永豐銀行 Bank SinoPac

2026年11月03日

寰宇金融日報

科技巨頭發債計畫，加深AI獲利回報擔憂，費半跌超3%



市場重點

美伊有望重啟和平談判，一度提振市場情緒，激勵美股早盤股價走揚，然甲骨文啟動合計200億美元的股債融資、Meta評估大規模發債、Alphabet亦啟動60億歐元公司債發行，加深市場對AI龐大資本支出的獲利回報擔憂。資金持續撤出科技股轉向其他產業，標普11大板塊中由能源(-3.97%)、資訊科技(-2.66%)領跌，11大板塊中有7大板塊呈現上漲，標普多數成分股仍收紅，主要受科技股與半導體股的沉重賣壓拖累，終場美股四大指數僅道瓊小幅收紅0.41%，其餘指數皆收黑。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

https://mma.tw/O04NM

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年11月03日
寰宇金融日報

市場動態

美國10月ISM製造業指數創逾四年次高，新訂單、生產走強、通膨壓力略降

美國10月ISM製造業指數由9月的54.5升至55.5，高於市場預期的54.5，創逾四年來次高，其中生產指數由56.7升至59.0，工廠生產增速創近五年來最快，顯示製造業動能優於預期。需求方面，受惠於消費支出強勁及企業持續投資AI與資料中心，新訂單指數由55.3升至55.5，創7月以來高；出口訂單指數由50.9升至51.2。原物料進口指數由51.0升至52.9，存貨指數由48.6升至51.4，顯示訂單、生產及庫存活動同步改善。就業方面，僱傭指數由52.7小幅降至52.4，製造業就業人數連續四個月增加；供應鏈方面，未完成訂單指數由56.4降至54.6，客戶端存貨指數則維持41.6，顯示客戶庫存仍處於偏低水準。供應商交貨指數由59.0微升至59.1，反映需求暢旺使供應商交貨速度放慢。通膨方面，價格指數由77.9降至75.2，原物料成本壓力略緩解，但指數仍處高檔，通膨壓力猶存。總體上，美國製造業進入4Q成長動能強於預期，通膨壓力則略有緩解，ISM調查也未顯示近期AI概念股震盪源自實體經濟活動轉弱。

美伊外交緩和壓低油價，然全球石油庫存減少近10億桶，供應面仍存隱憂

伊朗總統裴澤斯基安表示授予政府更多權限以推動和平談判；美國總統川普稱不急於決定是否恢復對伊朗軍事行動，傾向給予外交斡旋更多時間，暫緩新一輪軍事行動，但尚未排除再次動武的可能。伊朗目前透過卡達、巴基斯坦等調解方與美國交換訊息，並提出「七日計畫」，將滿足相關條件、恢復荷姆茲海峽安全與重啟談判相互連結，顯示雙方仍存外交協商空間，帶動國際原油期貨週一大幅回落，Brent、 WTI原油期貨分別下跌7.63%、7.36%至$104.77/桶，$96.46/桶。然而，美伊談判尚未取得實質突破，若外交破局，軍事衝突仍可能再度升級。另方面，全球石油供應基本面依然脆弱，阿布達比國家石油公司稱荷姆茲海峽航運受阻以來，全球石油庫存已減少近10億桶，部分地區柴油庫存降至35年來同期低點，航運及物流成本占每桶原油成本的比重更由約5%升至30%，反映供應鏈壓力持續累積。

甲骨文宣布募資200億美元，單次募資計畫即達此前承諾四年融資上限

甲骨文(Oracle)昨日宣布計畫透過發行普通股及公司債各籌集100億美元，合計募資200億美元，以支應AI與雲端基礎設施擴建等資金需求。不過，公司在五天前的投資人日才表示，2027~2030會計年度AI新增融資規模將控制在200億美元以內，如今單次募資計畫便達到該金額，引發市場對資金需求及財務槓桿的疑慮，此前因融資計畫與自由現金流改善展望而上漲的漲幅幾乎回吐。此次公司債將分六批發行，到期日介於2029至2046年，實際發行條件及新股數量尚未確定；此外，募集資金亦可用於償債、收購及股東回饋，因此實際計入AI新增融資上限的金額，仍取決於資金用途。甲骨文目前財務壓力不容忽視，2026會計年度自由現金流為-237億美元，儘管公司預估2030會計年度營收可由2026會計年度的673.6億美元成長至逾2,250億美元，並預期自由現金流於2028會計年度下半年轉正，但在龐大資本支出與負現金流尚未改善前，市場將持續檢視資本支出是否如期見頂、AI業務獲利能力及現金流轉正進度，評估其AI擴張策略能否兼顧成長與財務穩健。

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年11月03日

寰宇金融日報

市場表現

資產類別	觀察指數	收盤價	1日(%)	1週(%)	1月(%)	YTD(%)
成熟市場	S&P 500	7541	-0.5	-1.8	-2.3	10.2
	道瓊工業	51984	0.4	-0.7	1.6	8.2
	歐洲Stoxx 600	649	0.4	1.4	2.9	9.7
	日本東證指數	3930	-0.9	-1.1	-3.9	15.3
新興市場	MSCI亞太不含日本	821	0.2	1.0	-6.8	13.6
	MSCI東協	739	-1.0	-1.8	-6.6	-3.2
	滬深300	4017	0.8	-2.1	-7.8	-13.2
	MSCI中國	68	1.1	0.5	-4.5	-18.1
	印度NIFTY	23441	1.7	3.0	4.5	-10.3
	巴西Bovespa	167922	休市	休市	休市	休市
	越南VNINDEX	1711	-1.8	-3.0	-1.6	-4.1
	台灣加權	44920	-0.6	-2.4	-7.3	55.1
產業市場	NASDAQ	25164	-1.1	-3.8	-7.5	8.3
	費城半導體	10328	-3.4	-6.8	-21.4	45.8
	生技NBI	7211	-1.5	2.7	3.8	26.4
	REITs	834	1.0	1.6	5.8	10.8
	KBW銀行	4017	1.3	1.5	2.1	6.2
	S&P 500 能源	1034	-4.0	-3.5	7.2	50.4
	MSCI礦業	562	1.2	-0.4	-8.1	2.1
	標普全球清潔能源	1003	2.5	1.4	-8.4	-4.4
貨幣市場	美元指數	101.8	-0.1	-0.2	-0.1	3.5
	歐元/美元	1.1	0.2	0.1	-0.6	-4.8
	美元/人民幣	6.6	-0.1	-0.3	-0.9	-4.9
	澳幣/美元	0.7	-0.5	-0.3	0.6	4.9
	美元/日圓	157.9	0.2	0.3	0.1	0.8
	美元/南非幣	16.6	-0.6	-0.3	-0.3	0.3
	美元/新台幣	32.6	0.3	0.2	2.4	3.8
商品市場	西德州原油	96.5	-7.4	-5.2	7.9	69.5
	黃金	3946.3	1.9	-1.8	-4.7	-8.6
資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
債券市場	美國10Y公債	4.91%	-1.6	-7.6	-35.8	74.6
	美國2Y公債	4.59%	0.6	-12.2	-23.1	112.1
	美國投等債	5.81%	2.0	-5.0	-24.0	100.0
	美國非投等債	8.30%	-1.0	-1.0	1.0	177.0
	新興美元債	6.79%	-3.0	-10.0	-16.0	108.0

資料來源：Bloomberg　註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。