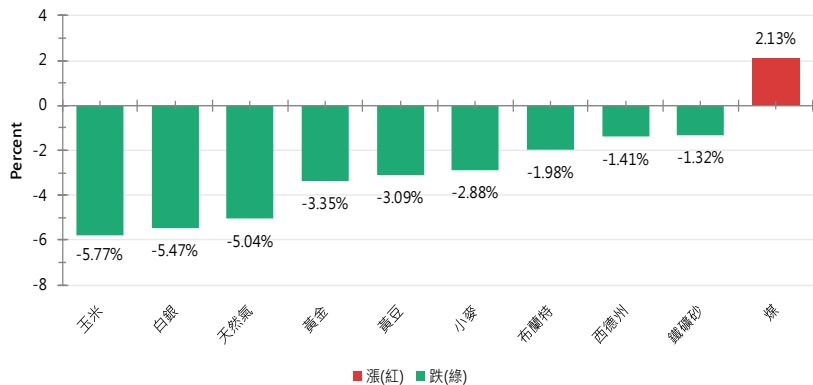
類股週漲跌幅 (2026-09-25 ~ 2026-10-02)



行情回顧

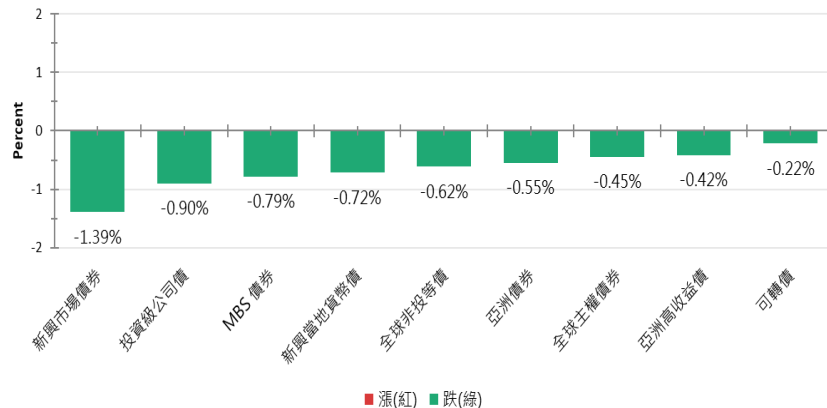
- 玉米-5.77%、白銀-5.47%、天然氣-5.04%重挫；黃金-3.35%；僅煤+2.13%收紅。

原物料週漲跌幅 (2026-09-25 ~ 2026-10-02)



- 九類券種一週全跌 (-0.22%~-1.39%)；新興市場債最弱，可轉債最抗跌。

債券週漲跌幅 (2026-09-25 ~ 2026-10-02)

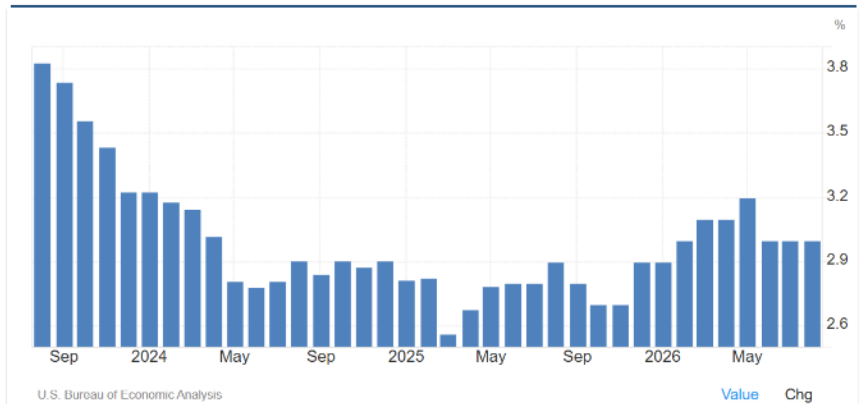


上週大事一：PCE維持平穩、非農遠低於預期

- 8月PCE年增3.4%、核心3.0%，月增低於預期；聯準會最關心的物價指標維持平穩。
- 9月非農僅+2.9萬人（預期約9萬），7、8月合計下修6萬，失業率4.2%；Fed無須快速升息。

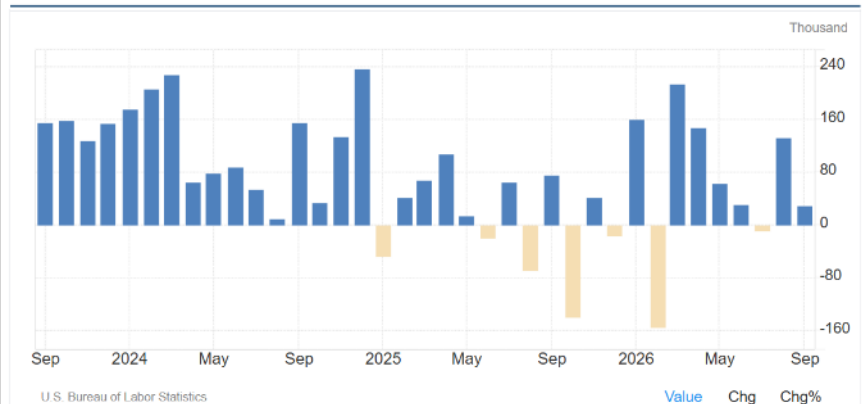
美國核心PCE年增率（%）：Fed 的政策目標指標

8月年增3.0%、月增0.2%（預期0.3%）；含年度回溯修正，7月由3.3%下修為3.0%



美國非農就業 月增（千人）

9月僅新增2.9萬人、遠低於市場預期約9萬；7、8月合計下修6.0萬人，失業率升至4.2%



上週大事二：官員偏鴿，升息定價推遲到12月

- 聯準會官員官員語氣放軟：威廉斯、傑佛森與卡什卡利強調不急、依經濟數據資料判斷；洛根、巴爾仍偏鷹。
- CME FedWatch：12/9升1碼機率67.3%、累計至少升1碼85.2%；市場把升息推到12月，但仍將升息。

官員（皆有投票權）	日期	談話重點	立場
威廉斯（紐約聯銀）	9/29	年底前或需再升1碼，但「不急」	偏鴿
傑佛森（副主席）	10/1	不預設路徑，依資料逐步判斷	偏鴿
卡什卡利（明尼亞波利斯）	10/1	對再升息持開放態度，未給明確時點	中性偏鴿
洛根（達拉斯聯銀）	10/1	至少再升2碼	鷹
巴爾（理事）	9/29	仍需進一步調整政策	鷹

CME FedWatch 會議機率：升息定價落在 12 月

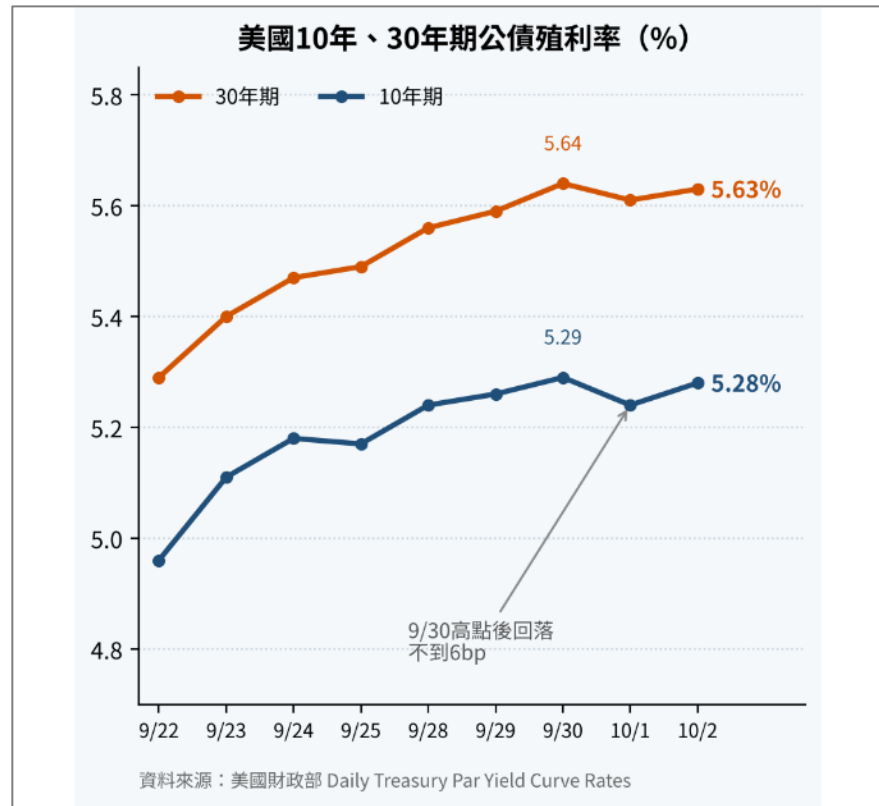
12/9 升1碼 67.3%、累計至少升1碼 85.2%（2026/10/3 擷取）

註：僅列近四場會議，完整八個利率區間如表

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2026/10/28	77.9%	22.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2026/12/9	14.8%	67.3%	17.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	9.0%	46.8%	37.2%	7.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	2.4%	19.1%	44.2%	29.1%	5.1%	0.0%	0.0%	0.0%

上週大事三：長天期利率維持高檔

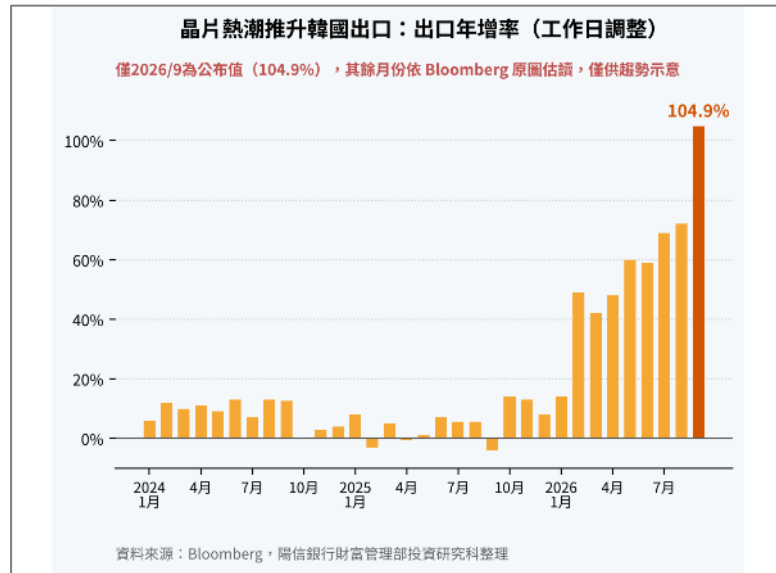
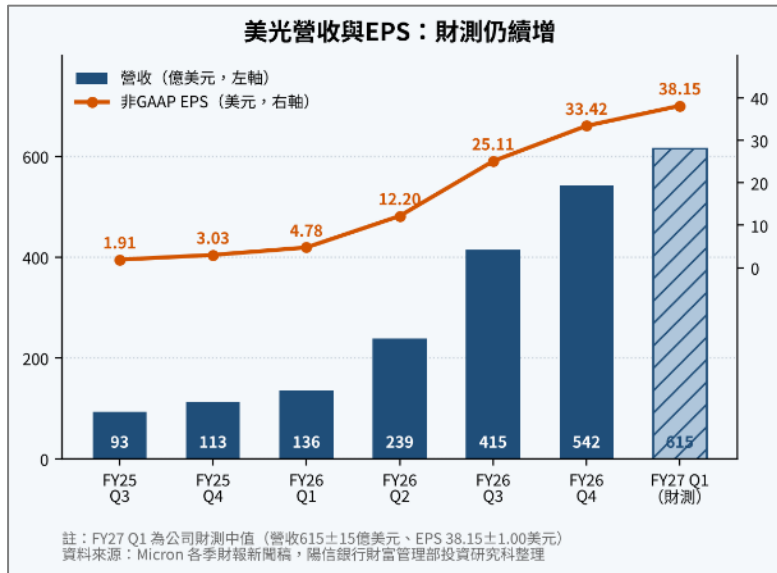
- 10年期自9/30高點5.29%，10/1最低回到5.24%，10/2又升至5.28%；30年期收5.63%。
- 供給增加：AI基建推升企業發債（今年逾4,000億美元），美債總額突破40兆美元。
- 買家轉變：由Fed與外國官方轉向價格敏感的私人投資者。



上週大事四：科技需求依然快速成長——美光與南韓出口

- 美光FY26 Q4營收542.29億美元、EPS 33.42美元，FY27 Q1財測營收615億、EPS 38.15美元仍續增。

- 韓國9月出口年增104.9%、晶片出口年增263%創高，與美光同向：記憶體循環尚未見轉折。

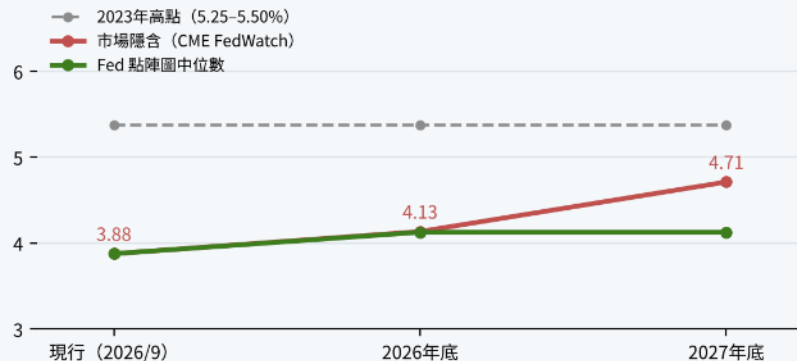


本週焦點一：10/7 FOMC 9月會議紀要

- 10/8 (四) 凌晨公布，涵蓋9/15~16會議。
- 看點一：對再升1碼的態度，對照市場已把升息推到12月。
- 看點二：如何看長端殖利率 (10年期 5.28%)，是否視為替代升息。
- 看點三：資產負債表與美債市場運作，與長天期利率相關。
- 紀要不含9月非農與PCE，須對照上週官員談話解讀。

政策利率預期路徑 (區間中點, %)

2027年底市場預期高於點陣圖約 58bp



FedWatch : 2027/9
最高機率區間

約 4.50-4.75%

2027/9起大致持平

Fed 點陣圖
中位數

約 4.00-4.25%

2026、2027年底
皆再升約1碼

2027/9會議
5.00% 以上機率

約 18%

多數情境
低於 5.00%

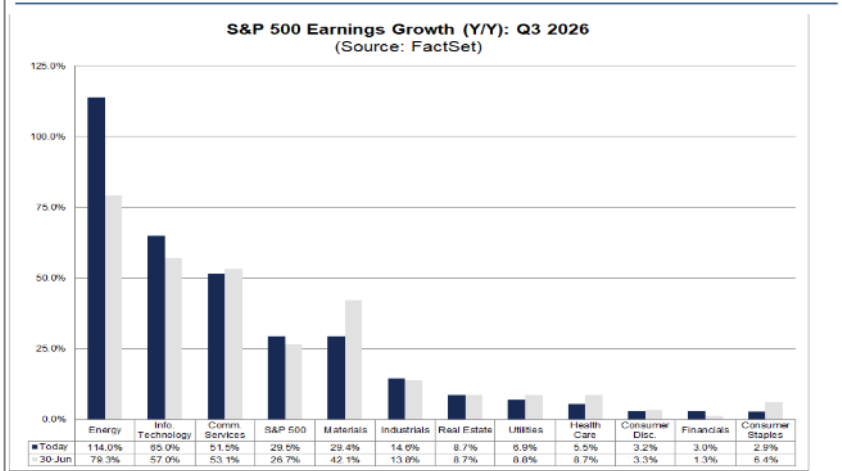
資料來源：CME FedWatch (擷取10/3)、Fed SEP 點陣圖 (9/15-16 FOMC)，陽信銀行財富管理部投資研究科整理

本週焦點二：Q3財報季前瞻——獲利動能未見放緩

- FactSet：Q3標普500獲利預估年增29.5%，連續第3季逾25%，季中不降反升1.4%。
- 前瞻本益比19.0低於10年均值19.1；但剔除半導體後資訊科技年增24.4%。

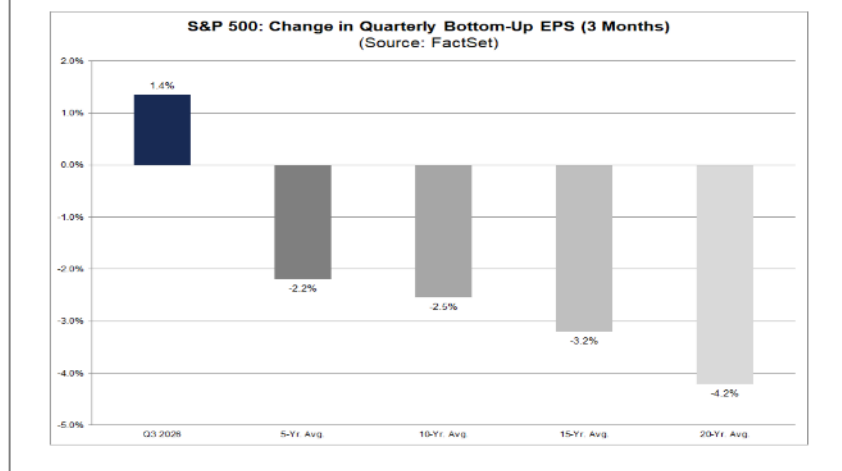
Q3 各類股獲利年增：深藍為最新、淺灰為 6/30 預估

能源 +114.0%、資訊科技 +65.0% 領先；S&P 500 由 26.7% 上修至 29.5%



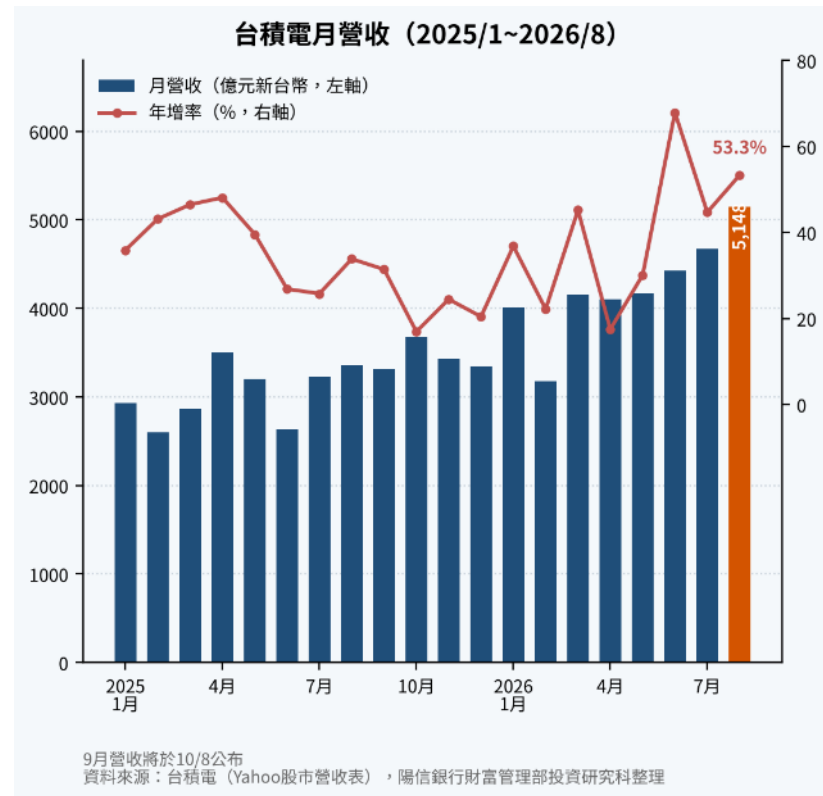
分析師罕見「不降反升」：本季季中上修 1.4%

常態是季中下修；過去 5/10/15/20 年平均分別為 -2.2%/-2.5%/-3.2%/-4.2%



本週焦點三：台積電9月營收與Q3法說會預告

- 9月營收將於10/8 (四) 13:30公布。
- 8月營收5,148億元新台幣，創單月新高，年增53.3%、月增10.1%。
- Q3財測：446~458億美元、毛利率65~67%；7、8月合計9,824億元。
- Q3法說會10/15 (四) 14:00：觀察Q4財測、資本支出與2奈米進度。
- 營收續創高，與美光、南韓出口同向，AI需求未見轉折。





長天期利率維持高檔：股市降波動、債市控存續期

市場結論

- 短債利率壓力暫緩：非農僅+2.9萬人、PCE低於預期，市場已把升息時間推遲到12月，但升息仍將持續。
- 長債殖利率壓力改善有限：10年期5.28%、30年期5.63%，推力已轉向長天期貼水（供給增加、買家轉變）。
- 成長與獲利仍支撐股市：美光、台積電與南韓出口顯示AI需求未見轉折，Q3獲利預估年增29.5%。

股債建議

- 股市：獲利動能支撐，但殖利率擾動評價，以平衡型基金布局，降低波動
- 債市：中短天期投資級與複合債，鎖定票息、不過度拉長存續期，避開長天期利率風險

本週重要經濟數據 & 財報

日期	數據	觀察重點
10/5(一)	美國9月ISM服務業PMI (【預估】 55.1)	服務業是否維持擴張
10/8(四)	FOMC會議紀要	本週最大變數
10/8(四)	台積電9月營收、初領失業金【預估】 20萬	AI需求延續、就業轉弱是否擴散
10/9(五)	密大消費者信心10月初值 (【預估】 48.1)	通膨預期是否再升

10/15(四) 台積電Q3法說會 下週預告：Q4財測與資本支出

日期	公司	看點
10/6(二)	Constellation Brands (盤後)	啤酒與烈酒消費力
10/6(二)	Penguin Solutions (盤後)	AI記憶體與運算需求
備註	本週財報稀少	FactSet：標普500僅4家公布Q3財報



謝謝指教

【免責聲明暨注意事項】

- (一)鑒於各資料係依據公開資訊及本行認為可靠之資料來源整理僅供參考之用。本行已盡力確保資訊之正確性與即時性，惟不保證其完整性及正確性，如有錯漏或疏忽，本行不負任何法律責任。
- (二)本資料所載市場資訊與分析僅為一般性說明，不構成任何投資建議要約或招攬。投資人於進行投資決策前應審慎評估自身財務狀況、投資目標及風險承受能力，並自行承擔投資風險與投資結果。
- (三)本資料如涉及外國有價證券或金融商品，其相關資訊係依各該國法令辦理，投資人應留意包括市場價格波動、匯率變動及其他相關風險。
- (四)本資料所提及之經濟或市場趨勢預測，僅為分析判斷，不代表相關金融商品之未來績效。投資前請詳閱產品說明文件並留意最新市場資訊。
- (五)未經本行同意，不得將本資料全部或部分內容進行抄錄、轉載或散布。