永豐銀行 Bank SinoPac

2026年11月19日

寰宇金融日報

Fed鷹聲嘹亮、輝達餘波不斷，S&P500邁向連5跌



市場重點

多位Fed官員的鷹派演說壓抑投資人風險情緒，包含美股在內的多個宏觀資產下跌(WTI期油-3.20%、黃金期貨-3.16%、CME加密貨幣指數-3.81%)，S&P 500 11大部門中以非核心消費(+2.24%)領漲，主要因零售商TJX(+8.04%)、Target(+3.99%)財報亮眼，另盤前Anthropic IPO以每股$83定價，高於此前$70~$78區間，市值重回1.4兆美元，激勵Amazon(+3.82%)，將配售9.8億股A類股票；弱勢股方面，Nvidia推遲申報10-Q等因素令股價先漲2.2%後轉跌2.89%，但資金湧向競爭對手AMD(+5.31%)與Broadcom(+3.64%)，終場四大指數漲跌互見。

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19日
寰宇金融日報

市場動態

FOMC會議記錄顯示官員評估通膨風險偏上，主張持續升息，少數支持升逾1碼

Fed發布10月FOMC會議記錄：(1)經濟：與會者普遍認為經濟仍強，但不同程度地指出經濟中結構不均的問題，例如一些官員指出AI投資、製造與資料中心強，住房及利率敏感產業弱；(2)就業：許多官員注意到勞動市場略收緊、AI資料中心相關技術工種存在薪資溢酬，一些官員同時指出低招聘、低裁員、找工作成功率低、長期失業偏高等低動能特徵，大多數官員認為名目薪資增長仍與2%通膨相符；(3)通膨：許多官員認為AI商品需求仍超越供給、使科技相關消費商品漲價，若干官員指出壓力正向資料中心直接產業以外擴散，多數認為成本可能更廣泛、持續轉嫁，絕大多數仍認為通膨展望有上行風險；(4)貨幣政策：一些官員主張立即升息25bps，少數擔心延後可能導致更陡峭的升息。幾乎所有在各自基準情境下仍預計將需要升息；一至兩位表示若通膨數據不佳，下次會議可考慮升息超過25bps；(5)風險：就業與GDP風險判斷為較平衡，通膨風險偏上行，在AI方面，幾乎所有討論AI收益低於預期的風險；官員們還討論了估值重訂價、複雜不透明的債務結構快速成長、避險基金槓桿與交易商中介能力不足可能在壓力期放大衝擊與監理資料無法完全涵蓋銀行對非銀機構的間接風險。

Fed理事Waller持續主張升息50bps的可能性，Daly支持漸進升息

Fed理事Waller接受《CNBC》採訪時指出近期通膨以年化速度計仍超過3%，部份壓力已擴散至服務項目，難以僅用油價等暫時因素解釋，並擔心企業逐漸把較高漲價率視為常態，必須在升息方面稍微更激進一些，努力把通膨降下來，當談到現在一次性升息50bps，還是分兩次各升息25bps，他表示，只有當決策者向金融市場發出「可信的信號」，明確1月還會再升息時，拆分升息才會奏效，否則可在12月升息50bps，或透過聲明與主席記者會，明確傳達2027年更快升息的路徑；舊金山分行總裁Daly表示Fed將不得不進一步升息，確保達到能夠充分確信通膨將逐步回落至2%的程度，經濟面臨的不確定性仍高，關稅政策、伊朗戰爭及AI建設投資將如何發展尚不明朗，官方須審慎行事；明尼阿波利斯分行總裁Kashkari表示AI領域規模龐大的投資給美國經濟帶來集中度風險，大規模的投資若未如預期提高生產率，或未帶來投資者預期的回報，投資可能會大幅放緩，也意味著經濟成長將隨之放緩。

韓國開發研究院看好AI對經濟成長貢獻，上調2026~2027年增長預期

韓國開發研究院表示受惠市場對半導體和AI基礎設施相關產品的強勁需求及國內產能擴大，預估韓國2026年~2027年經濟成長由8月的3.2%上調至3.8%、2.2%上調至3.9%，其中2027年高於IMF的10月WEO與韓國央行8月的3.3%、2.9%，預估今、明兩年出口成長10.3%、9.8%，鑒於需求驅動的通膨壓力將加劇，核心CPI料達2.6%、2.5%，警告對晶片需求的依賴程度加深或令經濟成長更波動，若全球AI投資放緩，包括美國數據中心建設延遲或大型科技公司融資環境收緊，都可能嚴重影響韓國經濟。

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19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	7324	-0.2	-3.9	-4.4	7.0
	道瓊工業	50198	-1.1	-4.4	-3.5	4.4
	歐洲Stoxx 600	644	-1.0	-2.9	-0.1	8.8
	日本東證指數	3824	-0.4	-2.7	-6.0	12.2
新興市場	MSCI亞太不含日本	771	0.1	-5.8	-7.3	6.7
	MSCI東協	708	-1.0	-3.7	-7.1	-7.2
	滬深300	3984	0.2	-2.3	-4.5	-14.0
	MSCI中國	66	-0.6	-5.3	-6.2	-20.1
	印度NIFTY	25228	-0.6	-0.1	9.0	-3.5
	巴西Bovespa	167538	-1.3	-2.6	-18.4	4.0
	越南VNINDEX	1703	-1.4	-2.5	-0.2	-4.6
	台灣加權	40195	0.3	-9.2	-14.7	38.8
產業市場	NASDAQ	24430	0.4	-4.1	-6.5	5.1
	費城半導體	9653	0.1	-8.6	-13.3	36.3
	生技NBI	6972	-0.7	-6.0	2.2	22.2
	REITs	837	0.3	-1.9	3.8	11.2
	KBW銀行	3984	-1.3	-4.8	-1.2	1.7
	S&P 500 能源	937	-3.5	-3.7	-10.8	36.2
	MSCI礦業	515	-4.4	-11.6	-14.9	-6.5
	標普全球清潔能源	940	-0.8	-9.4	-10.0	-10.4
貨幣市場	美元指數	103.8	0.3	0.9	1.9	5.6
	歐元/美元	1.1	-0.2	-1.0	-2.3	-6.6
	美元/人民幣	6.7	0.0	-0.1	-0.3	-4.6
	澳幣/美元	0.7	-0.3	-1.9	-3.3	0.6
	美元/日圓	159.4	-0.0	-0.3	0.8	1.7
	美元/南非幣	17.3	2.0	4.1	4.8	4.3
	美元/新台幣	33.0	0.3	0.3	1.9	5.0
商品市場	西德州原油	83.3	-3.2	-3.8	-15.9	46.3
	黃金	3725.4	-3.2	-6.6	-10.6	-13.8
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	5.07%	-3.9	7.6	-0.5	90.1
	美國2Y公債	4.80%	0.0	6.6	9.6	133.1
	美國投等債	5.96%	-3.0	9.0	7.0	115.0
	美國非投等債	8.48%	1.0	27.0	10.0	195.0
	新興美元債	6.98%	-1.0	19.0	18.0	127.0

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。