永豐銀行 Bank SinoPac

2026年11月17日

寰宇金融日報

# 美國收緊中國AI算力管道，費半重挫逾5.0%



## 市場重點

受到美國收緊中國企業透過第三國遠端租用先進AI算力管道，以及市場對AI產業前景擔憂，並且輝達(-4.12%)董事會目前仍以調查黃仁勳相關指控為首要工作，並未討論其復職事宜，使科技股賣壓持續擴大，以電子權值股及AI供應鏈將面臨較大賣壓，四大指數全面收黑，標普、那指、費半連續第三個交易日走跌。市場焦點集中於輝達即將公布的財報及管理層對AI需求、資料中心資本支出與未來營運展望的說明，此外，Anthropic預計本週IPO掛牌，其市場反應亦將成為觀察AI產業資金動向的重要指標。

**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17日
# 寰宇金融日報

## 市場動態

### 美國11月紐約製造業景氣不如預期，支付價格指數回落、就業指數逆勢上升

美國11月紐約Fed製造業指數由10月的25.5大幅下滑至7.8，遠低於市場預期的18.0，顯示美國製造業擴張步調明顯放緩。細項方面，新訂單指數由23.2降至3.0，顯示需求動能顯著轉弱；出貨指數由13.1降至8.8，同步呈現放緩；另一方面，支付價格指數則由59.5降至45.9，反映企業投入成本壓力有所緩解。相較之下，就業表現逆勢改善，員工人數指數由10.3升至18.1，顯示企業用人需求仍具韌性。整體而言，11月紐約州製造業景氣明顯降溫，尤其新訂單大幅下滑，反映需求面動能轉弱，不過支付價格指數回落、就業指數上升，顯示通膨壓力有所緩和，勞動市場仍維持一定支撐，後續仍須觀察其他區域製造業數據，以確認美國製造業景氣是否出現更廣泛的放緩。

### Fed主席Warsh聚焦生產力、失業與科技泡沫，將AI納入政策研究框架

Fed主席Warsh表示聯準會已正式將AI對經濟的影響納入總體政策研究框架，並啟動AI專項工作組，針對AI快速普及可能帶來的三種情境進行情境分析，包括：(1)AI提升勞動生產力、帶動經濟成長的繁榮情境；(2)生產力提升伴隨大規模職位流失，導致就業市場承壓的情境；(3)以及AI投資回報不如預期，引發科技股估值修正、資本支出收縮、經濟放緩與失業率上升的泡沫破裂情境。Warsh強調相關情境並非聯準會的經濟預測，而是為評估技術變革對經濟與金融市場的潛在衝擊預作準備，並未對近期貨幣政策方向發表評論。

### 美國擴大AI晶片出口管制，封堵中國透過海外資料中心租用算力

美國商務部產業安全局（BIS）發布暫行最終規則，進一步收緊先進AI晶片出口管制，防止中國企業透過第三國資料中心遠端租用輝達等美國高階晶片算力，藉此規避既有出口限制。根據新規，若資料中心單獨或與其他連線資料中心合計，向總部或最終母公司位於中國等受管制國家及澳門的企業提供超過1,200萬總TPP算力，相關晶片出口、再出口及境內轉讓均須事先取得許可，且管制範圍涵蓋已出貨晶片及透過第三方間接提供模型訓練服務的情況；既有業者若希望持續提供相關服務，也須在規則生效後90天內取得許可。此外，印尼、馬來西亞、新加坡、泰國及巴西被列為高轉運風險國家，出口先進晶片至上述地區亦須申請許可，美方並保留對協助規避管制的國家及企業採取進口限制、出口許可收緊或列入實體清單等措施的權利。值得注意的是，新規由美國財政部與國家安全會議主導，顯示美方正從實體晶片出口進一步延伸至海外算力租賃與雲端服務，全面封堵中國取得先進AI運算資源的替代管道；同時，BIS正式撤銷拜登時期的AI擴散規則，並調整相關法規用語。整體而言，美國對中國AI產業的技術封鎖正由硬體供應擴大至算力服務及第三國轉運監管，可能提高中國AI業者取得海外算力的成本與難度，並加劇全球半導體供應鏈及東南亞資料中心產業面臨的政策不確定性。

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17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 | 7417 | -1.9 | -1.8 | -3.2 | 8.3 |
| | 道瓊工業 | 51608 | -1.4 | -1.5 | -0.8 | 7.4 |
| | 歐洲Stoxx 600 | 662 | -0.3 | 0.9 | 2.7 | 11.8 |
| | 日本東證指數 | 3901 | -1.0 | 2.2 | -4.0 | 14.4 |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本 | 783 | -2.6 | -1.0 | -5.9 | 8.4 |
| | MSCI東協 | 724 | -0.8 | -0.8 | -5.0 | -5.1 |
| | 滬深300 | 3980 | -0.9 | -1.9 | -4.6 | -14.0 |
| | MSCI中國 | 68 | 0.2 | -4.2 | -4.4 | -18.5 |
| | 印度NIFTY | 25291 | 0.6 | 1.0 | 9.3 | -3.2 |
| | 巴西Bovespa | 169295 | -1.8 | -1.7 | -17.6 | 5.1 |
| | 越南VNINDEX | 1737 | 0.1 | 1.3 | 1.8 | -2.7 |
| | 台灣加權 | 41040 | -6.0 | -1.5 | -12.9 | 41.7 |
| 產業市場 | NASDAQ | 24510 | -2.5 | -2.9 | -6.2 | 5.5 |
| | 費城半導體 | 9611 | -5.3 | -4.2 | -13.7 | 35.7 |
| | 生技NBI | 7068 | -2.0 | -5.1 | 3.6 | 23.8 |
| | REITs | 846 | -0.3 | -1.0 | 4.9 | 12.4 |
| | KBW銀行 | 3980 | -1.6 | -1.1 | 2.0 | 5.1 |
| | S&P 500 能源 | 976 | -2.1 | 2.5 | -7.0 | 42.0 |
| | MSCI礦業 | 544 | -3.0 | -8.5 | -10.1 | -1.2 |
| | 標普全球清潔能源 | 978 | -3.0 | -7.2 | -6.4 | -6.8 |
| 貨幣市場 | 美元指數 | 103.6 | 0.2 | 1.9 | 1.7 | 5.4 |
| | 歐元/美元 | 1.1 | -0.2 | -2.0 | -2.2 | -6.4 |
| | 美元/人民幣 | 6.7 | -0.1 | -0.1 | -0.3 | -4.6 |
| | 澳幣/美元 | 0.7 | -0.5 | -2.7 | -3.0 | 1.0 |
| | 美元/日圓 | 159.5 | -0.2 | 1.0 | 0.9 | 1.8 |
| | 美元/南非幣 | 17.0 | 0.3 | 3.7 | 3.1 | 2.5 |
| | 美元/新台幣 | 32.9 | 0.2 | 0.0 | 1.7 | 4.8 |
| 商品市場 | 西德州原油 | 85.7 | -3.2 | -1.3 | -13.4 | 50.6 |
| | 黃金 | 3856.5 | -0.7 | -6.8 | -7.4 | -10.7 |
| 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 | 5.13% | -0.4 | 24.9 | 5.8 | 96.4 |
| | 美國2Y公債 | 4.83% | -1.3 | 26.8 | 12.1 | 135.6 |
| | 美國投等債 | 5.99% | -2.0 | 24.0 | 10.0 | 118.0 |
| | 美國非投等債 | 8.40% | 7.0 | 28.0 | 2.0 | 187.0 |
| | 新興美元債 | 6.96% | 4.0 | 22.0 | 16.0 | 125.0 |

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。