投資市場週報

2026年10月27日

台股受外資提款與長假避險夾擊而走低；A股受外圍波動與季報影響，前段平盤震盪，週四因資金切換急跌，週五深V反彈；港股遭強美元與查稅傳聞重擊，連跌後企穩；美股先受財報激勵衝高，隨後因AI資本支出疑慮引爆科技股賣壓，疊加高息擔憂而大幅回落。

一、美國股市

上週（2026/10/19~10/23）美股四大指數整體呈現衝高回落的走勢。全週道瓊指數累計上漲0.41%，收在52,215.16點，周線連三紅；標普500指數微跌0.47%，收在7,623.68點，周線連二黑；那斯達克指數下跌0.71%，收在25,955.34點，周線連二黑；費城半導體指數跌幅最深，累計下跌3.21%，收報10,779.46點，周線連三黑。回顧一週盤勢，週一在台積電展望帶動下科技股強勢領漲。週二受奇異（GE）財報推升，道瓊維持高檔，科技股則因高殖利率承壓。週三受超微電腦（SMCI）調升財測激勵，四大指數集體衝高收漲。週四因Meta（META）大幅上調資本支出，引爆市場對AI投資回報率的疑慮，引發科技股血洗，設備廠Lam Research（LRCX）重挫更拖累費半單日暴跌。週五受麥當勞（MCD）展望不佳與通膨擔憂影響，道瓊及標普震盪走低；科技股早盤雖有CrowdStrike（CRWD）利多支撐，但午後AI支出疑慮再起致那指翻黑，僅費半微幅收紅。

上週數據揭示美國就業與商業活動展現強大韌性，上週初請失業救濟人數下降6,000人至19.4萬人，創7月以來新低。10月S&P Global製造業PMI初值升至56.0，創53個月新高，綜合PMI亦持穩於57.6的高位擴張區間；加上9月領先指標（LEI）月增率持平於0.0%，以及10月密大消費者預期指數回升至48.8，持續強化了市場對美國經濟「軟著陸」的預期。然而，高利率對實體經濟的壓制力道在房市表露無遺。9月新屋開工折合年率下滑5.2%至122.1萬戶，營建許可微降至140.0萬戶；9月成屋簽約待銷售指數更急挫7.3%至66.0的歷史新低，凸顯美債殖利率高企拉升房貸利率，已嚴重削弱購屋負擔能力與建商推案意願。此外，通膨陰霾依然未散。密大調查顯示，1年期通膨預期終值攀升至4.7%，5年期亦升至3.5%。整體而言，強勁的經濟動能與升溫的通膨預期相互交織，暗示高成長與黏性通膨並存。這加劇了市場對聯準會將更長時間維持高利率的疑慮，進而推升美債殖利率，成為壓抑美股大盤及高估值科技股表現的核心因素。

展望本週行情，市場屏息聚焦微軟（MSFT）、Alphabet（GOOGL）等科技巨頭財報以檢視AI效益，並緊盯即將公布的美國PCE通膨及就業數據。預期，在11月3日美國大選逼

近下，避險情緒將使美股維持劇烈震盪格局。

二、中國股市

上週（2026/10/19~10/23）A股受三季報發布與外圍市場波動影響，整體呈現前段平盤震盪、後段急跌後V型反彈的走勢。三大指數週線苦吞連5黑，上證指數全週累計下跌0.69%，收在3,690.48點；深證成指累計下跌1.09%，收報11,673.83點；創業板指數累計下跌3.18%，收在2,684.10點。回顧一週盤勢，週一受第三季GDP等宏觀數據展現韌性帶動，化解早盤下探危機。週二在特斯拉機器人量產消息與國家隊ETF買盤支撐下，大盤尾盤拉升翻紅。週三逢三季報披露期，資金「高低切換」引發前期熱門賽道獲利賣壓。週四受外圍股市大跌及高位股財報疑慮發酵，主力資金大舉撤出寧德時代（300750）、中際旭創（300308）及新易盛（300502），致使大盤單邊重挫。週五指數遇技術支撐後抄底資金湧入，聚焦業績確定性佳的科技與機器人賽道，稅友股份（603171）、創維數字（000810）及永創智能（603901）強勢漲停，帶動三大指數價量齊揚，迎來深V修復反彈。

上週數據揭示中國經濟整體呈現「供給優於需求、政策效應顯現」的結構性修復特徵。第三季GDP同比增長4.6%（二季度為4.7%），在增量政策護航下展現出一定的抗跌韌性。在「兩新」政策（設備更新與消費品以舊換新）發力帶動下，9月部分指標顯著回升：工業增加值同比增長擴大至5.4%（8月為4.5%），社會消費品零售總額同比增長回升至3.2%（8月為2.1%），同時城鎮調查失業率亦改善降至5.1%（8月為5.3%）。然而，房地產市場依然是主要拖累。9月70城新房價格指數同比跌幅擴大至5.8%，顯示銷售端尚未止跌；而1至9月全國固定資產投資同比增長持平於3.4%，反映出房地產開發投資的下行，抵銷了製造業與基建投資的支撐作用。整體而言，未來如何促使房市止跌回穩並延續內需動能，仍是後續景氣回升的核心挑戰。

展望本週行情，本周適逢三季報密集披露最後衝刺與10月官方PMI數據公布，預估指數將呈震盪分化格局，資金將高度聚焦業績具確定性的科技成長股與紅利資產。

三、香港股市

上週（2026/10/19~10/23）港股整體呈現連續下跌逐底反彈的走勢。全週恆生指數累計下跌4.52%，收在23,093.37點；國企指數累計下跌4.58%，收報7,756.25點；恒生科技指數累計下跌5.76%，收在3,871.66點。回顧一週盤勢，週一重陽節補假休市。週二受美債殖利率與美元走強影響，避險情緒升溫，聯想集團（0992）與阿里巴巴（9988）等權

重股走低。週三市場在財報觀望氣氛下追高意願不足，加上寧德時代（3750）領跌新能源板塊，引發賣壓使指數下探。週四盛傳內地投資人面臨查稅引發變現潮，疊加中東局勢升溫，美團-W（3690）及快手-W（1024）重挫，大盤單邊急跌失守兩萬三關卡。週五港股技術面呈現超跌，午後在A股反彈帶動下資金逢低湧入，積極佈局三季報業績具韌性的科網龍頭與硬體設備股，在美團-W（3690）與聯想集團（0992）領軍上攻下，三大指數終迎止跌企穩。

上週公佈的數據表現溫和。9月整體綜合消費者物價指數（CPI）年增率為1.9%，較8月的1.7%微幅擴大0.2個百分點；剔除一次性紓困措施後的基本通膨率則由8月的1.9%升至2.1%。通膨受食品及住房費用回升帶動而溫和上揚，但整體通脹壓力仍屬可控。同時，2026年7月至9月經季節性調整的失業率由前值的3.8%微升0.1個百分點至3.9%，失業人數增加至15.5萬人。失業率微升反映部分行業受消費模式轉變及宏觀經濟放緩衝擊，勞動市場面臨小幅調整壓力。整體而言，數據顯示香港經濟復甦動能尚待進一步鞏固。

展望本週行情，受美大選變數干擾，美債殖利率高企持續壓抑港股流動性。本週市場將緊盯中國10月PMI以檢視政策托底成效，預期在滙豐控股（0005）等重磅財報出爐前，大盤將維持震盪打底的觀望格局，資金短線轉向防禦型高息板塊。

四、台灣股市

上週（2026/10/19~10/23）台股受美股財報觀望、外資大幅提款及颱風長假避險情緒等多重利空夾擊，整體呈現震盪走低的弱勢格局。全週加權指數累計下跌2.27%，終場收在全週最低點46,041.43點，週線吞下連兩黑。回顧一週盤勢，週一受美股重挫及科技巨頭資本支出疑慮影響，早盤狂殺下探季線，尾盤在台積電（2330）拉抬與TPCA展覽題材帶動下收斂跌勢。週二逢韓股重挫與新台幣重貶，外資大舉匯出，台積電（2330）與聯發科（2454）走弱，指數失守46,300點。週三挾外銷訂單創新高與美股反彈利多，配合景碩（3189）強勢及期指結算買盤壓尾，大盤強勢反彈大漲594.84點。週四受颱風逼近引發長假前避險及亞股走弱影響，外資狂賣逾800億元，台積電（2330）、聯發科（2454）及台達電（2308）領頭翻黑，大盤開高走低重挫846.34點。週五則因颱風全日休市。

上週數據揭示台灣經濟展現極強的韌性。其中，外需與生產端表現最為亮眼。受惠於AI、高效能運算及電子新品拉貨，9月外銷訂單高達1,142.1億美元創下歷史新高，年增率達62.4%；強勁的接單動能同步推升9月工業生產指數至140.76，年增19.17%（其中製造業年增20.21%），凸顯半導體與先進製造產能的爆發力。實體經濟火熱的同時，國內就業與資金面

亦維持穩健。9月失業率降至3.36%，就業人數達1,164萬人，顯示畢業季後的勞動市場健康穩固；此外，央行公布的9月M2貨幣供給年增率穩居6%以上，市場資金充裕無虞。整體而言，AI高科技出口持續扮演經濟成長的核心引擎，預期在第四季傳統旺季加持下，強勁的擴張動能可望持續延續。

展望本週行情，受美大選變數干擾，台股震盪恐加劇。市場將緊盯微軟（MSFT）等巨頭財報與美國PCE數據，預期資金將回歸基本面，聚焦台積電（2330）等AI供應鏈及季報績優股。

未來一週重要財經指標數據公布

日期	台灣時間	國家	數據
10/26		台灣	光復節補假
10/27	20:00	美國	9月營建許可 (萬戶)
	20:30	美國	9月耐久財訂單(MoM)
	20:30	美國	9月扣除飛機國防的耐久財訂單(MoM)
	21:00	美國	8月S&P/Case-Shiller房價指數(YoY)
	22:00	美國	9月新屋銷售(萬戶)
	22:00	美國	10月CB經濟領先指標(MoM)
	23:30	美國	Atlanta Fed GDPNow (Q3)
10/29	02:00	美國	Fed利率決議
	20:30	美國	初次申請失業救濟人數
	20:30	美國	持續申請失業救濟人數
	20:30	美國	9月個人收入 (MoM)
	20:30	美國	9月個人支出 (MoM)
	20:30	美國	9月PCE物價指數 (YoY)
	20:30	美國	9月核心PCE物價指數 (YoY)
	22:00	美國	Atlanta Fed GDPNow (Q4)
10/30	21:45	美國	9月芝加哥PMI
10/31	09:30	中國	9月官方製造業PMI
	09:30	中國	9月官方非製造業PMI
	09:30	中國	9月官方綜合PMI

資料來源：bloomberg.com

本報告純屬研究性質，僅供集團內部同仁及特定客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為

特定日期所為之判斷，有其時效性，爾後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬台中銀投信所有，非經本公司同意，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。