市場週報

陽信銀行財富管理部

2026年11月2號

Agenda

一、結論 P.2

二、行情回顧 P.3~P.4

三、上週大事 P.5~P.11

四、本週焦點 P.12~P.16

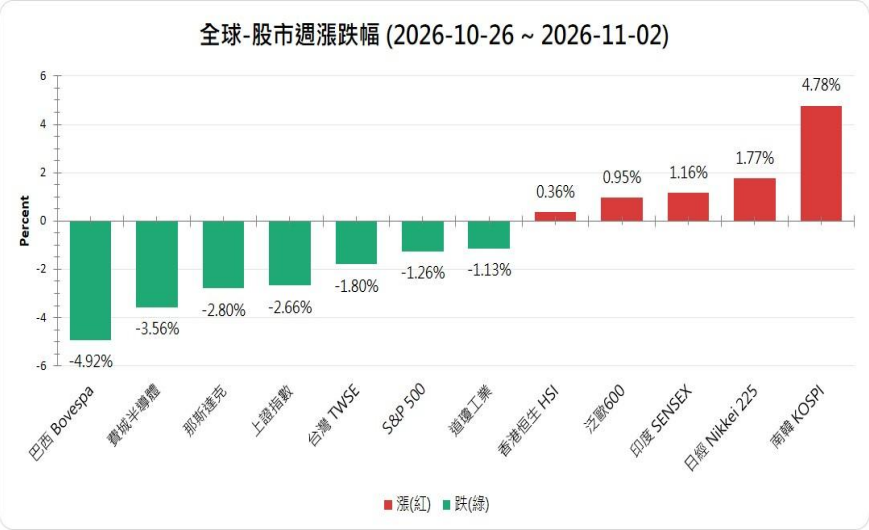
期中選舉與財報左右市場表現、平衡布局兼顧風險與機會

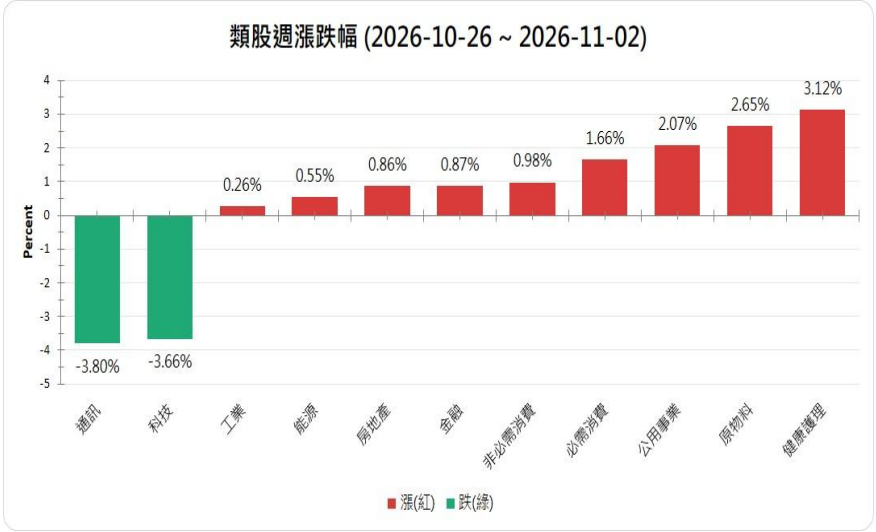
	股市	債市
利多	• 共和黨成功守住參議院 • 企業財報展望佳	• 10月非農數據低於預期
利空	• 民主黨掌控參、眾兩院 • 美伊局勢惡化	• 10月非農數據高於預期
操作建議	• 平衡型基金	• 中短天期複合債

行情回顧

- 美國科技巨頭財報引發市場對現金流的疑慮、疊加Intel財測不如預期，美國四大指數回落，台股指數亦走低，歐股相對抗跌；韓國受到Q3 GDP及海力士財報優於預期而上漲。

- 科技巨頭財報引發AI投資報酬疑慮，谷哥財報令市場失望與資本支出壓力，拖累科技及通訊板塊，資金轉向醫療、民生消費、公用事業等防禦性產業。



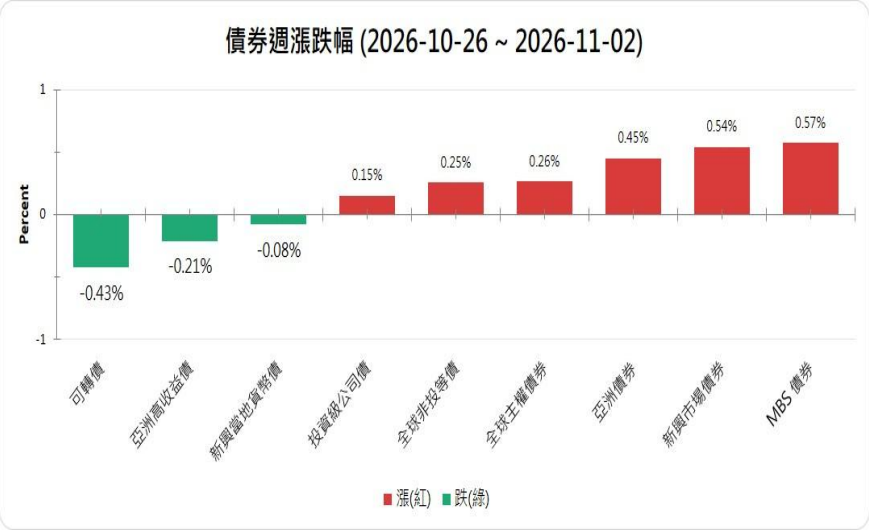


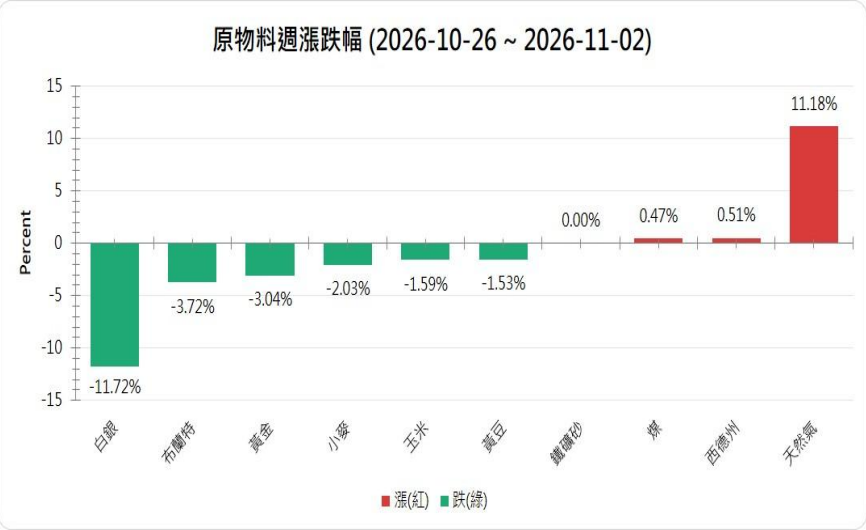
資料來源：Bloomberg、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/2

行情回顧

- 上週債市普遍上漲，主要是反映科技股賣壓加劇，資金紛紛進入債市避險，使得美國10年期公債殖利率降至約4.93%；信用債（BB至B級）表現相對抗震。

- 油價則在美伊和談期待與供應中斷風險之間反覆震盪，西德週油價仍落在百元上方；金價進一步跌破每盎司4,000美元關卡；受中東局勢升溫，天然氣供應受阻影響，天然氣價格大漲。

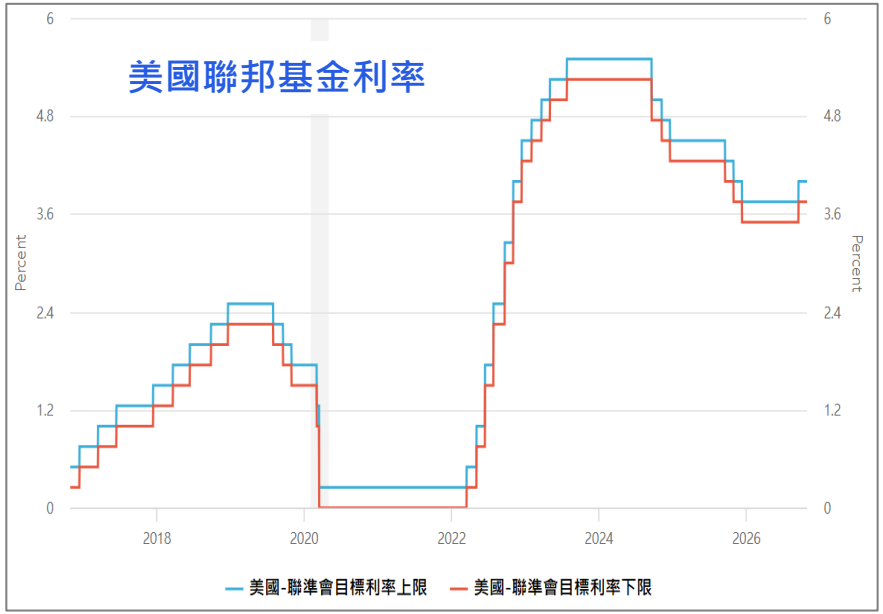




資料來源：Bloomberg、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/2

上週大事一：10月FOMC維持利率不變

- 10月會議以10 : 2通過維持利率不變在3.75~4.00%區間，聲明稿新增需要累積更多資訊決定適當地貨幣政策立場，未進一步鷹派。





資料來源：財經M平方、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

上週大事二：財報現金流，主導近期CSP股價走勢

- 大型CSP業者陸續公布財報，自由現金流成為關注焦點。SpaceX由虧轉盈、自由現金流大幅改善；微軟自由現金流穩定維持在百億美元；Meta、谷歌、亞馬遜，自由現金流均呈現惡化。
- 各家業者財報均反應出AI需求依然強勁、將持續擴大資本支出。SpaceX雲端收入成長8倍；谷歌雲端收入成長102%；微軟Azure成長48%；亞馬遜AWS年增39%。

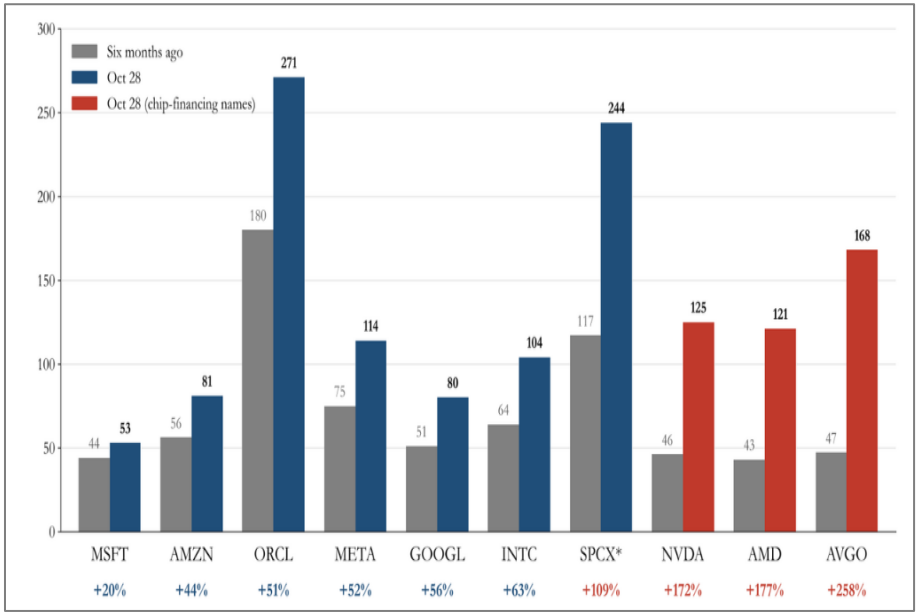
公司	EPS 26Q2	EPS 26Q3	自由現金流 26Q2(億)	自由現金流 26Q3(億)	盤後股價	重要內容
SpaceX	-0.09	0.35	-159.0	-99.0	+7.8%	營收年增161%，AI營收從去年8.1億美元跳升至75.6億美元；現金流大幅改善
Meta	6.18	3.83	17.5	-11.5	-6.7%	營收年增26%，法律和解費用，獲利大幅下滑；現金流由正轉負
谷歌	9.11	2.12	-58.6	-90.1	-10.0%	營收年增25%，Clouds成長102%，服務收入下滑至10%；現金流缺口擴大
微軟	4.81	4.92	196.0	186.0	+2.8%	營收年增19%，Azure年增從44%加速至48%現金流依舊穩定
亞馬遜	5.75	1.89	-76.0	-424.0	-6.0%	營收年增12%，AWS年增加速至39%；現金流缺口擴大

資料來源：國泰世華、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

美國主要AI企業信用風險(CDS)均呈現上升

- 巴克萊發布了一份針對AI相關企業CDS的報告，隨著資本支出的大幅擴張，AI相關企業的CDS交易量及利差均呈現上升。
- 包括谷歌、亞馬遜、Meta、微軟、甲骨文等超大規模雲計算服務商，以及AMD、博通、輝達等晶片制造商在內的10家AI企業，過去6個月CDS均呈現上升。

AI相關企業5年期CDS，6個月前與目前比較（基點）



資料來源：Barclays、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

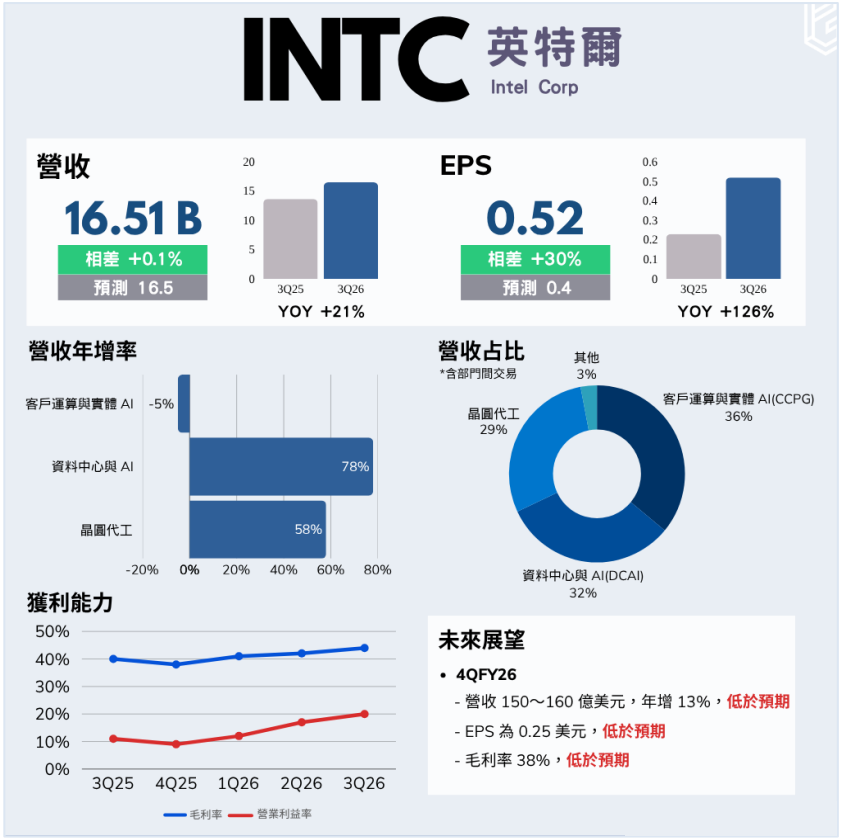
英特爾Q4展望低於預期，股價重挫近3成

股價重挫原因

- 財測不佳：第四季營收、EPS與毛利率預估均低於市場預期。
- 供應受限：晶圓與封裝短缺限制AI晶片出貨，記憶體短缺推高PC成本、PC需求轉弱。
- 現金流承壓：27年擴大投資恐使自由現金流轉負，增資亦稀釋股權。

展望重點

- 供應瓶頸預計延續至27年上半年。
- 伺服器CPU需求成長，代理型AI帶來長期機會。
- 製程與代工業務有改善，但仍需提升良率、產能及外部訂單。



資料來源：Finguider、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/2

上週重要企業財報彙整

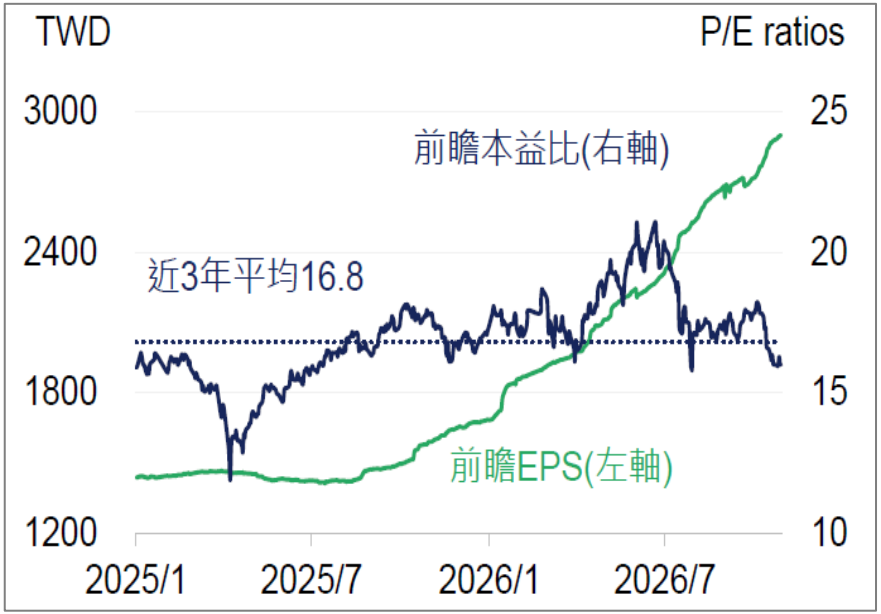
公司	財報表現	股價
聯合包裹服務（UPS）	Q3營收229億美元、年增6.7%，每股盈餘1.69美元，並調高全年營收展望	10/27上漲 5%
禮來（LLY）	Q3營收244億美元、年增39%；每股盈餘7.48美元，並上調全年營收展望	10/29上漲 6.6%
萬事達卡（MA）	Q3營收98億美元、年增14%；每股盈餘5.31美元，優於市場預期	10/29上漲 4.2%
默克（MRK）	Q3營收181億美元、每股盈餘2.49美元，均優於預期；並調高全年每股盈餘展望	10/29上漲 3.8%
開特彼勒（CAT）	Q3每股盈餘7.20美元優於預期；營收207億美元，略低於市場預期	10/29下跌 9.3%
SanDisk（SNDK）	營收110.3億美元、每股盈餘49.51美元，均高於預期；下季營收展望大致符合預期	10/30下跌 13.5%

資料來源：公司財報、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/2

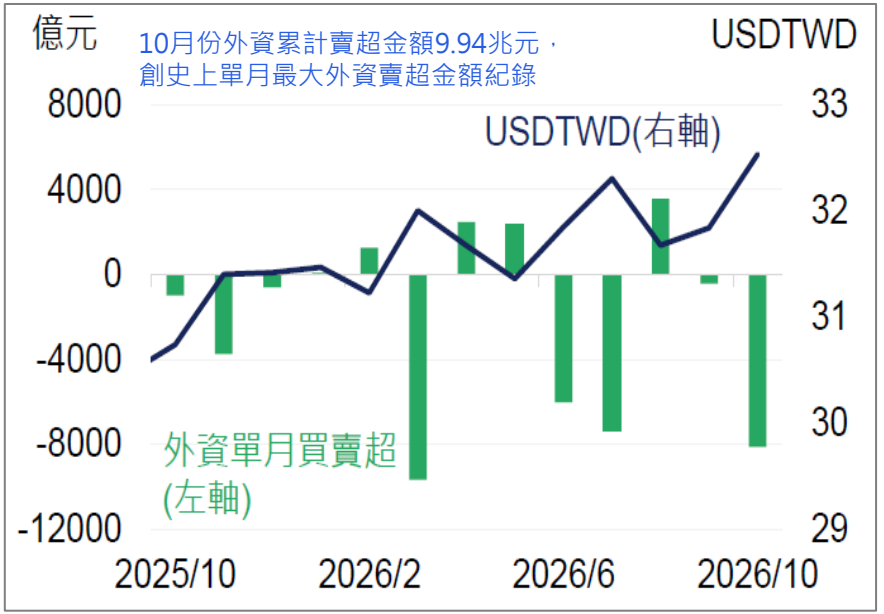
上週大事三：AI投資疑慮、外資賣超使台股評價面承壓

- 台股指數拉回，但企業獲利持續走高，使台股本益比降至近期低檔。
- 外資在台股獲利了結賣壓，成為新台幣近期走弱主因。

台股本益比降至近期低檔



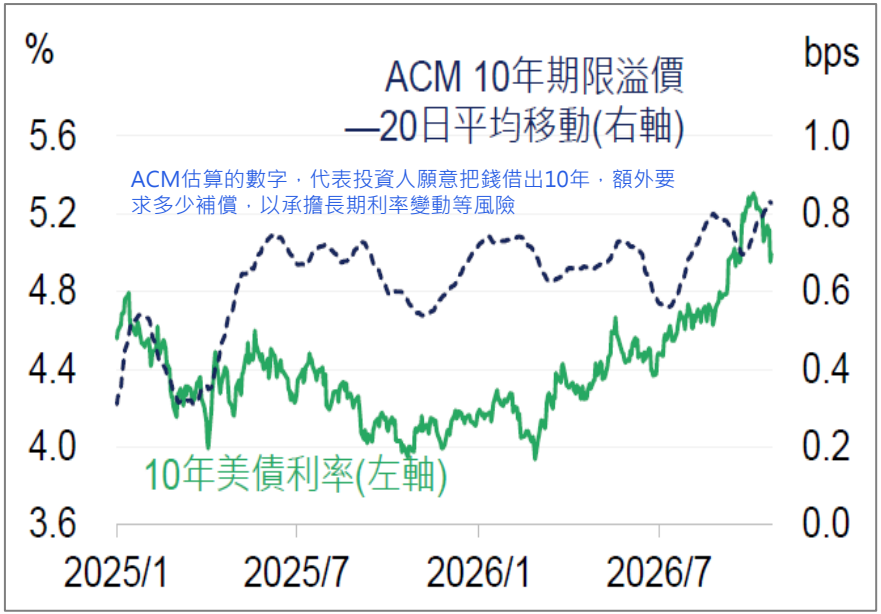
外資賣壓沉重，為台幣疲弱主因

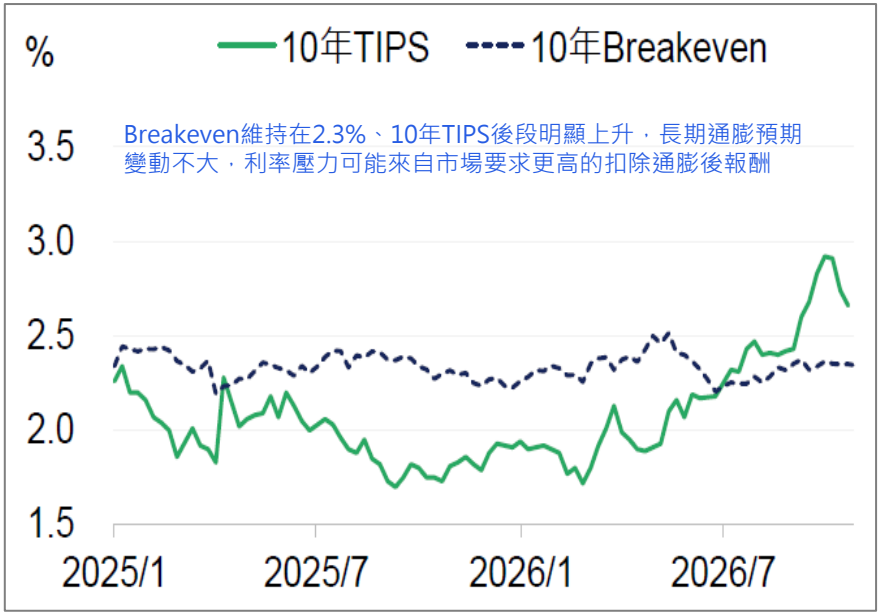


資料來源：國泰世華、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/2

上週大事四：避險資金回流，推動美債利率回落

- 全球科技股修正，資金流向避險資產，帶動美國10年期公債殖利率近期回跌至5%之下。
- 市場因避險而買進美國公債、壓低殖利率；但長期持有公債所需的風險補償(ACM)仍偏高，殖利率不容易大幅下降。



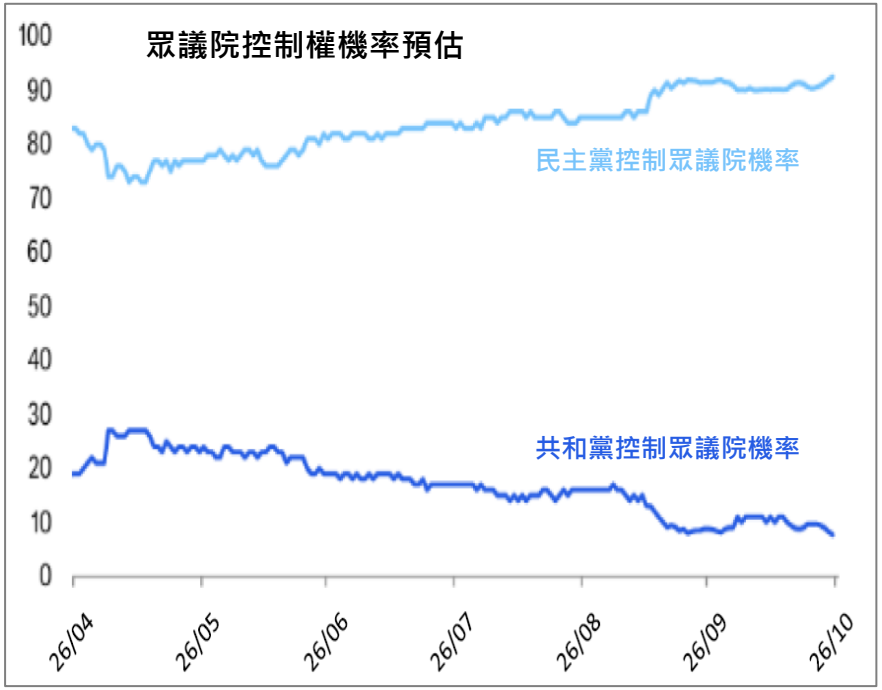


資料來源：國泰世華、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/2

本週焦點一：11/3期中選舉，眾議院已成定局，對市場影響有限

民主黨成功翻轉掌控眾議院已是市場基本預期，畢竟執政黨在期中選舉中失去眾院屬於歷史常態，關鍵在於民主黨贏得席位幅度。

- 若民主黨僅以微弱多數控制眾院，將被迫嚴格遵循黨線投票。
- 若民主黨以較大優勢勝出，將有更大空間在關鍵議題上根據選區利益表態。

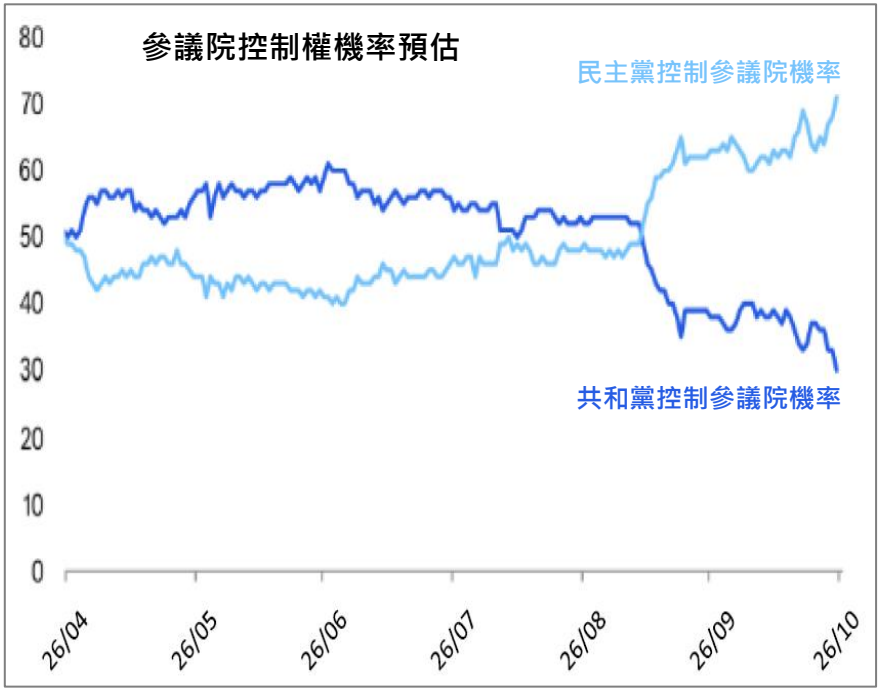


資料來源：Citi Research、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

參議院變數較大

參院本屆期中選舉席位優勢將直接影響28年參院控制權格局。

- 不計入搖擺州的情況下，民主黨預計可獲得53席；共和黨47席，但多達16個關鍵參院席位被列為競爭膠著狀態，其中9個為"真正搖擺"席位。
- 若民主黨能贏得53席以上，將明顯提升其在28年維持參院多數的機率，進而提高民主黨實現全面橫掃的可能性。

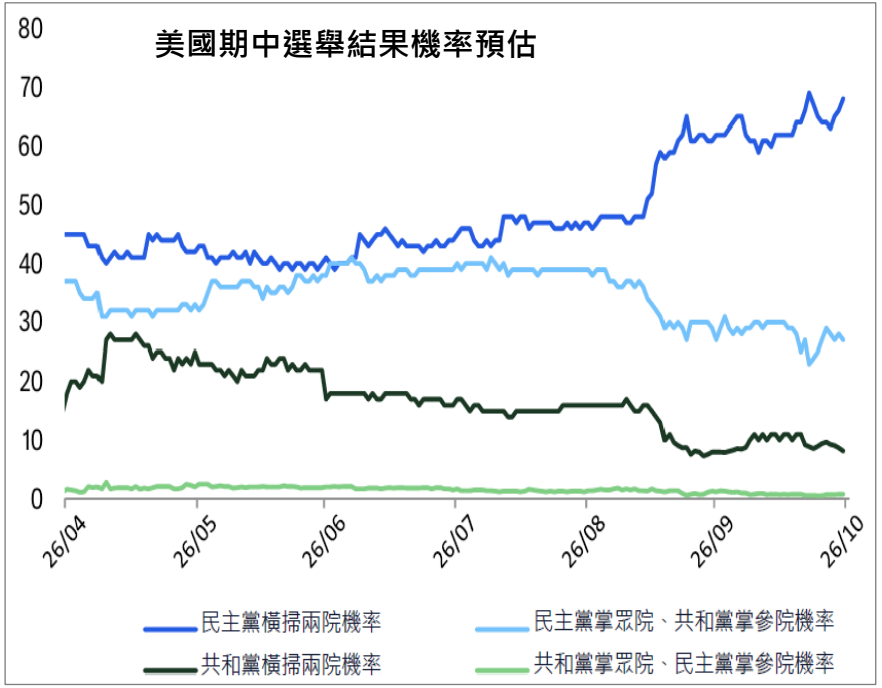


資料來源：Citi Research、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

11/3期中選舉結果揭曉，參院控制權是影響市場的關鍵

花旗研究指出，民主黨橫掃兩院已是當前機率最高情景，市場也已經在反應；然而，共和黨守住參院並非沒有可能，參院控制權是影響市場的關鍵變數。

- 若共和黨意外守住參議院，美股年末仍有上漲行情。
- 若民主黨贏得參院53席以上，企業稅上調預期、財政談判及AI數據中心監管風險將對市場形成壓力。

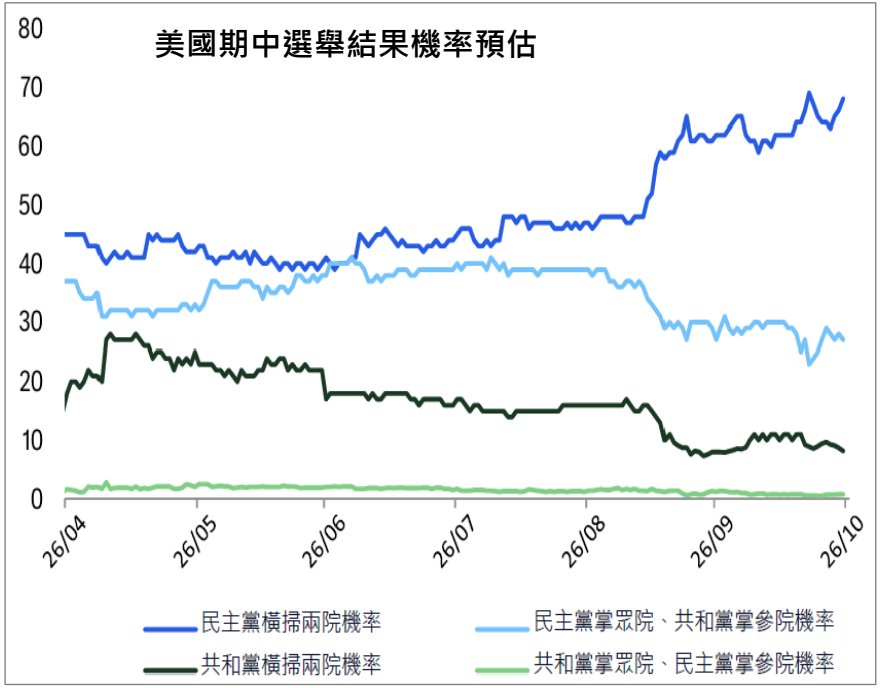


資料來源：Citi Research、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

11/3期中選舉結果揭曉，參院控制權是影響市場的關鍵

花旗研究指出，民主黨橫掃兩院已是當前機率最高情景，市場也已經在反應；然而，共和黨守住參院並非沒有可能，參院控制權是影響市場的關鍵變數。

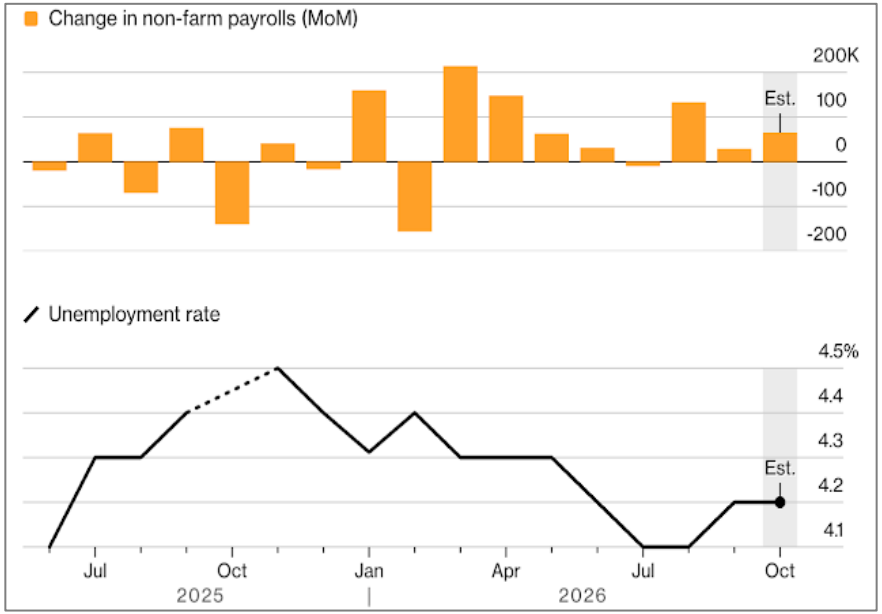
- 若共和黨意外守住參議院，美股年末仍有上漲行情。
- 若民主黨贏得參院53席以上，企業稅上調預期、財政談判及AI數據中心監管風險將對市場形成壓力。



資料來源：Citi Research、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

本週焦點二：週五公布美國10月非農就業數據

- 華爾街預估美國10月非農就業新增6.5萬人、失業率維持在4.2%，若符合預期，Fed將在12月再升息一碼至4.00%~4.25%。
- 目前FedWatch顯示，12月再升息一碼機率為70%、2027年4或6月，將再升息一碼至4.25%~4.50%。



	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES			
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475
2026/12/9	29.26%	70.74%	0.00%	0.00%
2027/1/27	4.00%	96.00%	0.00%	0.00%
2027/3/17	0.00%	51.71%	48.29%	0.00%
2027/4/28	0.00%	26.00%	74.00%	0.00%
2027/6/9	0.00%	0.00%	92.86%	7.14%
2027/7/28	0.00%	0.00%	84.00%	16.00%
2027/9/15	0.00%	0.00%	73.70%	26.30%
2027/10/27	0.00%	0.00%	76.00%	24.00%
2027/12/8	0.00%	0.00%	84.09%	15.91%

資料來源：Bloomberg、FedWatch、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

期中選舉與財報左右市場表現、平衡布局兼顧風險與機會

市場結論

1. 期中選舉結果可能帶來產業資金輪動，但通膨、經濟與企業獲利對盤勢影響通常更為持久。
2. 市場已從單純追逐AI資本支出，轉向嚴格檢視AI投資能否帶來現金流；CSP巨頭財報結果普遍不佳，科技股仍有修正壓力。
3. 10年期美債殖利率雖因避險買盤回落至5%以下，但長期風險補償要求仍高，若就業或通膨數據偏強，殖利率可能再次上行。

配置建議

- 股市：以平衡型基金布局AI與成長主軸，降低升息、政策所帶來的波動。
- 債市：配置中短天期投資級與複合債，鎖定票息、減低利率風險。

資料來源：陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/2

本週重要經濟數據

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
• 美國ISM製造業PMI	• 澳洲利率決策 • 台灣製造業PMI	• 美國ADP就業 • 美國ISM非製造業NMI • 美國EIA原油庫存	• 英國利率決策 • 美國申請失業金人數	• 美國失業率 • 美國非農就業 • 美國密大消費者信心

資料來源：財經M平方、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

本週重要財報

星期一	星期二		星期三		星期四		星期五
AAPL	AMD	IFF	MCD	CPAY	COP	LYV	MRNA
PLTR	AMGN	BR	QCOM	ES	PH	KMB	HUM
VRTX	ANET	SMCI	UBER	Q	SO	IRM	VST
PGR	PFE	DD	MCK	TPL	DUK	AXON	PPL
MAR	ETN	ZBRA	CVS	STE	ABNB	MTD	BEN
WMB	MPC	LDOS	EMR	PTC	MNST	ZTS	CHTR
FANG	BKNG	RVTY	CEG	AMCR	EOG	AEE	
O	APO	BALL	DDOG	FIS	CI	DTE	
ETR	CRH	IT	MSI	CF	SPG	VRSK	
IDXX	AME	AIZ	APP	CDW	CMI	RL	
EL	KDP	SWKS	WBD	APA	APD	TPR	
PEG	XYZ	PNW	ALL	ZBH	TRGP	GPN	
ON	WAT	JKHY	MET	NWS	LITE	VTRS	
FOX	AIG	TECH	COR	NWSA	CAH	EVRG	
FOXA	YUM	HSIC	GWW	HST	SRE	SOLV	
L	SYY	APTV	AFL	CRL	BDX	REG	
SBAC	PRU	MOS	EW	FICO	ROK	AKAM	
DOC	ADM		COHR	SWK	DVN	CPT	
CLX	EXPD		EXPE	TRMB	ED	WYNN	
ES	FISV		MLM	TKO	MCHP		
			KHC	ALB			
			ATO	PODD			
			ECHO				

資料來源：財經M平方、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

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。