市場週報

陽信銀行財富管理部

2026年11月9號

Agenda

一、結論 P.2

二、行情回顧 P.3~P.4

三、上週大事 P.5~P.13

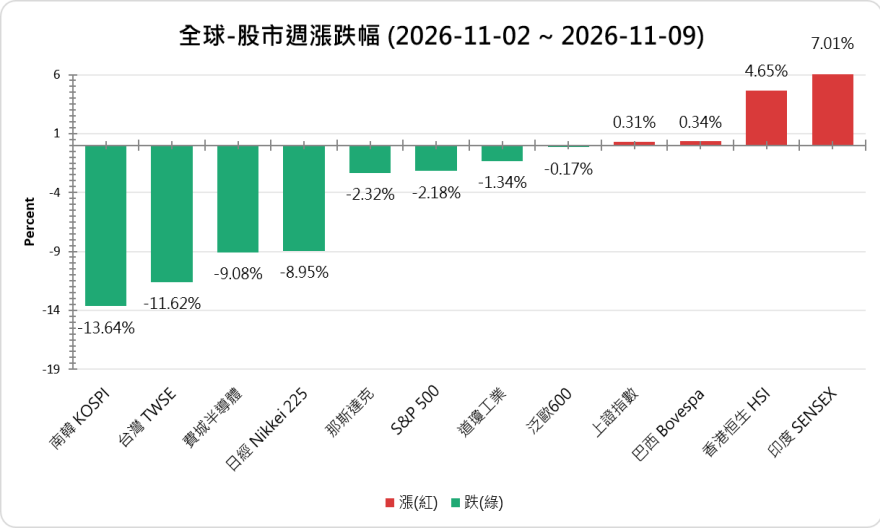
四、本週焦點 P.14~P.19

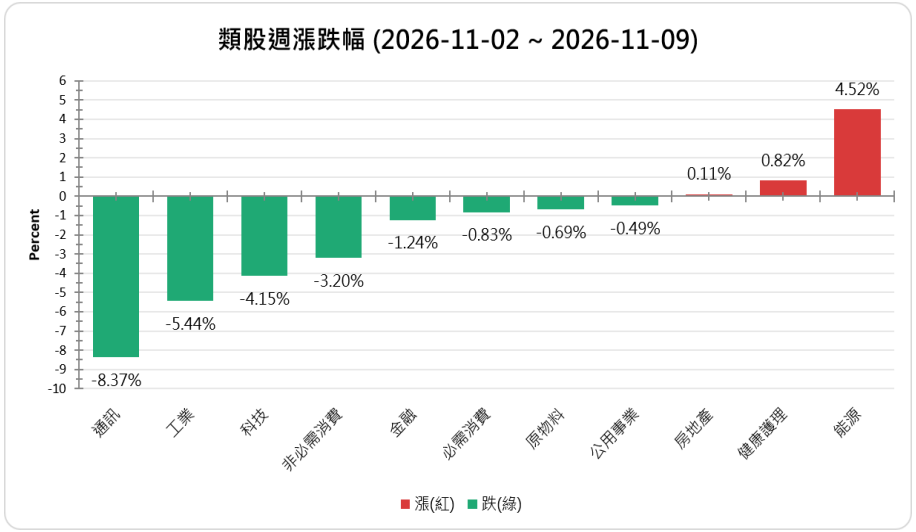
AI需求仍在，市場震盪下股債分散布局

	股市	債市
利多	• 民主黨鬆綁AI資料中心法規 • 企業財報展望佳	• 股市修正帶動避險需求
利空	• 資料中心遞延，供應鏈下修 • 美伊繼續打仗	• 就業偏強、通膨升溫
操作建議	• 平衡型基金	• 中短天期複合債

行情回顧

- 美股受AI監管疑慮與選後變數衝擊，科技股賣壓湧現，S&P 500單週下跌2.18%；南韓與台灣跌幅超過11%以上，表現較弱。
- 能源漲4.52%、科技下跌4.15%，為主要弱勢族群；非必需消費下跌3.20%、通訊跌8.37%，顯示類股輪動明顯，市場並非全面走弱。

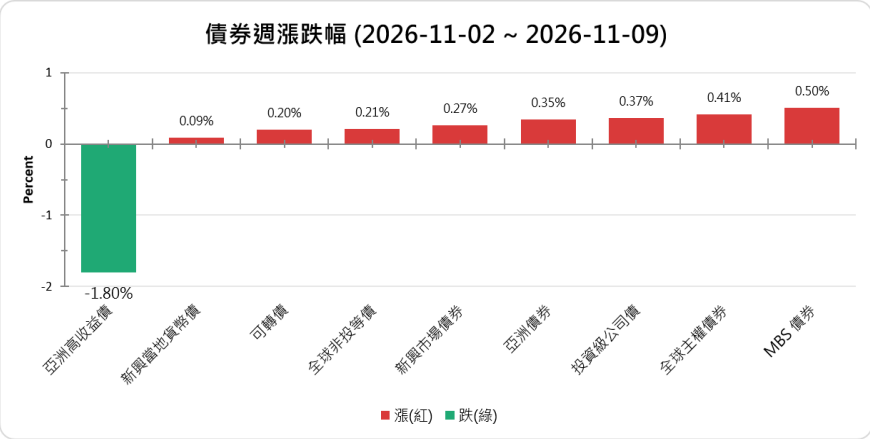


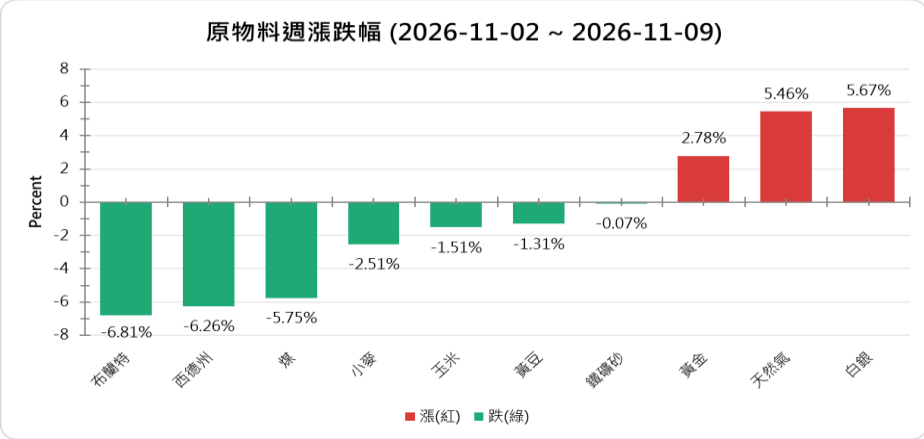


資料來源：Bloomberg、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

行情回顧

- 債券穩健領漲：MBS上漲0.50%、全球主權債上漲0.41%、投資級公司債上漲0.37%，反映資金偏好較穩健資產其他債券溫和上揚，亞洲高收益債逆勢下跌：跌幅達1.80%，明顯落後其他債種，顯示市場對較高信用風險資產仍有疑慮。
- 天然氣漲5.46%，白銀漲5.67%，黃金漲2.78%能源與貴金屬走勢分歧，漲勢集中天然氣、貴金屬。其餘像原油，黃小玉多數商品仍然是跌的。

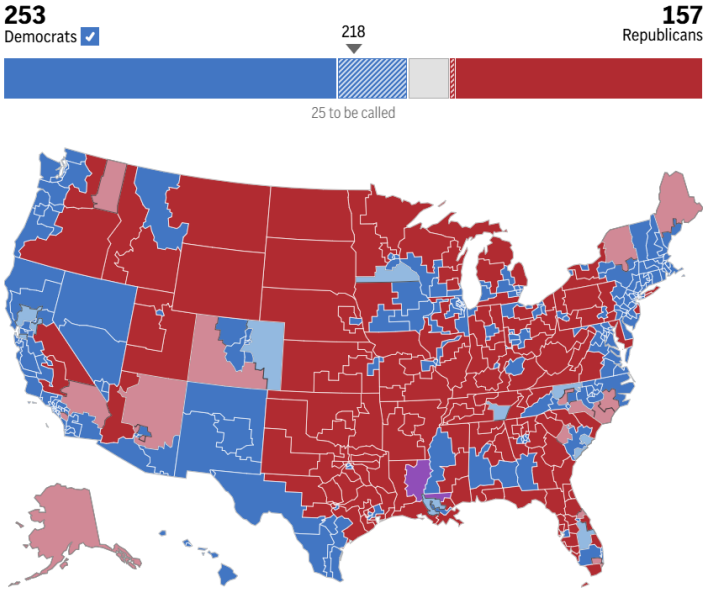


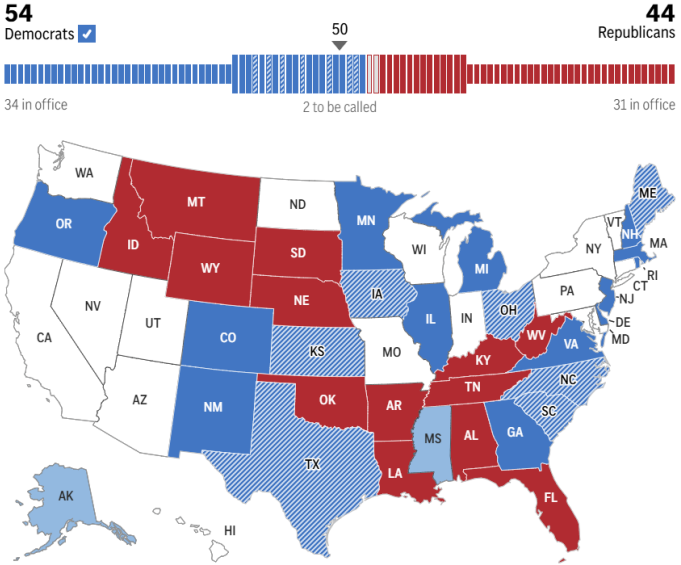


資料來源：Bloomberg、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

上週大事一：美國選舉民主黨大獲全勝

- 參議院拿下54席，眾議院253席。這代表川普未來推動減稅、擴大支出或其他需要國會通過的政策，必須面對更多協商；國會對政府施政的監督，也可能加強力道。





資料來源：Bloomberg、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

上週大事一：共和黨敗選，朝向兩黨合作

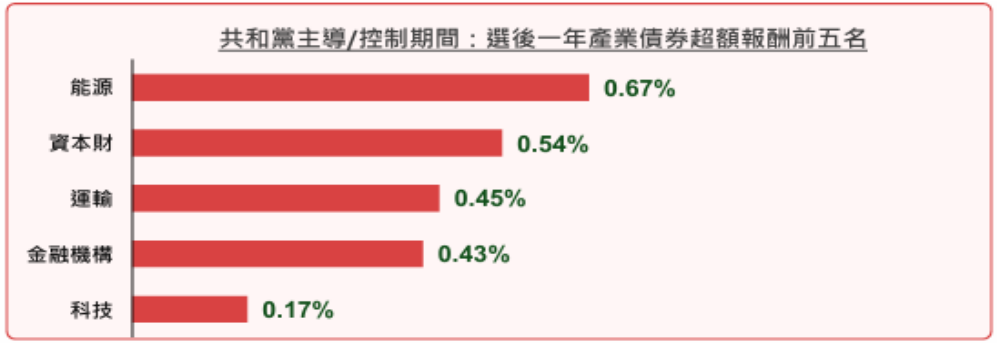
- 參議院拿下54席，眾議院253席。這代表川普未來推動減稅、擴大支出或其他需要國會通過的政策，必須面對更多協商；國會對政府施政的監督，也可能加強力道。

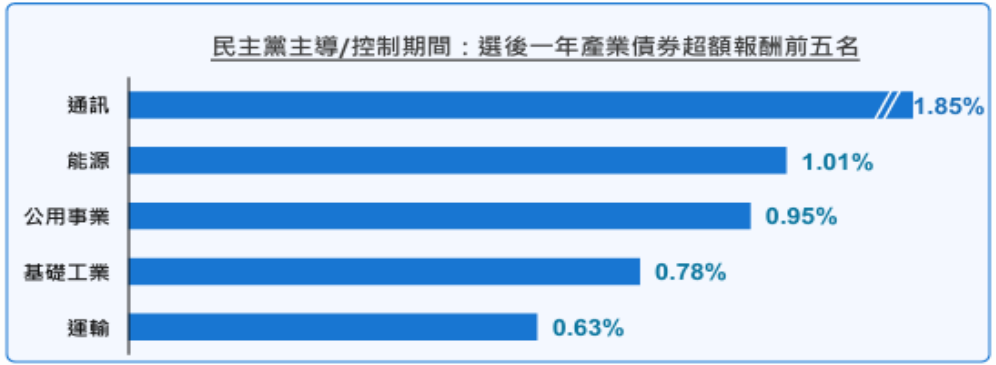
主題	重點整理	主要影響
人事任命	民主黨掌握參院**54席**，可延緩或阻擋重要人事任命；既有官員不會自動離職。	監管鬆綁可能受限，**既有政策不會立即逆轉**。
總統彈劾	民主黨掌握眾院**253席**，可提出彈劾；參院定罪須出席者三分之二支持，全員出席須**67票**。	國會監督與調查力道可能加強，但**免職門檻仍高**。
財政政策	川普推動減稅、擴大支出及其他須經國會通過的政策，需要更多跨黨協商。	政策推動難度提高，預算、撥款及債限談判**更容易僵持**。

資料來源：Bloomberg、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

上週大事一：哪些產業債券產業表現好？

- 民主黨掌握國會，醫療保健、製藥、生技、再生能源、金融業都偏利多。科技業，國防利空。





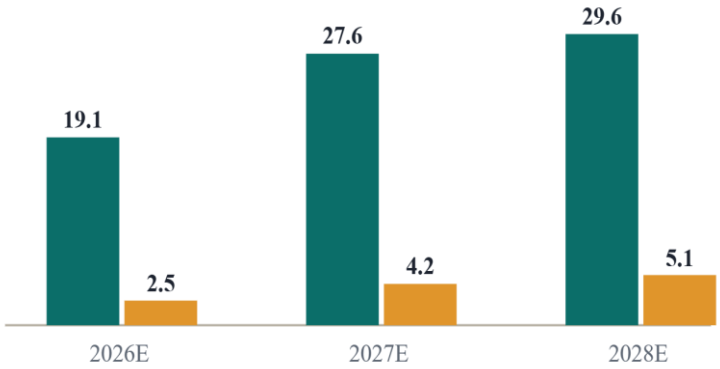
民主黨控制兩院
維持社會福利、支持再生能源、加強部分監管

能源 對再生能源更支持，可能提供政策誘因	利多
必需消費品通路 / 大賣場 / 食品零售 可能縮小SNAP削減幅度、降低消費需求的下行風險	利多
醫療保健（服務 / 管理式醫療） 或撤回Medicaid削減措施，有利管理式醫療與醫療服務業	利多
製藥 / 生技 MFN 政策正式入法的可能性較低	利多
金融業 監管鬆綁進度可能放慢，但應不會全面逆轉既有政策	利多
科技業 AI、隱私與平台監管壓力升高，但行政權限制政策大幅轉向	利空/中性
工業 / 國防 國防支出仍可能成長，但增幅低於共和黨全面執政情境	利空
保險業 聚焦可負擔性與監管，但推動速度可能較慢	中性
不動產（資料中心 REITs） 環境與建設規範可能推高開發成本、壓抑產業整體擴張	利空

上週大事一：2027年CSP建設持續推進，留意明年新增算力放緩

大型CSP AIDC加速上線（年增GW）

大型CSP（含SpaceX）　新興雲



成長放緩主要來自電力與審批瓶頸，而非需求消失；新興雲擴張最仰賴新建案，受新規影響最直接

時點	政策進程	對CSP建設的影響
4Q26	州長當選人1月就任	在建案照常；部分新案觀望
1H27	各州議會會期，幾乎所有州將討論資料中心法規；暫停令平均約346天	影響有限：2027年專案多已取得用地、電力與許可
2H27	大型負載費率、成本分攤與資格審查規則定案；過半地方暫停令到期	規則明朗後審批恢復，但成本上升
2028	總統大選年；稅優縮減提案、規劃中專案須按新規送審	新案上線時程延後，2028年容量增速恐下修

2027年支撐：Meta 2026資本支出指引1,350–1,450億美元、Alphabet 1,950–2,050億美元且2027年「顯著增加」、Amazon約2,200億美元；雲端積壓訂單約1.8兆美元。**2028年觀察：**規劃中(未核准)專案的審批通過率、稅優存廢與新興雲融資成本

資料來源：台新投顧、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

上週大事二：台股重挫原因

陽信銀行 YANG XIN BANK | 財富管理 Wealth Wealagement

造成股市重挫的四大原因



1 美國期中選舉後，AI 監管風險升高（最主要因素）

民主黨掌握國會，市場擔心資料中心建設將面臨更嚴格的能源、環保及審查要求，影響 AI 基礎建設進度。



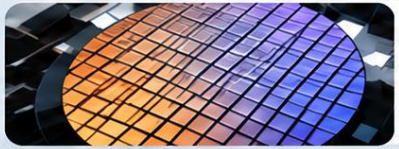
2 AI 科技股估值偏高，引發集中獲利了結

AI 相關股票累積顯著漲幅，當政策風險升溫，資金快速調降估值，形成連鎖賣壓。



3 利率與能源價格不確定性仍高

美國 10 年期公債殖利率仍處高檔，聯準會後續升息預期尚未完全消除，加上地緣局勢使油價波動，增加企業融資成本與市場疑慮。



4 亞洲半導體供應鏈受到連動衝擊

台灣、韓國及日本是全球 AI 晶片、記憶體與半導體設備的重要供應地，市場擔憂美國資料中心建設放緩，造成相關權值股遭到集中調節，放大亞洲股市跌幅。

資料來源：陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

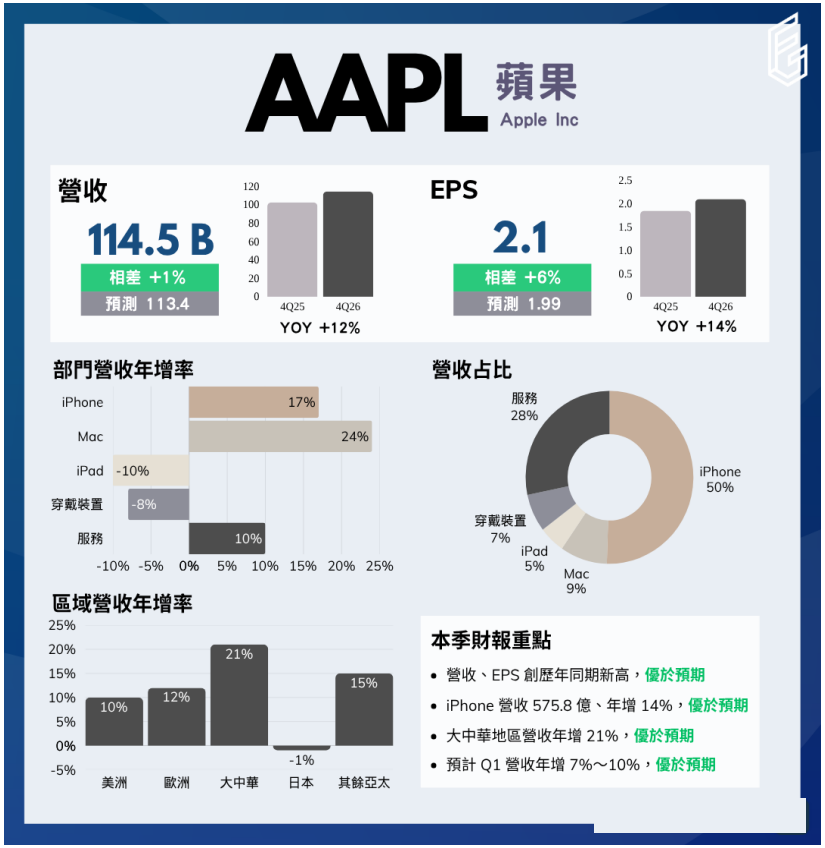
上週大事三:蘋果手機熱賣，亞洲成長最多

本季財報：營收獲利雙優

- 營收 1,144.8 億美元（年增 12%），EPS 2.10 美元（年增 14%），雙雙優於預期。
- iPhone 年增 17%、Mac 年增 24% 優於預期；iPad、大中華區手機銷量年增21%，核心需求穩健。
- 毛利率47.9%含退款挹注；服務增速放緩，iPad與穿戴裝置營收衰退所導致。

展望重點

- 毛利率指引 45%～46%、服務成長 8%～9%，皆低於預期；主因記憶體成本與供應限制。
- • 下季營收估年增7%～10%，優於市場預期5.8%，但供應限制仍影響出貨。



資料來源：Finguider、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

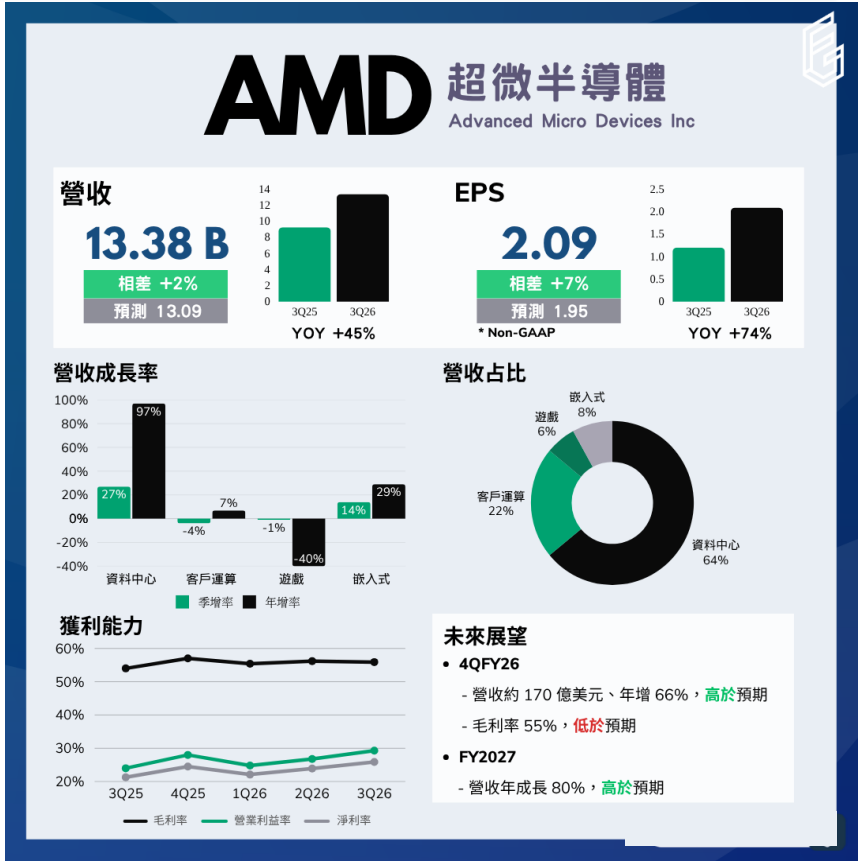
AMD財報優於預期，AI晶片帶動明年成長

超微Q4展望優於預期

- 財測優於預期:Q4 營收指引約 170 億美元(年增 66%),高於市場預期的 162 億。
- 資料中心動能強: Q3資料中心營收年增 97%,Q4 預期年增 138%,AI 晶片營收將首度超越伺服器 CPU。
- 明年成長加速:2027 年營收預期成長逾 80%,高於市場預期的 77%,資料中心占比將逾 8 成。

展望重點

- 明年成長靠 AI：公司預估2027年營收成長約 80%，AI 晶片與伺服器處理器是主要動力。
- 目前需求仍高於供給，後續要看晶圓、封裝和記憶體供應能否跟上



資料來源：Finguider、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

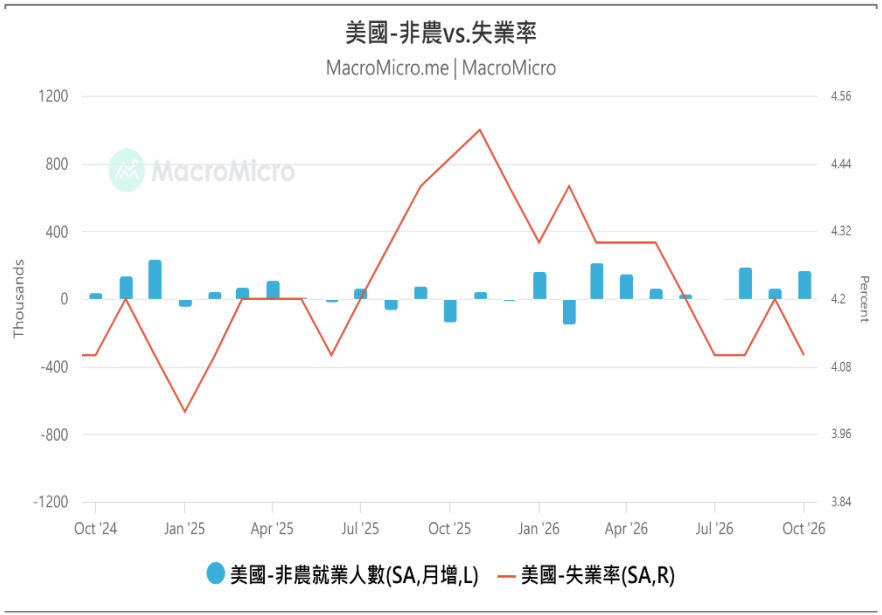
上週重要企業財報彙整

公司	財報表現	股價
Palantir（PLTR）	Q3營收23.13億美元、年增96%，優於預期； 調整後每股盈餘0.44美元，並調高全年營收展望	11/6上漲 3.48%
麥當勞（MCD）	Q3營收71.6億美元、年增1%，每股盈餘3.57美元， 優於預期；全球同店銷售成長1.5%、美國下滑0.2%	11/6下跌 0.60%
高通（QCOM）	Q4營收104.4億美元、年減7%，每股盈餘2.17美元， 小幅優於預期；下季每股盈餘展望中間值低於預期	11/6上漲 5.69%
Uber（UBER）	財報表現：營收147.66億美元，年增10%；調整後EPS 0.88美元。總預訂額年增20%，第4季調整後EPS預估0.95～0.99美元。	11/6下跌 0.28%
安謀（ARM）	營收14.4億美元，年增27%；調整後EPS 0.52美元。資料中心權利金收入較去年同期倍增，下季營收展望略高於市場預期。	11/6上漲 3.41%

資料來源：陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

上週大事四：非農就業數據超乎市場預期

- 美國 10 月非農就業月增 16.5 萬（前 6 萬），超乎市場預期的 6.5 萬人，失業率 4.1%（前 4.2%）也強於市場，因此12月FED升息提高。
- 目前FedWatch顯示，12月再升息一碼機率為78%、2027年3月，將再升息一碼機率下降為44.6%左右，4月份維持偏向降息一碼。

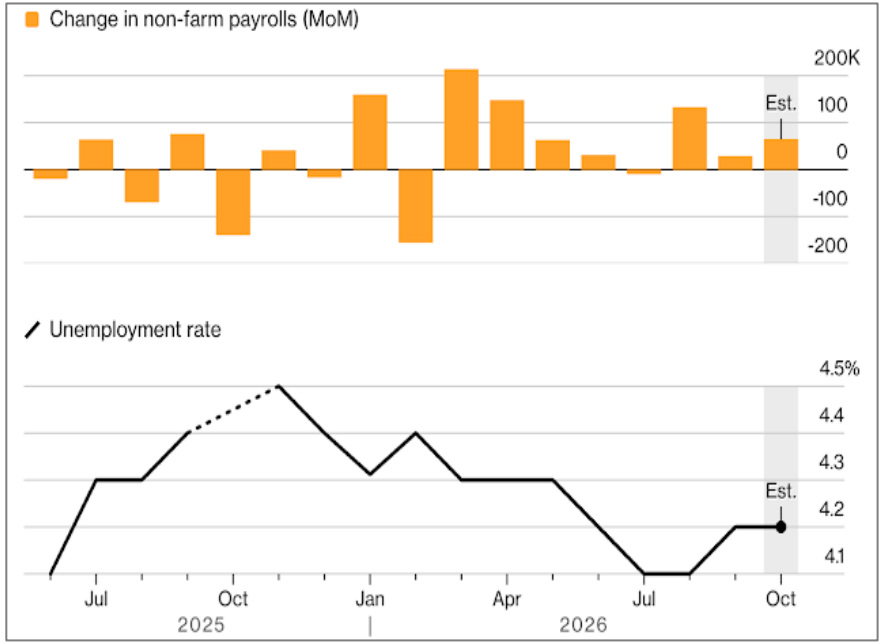


	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2026/12/9	0.0%	0.0%	0.0%	22.0%	78.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	0.0%	17.7%	67.1%	15.2%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	39.1%	44.6%	8.6%	0.0%	0.0%
2027/4/28	3.8%	23.3%	41.8%	26.7%	4.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/6/9	0.0%	0.0%	1.1%	9.2%	28.4%	37.7%	20.5%	3.1%	0.0%
2027/7/28	0.0%	0.0%	1.0%	8.7%	27.1%	37.0%	21.7%	4.3%	0.2%
2027/9/15	0.0%	0.0%	1.1%	8.8%	27.2%	36.9%	21.5%	4.3%	0.2%
2027/10/27	0.0%	0.0%	0.7%	6.4%	21.5%	33.9%	26.3%	9.6%	1.5%
2027/12/8	0.0%	0.3%	3.1%	12.7%	26.7%	30.7%	19.3%	6.2%	0.9%

資料來源：M平方、FedWatch、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

本週焦點一：靜待PPI&CPI的公布

- CPI升溫：上個月增0.6%，主要受汽油、燃油上漲帶動；核心CPI月增維持0.3%。
- PPI加速：月增1.3%，關注成本是否轉嫁至消費端。



- 後續觀察：近期美國消費端與生產端價格漲勢同步加速，後續關注10月通膨能否降溫

公布結果	利率預期	股市可能反應
高於預期	政策偏緊 預期升溫	科技股 估值承壓
符合預期	政策預期 變動有限	焦點轉向 企業獲利
低於預期	政策寬鬆 空間增加	有利科技股 評價

資料來源：Bloomberg、FedWatch、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

本週焦點二：AI成長放緩疑慮，台股今年跌幅超過12%

近10年台股單月最慘Top10

排名	年月	單月跌幅	事件背景
1	2020/03	-14.03%	新冠疫情爆發
2	2026/11	-12.19%	AI成長放緩疑慮 （截至11/7，以11/6收盤計）
3	2022/06	-11.79%	美國連續升息與通膨升溫
4	2022/09	-11.07%	FED升息4碼
5	2018/10	-10.94%	美中貿易戰
6	2026/03	-10.42%	美伊戰事
7	2025/03	-10.23%	川普關稅政策
8	2026/07	-6.52%	韓股重挫、融資斷頭潮
9	2022/04	-6.22%	FED加速升息及縮表
10	2026/10	-5.69%	AI資本支出回報疑慮

資料來源：第一金投顧、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

本週焦點二：外資賣超刷了整年的排行榜

- 近期多日外資賣超擠進歷史前十，顯示這波賣壓集中且規模大。

- 站回150後，20天上漲率86%；跌至140以下，長期報酬較高。

外資單日賣超歷史前10大

單位：億元｜上市集中市場｜截至2026/11/6

排名	日期	外資賣超金額
1	2026/10/15	3,025.55
2	2026/7/17	1,883.15
3	2026/6/24	1,774.03
4	2026/10/13	1,652.91
5	2026/11/4	1,499.00
6	2026/6/26	1,431.89
7	2026/3/9	1,208.17
8	2026/10/30	1,124.67
9	2026/11/3	1,073.07
10（新進榜）	2026/11/5	1,024.61

融資維持率跌破150之後

站回150勝率最高（20天後86%）・跌到140以下報酬最高・剛跌到145最差 ｜ 資料截至 2026-11-03

加碼時點	次數	20天後 上漲機率｜報酬	60天後 上漲機率｜報酬	120天後 上漲機率｜報酬	買完再跌
重新站回150	14	86% +4.4%	86% +8.8%	85% +13.1%	-0.8%
第一次跌到140以下	5	80% +6.7%	80% +10.8%	100% +16.1%	-4.0%
跌破140後反彈5點	5	80% +7.4%	80% +9.7%	75% +22.2%	-1.1%
跌破150後第10天	11	73% +3.5%	82% +8.8%	70% +11.9%	-1.6%
跌破150當天	15	57% +1.0%	71% +9.9%	85% +10.3%	-6.4%
第一次跌到145以下 ← 這一次在這裡	9	38% -1.3%	88% +4.5%	86% +12.0%	-8.4%
隨便一天（基準）	-	63% +1.7%	68% +3.8%	73% +7.0%	-

資料來源：群益投信、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

本週焦點三：資料中心的會放緩嗎?

事件	重點整理	目前進度
1. 德州參議員當選人 Talarico 釋出善意	肯定馬斯克的創業與創新能力，表示願在科技領域合作；馬斯克回覆「他這麼說很友善」。	雙方公開表達善意，尚未公布具體合作案。
2. 德州州長當選人 Hinojosa 表態可合作	願與馬斯克旗下企業合作，但須保障居民電價、水資源與地方參與；主張建立規範前暫停新案審批。	已取得許可的計畫可繼續，新案面臨較嚴格要求。
3. Google投入170億美元，推進既有AI投資落地	透過承擔電力與基建成本、簽訂長期購電合約、預付設備款，排除建設障礙，將原有資本支出轉為實際建設需求。	AI投資從規劃走向建設，企業須投入更多成本與資源；觀察重點轉為施工進度及訂單實現時程。

資料來源：陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

AI投資持續，關注資料中心交付進度，布局保持彈性

市場結論

1. 選後政策帶動產業輪動，行情延續仍看基本面。後續關注政策落地，以及通膨、經濟與企業獲利變化。
2. AI需求仍有支撐，市場更加重視投資回報。電力與審批限制可能影響建設進度，科技股評價將取決於訂單實現與現金流改善。
3. 避險買盤暫時壓低殖利率，利率風險尚未解除。若就業或通膨持續偏強，殖利率仍可能回升，牽動股債表現。

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。

本週重要經濟數據&財報

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
• 台灣出口	• 美國消費者物價 • 中國出口	• 美國美國農業部供需預測報告 • OPEC 月報	• 美國申請失業金人數	• 美國EIA原油庫存 • IEA月報 • 美國生產者物價

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
• KKR • OXY • FERG • TTWO • NRG • PSKY	• TDG	• CTVA • AIRJ	• CSCO • AMAT	

資料來源：財經M平方、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

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。