永豐銀行 Bank SinoPac

2026年11月18日

寰宇金融日報

市場觀望輝達財報、Fed再釋鷹派信號，四大指數多數收黑



市場重點

市場持續受到輝達管理層變動不確定性、AI產業融資疑慮影響，科技股表現承壓，且部分高槓桿AI雲端業者的債券殖利率近期明顯上升，反映市場擔憂未來輝達更換管理層降低對合作夥伴融資支持的可能性；此外，Fed官員Musalem表示為使通膨回到2%目標，明年春季前Fed可能需要多次升息，鞏固市場對Fed鷹派預期，美債10年期公債殖利率維持在5.1%上方，壓抑市場風險偏好；盤後輝達財報表現優越預期，帶動股價盤後反彈約3%，市場聚焦財務長兼代理執行長在法說會上如何說明公司後續營運方向，終場四大指數多數下跌。

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18日
寰宇金融日報

市場動態

美國10月零售銷售月增率回落至0.2%，優於市場預期，顯示消費仍具韌性

美國10月零售銷售月增率由0.8%降至0.2%，優於市場預期的0.1%，剔除汽車、汽油、建材與餐飲服務，用於估算GDP消費支出的控制組MOM則由9月上修值的0.5%回升至0.6%，亦優於市場預期的0.4%，並創8月以來最大漲幅。觀察13個零售類別月增率表現，7類銷售增加，其中，雜項零售(-3.0%→4.7%)、健康與個人照護用品(-1.0%→1.5%)、加油站零售(6.0%→1.5%)表現較佳，而汽車及部件零售(-0.2%→-1.6%)、家具零售(3.6%→-2.3%)、食品飲料零售(0.6%→-0.2%)、服裝零售(0.3%→-0.7%)等類別表現較為疲弱，抵銷整體零售銷售月增率漲幅，反映民眾對部分大額支出轉趨謹慎。整體而言，控制組銷售月增率強於預期，顯示當前美國消費需求猶具韌性，但報告指出受到通膨擠壓家庭預算影響，有更多家庭仰賴信用卡、信貸或動用原有儲蓄維持支出，且近期科技股下跌也可能削弱家庭消費意願，顯示居民財務依然承壓，後續消費動能是否延續，仍須觀察實質所得與就業市場表現。

Fed官員Musalem表示可能需要在2027年春季前多次升息，反映通膨擔憂

聖路易斯Fed主席Musalem於阿根廷央行會議上表示，當前美國通膨率仍高於3%，而當前聯邦基金利率目標區間為3.75%-4.00%，可能比實現通膨目標所需的水準低至少1個百分點，且考量到現行貨幣政策對美國經濟活動的限制作用並不明顯，因此Fed可能需要在2027年春季之前進行數次升息，才能及時實現物價穩定。此外，Musalem主張盡早採取行動，主要是在通膨預期尚未失控時提前升息，更有可能在不對就業市場和經濟增長造成不利影響的情況下控制物價。Fed下一次政策會議定於12/8-12/9舉行，市場預計將升息1碼，即使Musalem今年沒有利率決策投票權，但他的表態顯示Fed官員對通膨持續居高不下的擔憂正在加深，而10月零售銷售數據尚未顯示美國消費出現明顯收縮，但家庭購買力下降、儲蓄減少和借貸債務攀升，正在削弱消費增長的基礎，若通膨遲遲不能回落，Fed可能需要進一步收緊政策，而更高的借貸成本又可能壓制家庭支出，令美國經濟在年底可能面臨消費放緩與貨幣緊縮的雙重考驗。

輝達前執行長黃仁勳確定將於12/1出席國會詢問，聚焦國家安全漏洞議題

美國眾議院外交事務委員會於11/17發布聲明，確認輝達前執行長黃仁勳將於12/1出席委員會接受詢問，輝達總法律顧問則將於12/2出席，兩人均將接受全程製作逐字紀錄的正式訪談。委員會指出，此次調查主要聚焦於國家安全漏洞議題，並期待透過訪談釐清事件經過及相關責任，以及此案是否涉及與中國情報機構有關的人員或實體。整體而言，此次訪談顯示美國國會對先進晶片流向中國的審查壓力持續升高，市場持續關注調查結果是否促使美國再度強化晶片出口管制與終端用戶查核，以及美中是否於APEC會議進一步討論相關議題。

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18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	7341	-1.0	-2.4	-4.2	7.2
	道瓊工業	50759	-1.6	-2.8	-2.4	5.6
	歐洲Stoxx 600	651	-1.7	-1.2	0.9	9.9
	日本東證指數	3840	-1.6	-1.4	-5.6	12.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	770	-1.6	-4.3	-7.4	6.7
	MSCI東協	715	-1.3	-2.9	-6.2	-6.3
	滬深300	3976	-0.1	-2.0	-4.7	-14.1
	MSCI中國	67	-1.3	-5.5	-5.6	-19.6
	印度NIFTY	25387	0.4	1.4	9.7	-2.8
	巴西Bovespa	169817	0.3	-0.9	-17.3	5.4
	越南VNINDEX	1727	-0.6	-0.9	1.2	-3.2
	台灣加權	40092	-2.3	-6.1	-14.9	38.4
產業市場	NASDAQ	24328	-0.7	-2.9	-6.9	4.7
	費城半導體	9643	0.3	-3.6	-13.4	36.1
	生技NBI	7018	-0.7	-5.0	2.8	23.0
	REITs	834	-1.3	-2.3	3.4	10.9
	KBW銀行	3976	-2.0	-3.0	0.0	3.0
	S&P 500 能源	971	-0.5	1.6	-7.5	41.2
	MSCI礦業	539	-0.9	-7.5	-10.9	-2.1
	標普全球清潔能源	948	-3.1	-7.9	-9.3	-9.7
貨幣市場	美元指數	103.6	0.0	1.3	1.7	5.4
	歐元/美元	1.1	0.0	-1.5	-2.1	-6.4
	美元/人民幣	6.7	0.0	-0.2	-0.3	-4.6
	澳幣/美元	0.7	-0.0	-1.9	-3.0	0.9
	美元/日圓	159.4	-0.1	0.4	0.9	1.7
	美元/南非幣	16.9	-0.3	2.4	2.8	2.2
	美元/新台幣	32.9	-0.1	-0.1	1.6	4.6
商品市場	西德州原油	86.0	0.3	-0.0	-13.1	51.1
	黃金	3849.6	-0.2	-4.5	-7.6	-10.9
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	5.11%	-2.4	11.7	3.4	94.0
	美國2Y公債	4.80%	-2.5	6.6	9.6	133.1
	美國投等債	5.99%	0.0	12.0	10.0	118.0
	美國非投等債	8.47%	7.0	26.0	9.0	194.0
	新興美元債	6.99%	3.0	20.0	19.0	128.0

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。