復華 證券投資信託

金融市場週報

2026/11/23

以下各頁金融市場指數及價格計算至2026/11/20。資料來源：Bloomberg

焦點事件

AI 疑慮引發恐慌性賣壓，融資清洗靜待落底反彈

美國商務部擴大管制，防堵海外資料中心出租算力給中國，加上傳出輝達財報將受調查，市場更加擔憂AI投資規模及融資擔保將受衝擊。

台股出現恐慌及流動性問題，加權指數急跌且波段跌幅來到28%，融資餘額更是大減32%，已近似於川普關稅導致的恐慌現象。市場反應悲觀展望，但經濟衰退言之過早、金融危機風險極低，情緒面與籌碼面已大幅修正，靜待落底反彈與不確定性散去。

台股波段跌幅與融資減幅

事件	加權指數波段跌幅	融資波段減幅	計算期間
2022年 Fed 快速升息	32%	41%	2022/1/4 ~2022/10/25
2025年 川普關稅	27%	30%	2025/2/21 ~2025/4/9
2026年 AI發展疑慮	28%	32%	2026/10/6 ~2026/11/20

資料來源：臺灣證券交易所

上週市場回顧

AI 國安疑慮擴散，亞股全倒，台股出現罕見急跌

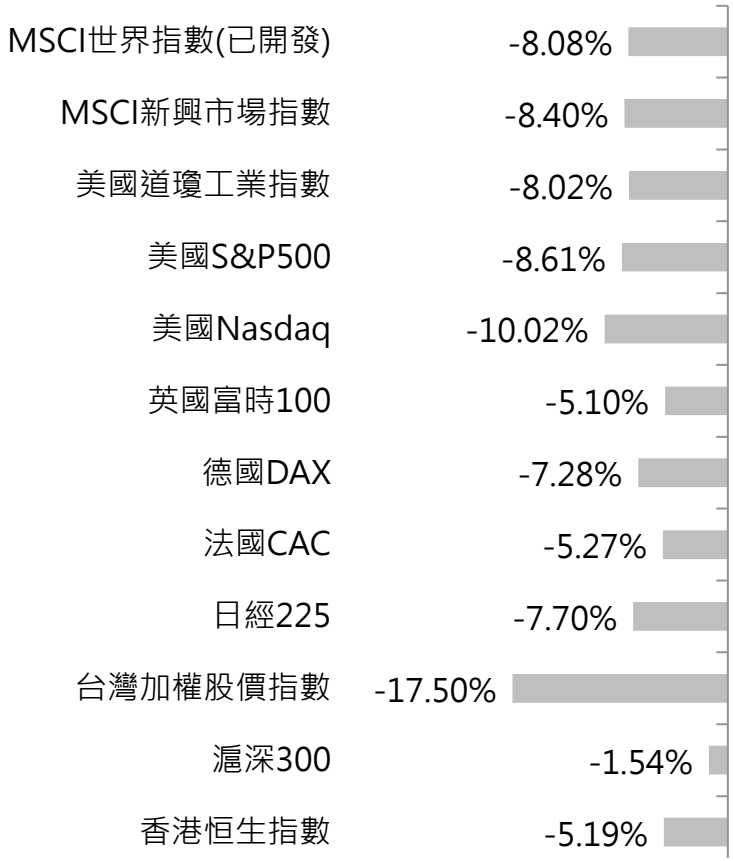
輝達亮眼財報與Anthropic掛牌，仍難挽回市場跌勢，受到輝達引發的國安與會計疑慮影響，且美國加強審查半導體出口、防堵海外算力出租，費半單週重挫17.1%。台股恐慌性賣壓擴大，加權指數急跌17.5%、摜破年線支撐，櫃買指數大跌23.1%。日本與韓國跌約8%。

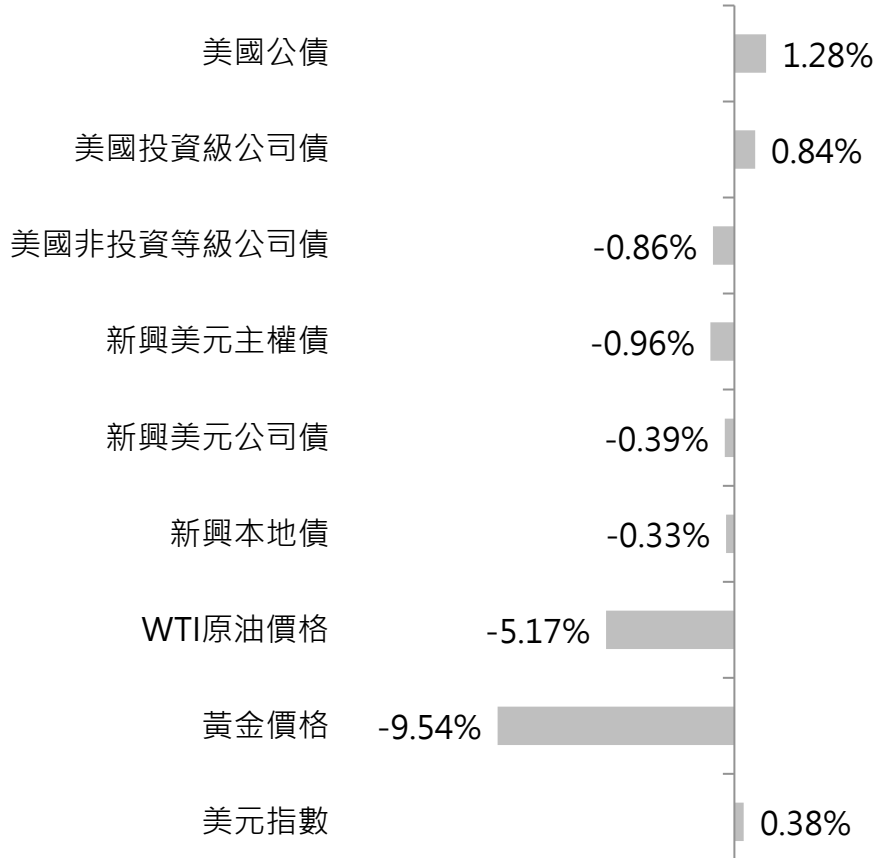
上週各資產中，只有美國公債表現佳，十年期殖利率回落19bps至4.94%。金價一週下跌9.5%，來到14個月低點。

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

更多市場消息，詳見以下內容

一週市場報酬率





債券指數以Bloomberg相關指數為例

復華
證券投資信託

1 股票市場

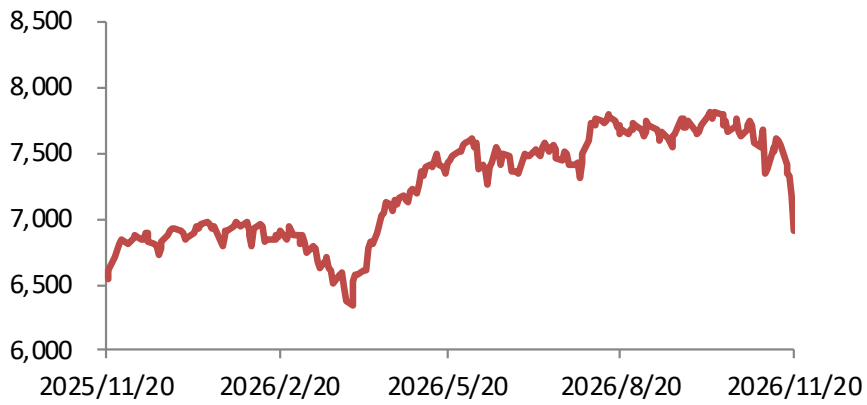
- 美歐：美國擴大防堵算力出租、Fed鷹派言論仍在，標普500指數週跌8.61%
- 台灣：台股連日重挫，金管會續祭限空令穩定市場，大盤週跌17.50%
- 亞洲：Anthropic掛牌首日開高走低，AI投資疑慮未減，日韓股市週跌近8%
- 產業：市場持續擔憂AI發展放緩，半導體股遭拋售，資訊科技類股週跌12.51%

美歐股票

美國擴大防堵算力出租、Fed鷹派言論仍在，標普500指數週跌8.61%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-8.02%	-8.28%	0.17%
美國S&P500	-8.61%	-10.40%	0.95%
美國Nasdaq	-10.02%	-14.41%	-2.69%
美國費城半導體指數	-17.13%	-25.48%	18.71%
英國富時100	-5.10%	-3.60%	4.18%
德國DAX	-7.28%	-1.98%	1.28%
法國CAC	-5.27%	1.14%	-2.72%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 11/16(一)美國商務部發佈限制遠程獲取先進半導體相關措施，若出口商知情晶片提供某數據中心、晶片運算效能超過一定門檻而涉及特定國家利用時，需申請許可逐案審查，顯示政策進一步擴大至防堵海外數據中心出租算力給中國、俄羅斯及伊朗等國。

- 儘管輝達最新公布財報數字亮眼，但美股仍受AI估值修正衝擊，標普500指數週跌8.61%、Nasdaq指數週跌10.02%、費城半導體指數週跌17.13%。

- 11/18(三)美國聯準會公布10月會議紀錄，多數官員認為仍需進一步升息以抑制通膨，市場擔憂資金成本居高不下，成長股承壓，並蔓延至其他產業。

- 歐洲半導體股同步遭調節，德國DAX指數週跌7.28%、法國CAC指數週跌5.27%、英國富時100指數週跌5.10%。

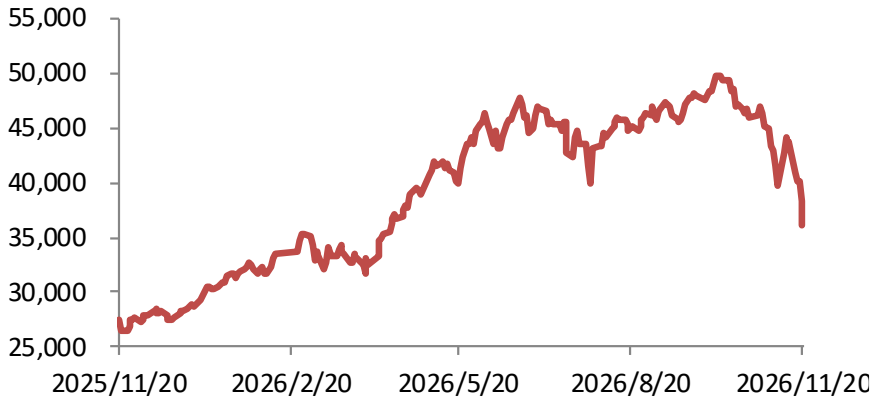
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

台灣股票

台股連日重挫，金管會續祭限空令穩定市場，大盤週跌17.50%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-17.50%	-22.16%	24.41%
櫃買股價指數	-23.10%	-32.12%	-4.68%
電子類指數	-18.21%	-23.97%	26.76%
金融保險指數	-14.14%	-11.35%	34.30%
非金電指數	-15.48%	-17.92%	5.21%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 黃仁勳辭任輝達執行長的事件持續為AI類股帶來負面影響，美股科技股下挫、外資調節電子權值股、融資斷頭賣壓擴大，儘管週四金管會宣布限空令2.0，如當日收盤價跌幅3.5%以上則次一交易日不得低於前一交易日收盤價放空，但仍難止跌，週六更宣布自11/23(一)起全面禁止平盤以下放空等五大穩定措施。上週台灣加權股價指數週跌17.50%，收在36,033.29點；櫃買指數週跌23.10%，收在263.31點。

- 三大法人上週合計賣超3,303.2億元，外資賣超2,186.7億元但週五賣壓收斂，自營商賣超1,031.9億元、投信賣超84.7億元。

- 11/20(五)經濟部公布10月外銷訂單達1,238.2億美元，年增78.3%，連續21個月正成長，創單月新高；其中資訊通信及電子產品分別年增107.2%及89.8%，反映AI與高效能運算需求具韌性。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

亞洲股票

Anthropic掛牌首日開高走低，AI投資疑慮未減，日韓股市週跌近8%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-7.70%	-11.92%	12.11%
日本TOPIX	-6.78%	-8.36%	7.78%
韓國KOSPI	-7.95%	-12.30%	15.56%
滬深300	-1.54%	-4.76%	-14.59%
上海綜合	-2.77%	-5.40%	-10.96%
深圳綜合	-8.48%	-13.93%	-23.95%
香港恒生	-5.19%	-6.10%	-12.56%
香港國企	-4.83%	-5.93%	-15.25%
印度SENSEX30	2.85%	13.63%	-1.53%
新加坡STI	-4.91%	-7.94%	7.08%
印尼JCI	-3.71%	-2.51%	-40.48%
馬來西亞KLCI	-1.65%	-2.69%	-7.36%
泰國SET	-3.43%	-6.54%	15.37%
越南VNI	-2.66%	-0.19%	-5.36%

- 全球AI股票估值持續下修，美國科技股賣壓蔓延至亞洲市場，Anthropic掛牌首日開高走低，亦未能緩解市場對AI投資前景的擔憂。韓國受三星電子、SK海力士下跌及外資大幅賣超拖累，日本則是軟銀及半導體設備股重挫，韓國KOSPI與日經225指數分別週跌7.95%及7.70%。
- 美國收緊中國取得先進AI晶片及海外算力的限制，加深市場對中國科技產業前景的擔憂。深圳綜合指數因科技及中小型成長股比重較高，週跌8.48%；香港恆生指數週跌5.19%；上海綜合指數則因金融等傳產權值股相對抗跌，週跌2.77%。
- 新加坡股市方面，受全球市場避險情緒升溫，加上美國升息預期及銀行業獲利前景疑慮，拖累新加坡三大銀行等權值股走弱，STI指數週跌4.91%。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

產業類股

市場持續擔憂AI發展放緩，半導體股遭拋售，資訊科技類股週跌12.51%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-5.93%	-4.05%	-8.97%
必需品消費	-2.34%	2.04%	11.19%
金融	-6.58%	-3.48%	1.40%
工業	-7.05%	-7.02%	-1.49%
資訊科技	-12.51%	-19.07%	2.98%
能源	-6.38%	-10.91%	26.70%
原物料	-9.88%	-11.40%	-4.69%
醫療保健	-5.34%	-0.46%	9.51%
電信通訊	-8.49%	-14.93%	-16.46%
公用事業	-3.51%	0.35%	1.78%
REITs	-4.16%	0.31%	6.26%
西德州原油期貨價	-5.17%	-17.50%	46.26%
黃金期貨價	-9.54%	-14.72%	-19.02%

- 輝達執行長黃仁勳辭任，加上美國擴大對中國管制，市場擔憂AI發展放緩，儘管上週輝達財報公布與Anthropic上市，皆未能扭轉市場信心，加上美國升息預期壓抑科技股評價，全球半導體權值股遭大幅拋售，資訊科技類股週跌12.51%、電信通訊類股週跌8.49%。
- 中國10月工業生產及零售銷售成長不如預期，市場擔憂原物料需求放緩，加上美元走強，拖累金屬價格及礦業股表現，原物料類股週跌9.88%。
- 全球股市重挫引發流動性賣壓，上週除了美國公債之外，幾乎無一資產倖免，金價週跌9.54%，收在3515.40美元/盎司。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

復華
證券投資信託

2 債券市場

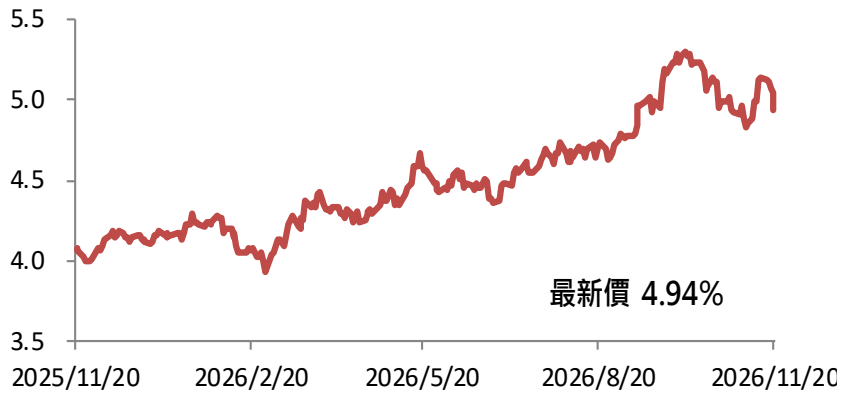
- 公債：避險需求升溫，整週美國十年期公債殖利率下跌19bps，收在4.94%
- 非投資等級債和新興市場債：股市大幅回檔，風險情緒轉差，拖累信用債市表現，指數下跌-0.96%~-0.33%

已開發國家公債

避險需求升溫，整週美國十年期公債殖利率下跌19bps，收在4.94%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	1.28%	1.30%	-0.35%
美國投資級公司債	0.84%	0.89%	-1.14%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-20 bps	-13 bps	117 bps
美國10年期公債	-19 bps	-16 bps	78 bps
德國10年期公債	-7 bps	-10 bps	45 bps
英國10年期公債	-10 bps	-17 bps	76 bps
日本10年期公債	-7 bps	-9 bps	79 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



以上為彭博債券指數

- 美國聯準會10月會議記錄顯示，多數官員認為未來仍有必要升息，原欲蒐集更多經濟數據但鑒於通膨升溫而使等待顯得不合時宜，兩位官員提及12月超過一碼的利率升幅。目前市場預期12月聯準會升息一碼的機會約九成。
- 在FOMC會議記錄中，亦見多位委員提及AI債務增長過快且融資結構不透明、基建需求對利率敏感度等存在不確定性。
- 儘管Fed言論仍偏鷹派，但受到股市下跌、恐慌賣壓導致流動性問題等影響，避險情緒大幅升溫，加上油價回落，整週美國十年期公債殖利率下跌19bps，收在4.94%，來到至5%以下。

非投資等級債和新興市場債

股市大幅回檔，風險情緒轉差，拖累信用債市表現

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.86%	-0.18%	-0.32%
歐元非投資等級債	-0.69%	0.24%	-0.56%
新興美元主權債	-0.96%	-0.68%	-2.08%
新興美元公司債	-0.39%	-0.34%	-0.50%
新興本地主權債	-0.33%	-0.78%	3.60%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.62%	367 bps
歐元非投資等級債	7.31%	369 bps
新興美元主權債	7.26%	236 bps
新興美元公司債	7.32%	248 bps
新興本地主權債	3.83%	--

- 美國10月零售銷售月增0.2%，高於市場預期的0.1%但低於前月的0.8%，反應汽油價格漲幅趨緩，但近期股市跌幅較深影響市場風險情緒，上週整體非投資等級債利差拓寬51bps，信用利差擴大抵銷公債殖利率下滑的利多，信用債市普遍下跌。

- 新興市場消息部分，菲律賓央行升息2碼至5.50%，應對通膨升溫及匯率貶值的壓力；印尼央行升息1碼至6.00%，因應金融市場不確定性且加強匯率穩定；南非央行維持利率不變在7.25%，雖通膨升溫，但國內經濟成長仍偏弱選擇暫停升息；中國10月社會零售總額僅年增0.4%、規模以上工業增加值僅年增4.8%，增速雙雙低於前月，內需修復乏力而倚賴高科技製造出海維持成長，而今年以來固定資產投資年減8.1%、商品房銷售投資維持一至兩成衰退仍是拖累。

以上為彭博債券指數

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(http://www.fhtrust.com.tw)中查詢。

投資涉及新興市場之基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

投資涉及大陸地區之基金：本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

以投資非投資等級債券為訴求之基金：以投資非投資等級債券為訴求之基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168 復華金管家

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310
台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068