永豐銀行 Bank SinoPac

2026年11月20日

寰宇金融日報

Anthropic漲幅收斂，AMD重挫7.7%，四大指數盡墨



市場重點

Fed官員延續鷹派論調，Anthropic上市後以每股111.50美元開出，較IPO發行價$83上漲34%，但隨後漲幅收斂至17%，未能扭轉市場對AI投資前景的疑慮，美股早盤上漲後全面翻黑，Nvidia再挫3.3%，放空機構Hunterbrook Capital揭露AMD空頭部位，指出中國伺服器製造商遭美國列入黑名單後仍持續取得AMD的更新版韌體，AMD重挫7.72%，加重半導體類股賣壓，另APEC落幕，美中俄三方元首首度進行會談，展現就俄烏與美伊議題持續協調的意願，但實質進展有限，美中雙方對於先進晶片的管制未見鬆動，終場四大指數跌逾2%。

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20日

寰宇金融日報

市場動態

APEC落幕，美中晶片限制未見鬆動，美中俄會晤實質進展有限

美中貿易方面，川普表示，美中已在較公平的貿易關係中取得平衡，雙方11月稍早並將貿易休兵延長至明年1月。AI方面，川普反對全球性監管及限制美國企業對中銷售晶片，惟坦言目前僅允許輝達向中國出售較舊產品，Blackwell晶片可能待2至3年後、產品技術相對落後時才考慮放行；習近平則主張深化數位經濟與AI合作，但強調AI始終須處於人類控制之下，並建立監管及風險監測機制，顯示雙方在AI治理理念上仍有差異，中國對美國先進晶片採購的限制亦未見明顯鬆動。地緣政治方面，美中俄舉行首次三方元首會晤，三方同意推動聯合國改革、維持能源供應穩定、防止國際刑事法院濫用管轄權，並就降低核風險及防止核擴散展開對話；川普與普丁另就俄烏戰爭進行討論，但會後未公布停火條件、核裁減目標或談判時程。整體而言，美中雙方對於先進晶片的管制未見鬆動，美中俄雖三方在避免核戰、維持能源供應等大方向形成共識，並展現就戰爭議題持續協調的意願，但在核武裁減、伊朗與俄烏戰爭等核心議題上，尚未出現實質突破。

Fed官員Goolsbee稱各選項都在考量，警告通膨明年初升溫、AI或令經濟過熱

Fed芝加哥分行總裁表示，已連續幾個月面臨令人擔憂的高通膨率，而Fed原本預期會取得一些進展的領域卻鮮有推進，且目前通膨走高正值物價趨於緩和的時期，而年初通常是物價壓力較大的時期，這就更凸顯了一個問題的重要性：隨著邁入明年，是否通膨會再次大幅上升？貨幣政策方面，Goolsbee表示，在他看來所有選項都在考量之中，而這條道路需要走多遠，取決於Fed對通膨形勢的判斷。AI投資方面，Goolsbee表示，人工智慧的蓬勃發展正在加劇經濟過熱的風險，企業投資達到近乎空前的規模時，經濟產能未必承受得住；人工智慧將對生產力或經濟的潛力產生什麼影響尚不清楚，但Fed將不得不應對短期影響，而這些影響目前看來是推升通膨。同時，Goolsbee也提到Anthropic的1.5兆美元IPO，指出取得流動性後，他們會如何運用這些資金，這個問題將成為一個具有總經意義的統計數據，Fed正在關注，並強調Fed的職責是防止經濟過熱，貨幣政策應設定得足夠緊，以保持供需平衡。

澳洲就業市場惡化，市場對RBA明年降息預期升溫

澳洲10月就業人口由-3.64萬人→-4.35萬人，遠低於市場預期的+2.5萬人，全職就業由+3.44萬人→-0.29萬人，兼職就業-4.06萬人，雙雙呈現月減，失業率由4.7%→4.9%，高於市場預期的4.7%，失業人數增加1.78萬人至75.37萬人，創2021/10以來高；勞動參與率由66.8%→66.6%，低於市場預期的66.8%，就業人口比由63.6%→63.3%。10月就業連續第2個月下滑，且失業率、失業人數同步走高，顯示勞動市場明顯降溫，或反映高利率環境、需求放緩與企業招聘轉趨保守等因素壓抑就業成長，今年升息5碼的影響可能逐漸浮現，加上本月稍早澳洲央行於貨幣政策聲明中刪去可能須進一步升息的字眼，市場對澳洲央行政策預期轉向降息，期貨市場定價明年降息1.6碼，拖累澳幣收貶0.85%至0.6659。

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20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	7176	-2.0	-5.5	-6.7	4.8
	道瓊工業	49097	-2.2	-6.1	-5.5	2.2
	歐洲Stoxx 600	638	-0.9	-3.9	-0.2	7.8
	日本東證指數	3822	-0.0	-2.9	-6.0	12.1
新興市場	MSCI亞太不含日本	761	-1.3	-5.8	-8.5	5.4
	MSCI東協	707	-0.1	-3.6	-6.5	-7.3
	滬深300	3985	0.0	-1.5	-4.5	-13.9
	MSCI中國	65	-2.1	-5.5	-8.2	-21.7
	印度NIFTY	25514	1.1	0.8	11.5	-2.4
	巴西Bovespa	166376	-0.7	-2.9	-18.9	3.3
	越南VNINDEX	1690	-0.8	-2.6	-0.0	-5.3
	台灣加權	38427	-4.4	-10.8	-17.9	32.7
產業市場	NASDAQ	23879	-2.3	-5.9	-9.7	2.7
	費城半導體	9420	-2.4	-10.3	-16.8	33.0
	生技NBI	6901	-1.0	-4.8	0.2	20.9
	REITs	822	-1.8	-3.1	3.1	9.2
	KBW銀行	3985	-1.9	-6.0	-2.0	-0.2
	S&P 500 能源	930	-0.7	-5.8	-10.8	35.3
	MSCI礦業	502	-2.4	-11.6	-16.5	-8.7
	標普全球清潔能源	928	-1.3	-8.6	-10.4	-11.5
貨幣市場	美元指數	103.9	0.1	0.7	1.9	5.7
	歐元/美元	1.1	-0.1	-0.8	-2.2	-6.6
	美元/人民幣	6.7	0.4	0.3	0.2	-4.2
	澳幣/美元	0.7	-0.8	-2.2	-4.6	-0.2
	美元/日圓	159.7	0.2	-0.1	0.8	1.9
	美元/南非幣	17.5	1.3	4.4	6.5	5.7
	美元/新台幣	33.0	-0.0	0.2	1.5	4.9
商品市場	西德州原油	83.2	-0.1	-6.2	-15.6	46.2
	黃金	3625.5	-2.7	-6.5	-12.4	-16.1
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	5.05%	-2.2	-8.1	-9.4	87.9
	美國2Y公債	4.76%	-4.2	-12.0	-1.0	128.9
	美國投等債	5.95%	-1.0	-3.0	-1.0	114.0
	美國非投等債	8.51%	3.0	23.0	10.0	198.0
	新興美元債	7.01%	3.0	13.0	14.0	130.0

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。