

晶片業績創高，費半一週跌 4.3%

LEARNINVEST 週報 · 2026/10/05–10/10

本週主軸 三星第三季營業利益初估年增 782.5%，台積電 9 月營收年增 54.6%，台灣 9 月出口年增 60.9%；費半一週卻跌 4.30%。10/8 英國《金融時報》報導 OpenAI 年化營收約 500 億美元，低於先前流傳的約 700 億美元，當天費半跌 3.39%。其他類股上漲，等權標普 ETF 漲 1.58%，結束 7 週連跌。10 年期公債標售得標殖利率 5.300%，為 2000 年 11 月以來最高。

費城半導體 —4.30% 一週收盤報酬	等權標普 ETF +1.58% 結束 7 週連跌	10 年期標售 5.300% 2000 年以來最高	三星營業利益 +782.5% 第三季初估，年增	12 月布蘭特 +2.42% 一週期貨報酬	台灣 9 月出口 +60.9% 872.2 億美元
---------------------------	--------------------------------	---------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	---------------------------------

五日主要事件

日期	事件	市場證據
10/05	長天期殖利率走高	10 年期收 5.31%，2002 年 5 月以來最高；ISM 服務業物價 74.0；台股漲 2.55%。
10/06	美股創高與貿易逆差	標普 500、那斯達克收盤創新高；8 月貿易逆差擴大至 1,056 億美元。
10/07	標售與會議紀要	10 年期標售 5.300%；FOMC 紀要顯示多數認為年底前再升息可能適當；IEA 加快釋儲。
10/08	業績創高，晶片股下跌	三星營業利益年增 782.5%；台積電 9 月營收年增 54.6%；OpenAI 營收報導當天費半跌 3.39%。
10/09	信心走弱，颶風逼近	密大信心 46.3、1 年通膨預期 4.7%；墨西哥灣約六成原油停產；台股國慶補假。

目次

02	指數漲跌與類股輪動
03	AI 營收疑問與晶片股
04	記憶體業績與南韓股市
05	美債標售與殖利率
06	通膨預期與聯準會
07	原油、柴油與颶風
08	服務業、就業與貿易
09	台灣出口與台股資金
10	跨市場證據總表

報酬口徑 前週五至本週五	資料截止 美股與多數市場 10/09	交易日數 台股 4 日、韓股 3 日
-----------------	-----------------------	-----------------------

費半跌 4.30%，等權 ETF 結束 7 週連跌

主要資產一週報酬 | 10/02 收盤至 10/09

標普 500 一週漲 1.15%，道瓊漲 0.93%，那斯達克只漲 0.64%。費半跌 4.30%，英特爾跌 12.26%、美光跌 4.27%、台積電 ADR 跌 4.12%；等權標普 ETF 漲 1.58%，是 8 月中以來首度週線上漲。漲幅較大的是公用事業、必需消費與能源 ETF，各漲 3.97%、3.60%、3.60%。

標普 500 成分股一週漲跌

LEARNINVEST



亞馬遜漲 4.34%、微軟漲 3.39%；英特爾跌 12.26%、美光跌 4.27%、輝達跌 2.00%。方塊大小代表市值。

圖表來源 | Finviz

指標	最新數值	比較 / 口徑
標普 500	7,811.54	+1.15%
那斯達克	27,366.17	+0.64%
道瓊工業	51,654.95	+0.93%
羅素 2000	2,806.98	−0.91%
日經 225	69,030.92	+1.06%
STOXX 600	631.55	+0.03%

等權標普 ETF +1.58% 結束 7 週連跌	公用事業 ETF +3.97% 價格報酬	必需消費 ETF +3.60% 價格報酬	波動率指數 14.84 前週 15.31
---------------------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

一般個股跑贏大盤

標普 500 上漲之際，代表一般個股表現的等權 ETF 漲幅更大；跌幅集中在半導體，費半與半導體 ETF 都跌逾 4%。科技類股 ETF 跌 0.52%，是 11 個類股中跌幅最大的。

報酬口徑

股票與 ETF 為收盤價格報酬，未加回配息；圖為標普 500 成分股一週漲跌，方塊大小代表市值。等權 ETF 前 7 週自 8 月 21 日當週起連續下跌。

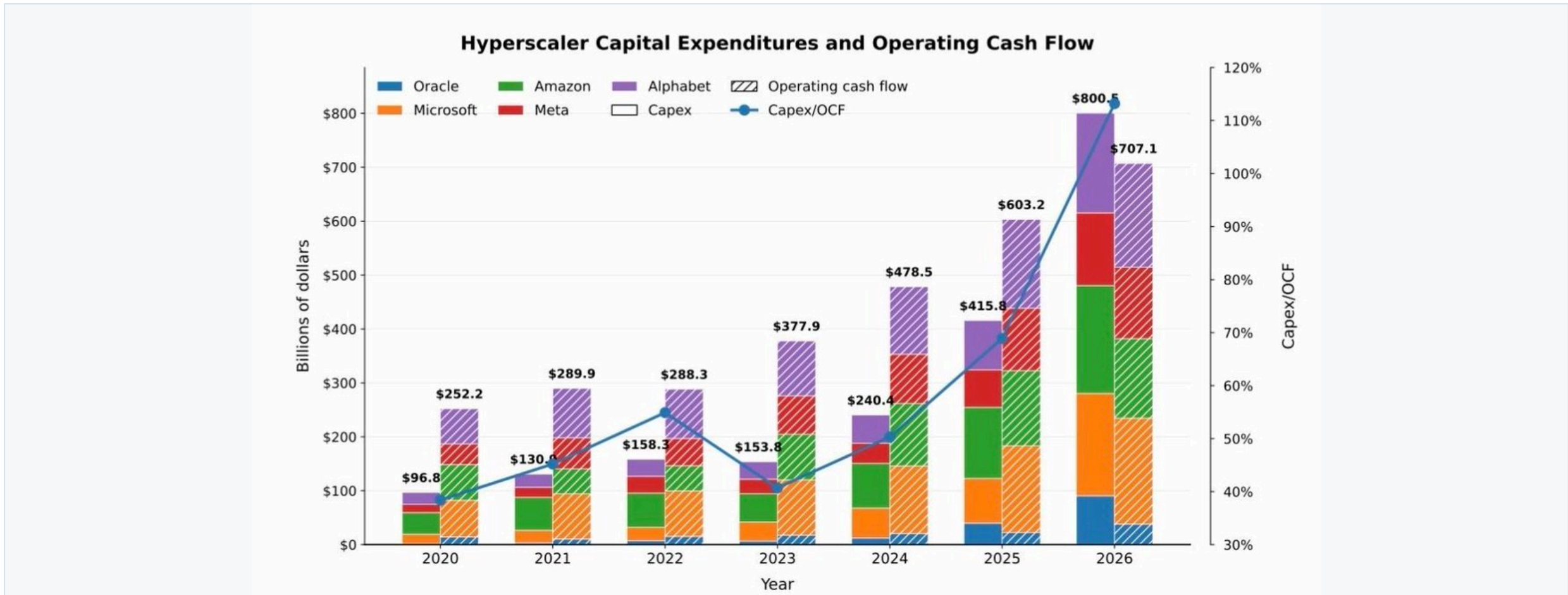
OpenAI 營收報導當天，費半跌 3.39%

10/8 單日漲跌 | 晶片股與雲端大廠一週對照

英國《金融時報》10/8 報導，OpenAI 向投資人表示 9 月底年化營收接近 500 億美元，低於先前流傳的約 700 億美元，差距來自營收認列口徑。當天費半跌 3.39%，美光、博通、甲骨文都跌逾 4%。一週下來，英特爾、美光、超微與輝達下跌，亞馬遜、微軟與谷歌母公司上漲。

雲端大廠資本支出與營運現金流

LEARNINVEST



甲骨文、微軟、亞馬遜、Meta、谷歌母公司合計；2026 年為全年預估值，資本支出約 8,005 億美元，高於營運現金流約 7,071 億美元。

圖表來源 | 各公司財報與市場預估整理

指標	最新數值	比較 / 口徑
費城半導體 / 10/8	−3.39%	收 12,623.71
美光 / 10/8	−4.79%	一週 −4.27%
博通 / 10/8	−4.35%	一週 +1.80%
甲骨文 / 10/8	−5.48%	10/9 回升 4.21%
輝達 / 10/8	−2.94%	一週 −2.00%
台積電 ADR / 10/8	−3.01%	一週 −4.12%

英特爾

−12.26%

一週價格報酬

超微

−4.07%

一週價格報酬

亞馬遜

+4.34%

一週價格報酬

微軟

+3.39%

一週價格報酬

營收口徑不同

Anthropic 把經雲端夥伴銷售的營收也計入，OpenAI 沒有；約 700 億美元是比照前者口徑推算。市場關注模型公司營收能否支撐晶片與資料中心投資。

英特爾一週跌 12.26%

馬斯克 10/4 表示正與台積電討論 Terafab 合作，英特爾 10/5 跌 2.63%；10/8 晶片股普跌當天再跌 5.34%。英特爾 4 月以 14A 製程加入該計畫。

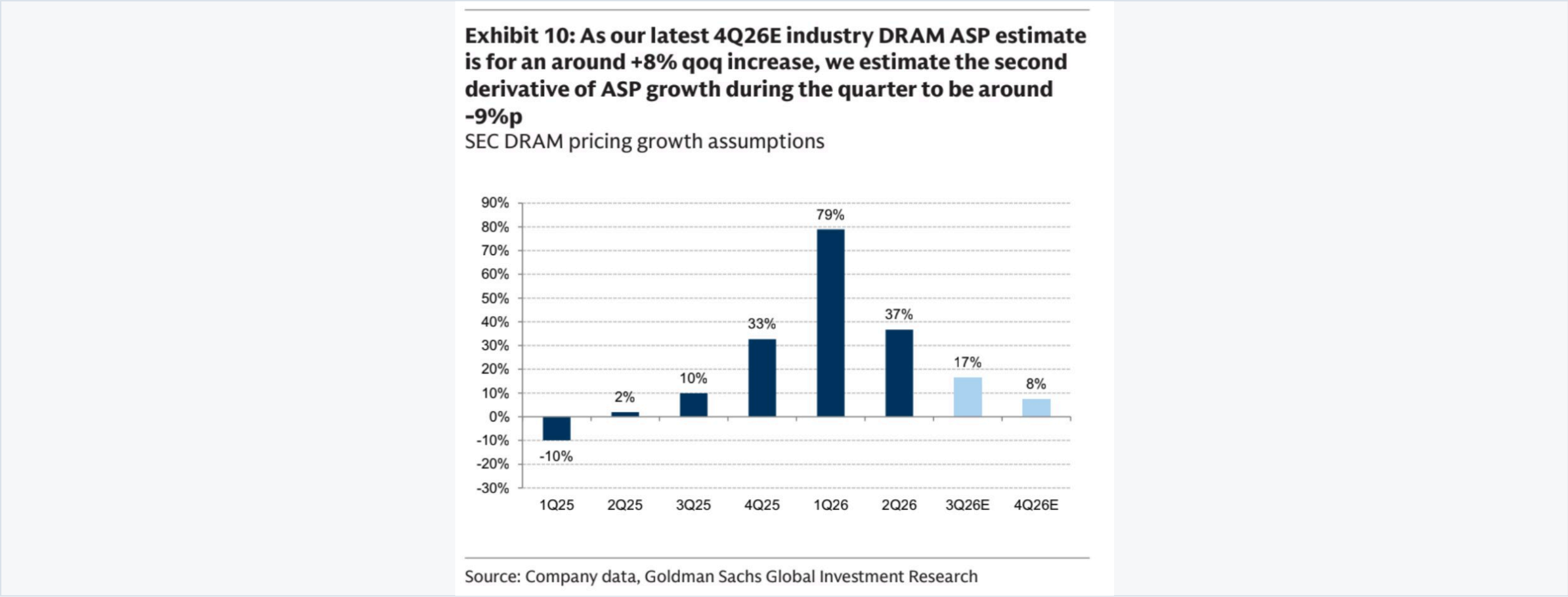
三星營益增 782.5%，記憶體股一週下跌

三星第三季初估（10/8） | 南韓股市 10/6 至 10/8 三個交易日

三星電子初估第三季營業利益 107.4 兆韓元，年增 782.5%，是南韓企業首度單季破百兆；營收 195 兆韓元，低於約 200 兆的市場預估。三個交易日 KOSPI 跌 5.39%，SK 海力士跌 8.69%、三星跌 5.07%，美光一週跌 4.27%。

三星 DRAM 平均售價季增率

LEARNINVEST



第一季 79%、第二季 37%，高盛估第三季 17%、第四季 8%；淺色柱為估計值。

圖表來源 | 高盛全球投資研究、公司資料

指標	最新數值	比較 / 口徑
三星第三季營業利益	107.4 兆韓元	年增 782.5%
三星第三季營收	195 兆韓元	年增 126.6%
營業利益率	約 55.1%	以初估數字計算
KOSPI / 10/8	6,625.93	較 10/2 -5.39%
SK 海力士 / 10/8	168.1 萬韓元	較 10/2 -8.69%
三星電子 / 10/8	26.2 萬韓元	較 10/2 -5.07%

美光 -4.27% 一週價格報酬	台積電 ADR -4.12% 一週價格報酬	美元兌韓元 1,342.99 一週 -1.29%（韓元升值）	DRAM 價格季增 約 8% 高盛估第四季
------------------------	-----------------------------	--------------------------------------	-----------------------------

漲價速度放緩

三星 DRAM 售價今年第一季季增 79%、第二季 37%；高盛估計第三季約 17%、第四季約 8%。價格仍漲，但增幅逐季縮小。

本頁計算期間

KOSPI 與韓股以 10/2 至 10/8 收盤計算（10/5 補假、10/9 韓文日休市）；美股與匯率以 10/2 至 10/9 計算。

10 年期標售 5.300%，2000 年以來最高

美國財政部標售結果與同日收盤 | 10/02 至 10/09

10 年期公債殖利率 10/5 收 5.31%，2002 年 5 月以來最高。10/7 的 10 年期標售得標 5.300%、10/8 的 30 年期 5.618%，都是 2000 年以來最高；10 年期投標倍數 2.77，間接投標者承接 80.3%，初級交易商只承接 2.5%。週五 10 年期收 5.24%，一週降 4 個基點。

10 年期公債標售得標殖利率

LEARNINVEST



10/7 標售 5.300%，為 2000 年 11 月以來最高；紅線為歷次 10 年期標售得標殖利率。

圖表來源 | 美國財政部；ZeroHedge 整理

指標	最新數值	比較 / 口徑
3 個月國庫券	4.25%	4.19%；+6bp
2 年期	4.80%	4.83%；-3bp
10 年期	5.24%	5.28%；-4bp
30 年期	5.60%	5.63%；-3bp
10 年期實質	2.91%	2.92%；-1bp
10 年期隱含通膨	2.33%	2.36%；-3bp

30 年期標售 5.618% 投標倍數 2.54	3 年期標售 4.932% 投標倍數 2.62	12 月黃金 +1.30% 每盎司 4,216.3 美元	美元指數 +0.27% 收 102.21
---	--	---	---

誰在承接

間接投標者包括外國央行等官方機構，以及透過交易商下單的資產管理機構；初級交易商承接比例低，大部分額度由終端買家吸收。30 年期 220 億美元標售，間接投標者承接 72.3%。

黃金在週三低點後回升

12 月黃金 10/7 收 4,140.7 美元，為本週低點，之後兩天回升，週五收 4,216.3 美元；10 年期實質殖利率一週只降 1 個基點。中國人民銀行 9 月底黃金儲備再增加，連續第 23 個月增持。

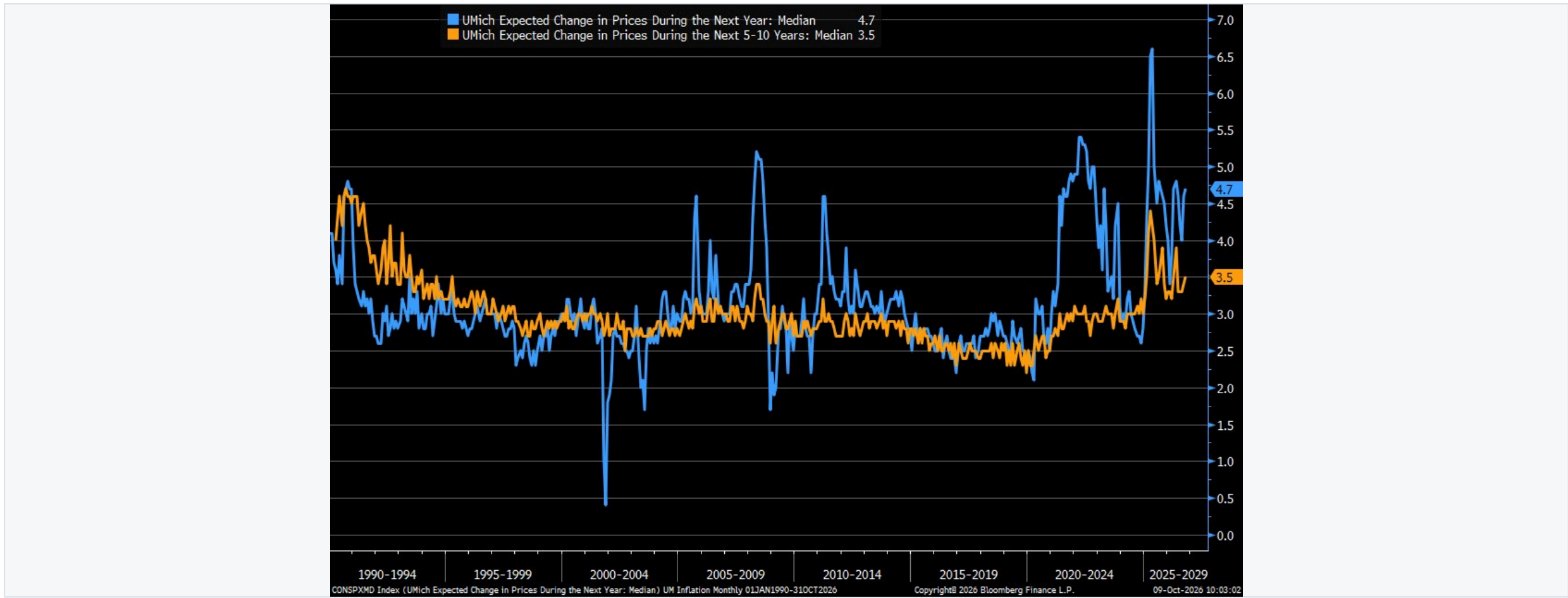
通膨預期升到 4.7%，紀要傾向再升息

密西根大學 10 月初值（10/9） | 9 月 FOMC 會議紀要（10/7）

密西根大學 10 月消費者信心初值降到 46.3；1 年與長期通膨預期分別為 4.7%、3.5%，兩者都是 5 月以來最高。紐約聯準銀行調查的 1 年通膨預期 3.9%，2023 年 5 月以來最高。10/7 公布的 9 月會議紀要顯示，委員一致升息一碼到 3.75% 至 4.00%，多數認為年底前再升息可能是適當的。

密大 1 年與 5 至 10 年通膨預期

LEARNINVEST



藍線為未來 1 年預期 4.7%，橘線為未來 5 至 10 年預期 3.5%；1990 年以來走勢。

圖表來源 | 密西根大學、Bloomberg

指標	最新數值	比較 / 口徑
消費者信心 / 10 月初值	46.3	9 月 48.1
現況 / 預期指數	44.7 / 47.3	9 月 50.9 / 46.3
1 年通膨預期（密大）	4.7%	9 月 4.6%
長期通膨預期（密大）	3.5%	9 月 3.4%
1 年通膨預期（紐約聯準銀行）	3.9%	8 月 3.6%；3 年期 3.3%
ISM 服務業物價指數	74.0	8 月 72.6

政策利率

3.75% 至 4.00%

9 月升息一碼

下次會議

10/27 至 28

紀要後首次決策

5 年通膨預期

3.0%

紐約聯準銀行，持平

10 年期隱含通膨

2.33%

一週 -3bp

家庭與債市的通膨預期不同步

家庭的 1 年通膨預期上升，債市隱含的 10 年期通膨一週反降 3 個基點。密大指出，低收入與股票部位較少的受訪者信心降幅最大，生活成本壓力持續累積。

紀要與就業數據

會議紀要記錄的是 9 月 15 至 16 日的討論，早於 10/2 公布的疲弱非農。芝商所資料顯示，非農公布後，10 月 28 日升息機率降到約 2 成。

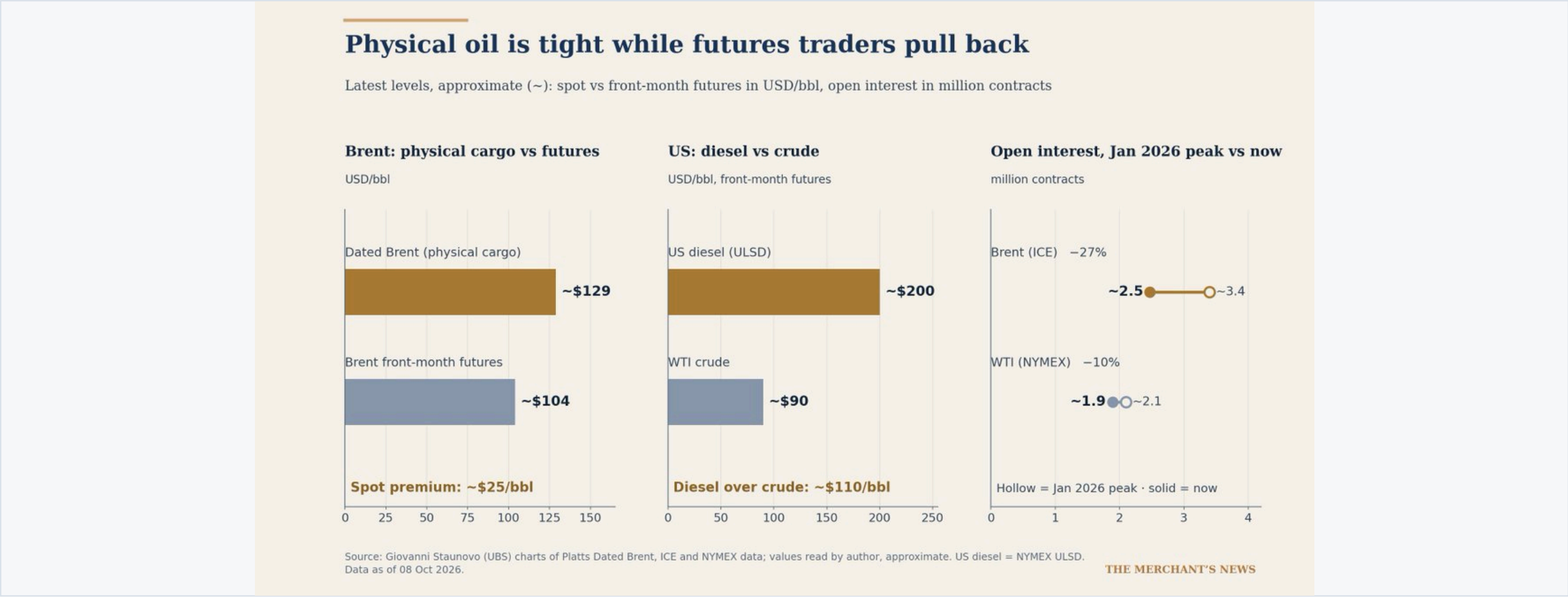
實貨吃緊，布蘭特一週漲 2.42%

12 月布蘭特同一合約 | 10/02 至 10/09

12 月布蘭特一週漲 2.42% 至 104.72 美元，主要漲在 10/8 單日的 4.07%。路透統計 9/28 至 10/5 荷姆茲周邊油輪至少遇襲 12 次，是開戰以來單週最多；颶風 Isaias 使墨西哥灣 62.9% 原油產量停產。國際能源總署同意加快 3 月計畫中尚未進入市場的約 1 億桶，優先柴油；取暖油一週漲 5.27%。

實貨油價與期貨價差

LEARNINVEST



每桶計價：實貨布蘭特約 129 美元、近月期貨約 104 美元；美國柴油約 200 美元、WTI 約 90 美元；資料截至 10/8，為約略值。

圖表來源 | UBS、Platts、ICE、NYMEX；The Merchant's News 整理

指標	最新數值	比較 / 口徑
12 月布蘭特	104.72 美元 / 桶	一週 +2.42%
11 月 WTI	91.85 美元 / 桶	一週 +0.81%
11 月取暖油	4.738 美元 / 加侖	一週 +5.27%
11 月天然氣	3.220 美元 / 百萬英熱單位	一週 +6.10%
美國商業原油庫存	4.241 億桶	10/2 當週減 320 萬桶
美國餾分油庫存	1.051 億桶	較去年同期少 13.5%

墨西哥灣原油停產

62.9%

每日 128 萬桶

IEA 3 月計畫未釋量

約 1 億桶

加快釋出，優先柴油

能源 ETF

+3.60%

一週價格報酬

油輪遇襲

至少 12 次

9/28 至 10/5

期貨與實貨價差

圖中實貨布蘭特每桶約 129 美元，比近月期貨高約 25 美元；美國柴油每桶約 200 美元，比 WTI 高約 110 美元。布蘭特期貨未平倉量較 1 月高點減少約 27%，期貨價格低於實際交貨價格。

合約月份

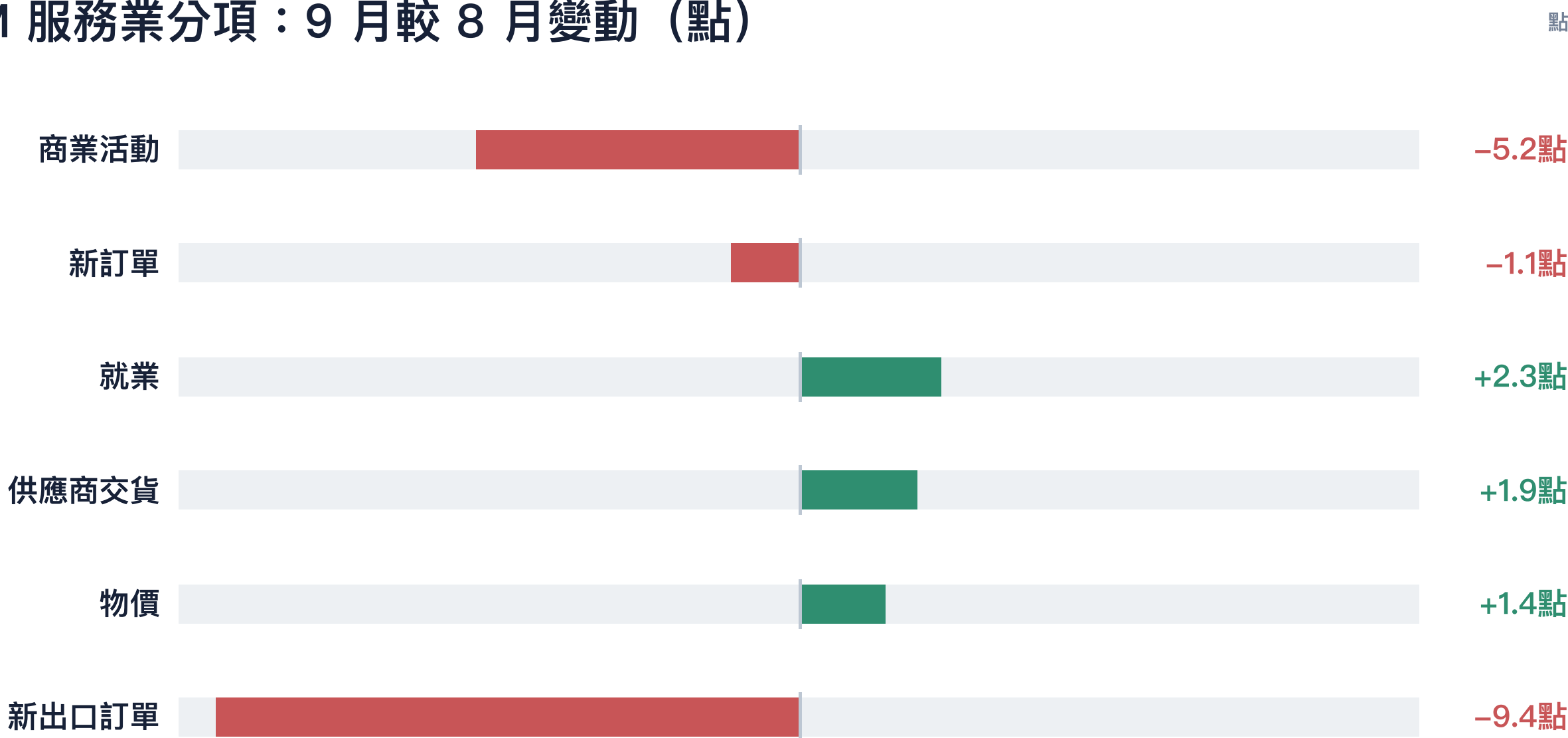
布蘭特以 12 月合約前後比較，WTI、取暖油與天然氣為 11 月合約，取自公開收盤資料。國際能源總署會員國仍有約 11 億桶緊急儲備，其中柴油逾 2 億桶。

服務業擴張放緩，初領失業金 19.7 萬

ISM 9 月服務業調查 | 8 月貿易與 10/3 當週失業金

ISM 服務業指數 54.9，連續第 27 個月擴張，較 8 月降 0.5 點；商業活動指數由 61.7 降到 56.5，新出口訂單由 56.3 降到 46.9。就業指數回升到 50.1，三個月來首度高於 50。裁員仍少：10/3 當週初領失業金 19.7 萬人，四週平均 19.8 萬。8 月貿易逆差擴大 127 億美元到 1,056 億美元，進口增加 172 億美元。ISM 指出，燃料成本被提及的次數是其他單一議題的兩倍，柴油推高運費。

ISM 服務業分項：9 月較 8 月變動（點）



指標	最新數值	比較 / 口徑
ISM 服務業指數	54.9	8 月 55.4
商業活動	56.5	8 月 61.7
新訂單	59.8	8 月 60.9
就業	50.1	8 月 47.8
初領失業金 / 10/3 當週	19.7 萬人	四週平均 19.8 萬
貿易逆差 / 8 月	1,056 億美元	7 月 928 億美元

續領失業金 171.6 萬 9/26 當週	新出口訂單 46.9 8 月 56.3	8 月進口 4,208 億美元 月增 172 億	供應商交貨 53.2 8 月 51.3
--	--	---	--

訂單仍強，活動放緩

新訂單 59.8 仍明顯高於 50，商業活動降幅較大；13 個產業回報成長。新出口訂單 46.9 是本月唯一低於 50 的分項。

勞動市場與貿易

初領失業金四週平均 19.8 萬，低於 20 萬，裁員仍少。8 月出口增加 45 億美元到 3,152 億美元，進口增幅較大，逆差擴大。

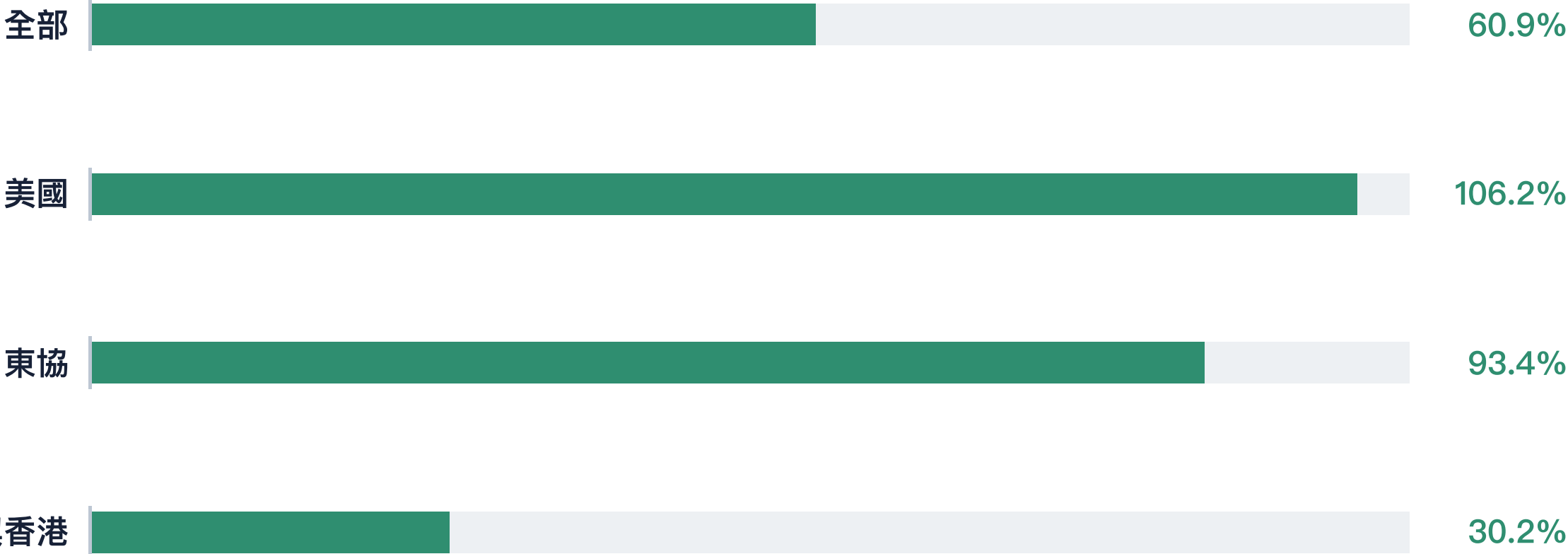
出口年增 60.9%，外資四天賣超 237 億元

財政部 9 月海關統計（10/8） | 台股 10/5 至 10/8 四個交易日

財政部公布 9 月出口 872.2 億美元，年增 60.9%，出口、進口與出超同創新高；資通視聽與電子零組件合計占 80.5%，對美出口年增 106.2%。台積電 9 月營收年增 54.6%。台股 10/9 休市，四個交易日加權指數漲 1.73%；外資 10/5 買超 718.97 億元後轉賣，合計賣超 236.57 億元。

9 月出口年增率：依市場（%）

%



指標	最新數值	比較 / 口徑
加權指數 / 10/8	49,313.44	較 10/2 +1.73%
台積電	2,550 元	較 10/2 +2.00%
外資買賣超（4 日）	－236.57 億元	10/8 單日 －758.52 億元
投信買賣超（4 日）	－198.73 億元	10/8 轉為買超 30.09 億元
台積電 9 月營收	5,118.57 億元	月減 0.6%、年增 54.6%
9 月出超	236.3 億美元	進口 635.9 億美元，年增 51.7%

鴻海 9 月營收

年增 38.4%

單月首度破兆元

前 9 月出口

6,615.5 億美元

年增 46.2%

日均成交值

1 兆 370 億元

4 個交易日

台積電 ADR

－4.12%

10/02 至 10/09

出口集中在 AI 硬體

資通視聽與電子零組件占出口八成，對東協出口 188.8 億美元創單月新高。台積電第三季三個月營收合計約 1 兆 4,942 億元，10/15 舉行法說會。

計算期間不同

台股以 10/2 至 10/8 四個交易日計算；台積電 ADR 含 10/9 美股交易，一週跌 4.12%，台股台積電漲 2.00%。10/5 台積電單日漲 3.00%、加權指數漲 2.55%，當天外資買超最多。

硬體業績強，晶片股回檔、利率仍高

W41 證據矩陣 | 發布資料、市場反應與適用範圍分開

這一週的資料可分成三組。AI 硬體業績持續創高：三星營業利益年增 782.5%、台積電 9 月營收年增 54.6%、台灣出口年增 60.9%。晶片股回落：OpenAI 營收報導當天費半跌 3.39%，一週跌 4.30%；其他類股上漲，等權 ETF 漲 1.58%。利率與油價仍在高檔：10 年期標售 5.300% 為 2000 年以來最高，家庭通膨預期上升，12 月布蘭特收 104.72 美元。

證據	本週數據	經濟含義	適用範圍
AI 營收	FT 報導約 500 億美元	營收口徑引發疑問	OpenAI 9 月底年化值
晶片股	費半 -4.30%	多數晶片股下跌	10/02 至 10/09
廣度	等權 ETF +1.58%	結束 7 週連跌	本週價格報酬
記憶體	三星營益 +782.5%	漲價增速放緩	第三季初估
台積電	9 月營收 +54.6%	第三季創新高	10/8 月報
美債標售	10 年期 5.300%	買盤仍在	2000 年 11 月以來最高
通膨預期	密大 1 年 4.7%	家庭物價壓力	10 月初值
服務業	ISM 54.9	擴張放緩	9 月調查
能源	布蘭特 +2.42%	實貨與柴油吃緊	12 月合約
台灣出口	+60.9%	集中在 AI 硬體	9 月海關統計

晶片 -4.30% 費半一週	廣度 +1.58% 等權 ETF	標售 5.300% 10 年期	出口 +60.9% 台灣 9 月
---	---	--	---

同時成立的兩面

硬體公司的營收與獲利仍在成長，晶片股則在 AI 營收報導後回落；同一週內，亞馬遜、微軟與谷歌母公司上漲，多數晶片股下跌。

資料說明

公開資料整理，不涉及個別投資決策。股票與 ETF 為價格報酬；期貨以同一合約比較，取自公開收盤資料；台股為 10/2 至 10/8 四個交易日，韓股為三個交易日。