金融市場投資週報

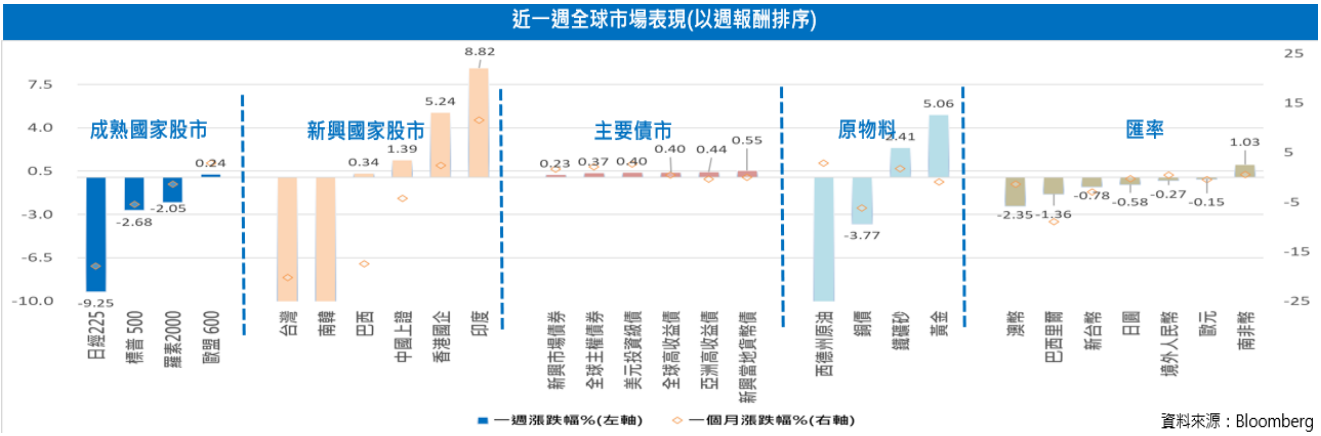
2026 年 11 月 09 日

上週重點訊息

- **期中選舉「藍色浪潮」，AI 基建政策風險升溫：**11 月 3 日美國期中選舉民主黨奪回參眾兩院，德州新任州長揚言暫停資料中心建設，市場擔憂電力、用水與環境審查趨嚴，AI 資本支出前景遭重新評價；加上 Fed 官員釋出續升息訊號，資金撤出高評價半導體與 AI 基建族群，美股科技股大幅修正。短線政策雜音難消，但 AI 需求本質未變，後續觀察新國會實際立法方向。
- **科技財報喜憂參半，台股賣壓沉重、政府出手穩市：**蘋果營收優於預期但毛利率受記憶體成本壓抑，AMD 資料中心營收近倍增、高通財報後走弱。美股賣壓延燒，台股連日重挫、新台幣貶破 33 元，行政院指示金管會機動因應並研議穩定股市措施，官股行庫與投信持續買超。看法：短線波動仍大，但基本面與政策支撐有助指數逐步築底。
- **美國製造業續擴張，台灣通膨降溫：**美國 10 月 ISM 製造業指數升至 55.5，連續第十個月擴張，惟價格分項仍處高檔；台灣 10 月製造業 PMI 連續 13 個月擴張但速度趨緩，CPI 年增率降至 2.33%。看法：美國景氣與通膨黏性支撐 Fed 偏鷹立場，台灣央行壓力相對減輕；後續關注 10 月非農就業、11 月 10 日美國 CPI 及 12 月 FOMC 會議。

市場展望

- **科技股短線波動較大，中期看好現金流穩健的 AI 受惠企業：**科技股中期成長趨勢仍具支撐，惟短線宜重視個股分化，美國期中選舉帶來的政策不確定性，短期可能使科技股評價承壓，惟大型雲端業者持續投入 AI 基礎建設，半導體及相關設備需求仍具中期成長動能，科技股整體基本面仍具支撐，但短期應避免過度集中於高評價、高資本支出及高度依賴外部融資的企業。優先關注具備技術競爭優勢、穩定營運現金流及較高投資回報能見度的企業。
- **中天期美國公債及高信評投資等級債仍較具優勢：**在美國政策風險升溫及科技股評價調整期間，美國公債仍具投資組合避險功能，但考量通膨與能源價格的不確定性，現階段不建議延長存續期間。中天期美國公債及高信評投資等級債在兼顧票息收益、利率敏感度與資產配置穩定性上仍較具優勢。信用債方面，營運現金流充足、槓桿適中及再融資需求可控的發行人仍較為穩健，對 AI 相關企業則須進一步評估資本支出、合約現金流與債務到期結構。



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。