復華 證券投資信託

金融市場週報

2026/11/16

以下各頁金融市場指數及價格計算至2026/11/13。資料來源：Bloomberg

焦點事件

國安基金宣布第十次進場，台股中長期具有支撐

台股在前週一度灌破年線、市場出現恐慌，11月6日國安基金宣布啟動史上第十次護盤，金管會也祭出現空令，穩住市場信心。台股融資經過明顯清理後，籌碼面相對健康，但加權指數自低檔反彈10%後，面臨月線反壓，加上市場消化輝達執行長請辭的影響以及觀察本週Anthropic掛牌的表現，短線上可能仍有些震盪。

但無論是從國安基金過去進場經驗，以及AI企業獲利成長來看，加上本益比已有下修，仍可望為股市帶來支撐。

國安基金宣布進場後的台灣加權指數表現

以2008年金融海嘯起之資料為例：

國安基金宣布護盤日	背景	1年後加權指數漲幅
2008/9/18	全球金融海嘯	33.40%
2011/12/20	歐債危機	14.00%
2015/8/25	全球股災	18.76%
2020/3/19	COVID-19	85.11%
2022/7/12	俄烏戰爭	21.59%
2025/4/8	川普關稅	88.31%

（上表以日曆日計算國安基金宣布護盤一年後之累積漲幅）

資料來源：臺灣證券交易所、Bloomberg

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。
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。

上週市場回顧

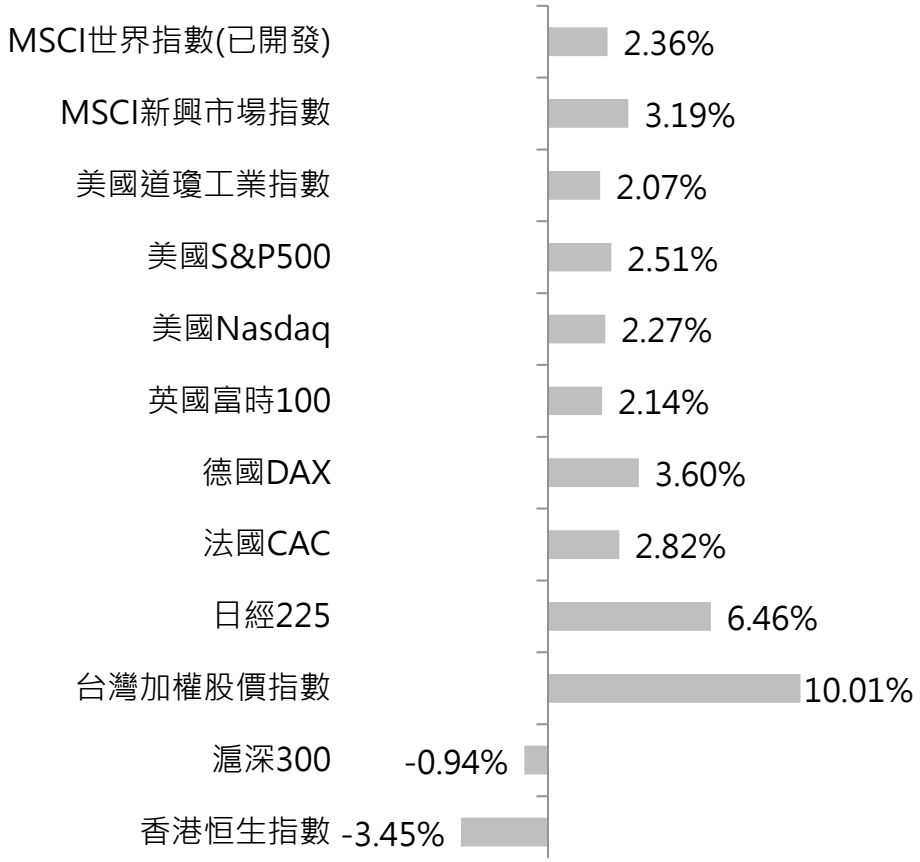
科技股跌深反彈，輝達執行長請辭的影響待觀察

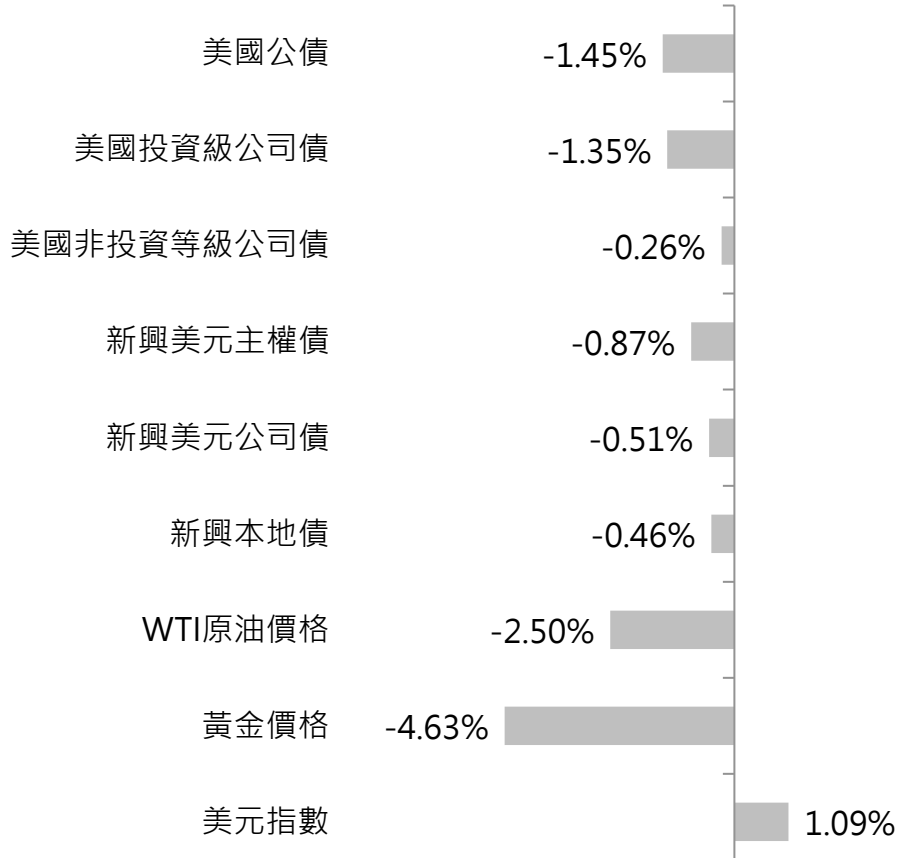
CoreWeave財報優於預期，科技股反彈，但美國通膨高於預期使債券殖利率走高，限制股市反彈幅度，加上輝達執行長黃仁勳請辭，後續需觀察是否影響產品規格升級與AI生態系發展，但相關消息也讓上週市場轉向關注其競爭對手與ASIC供應鏈。上週標普500漲2.5%、費半漲8.1%、台灣加權指數漲10.0%。

美國CPI通膨高於預期、部分Fed官員談話鷹派，12月升息預期來到九成，美國10年期公債殖利率回彈至5.14%。

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

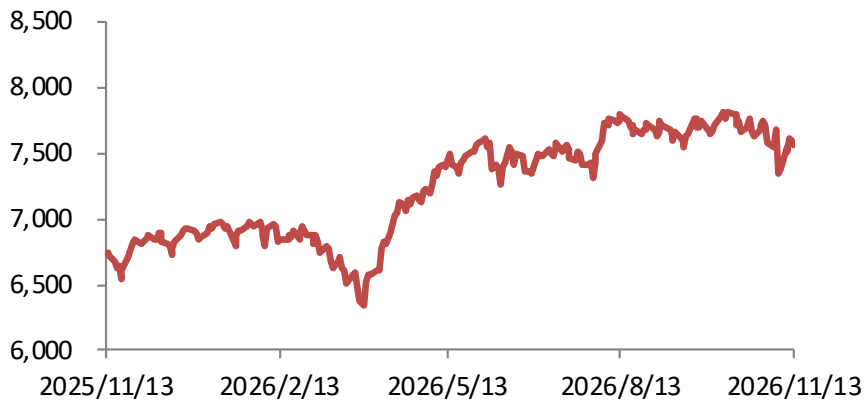
- 美歐：美國通膨壓力未退、輝達執行長黃仁勳黯然下台，標普500指數反彈2.51%
- 台灣：國安基金護盤、AI股領漲，台股大盤強勢反彈，週漲10.01%
- 亞洲：CoreWeave財報緩解AI投資回報疑慮，日經225漲6.46%、韓股漲4.56%
- 產業：原油供給過剩、美國升息疑慮升溫，油價週跌約2.5%、金價週跌4.63%

美歐股票

美國通膨壓力未退、輝達執行長黃仁勳黯然下台，標普500反彈2.51%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	2.07%	1.31%	8.91%
美國S&P500	2.51%	-3.12%	10.46%
美國Nasdaq	2.27%	-7.60%	8.15%
美國費城半導體指數	8.05%	-16.89%	43.25%
英國富時100	2.14%	2.37%	9.78%
德國DAX	3.60%	5.90%	9.23%
法國CAC	2.82%	6.91%	2.69%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 美國勞工統計局公布10月CPI月增0.4%，高於預期之0.3%；核心CPI月增0.3%，高於預期之0.2%。10月PPI月增0.3%，低於預期之0.4%，但年增6.5%，通膨未退，市場提高Fed年底升息預期，美債殖利率上揚，壓抑股市反彈空間。標普500指數週漲2.51%、Nasdaq指數週漲2.27%、費城半導體指數週漲8.05%。

- 科技股後半週受輝達執行長黃仁勳11/12(四)辭職消息衝擊，市場憂心AI投資生態與晶片出口政策不確定性，輝達單週大跌，部分資金轉向金融、醫療與其他半導體股。

- 歐股受銀行業財報與油價回落支撐，義大利銀行UniCredit獲利優於預期，歐洲銀行股領漲。德國DAX指數週漲3.60%、法國CAC指數週漲2.82%、英國富時100指數週漲2.14%。

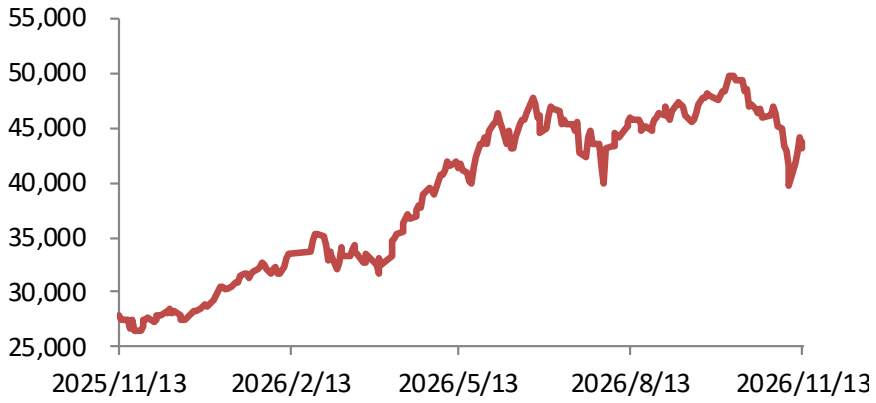
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

台灣股票

國安基金護盤、AI股領漲，台股大盤強勢反彈，週漲10.01%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	10.01%	-9.65%	50.79%
櫃買股價指數	12.63%	-17.35%	23.95%
電子類指數	10.85%	-11.44%	55.00%
金融保險指數	6.27%	1.83%	56.42%
非金電指數	7.66%	-5.74%	24.48%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週受國安基金安定市場措施與金管會限空令提振，台積電與AI供應鏈跌深反彈，台股週初連漲三日。輝達高層人事變動引發科技股震盪，但台股在週四回檔後週五再度反彈，最終台灣加權股價指數週漲10.01%，收在43,675.12點；櫃買指數週漲12.63%，收在342.41點。

- 外資持續買超，但投信買超。上週外資賣超967.9億元、自營商賣超421.5億元、投信買超1,119.0億元。

- 財政部公布10月出口967.6億美元，年增58.9%，首度突破900億美元、連續36個月正成長；進口688.9億美元、出超278.8億美元，均創歷史新高。AI伺服器及半導體需求持續拉動外銷，惟強勁基本面未能完全消除國際政策與資金面的短線疑慮。

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

CoreWeave財報緩解AI投資回報疑慮，日經225漲6.46%、韓股漲4.56%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	6.46%	-9.79%	21.46%
日本TOPIX	6.30%	-4.11%	15.62%
韓國KOSPI	4.56%	-12.34%	25.54%
滬深300	-0.94%	-6.07%	-13.25%
上海綜合	-0.41%	-4.38%	-8.43%
深圳綜合	-1.48%	-9.70%	-16.90%
香港恒生	-3.45%	-2.91%	-7.78%
香港國企	-4.07%	-2.90%	-10.95%
印度SENSEX30	0.70%	11.72%	-4.26%
新加坡STI	1.02%	-3.66%	12.60%
印尼JCI	5.82%	-9.81%	-38.19%
馬來西亞KLCI	-2.10%	-2.51%	-5.80%
泰國SET	2.67%	-4.25%	19.47%
越南VNI	0.55%	0.90%	-2.78%

- 美國AI新型雲端服務商CoreWeave第三季營收年增約168%、訂單積壓金額達1,325億美元，顯示AI算力需求強勁，緩解市場對AI投資放緩的疑慮，帶動日韓半導體股反彈。此外，日本企業財報穩健及日圓貶值進一步支撐日股表現，日經225及韓國KOSPI指數分別週漲6.46%、4.56%。
- 中國股市方面，黃仁勳請辭輝達執行長及相關國安爭議，引發市場對美國加強對中AI晶片管制的擔憂，拖累中國AI及科技股表現。惟中國銀行及能源股相對抗跌，上證指數週跌0.41%，收在3,634.35點；香港恆生指數週跌3.45%，收在23,637.60點。
- 印尼股市方面，FTSE Russell維持印尼次級新興市場地位，為市場信心提供支撐，市場買盤回流大型權值股，推升印尼JCI指數週漲5.82%。

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

原油供給過剩、美國升息疑慮升溫，油價週跌約2.5%、金價週跌4.63%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	1.25%	4.05%	-3.23%
必需品消費	1.75%	9.00%	13.85%
金融	2.23%	3.63%	8.54%
工業	3.43%	-1.18%	5.97%
資訊科技	3.33%	-12.35%	17.70%
能源	3.47%	-3.78%	35.34%
原物料	-0.42%	-2.27%	5.76%
醫療保健	1.80%	11.09%	15.69%
電信通訊	2.50%	-10.21%	-8.72%
公用事業	1.63%	4.39%	5.48%
REITs	0.88%	5.59%	10.87%
西德州原油期貨價	-2.50%	-5.93%	54.23%
黃金期貨價	-4.63%	-6.42%	-10.48%

- 國際能源署(IEA)預估全球原油供給將超過需求，加上美國原油庫存意外增加、美伊軍事衝突升級疑慮減緩，WTI及Brent原油分別週跌2.50%及2.52%，收在88.56及95.84美元/桶。惟能源類股前週大幅修正後，吸引資金回補，本週逆勢反彈3.47%。
- 前週資訊科技類股受AI投資疑慮拖累大幅修正，本週隨CoreWeave財報提振市場信心，吸引資金逢低回補。惟輝達管理層爭議及美國升息疑慮限制漲幅，資訊科技類股繼前週重挫8.34%後，本週反彈3.33%。
- 美國10月CPI高於預期，加上Fed官員釋出鷹派訊號，推升12月升息預期至九成，帶動美元及美債殖利率走高，削弱黃金投資吸引力，金價週跌4.63%，收在3,886.30美元/盎司。

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

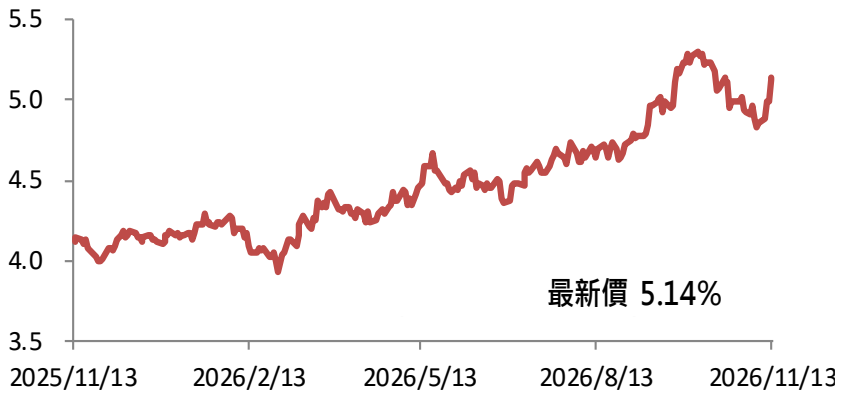
- 公債：通膨數據高於預期、升息預期升溫，主要國家公債殖利率走高，美國十年期公債殖利率再度站上5%
- 非投資等級債和新興市場債：公債利率走升影響，新興美元主權債指數回檔較多，週跌0.87%

已開發國家公債

通膨數據高於預期、升息預期升溫，美國十年期公債殖利率再度站上5%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-1.45%	0.68%	-1.61%
美國投資級公司債	-1.35%	0.59%	-1.96%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	33 bps	5 bps	137 bps
美國10年期公債	28 bps	-7 bps	97 bps
德國10年期公債	12 bps	-9 bps	52 bps
英國10年期公債	18 bps	-11 bps	86 bps
日本10年期公債	20 bps	-13 bps	86 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

- 上週美國公布10月CPI月增0.4%，高於市場預期的0.3%，核心CPI月增0.3%，為連續第三個月維持於0.3%且高於預期的0.2%。雖然能源價格月增率收窄，但食品及住房等服務價格漲勢趨勢仍延續。

- 聯準會理事Waller釋出鷹派言論，稱若核心CPI月增率逾0.3%，則12月會議應考慮升息兩碼。週內多位官員亦表示政策限制性不足、升息步調可能加速，搭配上週強勁非農就業數據，增添聯準會加速升息壓力。

- 上週美國財政部標售420億美元的十年期公債，受通膨數據及鷹派言論影響，標售不如預期，整週美國十年期公債殖利率大幅反彈28bps，收在5.14%。

非投資等級債和新興市場債

公債利率走升影響，新興美元主權債指數回檔較多，週跌0.87%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.26%	0.25%	0.54%
歐元非投資等級債	0.47%	0.58%	0.13%
新興美元主權債	-0.87%	0.34%	-1.13%
新興美元公司債	-0.51%	0.11%	-0.11%
新興本地主權債	-0.46%	0.01%	3.94%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.33%	316 bps
歐元非投資等級債	7.07%	339 bps
新興美元主權債	7.07%	193 bps
新興美元公司債	7.21%	212 bps
新興本地主權債	3.86%	--

- 美國公布的10月份CPI通膨數據高於市場預期，加上部分聯準會官員的鷹派發言，使得市場將12月份升息預期拉高至九成，甚至有部分預期升息兩碼；上週美國公債殖利率快速回彈，惟拖累信用債市表現的主因。從信用利差來看，則無惡化現象。

- 歐元區第三季GDP季增0.4%，低於第二季的0.6%，經濟雖有放緩但未見明顯衰退，上週歐元非投資等級債上漲0.47%表現較佳。

- 新興市場債因存續期間較長，受到美債殖利率彈升的負面影響較大，指數下跌約0.5%~0.9%。上週秘魯央行升息一碼至4.50%，為近四年來首度升息，符合市場預期，主因通膨走升影響。

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