



市場週報

陽信銀行財富管理部

2026年10月12號

Agenda

- | | |
|--------|----------|
| 一、結論 | P.2 |
| 二、行情回顧 | P.3~P.4 |
| 三、上週大事 | P.5~P.7 |
| 四、本週焦點 | P.8~P.12 |

長天期利率維持高檔：股市降波動、債市控存續期

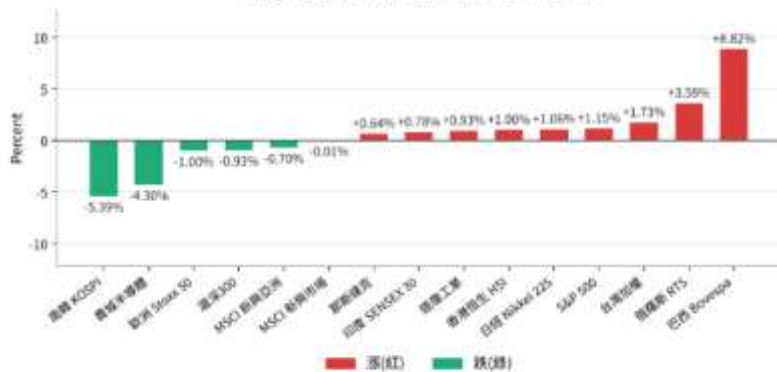
	股市	債市
利多	- AI需求強：台積電Q3營收年增51% - S&P 500 Q3獲利估年增29.6%	- 殖利率具吸引力 - 關稅影響見頂
利空	- 紀要偏鷹：年底前再升息機率高 - 三星股價較6月高點回落逾25%	- 通膨風險偏上行 - 能源仍推升物價
操作建議	平衡型基金為核心	中短天期複合債

行情回顧

- 全球股市：巴西+8.82%領漲；南韓-5.39%墊底因外資賣超，費城半導體-4.30%。
- 個股焦點：三星股價較6月高點回落逾25%，市場關注AI熱潮能否延續。

- 類股表現：公用事業+3.97%、必需消費+3.60%、能源+3.60%領漲。
- 獲利預期：FactSet預估S&P 500 Q3獲利年增29.6%。

全球-股市週漲跌幅 (至2026-10-09)



資料來源: Bloomberg, 陽信銀行財富管理部投資研究科整理

S&P 500類股週漲跌幅 (至2026-10-09)



行情回顧

- **能源**：亨利港天然氣+6.10%、布蘭特+2.42%、WTI+0.81%，因美方可能再打擊伊朗。
- **影響**：能源價格仍推升物價，通膨風險偏上行。

- **券種報酬**：九檔券種6紅3黑，新興市場債+0.98%、新興當地貨幣債+0.72%領漲。
- **信用市場**：可轉債-1.08%最弱，與AI族群回檔同步；美10年期殖利率週降3bp。

原物料週漲跌幅 (至2026-10-09)



資料來源：Bloomberg 期貨週報 (至2026-10-09)

券種週報酬率 (至2026-10-09)



資料來源：Bloomberg 債券週報 (至2026-10-09)



上週大事一：FOMC紀要偏鷹，市場定價再升息

- **會議結果**：升息1碼至3.75~4.00%，12比0全數通過。
- **後續路徑**：多數認為年底前可能再升息一次，通膨仍偏高、降溫速度緩慢。
- **近期機率**：12/9升1碼67.6%、升2碼13.7%，至少升1碼81.3%。
- **市場解讀**：市場預期升息延續至明年。

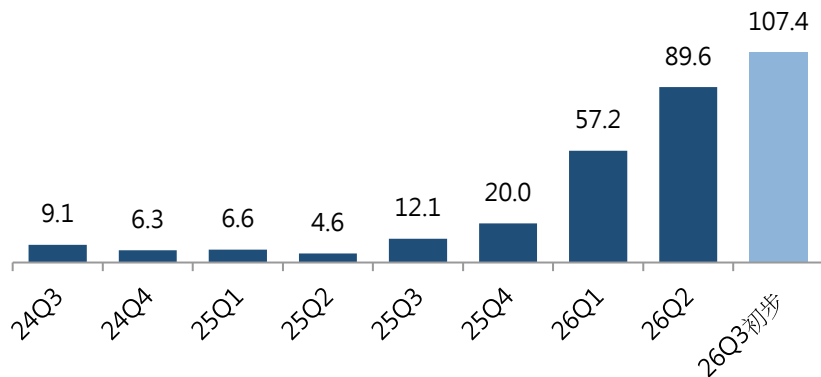
項目	內容
利率目標區間	升1碼至3.75~4.00%
投票結果	12比0通過，無人反對
後續路徑	多數認為年底前可能再升1碼
通膨	仍偏高，降溫進展不足
中長期通膨預期	與2%目標一致
會議期間市場	殖利率、股價上升，美元走弱

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2026/12/9	18.7%	67.6%	13.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	11.8%	49.6%	33.5%	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	3.8%	24.0%	44.4%	24.3%	3.4%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	2.5%	17.1%	37.4%	31.2%	10.6%	1.2%	0.0%	0.0%
2027/6/9	1.5%	11.2%	29.2%	33.7%	19.0%	5.0%	0.5%	0.0%
2027/7/28	1.3%	9.9%	26.8%	33.1%	20.9%	6.9%	1.1%	0.1%
2027/9/15	1.1%	8.4%	23.8%	32.0%	23.1%	9.3%	2.1%	0.2%
2027/10/27	1.0%	8.0%	23.1%	31.6%	23.5%	9.9%	2.4%	0.3%
2027/12/8	1.2%	8.5%	23.4%	31.4%	23.1%	9.7%	2.4%	0.3%

上週大事二：AI供應鏈同創高，三星Q3獲利破百兆

- 三星獲利：Q3營收195兆、年增127%；營業利潤107.4兆韓元，年增783%，高於預期106.1兆。
- 後續：完整財報10/29；股價自6月高點回落逾25%。

三星營業利潤（兆韓元）



- 台積電9月營收：5,118.57億，月減0.57%、年增54.65%。
- Q3營收：約1.49兆、年增51%，高於預期1.46兆，財報10/15。



上週大事三：央行購金延續，黃金週漲1.28%

- 9月金價表現：月跌8.5%，殖利率升53bp、美元升2%。
- ETF：仍流入67噸，與期貨走勢背離。
- 央行購金：8月全球央行淨購金39噸，年初至今170噸。
- 中國人行：連續第22個月增持黃金。

圖1：殖利率與美元走強、期貨部位下降，帶動9月金價下跌

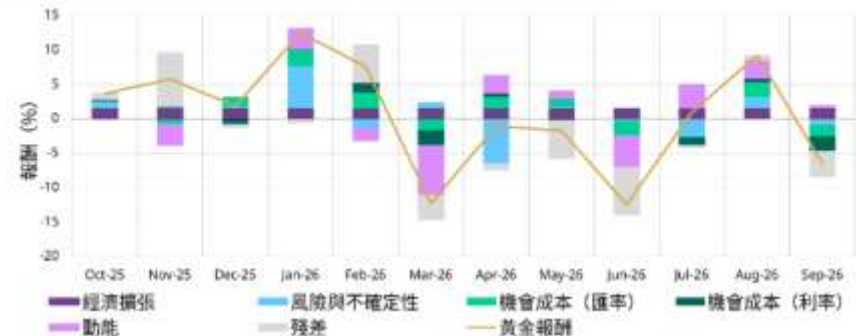
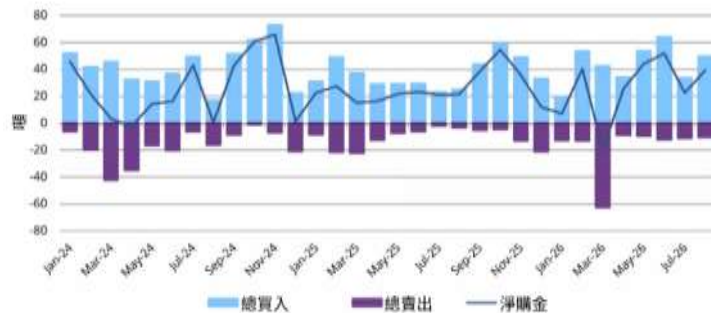


圖1：央行8月淨購金39噸，維持正向

各國央行每月通報買賣黃金，單位：噸*



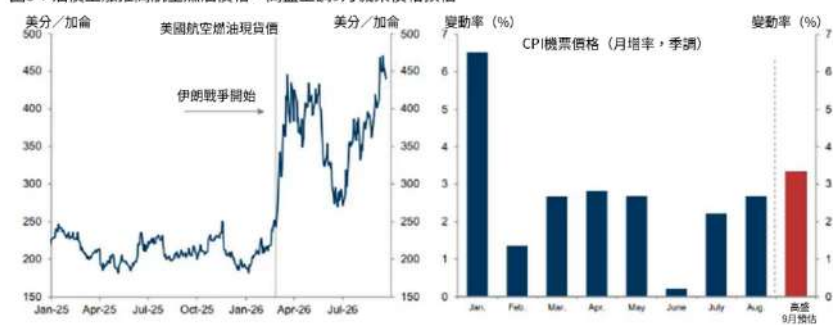
*資料至2026年8月底（可得資料）

資料來源：IMF、各國央行、世界黃金協會

本週焦點一：美國CPI與PPI

- **高盛**：油價推高航空燃油，預估9月CPI機票月增約3.3%；服務通膨仍黏，暫時性通膨因素已開始消退。

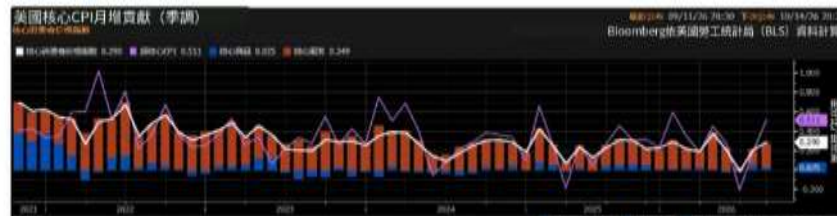
圖3：油價上漲推高航空燃油價格，高盛上調9月機票價格預估



資料來源：EIA、美國勞工部、高盛全球投資研究

- **背景**：紐約聯準銀行指出，關稅是2025至2026年初消費品通膨主因。

- **核心CPI**：8月月增0.29%，服務貢獻0.249、商品僅0.025個百分點；市場預期9月月增0.2%、年增2.5%。



項目	預期 (月增 / 年增)	前值
CPI 10/14	0.6% / 3.6%	0.4% / 3.4%
核心CPI	0.2% / 2.5%	0.3% / 2.4%
PPI 10/15		

- **高盛預估**：關稅效應減弱較快。

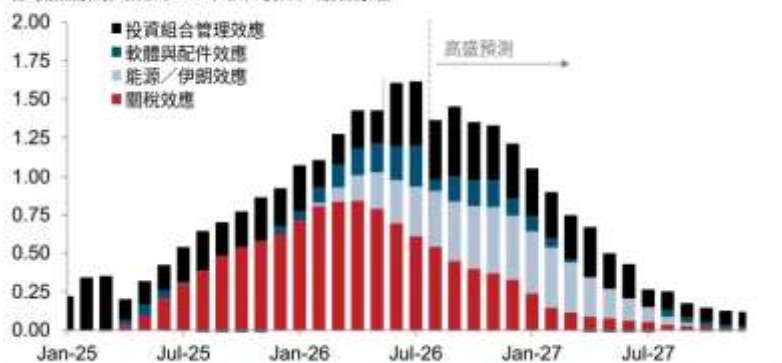
通膨漸穩，聯準會2027年升息空間有限

通膨漸穩下，聯準會2027年升息空間有限；點陣圖與市場定價不確定性高。

高盛：暫時性通膨因素正開始消退

美國暫時性通膨因素正開始消退

暫時性因素對美國核心PCE年增率的影響（個百分點）

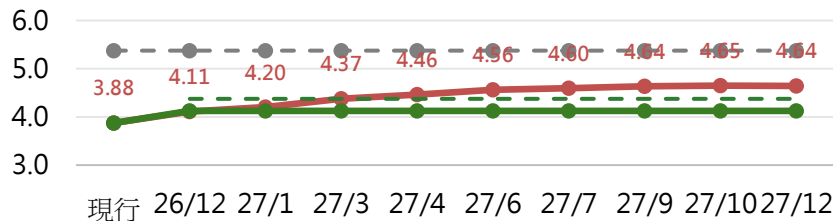


資料來源：高盛全球投資研究

關稅是通膨最主要的因素，2026年見頂影響後逐漸變小。

政策利率預期路徑（區間中點，%）

- 2023 年高點（5.25–5.50%）
- 市場隱含（CME FedWatch）
- Fed 點陣圖中位數
- 點陣圖最高值

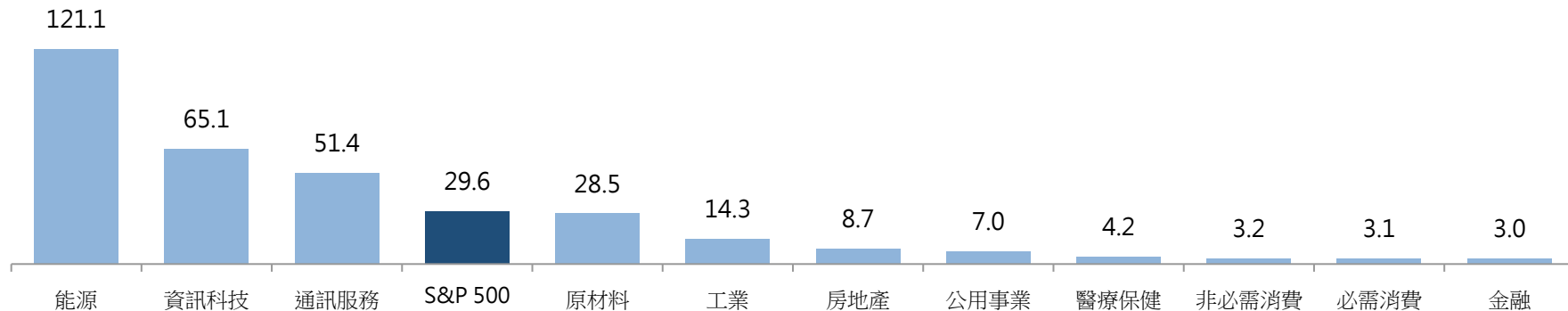


利率期貨：27/12最高機率僅31.4%，分散
點陣圖：區間3.1–4.4%，中位4.1%
分布：8人在最高格，再2人上調中位即升頂

資料來源：高盛全球投資研究、CME FedWatch、Fed官網SEP點陣圖（2026/9/16 FOMC），擷取10/10，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，能源、科技領漲

S&P 500各類股Q3獲利預估年增率（%）



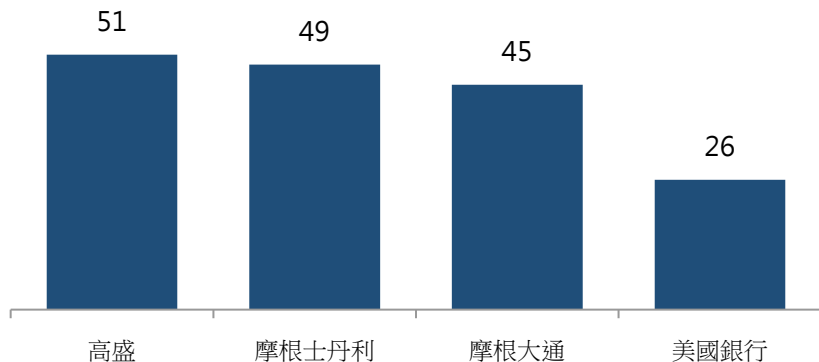
- 能源：**Q3獲利預估年增121.1%，居11類股之冠；WTI季均價85.68美元、年增32%，油價上漲為主因。
- 資訊科技：**Q3獲利預估年增65.1%；半導體貢獻最大，扣除半導體後降至24.4%。
- 公用事業：**Q3獲利預估年增7.0%；9月用電負載創高，AI資料中心需求增加。



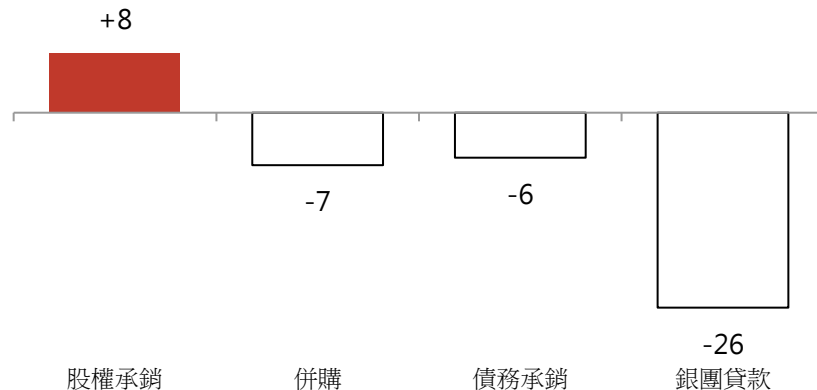
本週焦點三：大型銀行交易撐場，投行偏弱

- **股票交易**：五大行Q3股票交易收入合計近190億美元創高。
- **個別預估**：高盛51億居首，摩根士丹利49億、摩根大通45億、美銀26億。
- **固定收益與投行**：固定收益降至年內低點；德銀預估投行費用年增7%。
- **各項業務**：股權承銷+8%、併購-7%、債務承銷-6%、銀團貸款-26%。

Q3股票交易收入預估（億美元）



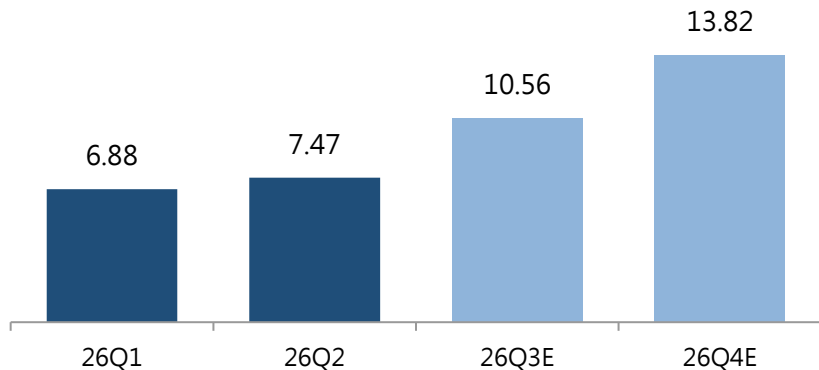
德銀預估Q3投行業務年增（%）



本週焦點四：半導體設備與台積電法說

- **ASML**：零部件全面漲價10%，三星、SK海力士接受；財報10/14公布。
- **高盛預估**：Q3每股盈餘10.56歐元，Q4 13.82歐元。

ASML每股盈餘（歐元，Q3起為高盛預估）



- **台積電營收預估**：高盛預估2026 / 27年增42.0% / 36.9%。
- **資本支出**：2027年上調至850億美元（原780）；法說會10/15。

台積電：總營收與年增率（2026E起為高盛預估）





長天期利率維持高檔：股市降波動、債市控存續期

市場結論

- 短債利率壓力仍在：FOMC紀要顯示多數人認為年底前可能再升息；本週CPI與PPI是下一個觀察點。
- 長債殖利率仍處高檔：美10年期殖利率保持高位；供給增加與大型買家轉換的壓力未解除。
- AI需求支撐股市：台積電Q3營收年增51%優於預期，S&P 500 Q3獲利預估年增29.6%。

股債建議

- 股市：獲利動能支撐，但利率擾動評價，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，鎖定殖利率、不過度拉長存續期，避開長天期利率風險



下週重要經濟數據 & 財報

日期	數據	觀察重點
10/14(三)	美國9月CPI	核心商品降溫、服務價格黏性
10/14(三)	ASML Q3財報 (Bloomberg預估)	時間待公司公告
10/15(四)	台積電Q3法說會	A14進度、資本支出、CoWoS、漲價
10/15(四)	美國9月PPI	上游物價是否轉嫁
10/15(四)	美國9月零售銷售	消費動能是否降溫

日期 (台北)	公司	時段
10/13(二)	花旗、高盛、摩根大通、富國	盤前
10/14(三)	美國銀行、摩根士丹利、貝萊德、ASML	盤前
10/15(四)	PNC、嘉信、美國合眾銀行、TSM	盤前

10/9(五)行情報價

市場	收盤	漲跌幅	市場	收盤	漲跌幅
道瓊	51654.95	0.83%	美2Y債券	4.79	0.61%
標普500	7811.54	0.59%	美10Y債券	5.24	0.21%
那斯達克	27366.17	0.64%	10Y美元SOFR	4.84	0.28%
費半	12572.42	-0.41%	美元指數	102.21	0.07%
日經225	69030.92	-0.02%	布蘭特原油	104.72	0.42%
台灣加權	49313.44	休市	黃金	4194.24	1.49%



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。