

BI-WEEKLY MARKET UPDATE

雙週 市場速遞

回顧期：2026年10月5日 – 10月16日

01 | 科技股

AI及晶片股急跌，納指錄6月以來最差一週

半導體ETF一週跌近12%，市場質疑AI投資何時見回報

02 | 能源

布蘭特期油重上110美元

中東衝突加上俄烏能源設施互襲，供應憂慮再度升溫

03 | 利率

通脹回升，各地央行未敢放鬆

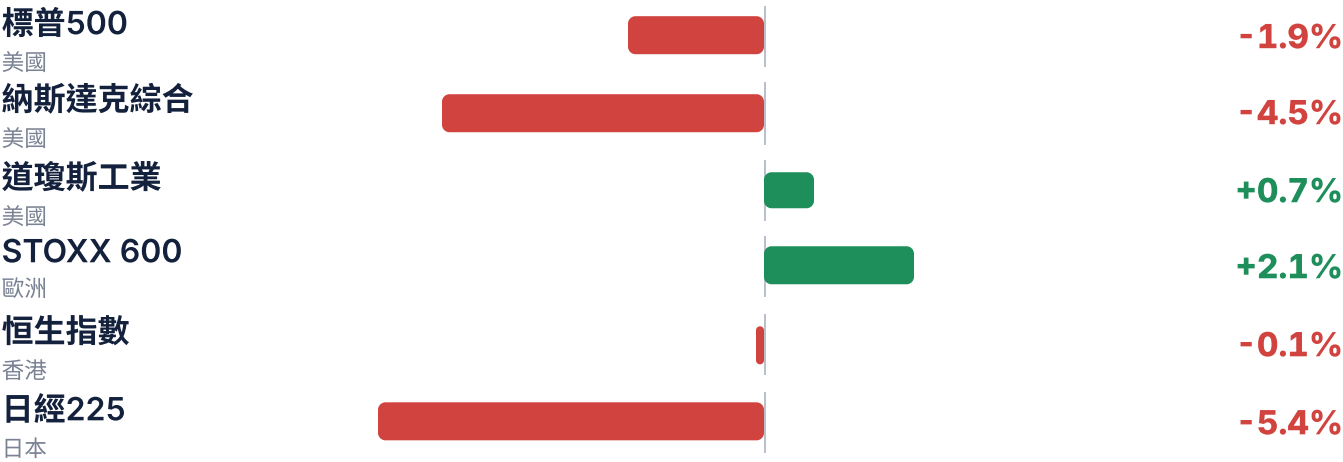
美國9月CPI升至3.7%；美、歐、日三大央行月底議息

一圖睇晒

兩週市場快照

主要指數上週表現 (10月12日 – 16日)

按週變動百分比



布蘭特期油
10月16日收市

\$109.9

週升約5%；5月以來首見
110美元

美國10年期
國債收益率

~5.1%

上週回落約0.15厘，避險
資金流入

美國9月CPI
按年

3.7%

高於預期的3.6%；8月為
3.4%

金價
每盎司

~\$4,170

仍較1月紀錄高位低超過
兩成

指數	10月16日收市	第一週 10/5-9	第二週 10/12-16
標普500	7,659.44	+1.2%	-1.9%
納斯達克綜合	26,140.03	+0.6%	-4.5%
道瓊斯工業	52,002.41	+0.9%	+0.7%
恒生指數	24,186.83	+1.0%	-0.1%
日經225	65,324.29	+1.1%	-5.4%

恒指及日經的週變動按每週最後交易日收市價計算；四捨五入至小數後一位。

美國

AI熱潮降溫，資金轉投傳統板塊

第一週美股貼近歷史高位，第二週科技股急跌；道指反而連升兩週，反映資金由科技股流向其他行業。

● 第一週（10/5–10/9）：高位整固

- 標普500於10月6日創收市新高，全週升1.2%；納指連升第四週。
- 10月8日中東局勢升溫，科技及晶片股受壓，能源股則逆市上升。
- 週五油價及債息回穩：特朗普宣布與俄羅斯達成柴油供應協議，並表示中期選舉前不會打擊伊朗，大市反彈。

● 第二週（10/12–10/16）：科技股急跌

- 納指一週跌4.5%，為6月以來最差；納指100更錄得2025年4月關稅風波以來最差一週。
- 晶片股連跌8日，為多年來最長跌浪；AI雲端服務商CoreWeave單日跌12%，其債券價格已跌至反映高違約風險的水平。
- 相反，道指週升0.7%；等權重標普指數相對科技股錄得2009年以來最佳一週——資金明顯在「換馬」。

● 通脹與息口

- 9月CPI按年升3.7%（8月3.4%），核心CPI升2.6%，兩者均高於預期。
- 聯儲局9月已加息至3.75%–4.00%，為2023年以來首次；主席Warsh的言論被市場解讀為10月底會暫停加息。
- 避險需求帶動美債造好，10年期債息一週回落約0.15厘至約5.1%。

中國及香港

出口強勁，內需仍弱

恒指兩週大致在24,000點附近上落，年初至今仍跌約5%；北水於10月8日國慶長假後恢復。

● 恒指走勢

- 長假前後波動較大：10月2日急跌2.6%跌穿24,000點，其後兩週反覆回升至約24,190點。
- 恒生科技指數表現較弱，受全球AI及晶片股拋售拖累；10月15日聯想、中芯等科技股受壓，恒指跌1%。
- 10月14日美團、小米及中海油造好，但匯豐等銀行股下跌，抵銷升幅。

● 經濟數據（10月14日公布）

- 9月出口按年急升36.3%，遠超預期的25.5%；進口升31%，貿易順差擴大至1,335億美元。AI相關產品是主要動力，集成電路出口金額按年升136%。
- 9月CPI按年升0.9%，略低於預期，反映內需仍然疲弱；PPI則升5.0%，創四年多新高。
- 當局早前調撥5,500億元人民幣未用的政府債務額度，支持地方財政及基建。

● 政策焦點：中國擬限制AI技術出口

- 10月16日，商務部及科技部發布草案，擬將40項技術（涵蓋AI、晶片及太陽能）納入出口禁止或限制目錄，當中包括23項AI技術，如大型語言模型、AI代理、晶片設計及算力集群。
- 市場視之為中美科技競爭進一步升溫，加深對全球科技供應鏈分化的憂慮。

日本、韓國及歐洲

亞洲晶片股受壓，歐股意外跑贏

同一個「AI降溫」主題，在不同市場帶來截然不同的結果。

● 日本：日經一週跌5.4%

- 10月6日一度收穩70,000點以上，第二週卻錄7月以來最大週跌幅；10月15日單日跌4.9%。
- 10月13日軟銀跌8.5%，鎧俠（Kioxia）盤中跌逾13%。

● 韓國：記憶體股重挫

- 10月13日SK海力士急跌10%，三星電子跌7.4%。
- 中國長鑫存儲（CXMT）宣布新晶片架構取得進展，市場憂慮記憶體競爭加劇。

● 日本央行：10月料按兵不動

- 日本央行9月加息至1.25%，為三個月內第二次加息。據報央行官員傾向10月30日不再連續加息，但12月加息的機會較大。

● 歐洲：STOXX 600週升2.1%

- 資金撤出AI板塊、轉投歐股，令歐股相對美股錄得自3月以來最大的單週跑贏幅度。
- 企業業績撐場：施耐德電氣、DHL（上調全年指引）及Aixtron業績理想；但ASML於10月15日跌4.2%。
- 歐元區9月通脹升至3.8%，為2023年9月以來最高，能源通脹達18.8%；歐央行9月已加息，10月29日再議息。

行業焦點

誰升誰跌？

過去兩週最明顯的趨勢是「板塊輪動」：AI及晶片股大跌，能源、銀行及防守型行業相對抗跌。

● 半導體 / AI

▼ 大跌

- 半導體ETF (SOXX) 一週跌11.8%：
美光-14.6%、AMD-13%、博通-9.1%、台積電-9%、Nvidia-6.6%。
- 憂慮AI基建投資過度、相關企業借貸增加，以及中國競爭。

● 能源

▲ 受惠

- 胡塞武裝持續襲擊沙特、荷姆茲海峽船隻遇襲，加上俄烏能源停火破裂，推高油價。
- 原油今年累升逾75%；高盛指航運受襲若加劇，油價或見120美元。

● 銀行 / 金融

◆ 好淡參半

- 10月13日大型銀行公布第三季業績：高盛每股盈利遠超預期，花旗亦勝預期。
- 摩根大通收入少見地遜預期（501.7億 vs 預期512.3億美元），富國銀行收入亦遜預期。

● 電訊

▼ 受壓

- SpaceX擬以約80億美元購入頻譜，市場憂慮衛星通訊搶生意，AT&T、T-Mobile、Verizon股價跌8.5%-13%。
- 相反，鐵塔股如AMT、CCI上升。

● 防守型資產：醫療保健及黃金

- 醫療股相對抗跌：Humana因聯邦醫療保險優勢計劃（Medicare Advantage）評級理想，10月9日急升11.7%；歐洲醫療板塊10月15日升2.4%。
- 金價在每盎司約4,150-4,180美元徘徊；美債息高企限制升幅，較1月紀錄高位仍低超過兩成。

未來兩週展望

業績、議息、油價：三大焦點

以下為已公布的日程及市場普遍關注點，並非預測；實際發展可能與預期不同。

● 重要日程（當地時間）

- **10/19** 中國**第三季GDP**及9月零售、工業數據公布；路透調查預期GDP按年增長約4.4%（第二季為4.3%）
- **10/20** **Netflix、SpaceX**、通用汽車、GE Aerospace公布業績
- **10/21** **Tesla、Meta**、IBM、德州儀器、Lam Research、SAP公布業績——AI投資能否帶來回報的重要測試
- **10/22-23** 寶潔、美國運通業績；美國10月PMI初值
- **10/28** **美國聯儲局議息**：市場普遍預期維持3.75%-4.00%不變
- **10/29** **歐洲央行議息**；Intel公布業績
- **10/30** **日本央行議息**：市場預期維持1.25%，12月加息機會較大
- **11/3** **美國中期選舉**

● 值得留意的情境

- **AI板塊**：如大型科技公司業績及資本開支指引能說服市場，情緒或可回穩；若再度令人失望，科技股波動或會持續。
- **油價與通脹**：中東及俄烏局勢是油價最大變數；油價持續高企，會增加各地央行維持高息甚至再加息的壓力。
- **央行「超級週」**：10月28至30日三大央行接連議息，措辭變化可能牽動債息、匯率及股市。
- **中美科技角力**：中國AI出口管制草案的最終版本及美方回應，值得持續留意。

理財小教室

本期3個關鍵詞

看懂新聞背後的邏輯，比追逐消息更重要。

CPI（消費物價指數）

量度日常用品及服務價格變化的指標，是最常用的通脹量度。CPI高於預期，市場通常會擔心央行維持高息甚至加息。

加息與債息

央行加息令借貸成本上升；當債息（例如美國10年期國債收益率）上升，股票估值——尤其是高增長科技股——往往會受壓。

板塊輪動

資金由某類行業轉移到另一類行業的現象。上週科技股大跌，而道指及歐股反升，就是典型例子。

● 給剛踏入社會的你：一般理財觀念

- 短期波動是常態：一週跌幾個百分點並不罕見，避免因一時情緒作決定。
- 分散配置：單一行業或主題（例如AI）升得快，回調時跌幅亦可能較大。
- 先打好基礎：預留應急錢，了解自己的風險承受能力及保障需要，再考慮投資。

以上為一般觀念分享，並非個人化建議。

你認為這次AI股回調只是短暫調整，還是熱潮開始降溫？

歡迎在留言區分享你的看法，或告訴我下期想了解哪個市場／行業！

重要聲明

免責聲明及資料來源

本資料僅供一般參考及教育用途。內容根據截至2026年10月18日的公開新聞及市場數據整理，屬過往數據及事件回顧，並不構成任何投資、保險、稅務或財務建議，亦非任何金融或保險產品的要約、招攬或推薦。

「未來展望」部分僅列出已公布的日程及市場普遍關注的可能情境，並非預測或保證，實際結果可能與預期有重大差異。投資涉及風險，資產價格可升可跌，甚至變得毫無價值；過往表現不代表將來表現。

本資料並未考慮任何人士的個人財務狀況、投資目標或風險承受能力。作出任何財務決定前，請審慎評估自身情況，並諮詢合資格的持牌專業人士。資料雖力求準確，但不保證其完整、及時或準確，作者不會就任何人士依賴本資料而引致的損失承擔責任。

● 主要資料來源

AP News：美股主要指數收市（10月9日、16日）

Yahoo Finance：Markets News（10月9日、16日）

Bloomberg：Markets Wrap、中國AI出口管制、日本央行報道

Nasdaq Economic Institute：Chartstopper（10月16日）

Investrade：Market Review（10月9日、16日）

Opening Bell Daily：半導體ETF週表現

CNBC：銀行業績、中國貿易數據、歐元區通脹、油價

Investing.com：中國CPI／PPI、出口及銀行業績

Reuters（經Yahoo／Investing.com轉載）：中國GDP調查、歐股收市

Trading Economics：恒指、日經、利率數據

BBN Times：恒指每日收市報告

Nikkei Indexes：日經225歷史數據

MarketScreener：STOXX 600

World Oil、BusinessToday：期油報道

AP、Fortune、Taipei Times：中國出口管制草案

The Japan Times：日本央行

Fortune：每日金價

TipRanks、FXEmpire：業績日程

Admiral Markets：聯儲局及歐央行議息日程