永豐銀行
Bank SinoPac

2026/11/6

寰宇金融週報

一回顧與展望 p.2
二投資評等 p.3
三指數變化 p.7
四個別市場 p.9
五ESG洞察 p.19



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

https://mma.tw/O04NM

翻轉金融 共創美好生活 Together, a better life.

費半重挫15%領跌美股，分裂政府與AI監管重擊市場情緒

市場回顧

本週甲骨文巨額融資引爆市場對AI資本支出回報的疑慮，隨後高通疲弱財測及美光暫緩台灣投資更重創晶片板塊，費城半導體WTD崩跌15.7%，那斯達克重挫4.4%。期中選舉民主黨拿下國會兩院形成分裂政府，市場雖迎來立法僵局與財政約束，但也引發對AI資料中心與科技監管趨嚴的擔憂；所幸美國製造業與就業數據展現韌性，第三季生產力激增，價值股支撐道瓊僅微跌0.5%，標普500跌3.0%。

海外與大宗商品方面，中東外交進展促使WTI原油期貨跌破90美元，避險情緒推升黃金週線大漲5.5%。歐洲市場在經濟動能支撐下，STOXX600逆勢收漲1.3%；亞洲表現分化，陸股獲資金大幅回流，滬深300強彈3.2%，日股TOPIX則小幅下跌0.6%。

市場展望

- **關注11/10美國10月CPI通膨數據**
  若核心通膨月增率如期降溫，將壓抑美債殖利率並支撐美股估值修復，進一步強化市場對聯準會後續降息循環的定價。
- **關注11/11中國「雙十一」購物節與內需通膨數據**
  年度指標電商盛事「雙十一」購物節在當前嚴峻的消費環境下面臨嚴苛考驗，結合11/9即將公布的中國10月CPI與PPI通縮指標 及11/10外貿數據，整體買氣將成為檢視中國民間終端消費意願關鍵指標。
- **關注11/12鴻海法說會與全球科技巨頭財報**
  全球AI伺服器代工與消費電子龍頭鴻海將於11/12公布最新財報；本週亦有半導體設備指標廠應用材料、軟銀及AI算力基礎設施商Coreweave、Cerebras Systems等公布業績，市場將藉此驗證全球AI資本支出的延續性與半導體景氣復甦強度。

數據中心延宕風險席捲全球，AI概念股遭全面重創

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
成熟股市			
美國	相對正向	持平	人工智慧(AI)熱潮持續主導市場，動能交易因與AI高度重疊，預期年內將持續主導盤勢走向，但也潛藏回檔風險。市場敘事同呈現分化，AI熱潮與勞動市場疲軟，但同時預期2026年經濟增長穩定增速，維持2026年底S&P 500 EPS 326的估計，目標價8000點。
歐洲	相對正向	持平	隨中東地緣風險趨緩，歐洲經濟逐步回歸復甦正軌，受惠於本土經濟持續溫和復甦、強勁成長的AI CAPEX 擴張與持續擴張的財政激勵，推動歐股企業獲利預期節節攀升。
日本	相對正向	持平	日銀預計加速升息，財政疑慮緩和有望帶動估值修復，AI 基本面仍強勁，推薦金融、AI 供應鏈之相關類股，Topix 指數年底目標價為 4300 點。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	十月中後急速回檔，AI建設可能放緩，整體而言，市場焦點在融資水準，如果能快速降低，容易有效止跌，建議暫時保守觀望。
中國A股	相對正向	持平	新興產業IPO頻傳，利多頻傳激勵市場信心，給予相對正向評等，樂觀展望AI、機器人、生技、航太等新興產業，預估2026年CSI300上看5000點。
中國H股	中性	持平	「內地政策托底與南向資金增量注入」與「外部地緣摩擦及中美科技博弈壓抑估值」的拉鋸，呈現以高股息中字頭為防守底倉、恒生科技於底部築底修復的區間震盪、結構分化格局。
印度	中性	持平	外部資金小幅流入，但仍不是趨勢，盧比不見止貶態勢，加上潛在聖嬰現象預期將大幅影響雨量，通膨上行風險激增外估值溢價偏高，維持評等為中性。
越南	相對正向	持平	越南在政府改革紅利、加大基建投資、基本面穩健和估值修復帶動下，越股高檔震盪，然因市場淺碟，仍須居高思危。

共和黨核心德州失守，AI監管風險驟升

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
產業類股			
科技	相對正向	持平	AI需求強勁，資本支出持續擴大，然市場敘事轉向擔憂資本排擠與回收效率。然以指數成分結構而言，巨頭占比高，盈利能力強勁估值尚且合理，預計即使出現回檔也相對有限。
能源	中性	持平	地緣政治衝突、供給端的調整短線上未見轉折，布蘭特原油預計75~100之間區間震盪，裂解價差亦維持高檔，有利於能源板塊表現。
生技	相對正向	持平	美伊戰爭僵持時間已超出最初的基準情境，通膨升溫使市場高度定價升息風險，融資環境逆風壓抑生技估值，故給予相對正向評等。
原物料			
黃金	相對正向	持平	戰爭與財政赤字等宏觀逆風持續壓抑金價走勢，但進一步跌破4000點的風險偏低，仍維持相對正向評等，全年目標價給予4600美元。

恐慌情緒推動利差溫和走擴，避險資金推動殖利率曲線下移

投資評等

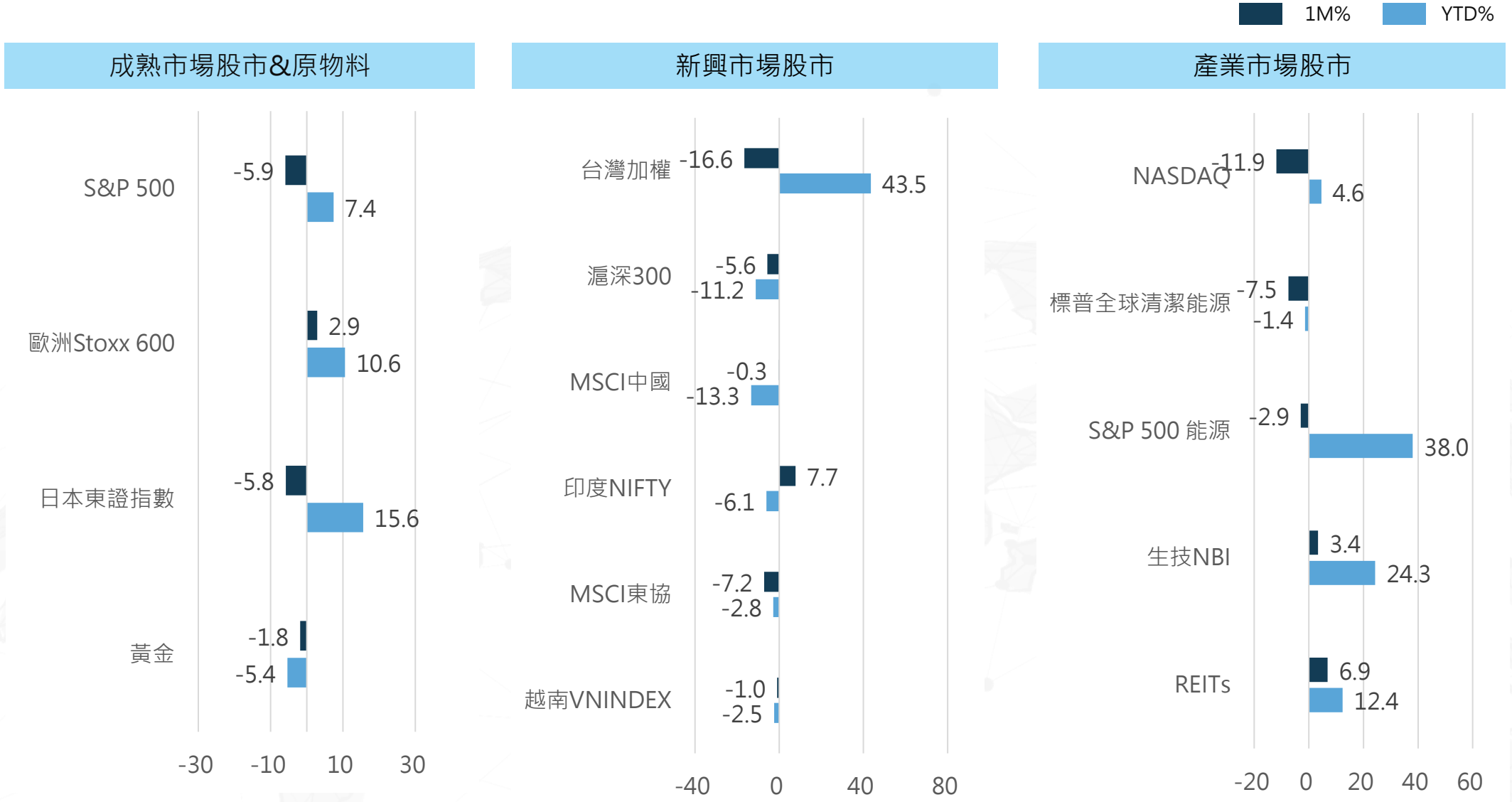
資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	中性	持平	美國經濟具備韌性、就業穩健，但通膨仍偏高，投顧預期Fed將在今年12月和1Q27各升1碼，預期本輪升息至4.25%~4.50%，現階段長端利率的上行本身已具備收緊金融條件的效果，預計年內10年期美債交易區間為4.9%~5.4%。
投等債	相對正向	持平	在低衰退風險、經濟穩健成長，以及需求仍然穩健的情況下，預期投等債市場的利差即使走擴也僅會維持窄幅震盪，但受到美債殖利率大幅上行的利率風險拖累，投等債或因平均存續期間較長而產生資本利損，在此情境下，高息收策略仍具優勢，維持相對正向評等。
非投等債	正向	持平	建議須保持紀律性，在市場低迷時追求收益，強勢時獲利了結，偏好中短天期、高品質債券。
新興債	相對正向	持平	新興主權IG相對美國IG的估值已回到中性水準，同時在軟著陸假設下，HY主權具備超額報酬的空間，基於以上兩點將評等給予相對正向。
可轉債	相對正向	持平	可轉債為投資者提供了一個機會，可以通過更多的下行保護來持有多頭部位。同時小型股相對於大型股的估值來看也非常便宜，美國可轉債短期將受益於小型股的反彈表現。

藍色浪潮再現，AI限制擔憂+油價回落，DXY貶至101.09

投資評等

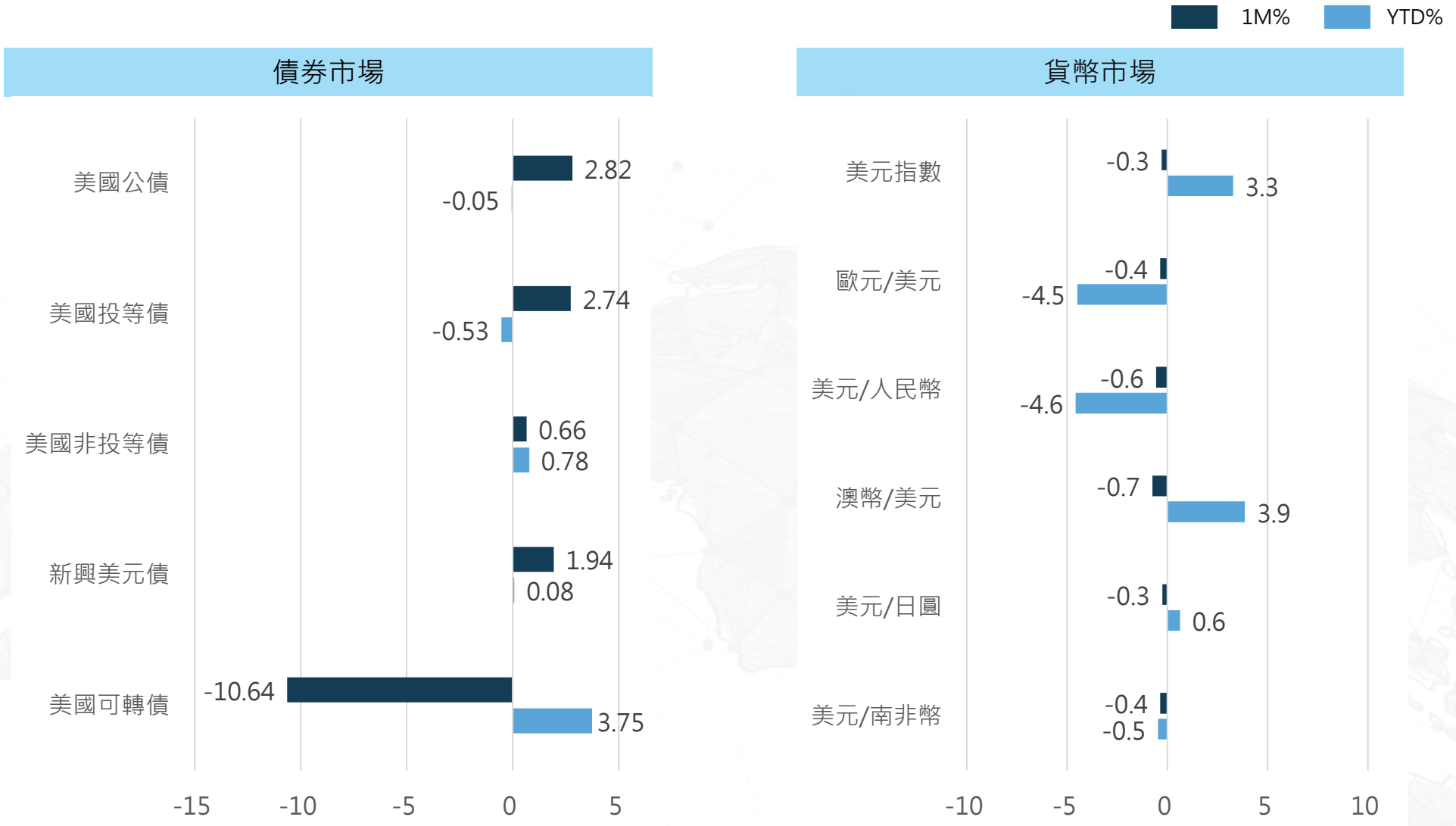
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	中性	持平	美國期中選舉後，民主黨對資料中心的限制擔憂，導致升息預期降溫、不利美元走勢，然預期Fed官員近期談話仍將保持鷹派，同時美伊戰爭前景仍未明朗，國際油價跌勢能返延續仍是未知，預估美元指數短線仍偏震盪，區間100~102，維持美元中性評等
歐元	中性	持平	美國藍色浪潮再現為歐元帶來反彈機會，然考量11月天然氣價格料將保持高檔，能源風險持續、法國暴動未止，預期歐元短線上行空間有限，區間1.1100~1.1300，維持中性評等。
日圓	中性	持平	近期美國升息預期降溫、美日利差縮窄帶動日圓走勢，加上全球避險情緒升溫，亦有利日圓表現，預期下週偏升，區間156~159，維持日圓中性評等。
南非幣	相對正向	持平	Moody‘s點評南非財政部預算案具有正面助益，有益於債務赤字占GDP比例下降，加以南非經濟持續復甦，並年內保有升息可能，維持相對正向評等。
澳幣	相對正向	持平	RBA於11/3將現金利率調高1碼至4.85%，但會後聲明刪除「必要時進一步上調利率」表述，釋出略為鴿派信號，加上中國部分鋼廠進行環保減產，鐵礦石需求偏弱，壓抑整體澳幣走勢，預估下週區間0.68~0.70，維持澳幣相對正向評等。
人民幣	相對正向	持平	中國外需動能強勁，CNY與CNH於11/2雙雙升破6.65關口，均創近四年多新高，然中國人行上調金融機構外匯存準率至6%，緊縮力度有限，消息公布後CNY與CNH漲幅有所收斂，預估下週區間為6.66~6.76，維持人民幣相對正向評等。

科技巨頭資本支出遭質疑，美股巨震下黃金與陸股逆勢走高



資料來源與時間：Bloomberg，2026/11/05

美債重拾避險定位，AI動盪頻繁促市場削減曝險



資料來源與時間：Bloomberg，2026/11/05

期中選舉塵埃落定，板塊表現分化，美股相對正向

美股週四在科技族群領跌下全面重挫，標普 500 指數下跌 4.4%，科技股為主的那斯達克綜合指數重挫逾 5%。盤面承受劇烈估值下修壓力，半導體與 AI 供應鏈成為拋售核心，記憶體、儲存裝置與伺服器等相關硬體股連帶下挫 10% 至 15%。與此同時，民主黨於期中選舉取得兩院優勢的結果持續發酵，市場預期資料中心建置面臨更趨嚴格的環保與土地監管審批，加深 AI 資本支出擴張放緩與設備庫存堆積的隱憂，使得先前擁擠的多頭部位加速去槓桿。

相較於硬體端的大幅回檔，盤面資金展現了極端分化的板塊輪動格局。原油市場因地緣政治風險溢價急遽消退而重挫，能源類股走勢疲軟，但燃料成本下滑與通膨預期降溫，反倒支撐了非必需消費、航空運輸與餐飲零售等族群逆勢抗跌。防禦型資產、民生消費及部分資產負債表健全的高品質標的獲得避險資金青睞；大型雲端平台業者亦因坐擁已通電現有算力，稀缺價值提升，表現相對具備韌性。整體盤勢呈現從資本支出擴建鏈撤出、轉向實質受惠成本下降與防禦性產業的結構性位移。

因科技股持續下殺，SPX指數



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

半導體指數隱含波動瞬間飆升到7月底高點



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

資料中心建設放緩擔憂，硬體股重挫，科技相對正向

本週美股在重大政治事件與密集財報週的夾擊下呈現劇烈結構性分化。儘管期中選舉落幕帶動市場不確定性消退，推升標普 500 指數與羅素 2000 指數走強，但科技股內部輪動壓力顯著加劇。資金明顯由硬體設備、半導體供應鏈及電力基礎設施，加速轉向已具備算力變現能力的超大型雲端服務商。市場對於 2027 年後人工智慧資本支出與擴建的線性增長能見度轉趨審慎，使得整體科技股估值倍數普遍承壓。市場情緒降至近年低點，投資人操作明顯偏向防禦，大型科技股與軟體族群普遍面臨資金撤出與獲利了結賣壓。

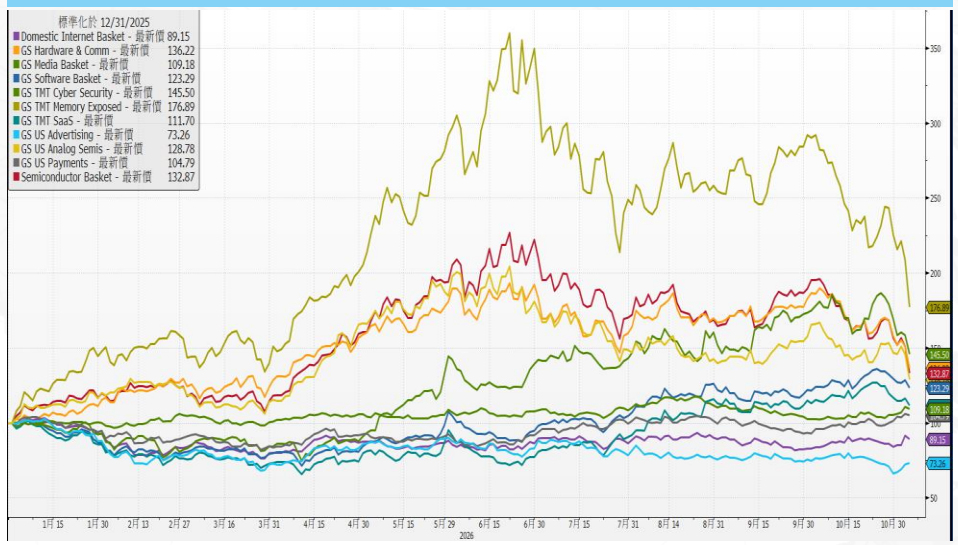
大型硬體與半導體業者釋出的訊號好壞參半。超微受惠於資料中心與GPU出貨加速，第四季展望優於預期；安費諾與慧與科技亦繳出強勁的資料中心需求指引；Marvell 則宣布以全股票併購 Lumentum 整合光通訊版圖。相較之下，高通與安謀受限於智慧型手機需求疲弱及權利金收入不如預期，股價顯著承壓；蘋果亦因記憶體成本上升侵蝕毛利率指引而走弱。軟體板塊則面臨更嚴峻的考驗，Datadog 等業者即便業績符合預期，仍因財測保守引發重挫，僅 Unity 與 AppLovin 憑藉人工智慧廣告引擎的變現效益逆勢大漲。整體而言，科技市場正從早期的基礎建設全面擴張，過渡至嚴格檢視獲利變現與成本結構的分化階段。

那斯達克指數重挫，跌破7月低點



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

硬體多數板塊跌破7月低點



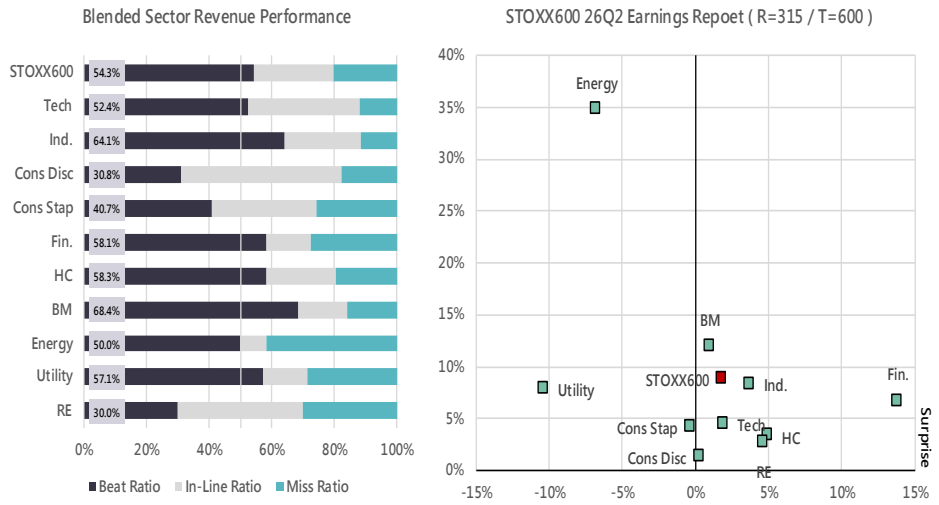
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

避險資金大規模湧入歐洲，歐股Q3逆勢揚升，維持相對正向

受持續高漲的能源影響，歐元區10月HICP同比由3.8%→4.0%、Core HICP穩定在2.5%，主要反映成品油、天然氣、電價與食品價格的上漲，迫使ECB仍須保持鷹派，但自9月以來，歐洲金融環境面臨多方因素衝擊而加速緊縮（AI融資排擠、法國財政惡化風險、中東戰事反覆），部分替代升息必要性，因此我們仍僅維持12月及明年Q1各再升1碼預估。在法國問題上，市場仍在觀望12月中上旬的2027預算案結果，若仍無法達成共識而沿用今年預算，則赤字將達到GDP的6%左右，德法利差勢必進一步擴大，並且風險遞延至明年4月總統大選。

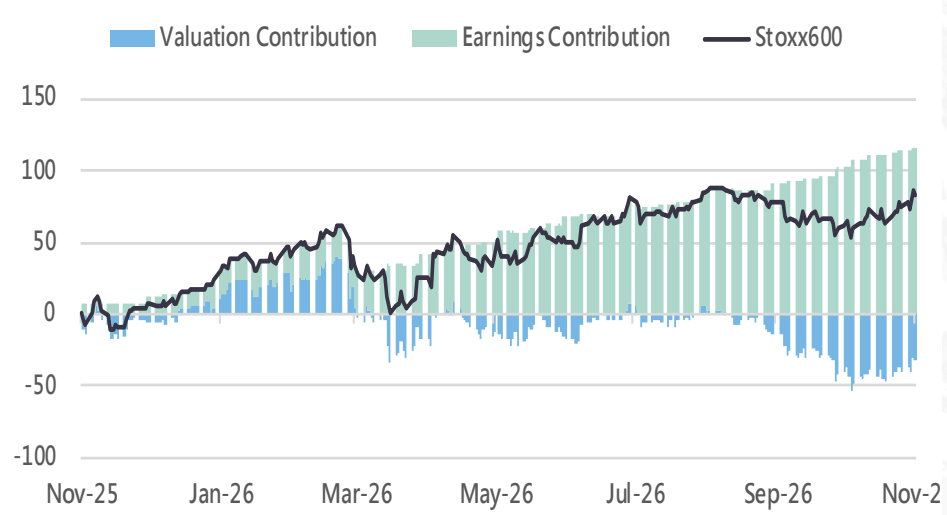
儘管成本壓力持續上升，但並未中斷歐洲的復甦進程，截止至11/5，STOXX600中已有約70%企業發布26Q3財報，營收、EPS同比分別由8.9%→10.7%、13.7%→19.2%，營收實現正成長比例升至86.4%，重返俄烏戰爭前水準，但EPS成長比例略降至65.7%，同時BR與SR表現均略低於長期平均。市場方面，受惠於美國數據中心在期中選舉後延宕風險猛增，大量資金湧向歐洲主要經濟體避險，產業則為健護、金融與消費，樂觀預期歐洲的非AI與全球獲利屬性將持續虹吸資金，維持相對正向評等。

26Q3財報表現強勁，產業全數實現成長



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

非AI屬性吸引避險資金，歐股估值負貢獻收斂



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

十月中後急速回檔，AI建設可能放緩，給予台股中性建議

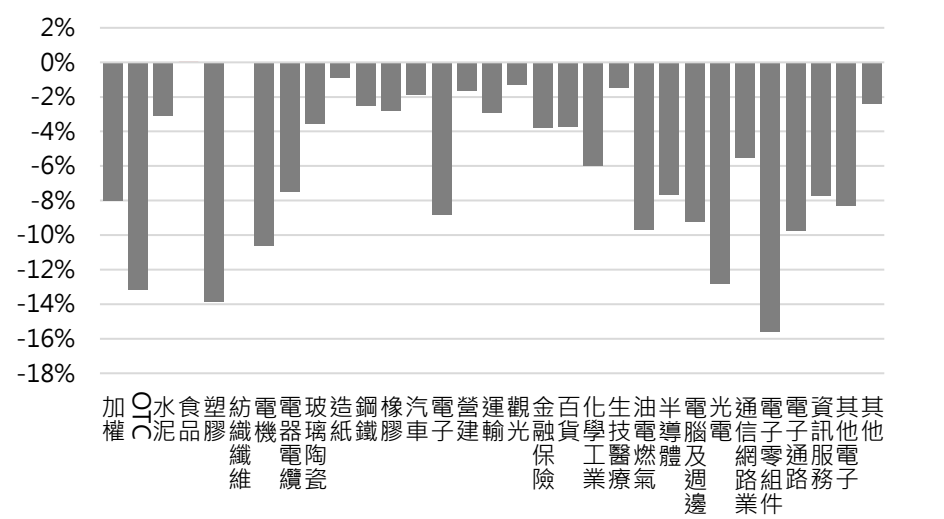
台北股市呈現明顯的急速調整格局，美國期中選舉結果出爐後，市場原本期待不確定性消除能帶動資金回流風險性資產，然而台股卻出現繼續下跌。主要原因並非基本面轉差，而是前期漲幅過大推升市場槓桿水位，融資餘額持續攀升，在指數高檔區形成沉重籌碼壓力。當股價開始震盪拉回時，融資維持率同步下滑，引發部分投資人被迫減碼，市場進入籌碼整理階段，也使得指數短線承受較大壓力。從國際市場來看，美股大型雲端服務供應商（CSP）表現相對強勢，包括微軟、亞馬遜及Google母公司Alphabet等企業股價持續走高。市場認為期中選舉結束後，政策方向逐漸明朗，政治不確定性下降，有助企業擴大資本支出規劃，也讓資金重新回流AI與雲端基礎建設相關族群。然而另一邊的記憶體族群卻出現明顯修正。市場開始擔憂AI基礎建設投資速度可能進入階段性放緩，尤其在民主黨地方政府態度上偏向更多的審查與監管，勢必對AI投資的步調放緩。

整體而言，市場焦點在融資水準，如果能快速降低，容易有效止跌，建議暫時保守觀望。

台股加權指數日K線走勢



類股表現



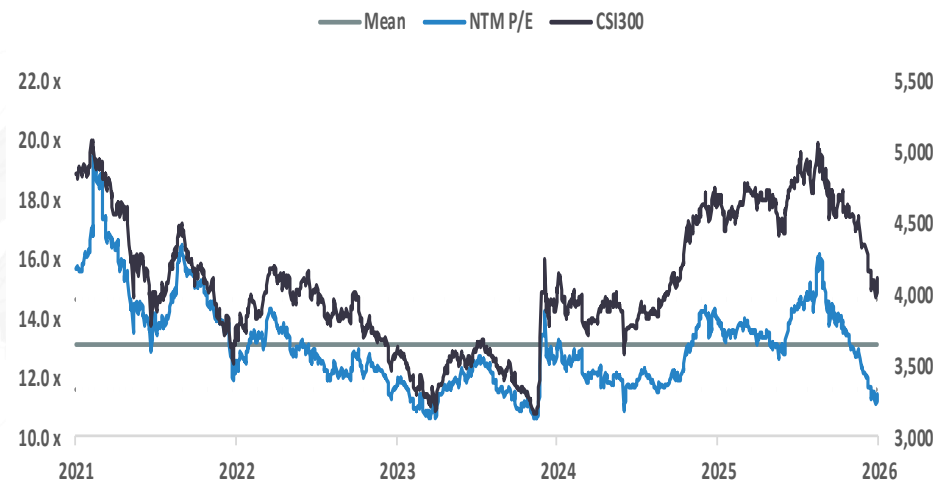
資料來源：Cmoney，Bloomberg，永豐投顧整理

國家隊下場對沖AI動盪，維持相對正向評等

中國A股26Q3財報季於10月底正式收官，5,577家上市公司已接近全數披露，整體營收、淨利分別同比增長5.6%、8.3%，增速創下2022年以來新高，總量上呈現修復，約73.1%實現盈利、62.4%營收同比成長、47.5%利潤正成長，但行業結構分化並未彌合，硬科技呈現全面爆發，再加上電腦、通訊、醫藥生物等高新技術產業，合計貢獻淨利成長6.6個百分點，電子產業淨利為唯一淨利增速超過兩倍板塊，而房地產與傳統產業依舊承壓，房地產、建築與建材三者前三季營收均下滑超過9%。

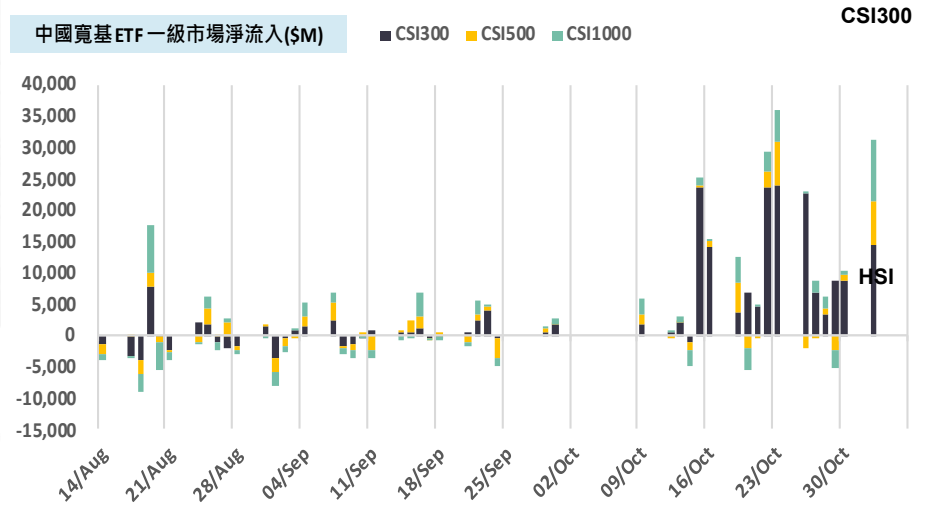
儘管財報表現亮麗，但受制於內循環疲軟，產業股價仍深受海外動盪影響，硬科技的估值全面下修(AI循環融資風險、數據中心延宕風險等)導致中國股市26H2以來持續量縮價跌，迫使政府在11月上旬開始釋出救市訊號，人行於11/3落地第三次互換便利（SFISF），操作規模達1,000億元人民幣（31家機構投標，中標費率降至10bp），為非銀機構直接提供增量流動性支撐股市，同時證監會也傳出將窗口指導「暫緩IPO與大股東減持」，直至市場實質回穩。自10月中旬以來，我們已在市場上觀察到政府干預跡象，「政策底」已然浮現，但對於市場而言，AI風險尚未完全出清，因此僅推薦少量建倉方式參與，維持相對正向評等。

CSI300估值跌破1倍標準差下緣，動能與恐慌拋售過度



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

一級市場數據顯示國家隊自10月中旬起已開始緩慢建倉



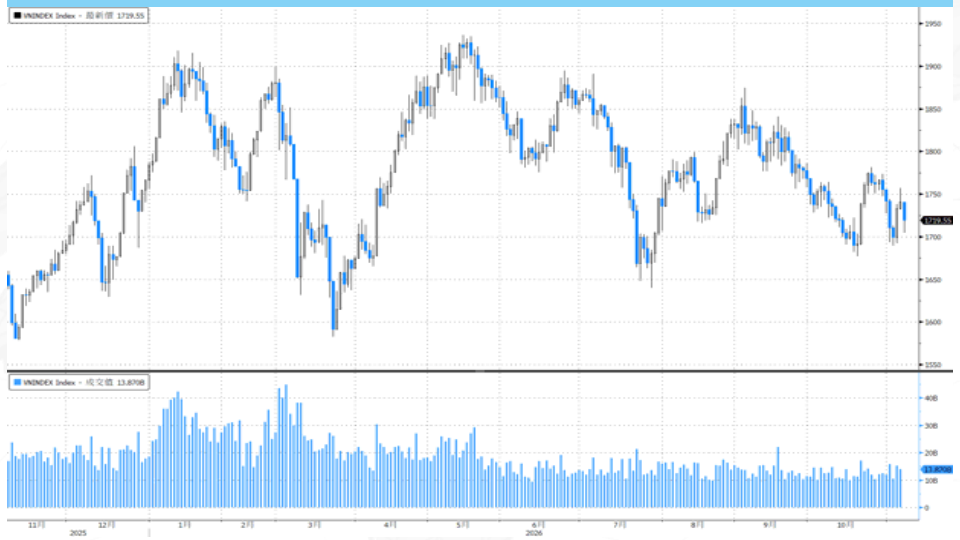
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

權值板塊基本面分化導致本土資金觀望，維持相對正向評等

越南經濟喜憂參半，外貿與投資動能強勁，但仍面臨通膨壓力與全年GDP雙位數成長目標挑戰。10月在生產面，製造業PMI由51.9上升至52.3保持擴張，工業生產年增率亦由14.2%回升至1月以來最高的15.0%；貿易面，進口年增率由45.8%略降至43.1%，因企業持續購買機器及原材料以擴大生產，出口年增率由39.1%勁揚至51.4%，製成品占出口總值的87.4%為核心引擎，貿易順差締造新猷達73.07億美元；投資面，前10個月FDI實際到位資金預估年增13.1%至240.8億美元，創近五年同期新高，其中的加工製造業占比達82.9%；物價面，CPI年增率由5.08%大致持平於前月的5.09%，反映美伊戰爭帶動交通、服務和建築成本走高。

越股震盪整理表現與經濟強韌暫時脫鉤，外資10/1~11/5淨賣超越股9.62億美元，進而壓制大型權指股表現，期間大盤下跌1.6%，儘管龍頭股Vingroup因進入交屋高峰期使3Q財報遠優於預期，但整體地產業健康度猶存不確定性，加上銀行業面臨信貸風險撥備成本上升、利潤增速放緩，導致地產與金融兩大權值板塊未能形成拉動大盤的共識。總體上，外資持續賣壓、股市流動性不足及對大型股後市缺乏共識，令本土資金傾向觀望，然中長線的增長導向政策趨勢、低估值與企業獲利復甦仍具投資吸引力。

越南股市高位震盪但流動性明顯不足



資料來源： Bloomberg ，永豐投顧整理

越南CPI年增率徘迴5%上方，通膨壓力居高不下



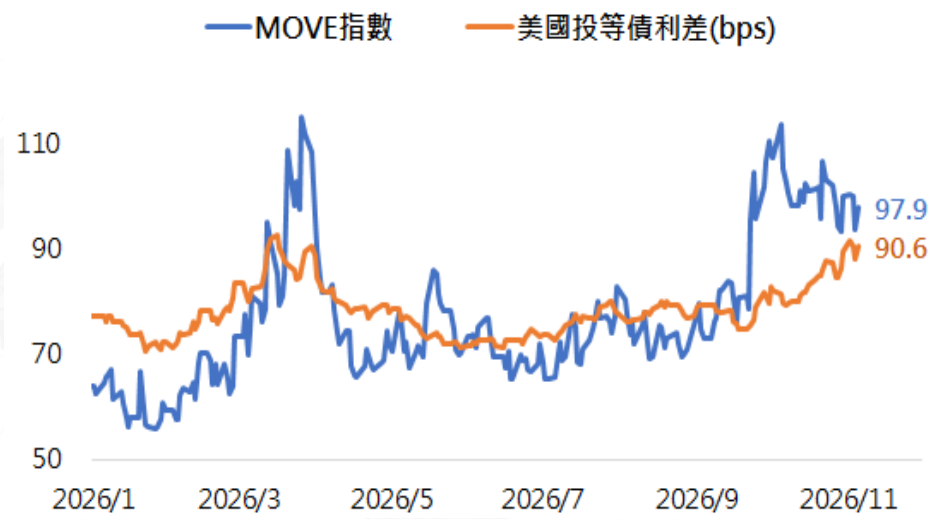
資料來源： Bloomberg ，永豐投顧整理

避險資金湧入，美國公債與IG殖利率下行，維持相對正向

民主黨重新掌控國會參眾兩院，呈現白宮與國會分權制衡結構，提高了市場對未來通膨與大規模舉債壓力降溫的預期，對財政支出影響在於阻止政府激進的單邊減稅與無節制擴張，民主黨掌控的國會料將支持社會福利支出，但國防與基礎建設支出將面臨更密集的政治博弈，未來核心財政法案將重回高難度的跨黨派預算攻防，鑒於目前聯邦債務總額已突破40兆美元，加上兩黨長期以來的舉債與利息支出壓力龐大，結構性財政赤字在短期內恐仍難以削減。此外，由於新一屆國直到2027年1月上任，為順利通過年底撥款，現任國會須於12/11撥款大限前達成協議，否則部分聯邦機構將面臨關門危機。

市場陷入藍色浪潮帶來的資料中心建設與科技監管趨緊的恐慌當中，資產拋售潮由科技股擴散至其他領域，VIX盤中升抵28.36，創8個月高，資金轉向防禦與價值板塊、公債及投等債等高品質債券避險，使10年期美債殖利率由週初的4.93%回落至4.83%，各期限債券殖利率全面下行，尤其是2~10年期週線降幅均超過10bps。截至11/5，彭博美國投等債總報酬指數週漲0.65%，指數利差週線走擴4.19bps至90.6bps，維持息收策略與IG相對正向評等。

大選不確定與市場動盪，令MOVE指數先上後下再反彈



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

美國投等債指數週線上漲0.65%

美國IG與HY指數	指數水準	報酬(%)			
		1週	1個月	月至今	年至今
Corp IG Index	3526.51	0.65	2.74	0.50	-0.53
AAA	699.20	0.68	3.93	0.54	-2.53
AA	734.71	0.65	2.83	0.59	-1.94
A	839.76	0.69	2.94	0.50	-0.44
Baa	1041.83	0.61	2.49	0.48	-0.28
Corp HY Index	2937.26	0.18	0.66	0.38	0.78
BB	3547.33	0.26	1.15	0.32	1.24
B	2384.48	0.15	0.49	0.51	1.49
Caa	1468.42	-0.02	-1.50	0.38	-3.76

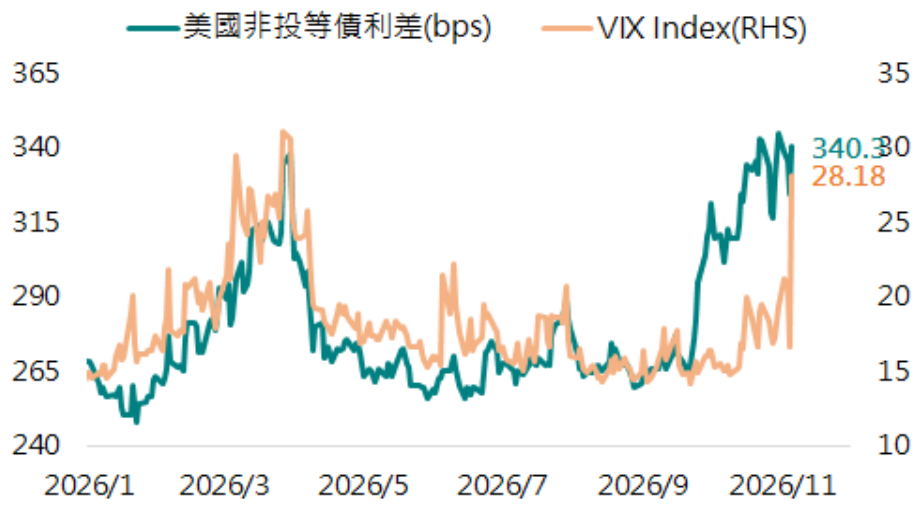
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

恐慌情緒升溫推動利差小幅走擴，維持正向評等

美國期中選舉由民主黨重新掌控國會參眾兩院，呈現白宮與國會分權制衡結構，市場陷入藍色浪潮帶來的資料中心建設與科技監管趨緊恐慌，資產拋售潮由科技股擴散至其他領域，VIX盤中升抵28.36，創8個月高，資金轉向防禦與價值板塊、高品質債券避險，從而使10年期美債殖利率由週初的4.93%回落至4.83%，各期限債券殖利率全面下行，然因市場持續擔憂低信用品質借款人的償債能力，截至11/5，彭博美國非投等債總報酬指數的信用利差週線走擴11.25bps至340bps，其中科技(週升55.76bps)、能源(週升37.65bps，因中東和談發展導致油價回落)和公用事業(週升24.30bps，因期中選舉後的AI基建面臨政治風險升溫)等板塊的利差升幅明顯超過整體指數升幅，反映地緣政治發展與美國府會分治結構對產業帶來的影響。

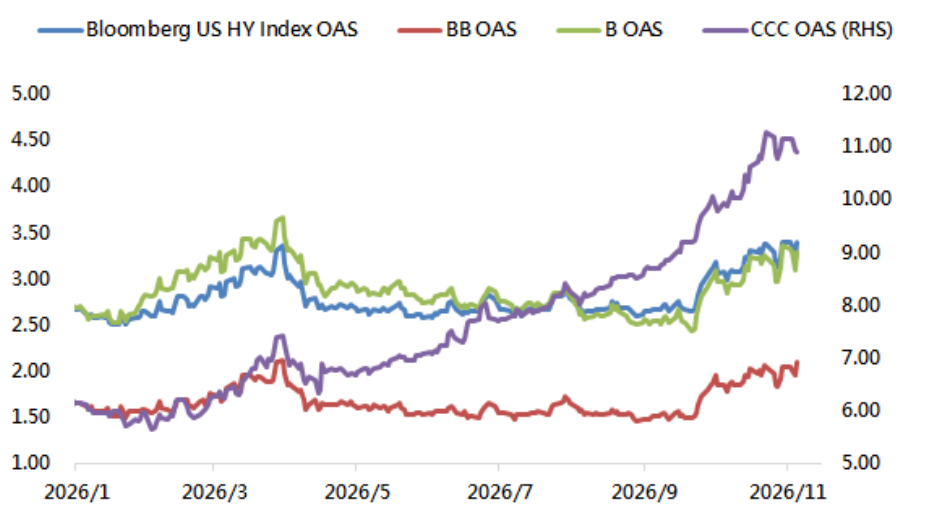
彭博美國非投等債總報酬指數週線小漲0.18%，繼續受到AI相關修正和流動性轉弱的拖累，其中以科技-0.92%和能源-0.30%的表現最差，從債券評級來看，BB級債券指數反彈0.26%，但相對脆弱的CCC級債券指數則下跌0.02%，另從信用利差來看，11/5 CCC級債券殖利率(YTW)微降至15.43%，利差仍高達1089bps，評級表現分化嚴重，仍採高息收策略，維持非投等債正向評等。

恐慌(VIX)情緒上漲，推動非投等債利差小幅走擴



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

非投等債利差週線溫和走擴11.25bps至340bps



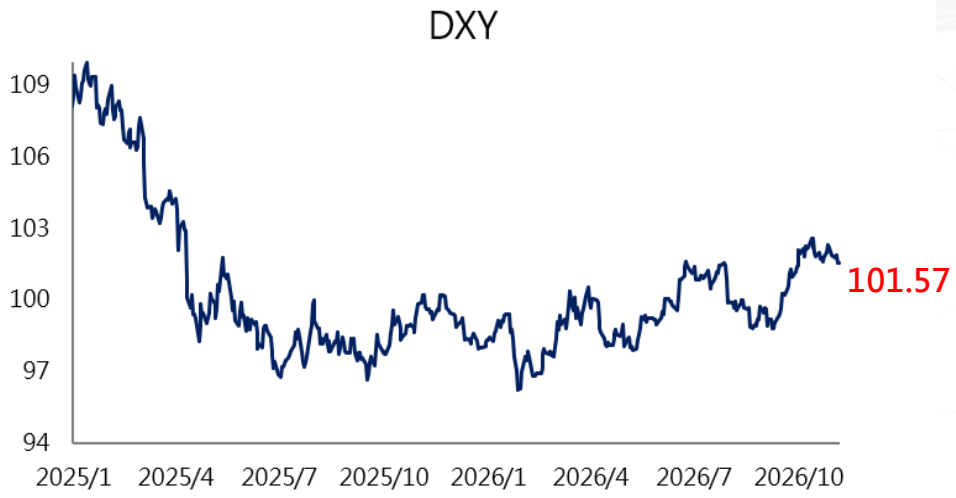
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

藍色浪潮再現，DXY貶至101.09，維持中性評等
歐元區通膨重返4%，歐元升至1.1273，維持中性評等

美國本週進行期中選舉，民主於眾議院、參議院皆獲得過半席次，Blue Wave再現，市場對美伊戰事可能結束的預期升溫，WTI於11/4跌破至90關卡，另德州州長當選人Hinojosa在新聞當選發布會上表示需要立即暫停資料中心建設，引發市場對AI產業與美國景氣放緩的擔憂，市場定價明年底前升息預期降至1.5碼，DXY於11/4跌至低點101.09，週線收跌0.46%至101.57。展望後市，美國期中選舉後，民主黨對資料中心的限制擔憂，導致升息預期降溫、不利美元走勢，然預期Fed官員近期談話仍將保持鷹派，同時美伊戰爭前景仍未明朗，國際油價跌勢能返延續仍是未知，預估美元指數短線仍偏震盪，區間100~102，維持美元中性評等。

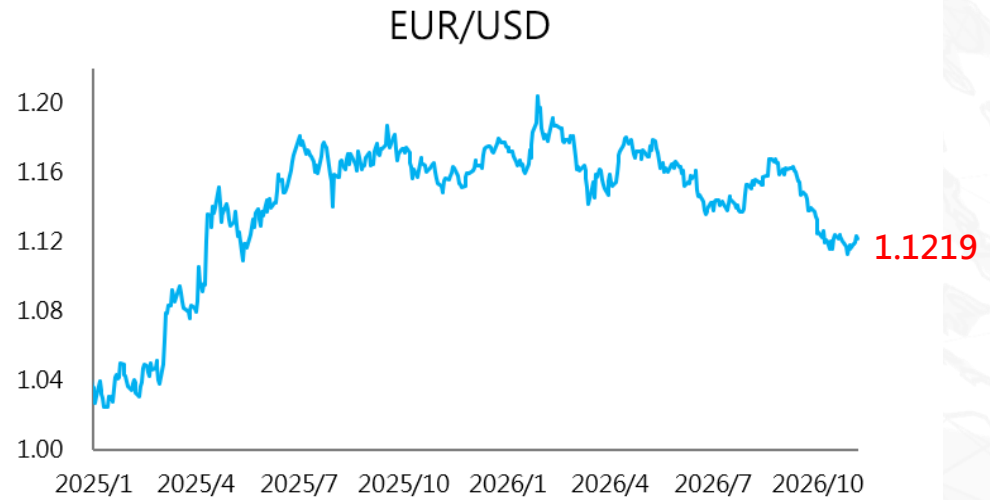
歐元區10月CPI年增率由3.8%升至4.0%，符合市場預期，PPI年增率由8.3%升至11.1%，高於預期的10.6%，能源價格持續為歐洲通膨帶來上行壓力，OIS定價明年底前ECB將升息2.1碼，因升息預期相對Fed穩健，美德2年券利差縮窄6bps，帶動歐元11/4升至1.1273，週線收升0.35%至1.1219。展望後市，短期因市場對Fed升息預期降溫較為明顯，帶動歐元由低檔回升，然11月天然氣價格料將保持高檔，能源風險持續、法國暴動未止，預期歐元短線上行空間有限，區間1.1100~1.1300，維持歐元中性評等。

AI限制疑慮壓抑，然Fed、美伊戰爭仍為DXY帶來支撐



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

能源風險、法國暴動未止，歐元上行空間有限



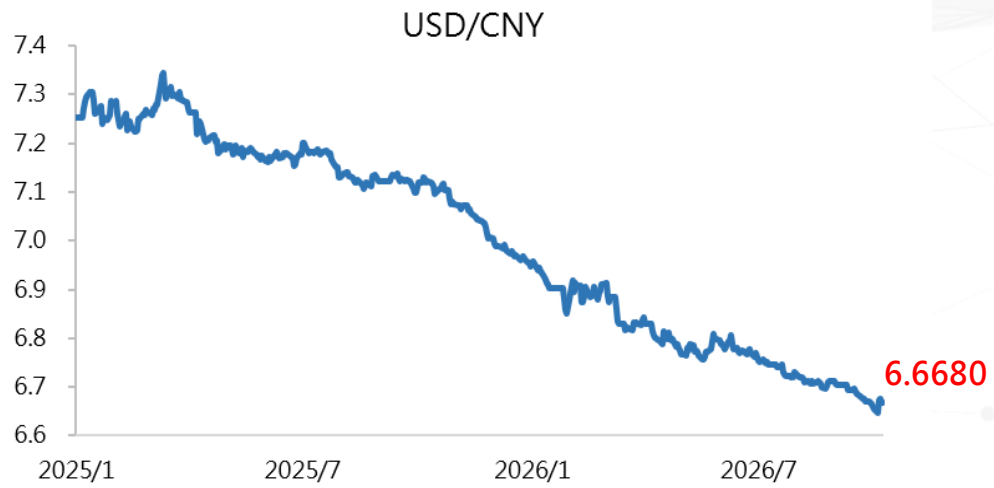
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

人行調升外匯存準率，CNY貶至6.6680，維持人民幣相對正向
RBA釋出偏鴿派信號，澳幣貶至0.6931，維持澳幣相對正向

受惠於中國外需動能強勁，9月代客結匯金額達629億美元，創2010年以來同期新高，帶動CNY與CNH於11/2雙雙升破6.65關口，均創近四年多新高，然中國人行於11/3宣布將自11/15上調金融機構外匯存款準備金率2個百分點至6%，是2021/12以來首次上調該利率，但緊縮力度有限，整體政策基調主要是調控升值速度，而非干預升值方向，消息公布後CNY與CNH漲幅有所收斂，終場CNY及CNH週線分別收黑0.10%至6.6680、0.12%至6.6648，維持人民幣相對正向評等，預估下週區間為6.66~6.76。

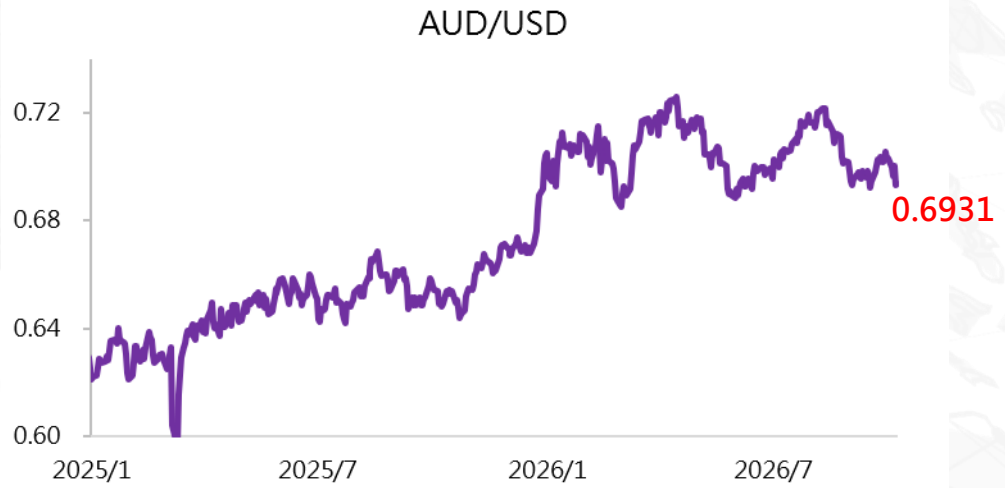
RBA於11/3將基準的現金利率調高1碼至4.85%，創2008/11以來新高，已是今年第五度升息，儘管RBA會後聲明提及較高通膨預期根深蒂固的風險正在增加，但刪除了「必要時進一步上調利率」的表述，並強調失業率上升風險，整體釋出略為鴿派信號，市場對RBA於12月再度升息預期有所下滑，加上中國部分鋼廠進行環保減產，進而壓抑鐵礦石需求，終場澳幣週貶1.41%至0.6931，關注Fed升息預期變化、RBA官員後續談話以及中國景氣變化，維持澳幣相對正向評等，預估下週區間為0.68~0.70。

人行調升外匯存款準備金率，CNY貶至6.6680



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

RBA升息但釋出略為鴿派信號，澳幣貶至0.6931



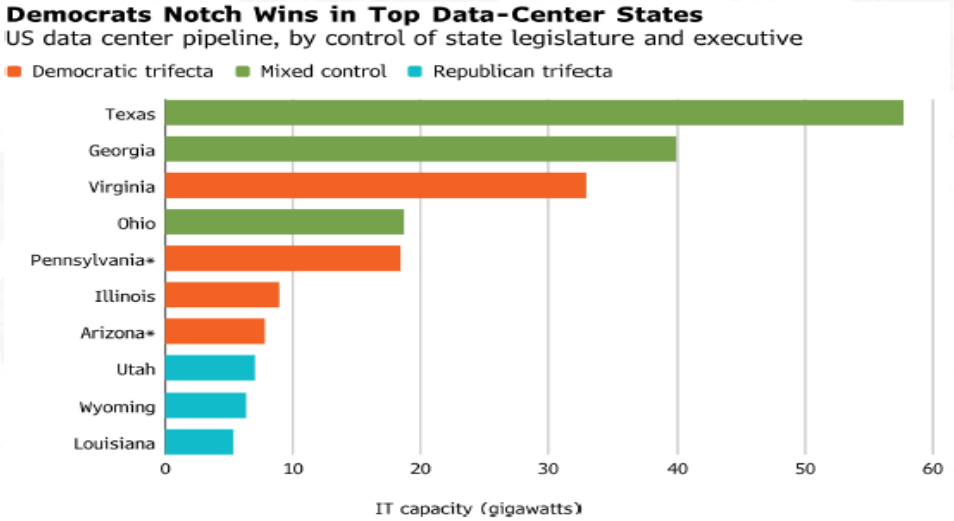
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

聯邦立法陷入分裂僵局，州級政策重構算力與清潔電力規則

2026年美國期中選舉由民主黨掌控國會參眾兩院，華盛頓重回分立政府格局，聯邦重大能源立法預期陷入僵局，促使能源轉型與氣候政策主導權實質下放至地方州政府。儘管兩黨在核能、地熱與關鍵礦產供應鏈仍具特定共識，但關鍵電網改革法案停滯，促使白宮轉向行政命令與貿易壁壘行使權力。與此同時，民主黨在密西根、威斯康辛及內華達等多州實現府會全面執政，並打破德州等傳統能源重鎮的單黨壟斷，為重啟再生能源配額、推動儲能補貼及深化區域碳市場機制開闢了全新政策路徑。

然而，AI資料中心爆發式增長引發的電力可負擔性爭議，迅速成為各州綠能監管的核心戰場。德州與喬治亞等算力大州的新任首長相繼表態凍結公用事業費率，甚至研擬暫緩資料中心審批，凸顯科技用電暴增與在地電網承載力之間的實質矛盾。從ESG分析視角切入，美國綠色轉型已由聯邦頂層架構轉為各州公用事業委員會的微觀博弈；永續投資機構除須密切審視高耗能AI基建面臨的區域監管政策風險，亦應聚焦州級法規推進下，清潔能源與電網現代化所釋出的綠色資本機遇。

數據中心關鍵州多數由民主黨掌控



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

ESG領導者指數Q3以來弱勢震盪



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

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。