復華 證券投資信託

金融市場週報

2026/11/9

以下各頁金融市場指數及價格計算至2026/11/6。資料來源：Bloomberg

焦點事件

美國民主黨橫掃國會，市場擔憂AI監管議題

美國期中選舉後，反對資料中心擴建的候選人於德州、俄亥俄州等勝出，政見包含暫停核准新建案，取消特定稅務優惠、提高環保及用水標準等。市場擔憂AI資料中心建置恐放緩，引發AI硬體類股龐大賣壓，費半及日韓等AI關聯性高的股市指數紛紛跌破年線。

但AI需求面仍強勁，資料中心建置也並非全面禁止，而是須觀察新的規範及業者因應之道。短線恐慌賣壓後，搭配籌碼面及審慎檢視企業獲利展望來擇優布局。

上週市場回顧

科技硬體股恐慌賣壓，台股一度灌破年線及前低

美國民主黨拿下參眾兩院多數，及關鍵資料中心建設地區州長，市場擔憂影響新資料中心開發，費半週跌逾12%，亞洲AI硬體股也慘遭拋售，台灣加權指數週五早盤攢破38,000點、前波低點及年線，但盤中拉抬並站回年線，盤後國安基金宣布護盤及金管會祭出限空令來穩定信心。

美國選後油價大跌逾10%，股市震盪也使避險買盤持續流入債市，上週美國10年期公債殖利率持續回落至4.86%。

費城半導體及亞洲股市指數之跌幅與本益比

	指數高點至2026/11/6跌幅	預估本益比
費城半導體指數	-35.8%	14.3倍
日經225指數	-20.6%	17.4倍
韓國Kospi指數	-44.5%	3.6倍
台灣加權指數	-20.3%	13.2倍

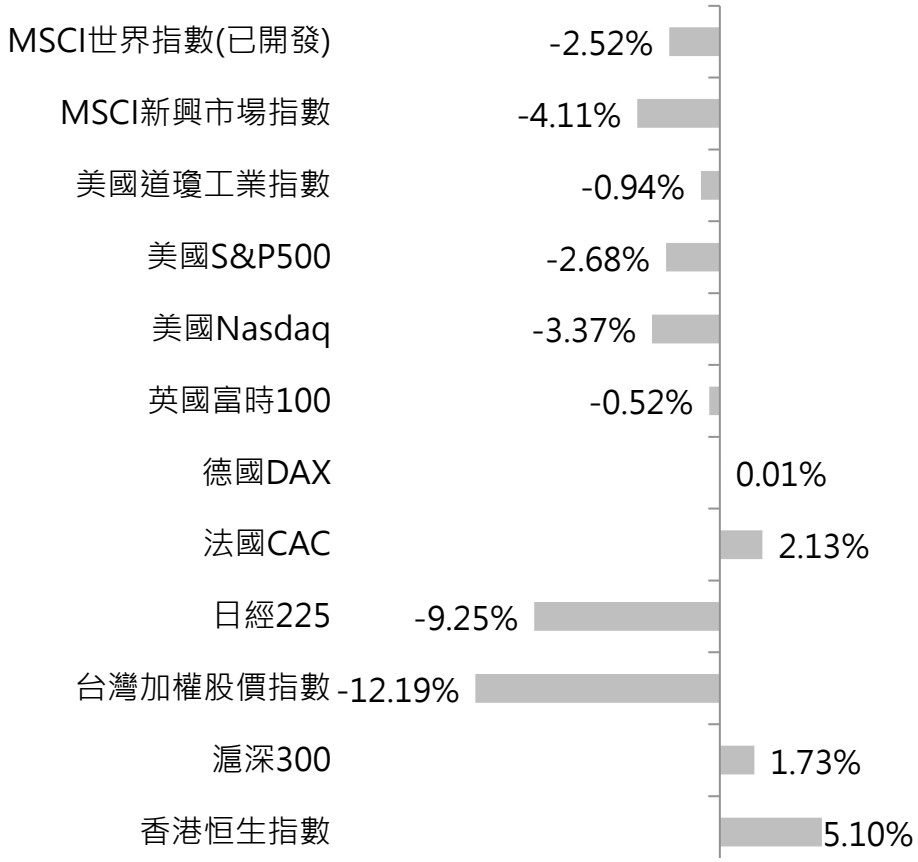
（預估本益比係指用目前股價及未來一年企業獲利估算之本益比。）

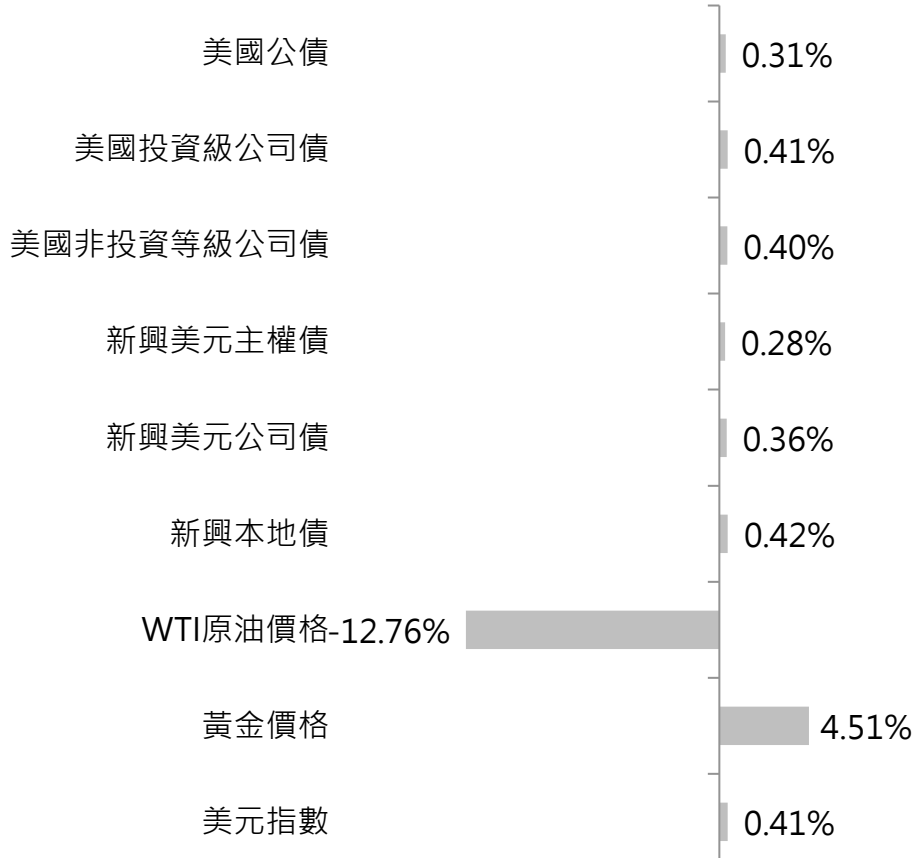
資料來源：Bloomberg，截至2026/11/6

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。

更多市場消息，詳見以下內容

一週市場報酬率





債券指數以Bloomberg相關指數為例

復華
證券投資信託

1 股票市場

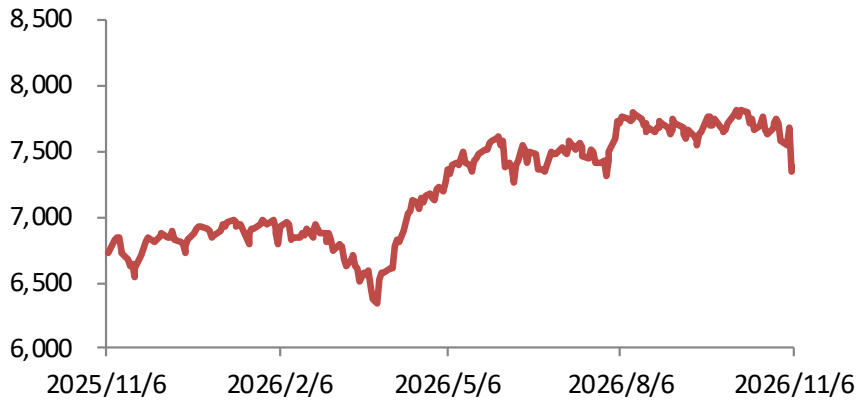
- 美歐：美國期中選舉結果衝擊AI，標普500週跌2.68%、費半重挫12.15%
- 台灣：美國AI監管疑慮升溫，台股大盤跌12.19%、櫃買慘摔；國安基金宣布護盤
- 亞洲：資料中心建置疑慮衝擊亞洲供應鏈，日經225跌9.25%、韓股跌11.71%
- 產業：期中選舉牽動美伊及AI政策，能源及資訊科技類股分別週跌10.25%、8.34%

美歐股票

美國期中選舉結果衝擊AI，標普500週跌2.68%、費半重挫12.15%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.94%	-0.46%	6.70%
美國S&P500	-2.68%	-5.65%	7.76%
美國Nasdaq	-3.37%	-10.94%	5.75%
美國費城半導體指數	-12.15%	-28.96%	32.57%
英國富時100	-0.52%	1.25%	7.48%
德國DAX	0.01%	1.46%	5.43%
法國CAC	2.13%	3.48%	-0.13%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 上週美國期中選舉由民主黨取得國會兩院多數，並拿下德州等AI資料中心建置的關鍵州，市場擔憂AI資料中心建設可能面臨更嚴格監管，擴大對科技股高估值與資本支出回收期的疑慮。美股週四重挫，費城半導體指數週四單日跌逾12%；最終標普500指數週跌2.68%、Nasdaq指數週跌3.37%；費城半導體指數週跌12.15%並跌落至年線之下。

- 受科技股波動加大影響，美股VIX恐慌指數從10月底的19.42，最高來到上週四的28.18，週五回落至25.64。

- 11/6(五)美國公布10月非農就業新增16.5萬人，遠高於市場預估的6.5萬人，失業率降至4.1%。上週四英國央行升息一碼至4%，反映中東能源成本推高通膨風險。

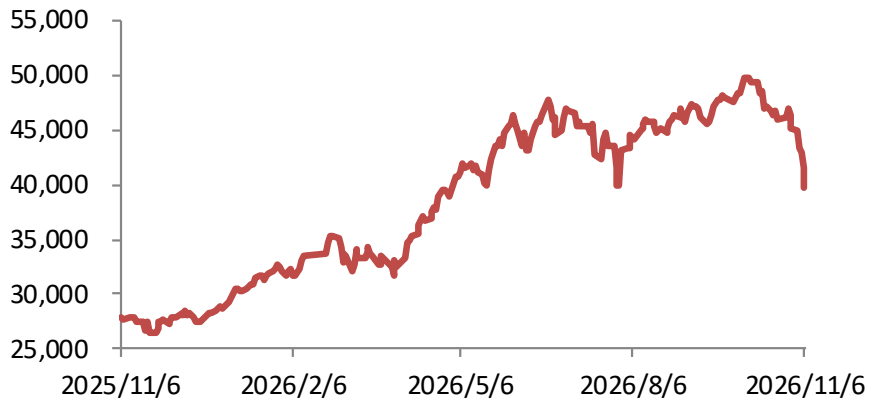
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

台灣股票

美國AI監管疑慮升溫，台股大盤跌12.19%、櫃買慘摔；國安基金宣布護盤

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-12.19%	-20.31%	37.07%
櫃買股價指數	-17.89%	-29.44%	10.06%
電子類指數	-13.35%	-23.68%	39.82%
金融保險指數	-6.84%	-1.00%	47.18%
非金電指數	-8.66%	-9.18%	15.62%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週美國期中選舉結果加深AI資料中心監管疑慮，全球半導體股重挫，週五早盤台灣加權指數撂破年線，一度下探38,000點，但盤中回升將近兩千點，收盤守住年線。
- 台積電等電子權值股遭外資大舉調節，上週外資累積賣超5,243.8億元；融資出現清洗，集中市場單週減少894億元，來到5,341億元。融資維持率降到150%左右。
- 台股連續數日走低，加權指數自10/6高點以來下跌約20%，週五盤後國安基金宣布視情況執行市場安定任務，金管會亦祭出限空令穩定股市。
- 主計總處公布10月CPI年增2.33%，雖低於9月的2.74%，但仍連續六個月高於2%的通膨警戒線；核心CPI年增2.23%，油料、外食及房租價格持續上漲。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

亞洲股票

資料中心建置疑慮衝擊亞洲供應鏈，日經225跌9.25%、韓股跌11.71%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-9.25%	-18.74%	14.09%
日本TOPIX	-6.48%	-11.37%	8.77%
韓國KOSPI	-11.71%	-27.11%	20.06%
滬深300	1.73%	-6.96%	-12.43%
上海綜合	1.39%	-5.02%	-8.05%
深圳綜合	3.77%	-11.21%	-15.65%
香港恒生	5.10%	0.83%	-4.48%
香港國企	5.24%	1.79%	-7.18%
印度SENSEX30	8.82%	10.89%	-4.92%
新加坡STI	-3.67%	-9.16%	11.47%
印尼JCI	-0.13%	-18.45%	-41.59%
馬來西亞KLCI	0.06%	-1.03%	-3.78%
泰國SET	-3.48%	-7.36%	16.36%
越南VNI	-0.93%	-1.92%	-3.31%

- 美國期中選舉由民主黨勝出，市場擔憂AI監管趨嚴及資料中心投資放緩，亞洲AI硬體供應鏈受到費半指數重挫影響而慘遭倒貨，日經225指數週跌9.25%，創2020年3月以來最大單週跌幅；韓國KOSPI指數週跌11.71%，盤中一度觸發熔斷機制，政府宣布暫停實施證券商融資擔保維持率140%的法定要求，以防範斷頭潮。
- 中國政府推出股市維穩措施，包括降低股票回購融資利率、提供金融機構資金及國有資金進場買股，提振市場信心，使得中國及香港股市相對持穩。
- 上週印度股市逆勢大漲8.82%，主因國際油價大幅下跌及外資回流帶動，加上全球AI科技股賣壓導致資金轉向印度等非AI主題市場，推升金融、能源及消費類股表現。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

產業類股

期中選舉牽動美伊及AI政策，能源及資訊科技類股分別週跌10.25%、8.34%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	3.03%	3.10%	-4.43%
必需品消費	1.20%	10.47%	11.89%
金融	0.72%	1.38%	6.18%
工業	-2.93%	-6.34%	2.46%
資訊科技	-8.34%	-18.31%	13.91%
能源	-10.25%	-2.46%	30.79%
原物料	1.48%	-2.44%	6.21%
醫療保健	-0.16%	10.13%	13.64%
電信通訊	2.12%	-11.78%	-10.95%
公用事業	0.22%	4.10%	3.79%
REITs	1.73%	6.32%	9.90%
西德州原油期貨價	-12.76%	1.55%	58.19%
黃金期貨價	4.51%	-2.68%	-6.13%

- 美國期中選舉過後，民主黨取得參眾兩院的國會多數，市場關心是否有機會結束戰爭。上週國際油價大幅回落，WTI及Brent原油分別週跌12.76%及16.42%，也導致能源類股指數下跌約10%。
- 科技股因市場擔憂AI資料中心建置可能在德州等新任州長上任後而受限，半導體及AI硬體供應鏈重挫，資訊科技類股指數下跌約8%。反觀其他類股，在期中選舉過後獲得回補買盤而表現持穩。
- 金價方面也有所回升，終止連續三週及在4,000美元以下的跌勢，上週金價反彈4.51%，收在4,074.9美元/盎司，主因油價大跌緩解通膨壓力。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

復華
證券投資信託

2 債券市場

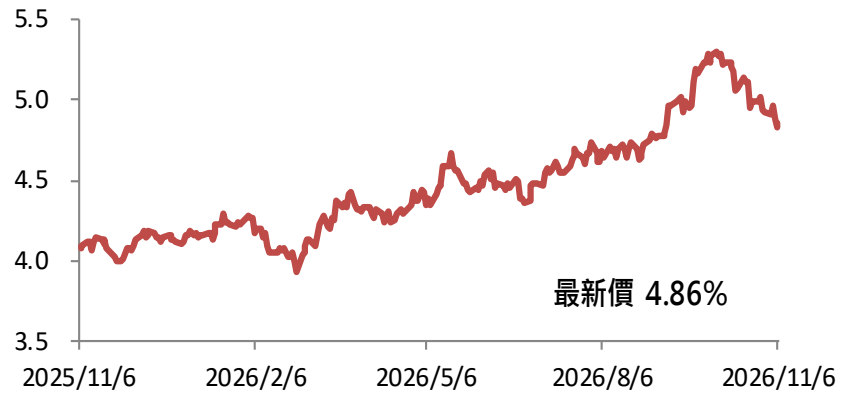
- 公債：股市修正使避險資金流入債市，帶動公債殖利率繼續走低；美國十年期公債殖利率收在4.86%
- 非投資等級債和新興市場債：受惠公債利率下滑及油價下跌，信用債市上漲0.28%~0.55%

已開發國家公債

股市修正使避險資金流入債市，帶動公債殖利率繼續走低

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.31%	2.58%	-0.16%
美國投資級公司債	0.41%	2.37%	-0.62%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-8 bps	-29 bps	104 bps
美國10年期公債	-7 bps	-42 bps	69 bps
德國10年期公債	-7 bps	-22 bps	40 bps
英國10年期公債	-13 bps	-22 bps	68 bps
日本10年期公債	-12 bps	-37 bps	66 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



以上為彭博債券指數

- 美國期中選舉由民主黨拿下參眾兩院多數，未來可能將制約財政支出擴張，加上油價下跌使通膨壓力減輕，以及科技類股大幅修正吸引避險資金流入，整週美國十年期公債殖利率下滑7bps，收在4.86%。
- 經濟數據部分，美國10月新增非農就業16.5萬人，遠高於市場預期，且前兩月合計上修8.4萬人、失業率回落至4.1%、平均時薪年增3.1%、月增0.4%。目前利率期貨反映12月升息機率約80%。
- 上週英國央行升息一碼至4.00%，為2023年8月以來首度升息，中東戰事推升能源價格，英國9月通膨升至3.5%，高於央行設定的2%目標，總裁表示若中東衝突未獲解決，後續仍有升息可能。

非投資等級債和新興市場債

受惠公債利率下滑及油價下跌，信用債市上漲0.28%~0.55%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.40%	0.29%	0.80%
歐元非投資等級債	0.55%	-0.37%	-0.33%
新興美元主權債	0.28%	1.64%	-0.26%
新興美元公司債	0.36%	0.85%	0.40%
新興本地主權債	0.42%	0.80%	4.43%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.21%	336 bps
歐元非投資等級債	7.17%	364 bps
新興美元主權債	6.90%	207 bps
新興美元公司債	7.08%	230 bps
新興本地主權債	3.82%	--

- 美國與伊朗雙方試圖透過對話解決爭端，川普改口否認選後打擊伊朗的說法，但仍小規模攻擊，上週油價下跌12~16%反應和談預期。美國公債殖利率繼續回落，非投資等級債指數的信用利差雖小幅拓寬4bps但CCC評等的利差則是收窄，顯示信用市場並未繼續惡化。全週美國非投資等級債指數上漲0.40%、新興市場美元主權債指數上漲0.28%。

- 新興市場消息方面，上週巴西及馬來西亞央行維持利率決議不變，其中巴西結束先前連續五次降息循環，主要考量總統大選後匯率走弱及財政政策不確定性升高，通膨面臨上行壓力。

- 中國人民銀行上週執行證券、基金、保險公司互換機制欲穩定市場，操作逾千億人民幣，支持其以債券、股票ETF及滬深300成份股作為抵押向央行換入國債、央行票據等高流動性資產，另將回購增持再貸款利率降至1%。

以上為彭博債券指數

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(http://www.fhtrust.com.tw)中查詢。

投資涉及新興市場之基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

投資涉及大陸地區之基金：本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

以投資非投資等級債券為訴求之基金：以投資非投資等級債券為訴求之基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168 復華金管家

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310
台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068