投資市場日報

2026年11月23日

AI修正潮席捲全球：台股遭法人大舉提款與融資斷頭多殺多，限空令2.0仍難擋跌勢；A股受隔夜美股重挫與AI估值疑慮拖累，內資避險轉進銀行護盤；港股受海外科技股重挫、AI估值疑慮及強美元拖累，網易等科網大跌壓抑大盤；美股則遭AI資本支出回報疑慮、輝達（NVDA）傳遭SEC會計調查及聯準會鷹派升息訊號重創，引發科技與半導體全面拋售。

主要國際股市		收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
美國	道瓊工業指數	48147.3	-949.7	-1.9
	標準普爾 500 指數	6910.4	-265.4	-3.7
	那斯達克綜合指數	22617.7	-1261.5	-5.3
	費城半導體指數	8408.6	-1011.1	-10.7
	羅素 2000 指數	2581.8	-73.3	-2.8
歐洲	德國 DAX 指數	24802.8	-661.0	-2.6
	法國 CAC 指數	7927.8	-153.0	-1.9
	英國富時 100 指數	10346.3	-106.3	-1.0
	道瓊歐盟 50 指數	5942.0	-171.9	-2.8
亞太	台灣加權股價指數	36033.3	-2393.6	-6.2
	台灣 OTC 指數	263.3	-22.0	-7.7
	日本日經 225 指數	56436.7	-3007.6	-5.1
	韓國 KOSPI 綜合指數	4870.0	-267.9	0.0
	新加坡海峽時報指數	4975.2	-104.3	-2.1
	上海綜合	3533.8	-43.8	-1.2
	深圳成份	10256.4	-326.8	-3.1
	創業板指	2212.1	-81.2	-3.5
	滬深 300	3954.6	-30.3	-0.8
	MSCI 中國指數	63.9	-1.1	-1.7
	新華富時 A50 指數	12777.5	-3.8	0.0
	香港恆生指數	22410.8	-430.8	-1.9
	恒生國企指數	7554.4	-136.0	-1.8
	恒生中企指數	3787.5	-73.3	-1.9
	恒生科技指數	3511.1	-138.0	-3.8

商品	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)
黃金_近月期貨	3512.3	-169.8	-4.61
西德州原油_近月期貨	83.41	0.2	0.24
布蘭特原油_近月期貨	92.57	0.59	0.64
BDI 航運指數	2898	-3	-0.1
CRB 指數	369.76	-1.81	-0.49

公債		殖利率(%)	變動(bps)
美國	2 年期	4.63	-13
	10 年期	4.92	-12
	30 年期	5.31	-9
德國	10 年期	3.3021	-10.78
英國	10 年期	5.2427	-7.8
日本	10 年期	2.789	-3.7
台灣	10 年期	1.93	0

外匯	收盤價	變動
美元指數	103.81	-0.08
日圓/美元	159.19	-0.52
美元/歐元	1.0984	-0.0001
美元/英鎊	1.31145	0.0024
瑞士法郎/美元	0.8431	0.0008
加拿大幣/美元	1.43205	-0.0006
美元/澳幣	0.6676	0.0066
新台幣/美元	32.936	-0.006
人民幣/美元	6.6735	0.0084
港幣/美元	7.83965	-0.0051
韓元/美元	1335	4.5
新加坡元/美元	1.2898	0.0005
泰銖/美元	33.935	0.030
馬來西亞幣/美元	4.11275	-0.0033

以上數值來源為 Cmoney，最新更新收盤值，實際值請依各交易所公告為準。

一、美國股市

上週五(20日) 美股四大指數集體低開，早盤雖一度出現買盤拉高試圖反彈，惟多重利空因素交互發酵引發科技與半導體板塊賣壓湧現，指數快速拉回並一路震盪下跌，終場全數收低。據路透與外電引述市場分析指出，當日盤勢承壓主要受五大利空交織影響：首先，AI巨頭Anthropic完成史上最大IPO後，次日股價反轉回落並排擠市場資金，顯示即使大型AI新股掛牌亦未能提振市場信心，投資人對AI產業高估值與營收增速放緩能否支應龐大資本開支的疑慮持續擴大；其次，市場傳出輝達（NVDA）面臨美國證交會（SEC）會計帳目調查，加上美國商務部進一步收緊對陸晶片限制，加劇半導體出口管制與合規風險；同時，通膨黏著及聯準會理事沃勒釋出12月可能升息2碼的鷹派訊號，推升企業籌資成本並壓抑成長股評價；而在技術面上，標普500指數接連失守關鍵支撐並明確跌破200日均線，觸發程式交易賣壓，形成「愈跌愈賣」的負向循環。終場道瓊工業下跌1.93%，收在48,147.33點；標普500指數下跌3.70%，收6,910.39點；那斯達克指數下跌5.28%，收22,617.73點，今年以來漲幅全數回吐轉跌；費城半導體指數則成為拋售核心，下跌10.73%，收在8,408.59點。

標普500指數11個板塊普跌，避險資金撤出成長股並轉進防禦性資產，使必需消費品（+0.68%）成為唯一收紅板塊。反觀資訊科技（-7.11%）重挫領跌，主因AI估值修正，加上輝達（NVDA）傳出遭美國證交會審查會計帳目而大跌14.01%，並連帶拖累美光（MU）與超微（AMD）等晶片股均跌逾13%；非必需消費品（-3.50%）與工業（-3.13%）分居跌幅二、三位，其中亞馬遜（AMZN）與特斯拉（TSLA）受大型成長股去槓桿賣壓拖累走低，電力設備商伊頓（ETN）則因資料中心建置放緩疑慮下跌。

同日，密西根大學公布美國11月消費者信心指數終值升至51.5，高於10月的48.0，創3個月新高並符合市場預期；一年期通膨預期由10月的4.7%降至3.7%。信心回升主因汽油價格回落減輕家庭壓力，及期中選舉後商業前景看法改善，惟高物價與高借貸成本仍壓抑消費力道。

展望今(23)日行情，感恩節前交投轉淡且AI賣壓未歇，盤勢料謹慎震盪；聚焦11月標普PMI初值與盤後慧與（HPE）財報指引。

二、中國股市

上週五(20日) A股受隔夜美股科技股重挫、AI產業投資回報與高估值疑慮發酵影響，外部偏空情緒引發早盤集體大幅低開低走，隨後內資獲利了結與避險情緒迅速升溫，三大指數全天在平盤線下方區間震盪。盤面上受國際金銀期貨跳水拖累，貴金屬與有色等週期板塊普遍重挫；同時在內資存量資金博弈下，資金明顯向銀行、保險等高股息防禦權重股集中並產生「虹吸

效應」，加劇中小盤與前期高位科技股的拋壓，全市場逾5,200檔個股下跌，滬深兩市成交額放量至約1.42兆元人民幣。走勢表現上，上證指數低開後盤中一度下探3,500.83點低點，尾盤在工商銀行（601398）、建設銀行（601939）等國有大行股價逆勢創高拉升護盤下險守3,500點整數關卡並收斂跌幅，終場下跌1.22%，收在3,533.79點；反觀缺乏權重護盤、受半導體與光刻機等科技股拋壓重創的深證成指與創業板指則於低檔橫盤整理，尾盤雙雙以全日最低點作收，深證成指終場重挫3.09%，收10,256.39點，創業板指亦重挫3.54%，收2,212.13點，三大指數皆創本輪調整新低。

展望今(23)日行情，受上週五中國金龍指數跌3.37%拖累， A股料低開震盪；欠缺重大數據與財報指引下，機構料盤面延續防禦輪動。

三、香港股市

上週五(20日) 港股受海外科技股波動劇烈及AI巨頭Anthropic掛牌後仍未能提振市場信心影響，投資人持續重新審視AI企業估值與巨額資本開支回報的疑慮；同時，聯準會升息預期推升美元走強，壓抑海外流動性並拖累貴金屬等資源板塊走弱，導致港股三大指數集體大幅低開低走，全天於平盤線下方低檔震盪，大市成交額達2,703億港元。盤面上，市場對大型科網股盈利兌現與現金流品質的檢驗轉趨嚴苛，績後個股表現劇烈分化。隔夜美股盤前公布財報的阿里巴巴（BABA / 09988）第二財季營收年增10%至2,715.2億元人民幣，受惠AI雲外部營收激增64%帶動GAAP淨利大增213%，惟重資本支出壓抑自由現金流使隔夜美股ADR收跌1.26%，今日港股（09988）消化利空後逆勢走強，終場上漲2.98%；反觀網易（NTES / 09999）第三季營收年減1.8%至279億元人民幣且獲利不如預期，繼隔夜美股ADR重挫11.40%後，今日港股（09999）再暴跌近18%，快手（01024）亦重挫約11%，騰訊控股（00700）同步走跌逾2%拖累大市。走勢表現上，恆生指數低開後盤中一度下探22,307.42點創一年半新低，尾盤跌幅小幅收斂，終場下跌430.82點（-1.89%），收在22,410.80點；國企指數下跌135.97點（-1.77%），收在7,554.37點；恒生科技指數表現最弱，盤中一度跌破3,500點大關下探3,482.41點，終場重挫138.00點（-3.78%），收在3,511.14點，續創階段新低。

展望今(23)日行情，受上週五恆指ADR跌1.42%拖累，港股料低開受壓；欠缺重大數據及藍籌股財報指引下，機構料大盤延續震盪尋底。

四、台灣股市

上週五(20日) 台股遭遇劇烈賣壓，主因源於隔夜美股四大指數跌幅皆逾2%，加上市場對AI資本支出與估值下修的疑慮持續發酵，外資對台灣半導體產業看法轉趨保守，連帶拖累日韓等

亞股全面走弱。儘管國安基金進場護盤，且金管會今起正式實施「限空令2.0」（包含跌幅3.5%以上個股次日禁止平盤下放空、借券賣出上限降至1%等措施），仍難敵市場恐慌性拋售與融資斷頭追繳的多殺多賣壓。加權指數早盤以37,646.13點最高點開出後便直接跌破11月6日前波低點37,837點防線，隨後賣壓全面湧現，盤中一路震盪走低並於尾盤下探35,738.68點低點，終場重挫2,393.60點（-6.23%），收在36,033.29點，成交值達8,773.50億元。盤面上電子、金融與傳產全面下殺，權值股台積電（2330）盤中一度跌破2,000元大關、下探1,990元，終場重挫100元（-4.76%），硬守2,000元整數關卡。籌碼面上，三大法人聯手大砍522.46億元，成為壓垮盤勢的主要賣壓來源，其中外資賣超94.13億元、投信賣超87.49億元、自營商賣超340.84億元。

集中市場全數類股皆墨，電子族群為主要資金調節重災區，僅少數避險資金流入內需族群。其中資訊服務跌幅最輕（-3.16%），主因近期金融機構資安事件頻傳，吸引避險買盤轉進，資通（2471）與華經（2468）逆勢攻上漲停鎖死。反觀領跌的玻璃陶瓷重挫9.69%，主因AI估值下修引發PCB及載板降溫，賣壓向上游玻纖布擴散，台玻（1802）受下游拉貨疑慮與法人籌碼鬆動重挫9.88%，拖累中釉（1809）同步重挫9.86%。電子零組件重挫9.51%，主因市場對AI資本支出回收與零組件吃緊疑慮發酵，台達電（2308）受評價調整及MOSFET、PCB缺貨影響出貨打入跌停，金像電（2368）、聯茂（6213）亦同步跌停。此外，塑膠類股重挫9.09%，主因賣壓向傳產擴散且外資持續調節，指標股南亞（1303）因前波玻纖布題材漲多面臨獲利了結賣壓，一週內三度打入跌停。

盤後，經濟部統計處公布台灣10月外銷訂單達1,238.2億美元，優於預期並創歷年單月新高，較9月的1,142.1億美元月增8.4%、年增78.3%，連續21個月正成長，主因雲端業者積極擴建AI資料中心，帶動伺服器、IC設計與晶片通路接單大增，加上消費性電子新品拉貨遞減緩於預期所致。

展望今(23)日行情，受上週五費半跌10.73%、台積電ADR挫9.48%拖累，今日台股承壓；惟市場消化10月外銷訂單數據且金管會禁平盤下放空，料大盤震盪打底。

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。