雙週市場快訊 • 第 2 期

科技巨頭業績「分化」晶片股一日崩跌

回顧期：2026年10月26日 – 10月30日 ｜ 發佈：2026年11月1日

標普500 週變幅	納指 週變幅	恒指 週變幅	布蘭特原油
-0.6%	-2.0%	+0.9%	$113

一分鐘看完（TL;DR）

- **大科技業績「有人歡喜有人愁」**：微軟 Azure 增長 48%，股價升約 4%；Alphabet 因自由現金流轉負，單日跌 12.6%，創上市以來最大跌幅。
- **晶片股週五大跌**：Intel 因第四季指引疲弱單日暴跌約 29%，費城半導體指數當日 -7.2%，拖累納指全週 -2.0%。
- **聯儲局按兵不動**：利率維持 3.75%–4.00%，但有兩票主張加息；市場估 12 月加息機會約 75–85%。
- **資金轉向防守**：醫療、原材料、公用事業造好；11 個板塊中有 9 個上升，「平均股」其實跑贏大市。
- **中東風險未散**：荷莫茲海峽有油輪遭水雷襲擊，油價維持在 $110 以上；黃金、比特幣則下跌。

今期關鍵字

自由現金流（Free Cash Flow）：公司賺到的現金減去投資開支後剩低的錢。今期多間科技巨頭為了 AI 大手投資，令自由現金流轉負，市場開始質疑「錢花得值唔值」。

📊 市場成績表 & 🇺🇸 美國

資產	收市 (30/10)	按週變幅
標普500	7,580.07	-0.6%
納斯達克綜合	25,437.00	-2.0%
道瓊斯	51,770.31	-0.9%
羅素2000（小型股）	2,811.84	+1.3%
歐洲 Stoxx 600	646.75	+1.7%
日經225	63,290.11	+1.0%
恒生指數	23,294.42	+0.9%
恒生科技	3,754.90	-3.0%
上證綜指	3,599.02	-2.5%
布蘭特原油（1月）	$113.43	+0.8%*
黃金（12月期貨）	$3,899	-3.0%
比特幣	~$76,700	-5.4%
美國10年期國債息率	4.94%	-6bp

* 12 月布蘭特期貨合約到期，按週變幅以到期合約計；1 月合約現為主力。按週變幅以 10 月 23 日收市計算。

聯儲局（10月28日）

- 利率維持 **3.75%–4.00%**，投票 10 比 2，兩名委員（Cook、Hammack）主張即時加息 0.25%。
- 聲明形容經濟「強勁」（strong），通脹「仍然偏高」；第三季勞工成本升 0.8%，官員繼續放鷹。

經濟數據

- 第三季 GDP 按年率增長 **3.4%**；9 月 PCE 通脹 **3.6%**（核心 3.1%）——經濟強但通脹黏，是加息預期的根源。
- 美國 10 年期國債息率由 5.00% 回落至 4.94%。

業績季

- 已公佈業績的 299 間標普公司中 82% 勝預期，但平均只勝 1.4%（五年平均 7.5%）——「勝得好勉強」。
- 10 月全月：納指 -5.3%（自 2025 年 3 月以來最差一個月），標普 -0.9%，道指 +1.7%。

🌍 環球市場：分國家睇

🇪🇺 歐洲 Stoxx 600 +1.7%

- 歐央行（10月29日）維持存款利率 2.5% 不變。
- 9 月歐元區通脹升至 3.8%，但第三季增長或只得 0.2%——「滯脹」風險上升。
- 市場預期 12 月再加息一次；拉加德宣佈將於 2027 年 2 月提早卸任。

🇯🇵 日本 日經 +1.0%

- 日本央行維持利率 1.25%（8 比 1），一名委員主張加至 1.5%。
- 宣佈由 2027 年 1 月起加快出售 ETF（每年約 8,600 億日圓）。
- 週五受晶片股拖累，日經單日跌 2.1%。

🇭🇰🇨🇳 香港 / 中國 恒指 +0.9%

- 恒指週五升 1.5% 至 23,294；但恒生科技全週 -3.0%。
- 內地股市偏弱：上證 -2.5%、滬深300 跌穿 4,000 點、科創50 約 -13.7%。
- 資金湧向高息藍籌：工行升約 9%、中石油升約 12.7%。
- 五中全會閉幕；人行調整操作基準，並設立債市流動性工具。10 月 PMI 較弱。

🇰🇷 韓國 / 🇹🇼 台灣

- 週五 KOSPI 急跌 3.5%，一度觸發沽盤「暫停機制」；SK 海力士約 -7%。
- 台灣加權指數同日跌約 2.5%——亞洲晶片股跟隨 Intel 回落。

🇧🇷 巴西

- 魯拉連任後，市場擔心財政紀律，Ibovespa 連跌五日。
- 巴西雷亞爾本週明顯轉弱。

🛢️ 中東 / 石油

- 荷莫茲海峽有油輪遭水雷襲擊，油價週五升逾 2%。
- 卡塔爾調停人重返德黑蘭，推動美伊協議——有進展的話油價或回落。

🏭 行業板塊：誰贏誰輸

板塊（美國）	按週變幅
醫療保健	+3.1%
原材料	+2.8%
公用事業	+2.0%
能源	+1.0%
科技	-2.0%
通訊服務	-5.3%

💻 科技 / AI

- **微軟**：Azure +48%，收入 $922 億，股價升約 4%。
- **Alphabet**：雲業務翻倍，但資本開支 $514 億令自由現金流約 -$91 億 → 單日 -12.6%。
- **亞馬遜**：AWS +39%，但盈利及指引遜預期，過去 12 個月自由現金流 -$424 億。
- **Meta**：推出最多 $975 億集資計劃支持 AI 投資。
- **Intel**：指引差兼警告燒錢，單日 -29%，全週約 -24%。

🛢️ 能源

- 埃克森美孚盈利約 $154 億（按年 +104%），雪佛龍盈利接近三倍。
- 能源板塊年初至今 +59.7%，是今年最強板塊。

🏥 防守型板塊

- 醫療、公用事業、必需消費品受追捧——典型「避險輪動」。

🪙 加密貨幣 / 券商

- Binance 披露約 $63 億保安事故，觸發逾 $15 億期貨平倉。
- 比特幣全週 -5.4%；Coinbase 單日 -10.6%、Robinhood -7.2%。

🥇 黃金 / 白銀

- 金價跌 3% 至一年低位，白銀全週約 -8%。
- 加息預期升溫、美元偏強，對無利息的貴金屬不利。

💡 **給初入職場的你：**今期最好的教材是「**集中風險**」——一間公司一份業績就可以單日跌 12%–29%。與其追逐單一熱門股，不如了解分散投資、定期定額，並先預留 3–6 個月緊急備用金及基本保障，才考慮投資。

🔭 展望：未來兩週留意甚麼？

日期	事件	為何重要
11月2日（一）	美國 ISM 製造業；Palantir 等業績	經濟動力、AI 軟件股情緒
11月3日（二）	**美國中期選舉**；AMD 業績	國會控制權影響財政及監管政策；晶片股能否止跌
11月4日（三）	ISM 服務業；高通、Uber 業績	服務業通脹壓力
11月6日（五）	**美國10月非農就業**（預期約 5.5 萬，失業率 4.2%）	決定 12 月加息機會
持續	美伊談判、荷莫茲航運安全	油價及通脹走勢
持續	中國資本市場支持措施、Anthropic 上市進展	港股情緒；AI 估值話題
12月9日	聯儲局議息	市場估加息機會約 75–85%

可能出現的情景（非預測）

- **樂觀**：美伊達成協議 → 油價回落、通脹降溫 → 加息預期減退，科技股反彈。
- **基本**：AI 投資回報爭議持續，資金在防守股與科技股之間輪動，波動加劇。
- **悲觀**：就業及通脹數據偏熱 + 中東局勢升級 → 12 月加息幾成定局，股債同跌。

⚠️ **免責聲明**：本刊內容整理自公開資料及過往市場數據，數字可能有輕微出入，只作一般資訊及教育用途，**不構成任何投資、保險或財務建議**，亦非買賣任何產品之邀約。過往表現不代表將來回報。投資涉及風險，價格可升可跌。作出任何決定前，請考慮自身情況並諮詢持牌專業人士。

資料來源

- Capp Notes – Closing Look, 30 Oct 2026 (cappnotes.substack.com)
- The Glass Desk – Weekly Market Review, 30 Oct 2026 (theglassdesk.substack.com)
- Alain Guillot – Stock Market Recap 26–30 Oct 2026 (alainguillot.com)
- Admiral Markets – FOMC October 2026: Fed holds rates in 10-2 vote (admiralmarkets.com)
- XTB – ECB holds rates unchanged, 29 Oct 2026 (xtb.com)
- SiliconANGLE – Microsoft stock rises··· Azure growing 48%, 28 Oct 2026 (siliconangle.com)
- Shattered.io – Big Tech earnings: Azure +48%, Alphabet −12.6% (shattered.io)
- Hargreaves Lansdown – Meta launches $95bn equity raise, 26 Oct 2026 (hl.co.uk)
- Panda Perspectives – China Weekly Wrap: Fifth Plenum Edition, 1 Nov 2026 (substack)
- Bastille Post – Hang Seng closes 1.46% higher, 30 Oct 2026 (bastillepost.com)
- H1R agentnews – BOJ holds 1.25% (8–1), Asia closes 30 Oct 2026 (github.com/H1R-AI)