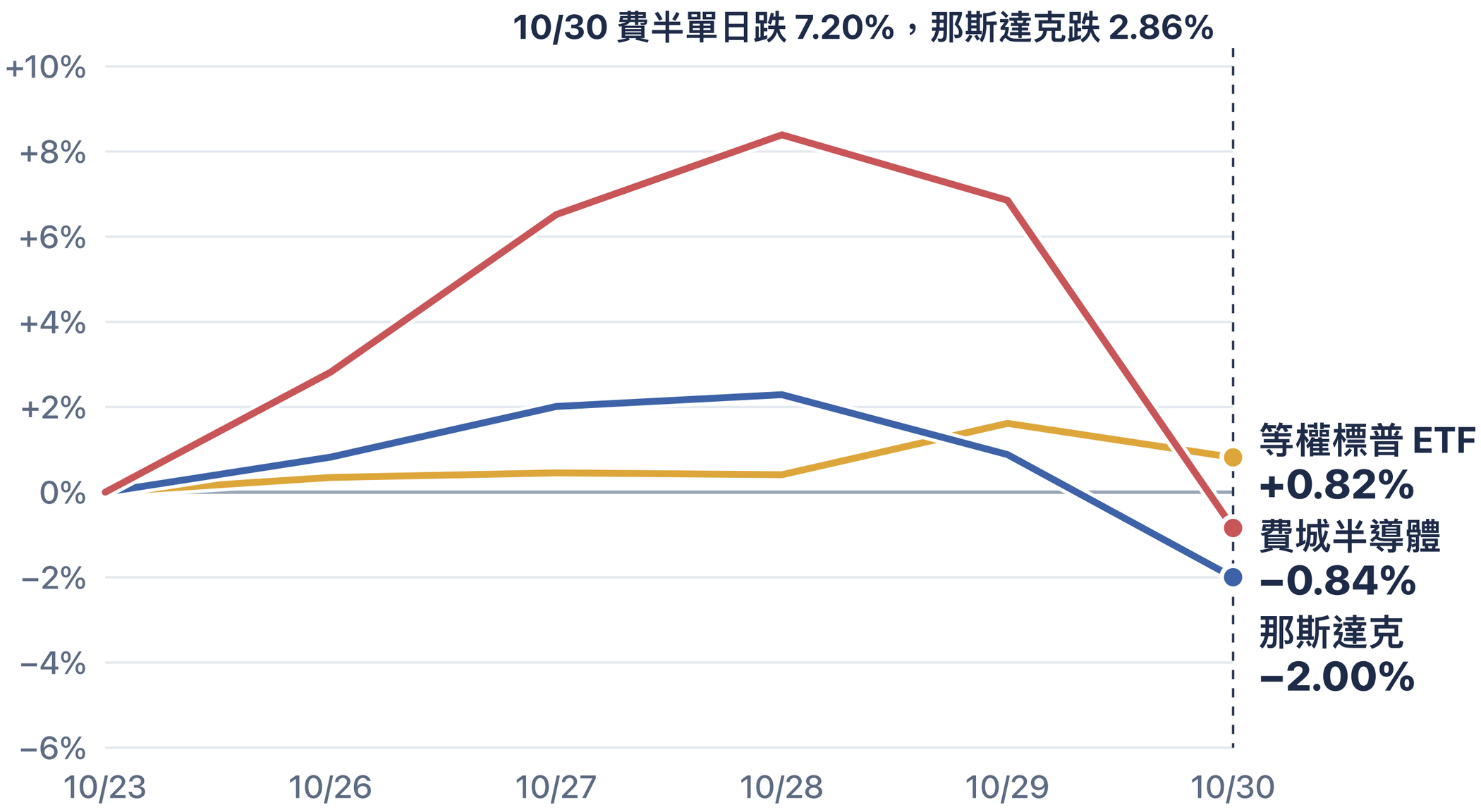
WEEK 44

Alphabet 跌 12.6%，9 類股上漲

一週下來，那斯達克跌 2.00%，等權標普 ETF 漲 0.82%，費半跌 0.84%。

一週走勢（10/23 收盤為基準）



這一週的資料可分成三組

AI 相關股下跌

第 4、5 頁

Alphabet 財報低於預期且自由現金流再為負、英特爾指引低於預期，費半 10/30 單日跌 7.20%，等權標普一週仍漲 0.82%。

美國景氣與利率

第 7、9 頁

第三季 GDP 年率 3.4%、9 月核心 PCE 3.1%，聯準會維持利率但兩票主張升息。

商品

第 8 頁

12 月布蘭特收 117.64 美元，12 月黃金跌 2.72%、白銀跌 8.66%。

02 全市場
03 籌碼
04 AI 現金流
05 晶片
06 亞洲
07 利率
08 商品
09 景氣
10 數據總表

資料來源：公開收盤資料、各公司財報、美國經濟分析局、聯準會；截至 2026/10/30。公開資料整理，不涉及個別投資決策。

11 類股 9 類上漲，通訊服務跌 5.3%

主要資產一週報酬｜10/23 收盤至 10/30

等權標普 ETF 一週漲 0.82%，比標普 500 ETF 多 1.38 個百分點。那斯達克 10/30 跌 2.86%，為 6/5 以來最大單日跌幅，收盤較 10/6 紀錄低 7.8%。11 個類股 ETF 只有通訊服務與資訊科技下跌。

美股	收盤	一週	低 52 週位置 高
標普 500	7,580.07	−0.57%	
那斯達克	25,437.00	−2.00%	
道瓊工業	51,770.31	−0.85%	
羅素 2000	2,811.84	+1.29%	
費城半導體	10,688.80	−0.84%	
等權標普 ETF	218.31	+0.82%	
標普 500 ETF	755.72	−0.56%	

亞洲與歐洲股市	收盤	一週	低 52 週位置 高
南韓 KOSPI	5,730.74	+3.25%	
南韓 KOSDAQ	724.38	−3.63%	
日經 225	63,290.11	+0.95%	
恒生指數	23,294.42	+0.87%	
加權指數（4 日）	45,211.83	−1.80%	
深證成指	10,833.78	−7.20%	
STOXX 600	646.75	+1.73%	

類股 ETF	收盤	一週	低 52 週位置 高
通訊服務	99.90	−5.32%	
資訊科技	179.51	−2.03%	
軟體 IGV	104.29	−5.70%	
醫療保健	184.87	+3.12%	

商品	收盤	一週	低 52 週位置 高
12 月布蘭特	117.64	+0.79%	
12 月 WTI	104.12	+0.82%	
12 月天然氣	2.898	−4.98%	
12 月黃金	3,898.9	−2.72%	
12 月白銀	49.28	−8.66%	
1 月鉑金	1,436.0	−8.09%	

美國公債殖利率	收盤	一週	低 52 週位置 高
2 年期	4.56%	−13 基點	
10 年期	4.94%	−6 基點	
30 年期	5.31%	−2 基點	

美元	收盤	一週	低 52 週位置 高
美元指數	101.88	+0.07%	

圓點是本週收盤在近 52 週高低區間的位置，三角形是前週位置；商品以近月連續合約計算；天然氣本週換月，前後位置不可比，不標前週。一週為 10/23 至 10/30 收盤的價格報酬，未加回配息；台股為 10/22 至 10/30，四個交易日。

標普 500 成分股一週漲跌



方塊大小代表市值。Alphabet 跌 12.61%、Meta 跌 4.30%、亞馬遜跌 3.08%、輝達跌 3.00%；禮來漲 11.31%、特斯拉漲 7.41%。

圖表來源｜Finviz；11/1 取得

資料來源：公開收盤資料、美國財政部、Finviz；截至 2026/10/30。

高盛：七巨頭淨曝險約 22%

籌碼溫度計｜部位、資金流、情緒與選擇權，資料截至 10/27 至 10/30

高盛主經紀資料顯示，七巨頭占美股淨曝險約 22%，接近圖表 2022 年以來高點，總曝險約 10.7%。

● 最新　▼ 前週位置　　低 0　　50　　100 高　最新讀數

期貨淨部位　CFTC 10/27，3 年百分位

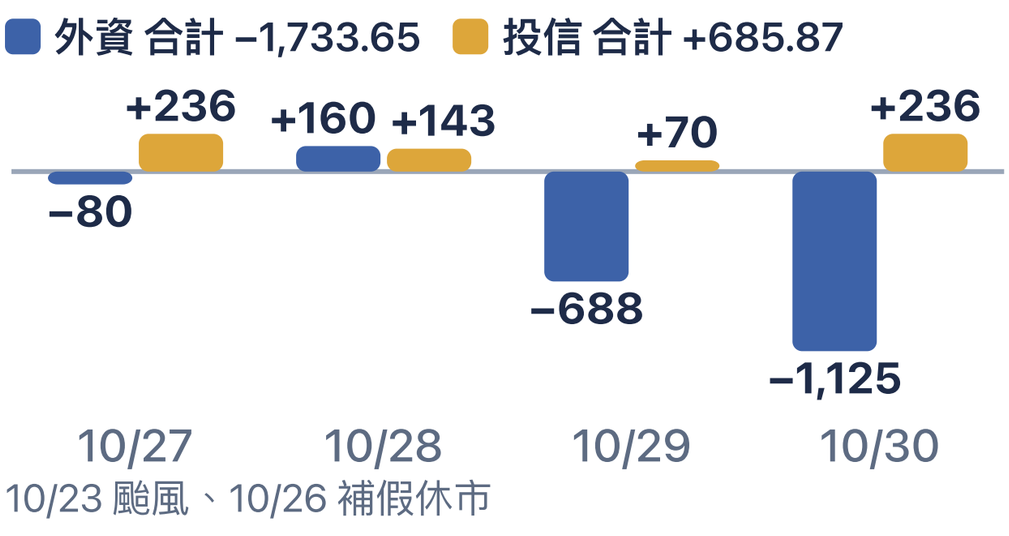
標普期貨槓桿基金	27	−40.1 萬口	前週 −37.1 萬口
羅素期貨槓桿基金	58	−4.81 萬口	前週 −5.30 萬口
標普期貨資產管理人	45	+92.3 萬口	前週 +90.1 萬口

情緒與波動　VIX 10/30，3 年百分位；AAII 10/28，近 22 週

VIX 收盤	80	19.42	前週 19.45
AAII 看多減看空	50	−3.6 個百分點	前週 −8.9

百分位是期間內低於或等於該讀數的比例，數字愈小愈接近期間低點。AAII（10/28）與 CFTC（10/27）都早於 10/29、10/30 的科技股下跌。部位資料記錄的是已發生的交易，不代表後續走勢。

台股法人買賣超（億元）



10/23 颱風、10/26 補假休市

AAII 看空

41.4%

前週 45.8%

個股賣權買權比

0.60

CBOE 週；前週 0.60

槓桿 ETF 收盤賣壓

約 346 億美元

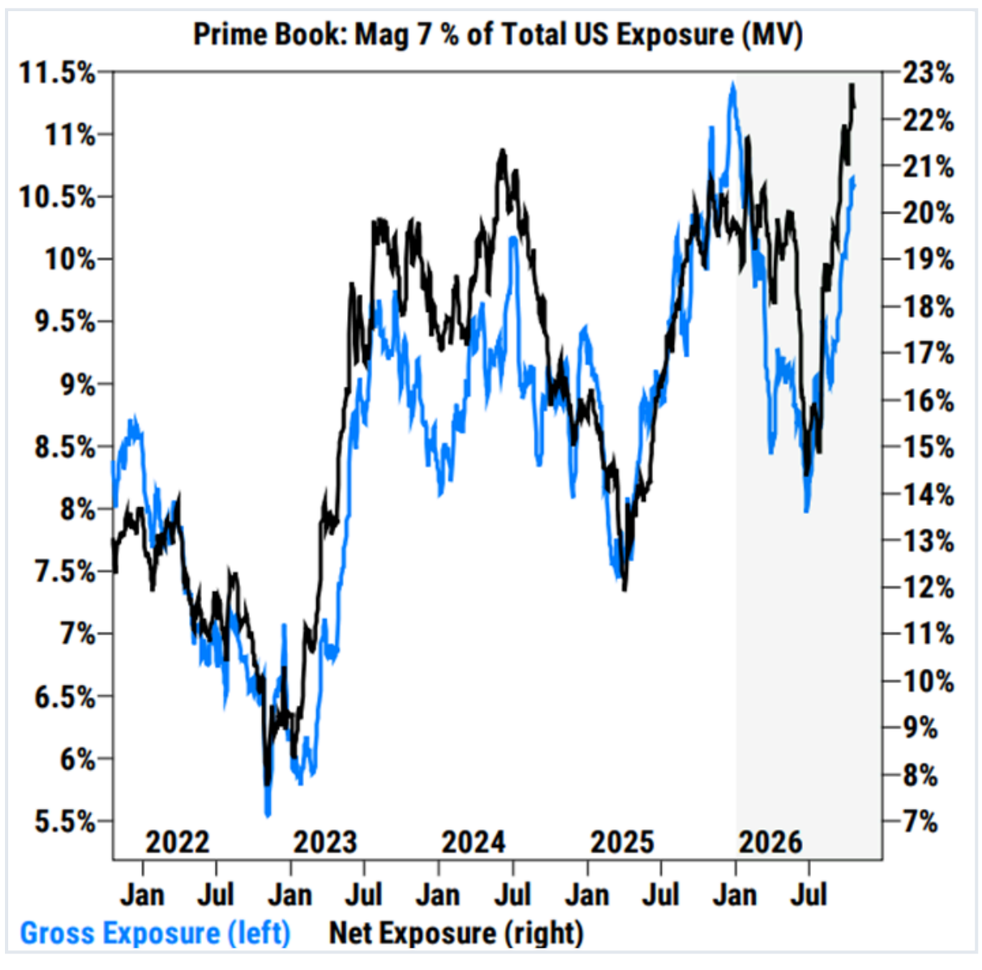
10/30，野村條件式估算，二手引述，不是實際成交

台股融資餘額

6,235 億元

10/30 暫值；前一日 6,339 億元

高盛主經紀：七巨頭占美股曝險比重



淨曝險（黑線，右軸）

約 22%

接近圖表 2022 年以來高點

總曝險（藍線，左軸）

約 10.7%

低於 2025 年底約 11.4%

這是七巨頭占美股曝險的市值比重，股價上漲本身也會推高比重。數字為讀圖約數。

圖表來源｜高盛主經紀部門；原圖未標資料日期，10/31 取得

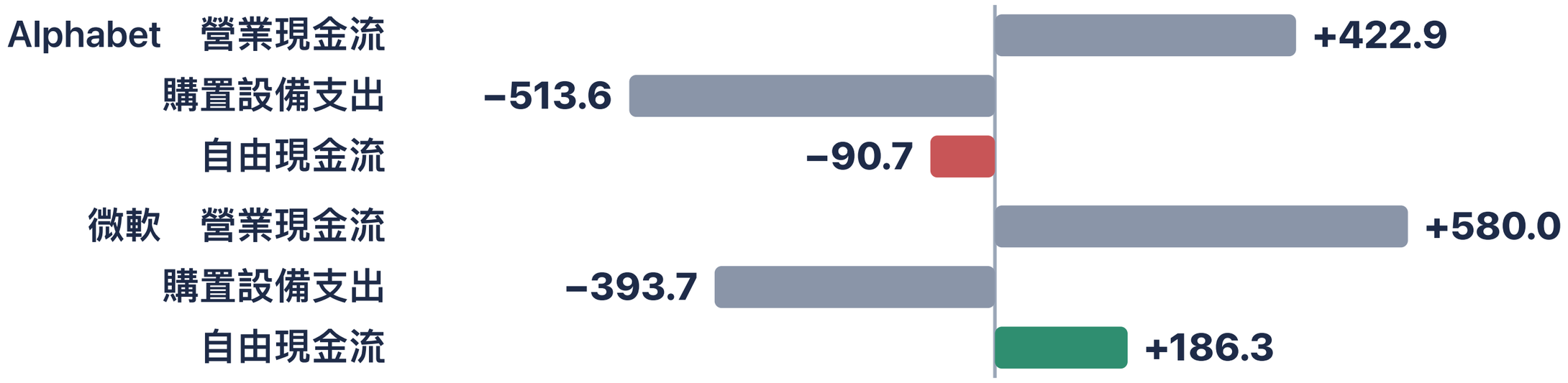
資料來源：高盛主經紀部門、CFTC、CBOE、AAII、野村（二手引述）、臺灣證券交易所；截至 2026/10/30。

Alphabet 財報低於預期，單日跌 12.6%

Alphabet、亞馬遜第三季與微軟第一財季財報（10/28、10/29）｜Meta 股權募資

Alphabet 第三季財報低於市場預期，自由現金流負 90.7 億美元，10/29 股價跌 12.64%。微軟 Azure 成長 48%、自由現金流 186 億美元，當天僅跌 0.16%。亞馬遜 AWS 年增 39%，近 12 個月自由現金流負 424 億美元。

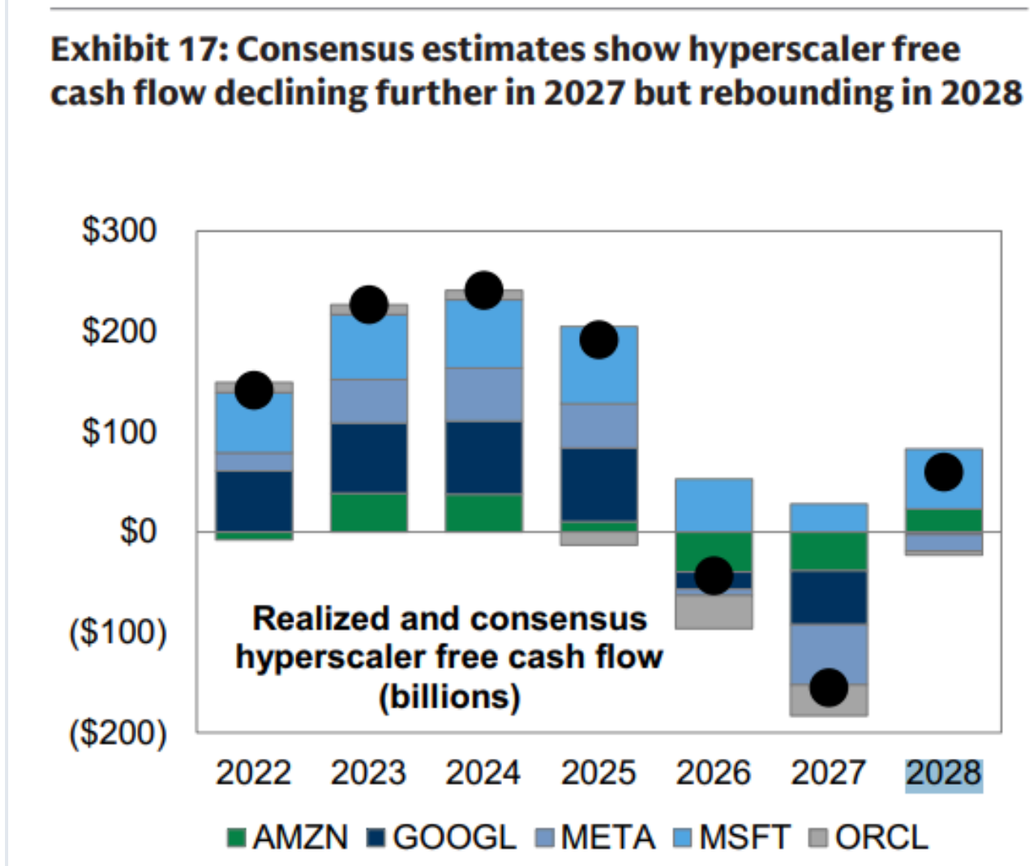
當季現金流對照（億美元）



兩家皆為營業現金流減購置設備支出；微軟法說會口徑的資本支出含融資租賃為 452 億美元。Alphabet 第二季自由現金流 −58.6 億美元，近 12 個月 +197.5 億美元。

資料來源｜Alphabet 第三季財報與法說會、微軟第一財季財報與法說會、Seoul Economic Daily

超大規模雲端業者自由現金流



共識預估五家合計 2026 年約負 450 億美元、2027 年約負 1,550 億美元，2028 年回升至約正 600 億美元。

圖表來源｜FactSet、高盛全球投資研究；原圖未標日期，11/1 取得

Alphabet 2026 資本支出指引

1,950 億至 2,050 億美元

維持不變，並表示 2027 年將明顯增加

亞馬遜近 12 個月自由現金流

−424 億美元

第三季資本支出 772.6 億美元；2026 年約 2,200 億美元

微軟公司債

至少 250 億美元

2017 年以來首見

Meta 股權募資計畫

最多 950 億美元

首期 350 億；其餘 600 億分批

美銀統計今年發債

1,820 億美元

超大規模雲端業者，二手引述

Alphabet

−12.61%

一週；10/29 −12.64%

微軟

−0.50%

一週；10/29 −0.16%

亞馬遜

−3.08%

一週；財報後 10/30 −1.41%

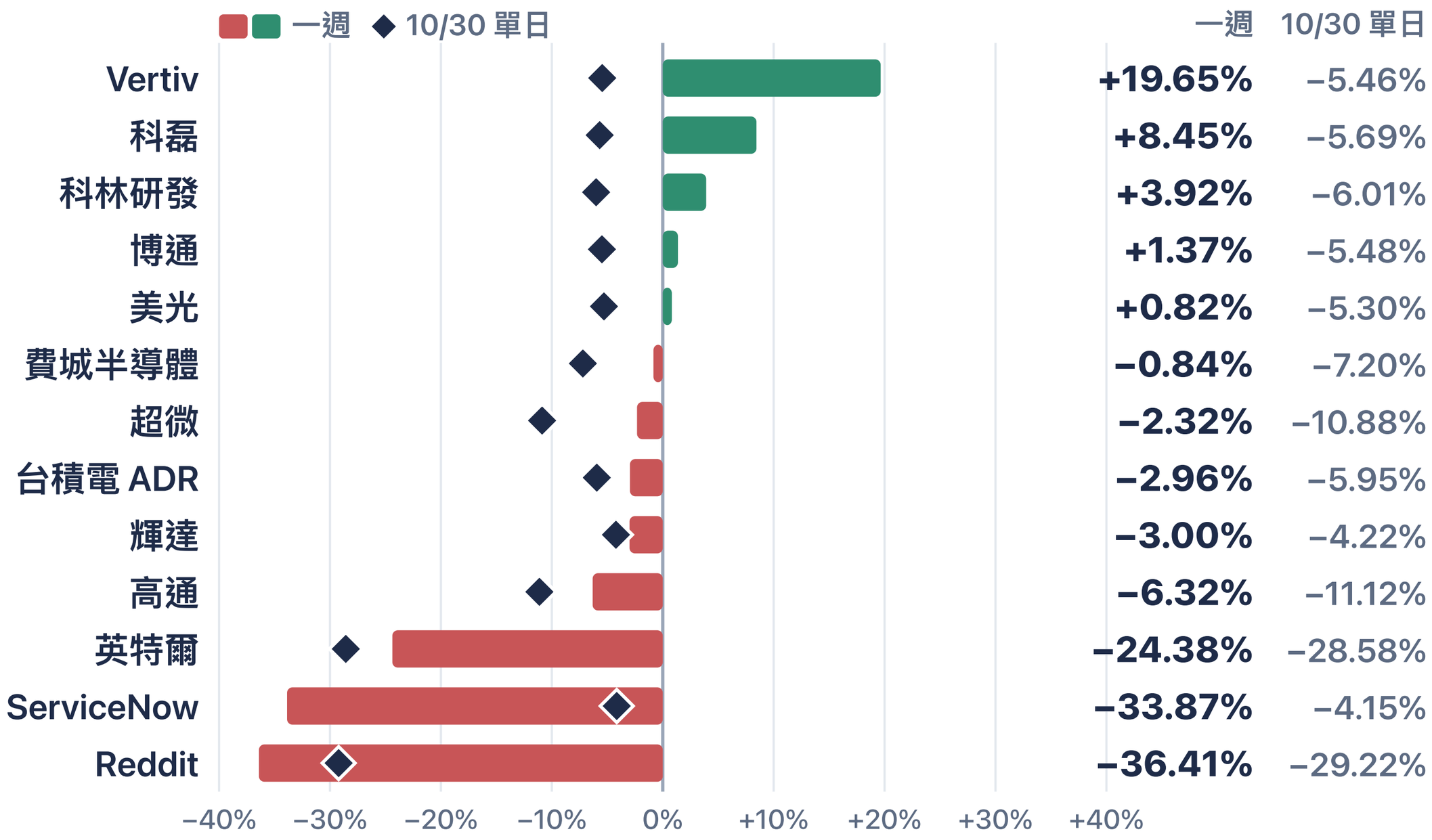
資料來源：Alphabet、微軟、亞馬遜、Meta 財報與文件、FactSet、高盛全球投資研究、Bloomberg、美銀（二手引述）、公開收盤資料；截至 2026/10/30。

英特爾單日跌 28.6%，費半跌 7.2%

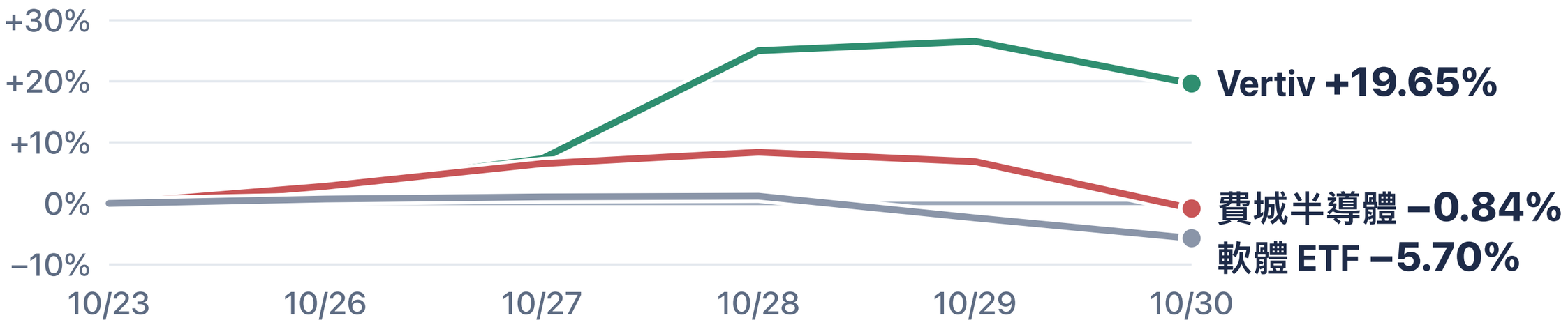
英特爾、ServiceNow、Reddit、Vertiv 財報｜晶片與軟體一週報酬 10/23 至 10/30

英特爾第四季營收指引低於市場預期，10/30 股價跌 28.58%，費半當日跌 7.20%，一週只跌 0.84%，因為前三天累計上漲。ServiceNow 一週跌 33.87%，Reddit 跌 36.41%；Vertiv 漲 19.65%。

半導體與軟體：一週與 10/30 單日報酬



一週走勢（10/23 收盤為基準）



第四季每股盈餘指引 0.25 美元，市場預期 0.43 美元；財務長表示 PC 放緩至少延續到明年上半年。雅虎財經指出記憶體短缺推高 PC 價格，並以 Norgate 資料計算這是 1974 年以來最大單日跌幅。

英特爾第四季營收指引
150 至 160 億美元
預期約 171 億；第三季 165 億

ServiceNow cRPO 成長指引
18.5%
預期 19.4%；10/29 −26.95%

Reddit 第四季營收指引
10.0 至 10.3 億美元
預期 10.5 億；10/30 −29.22%

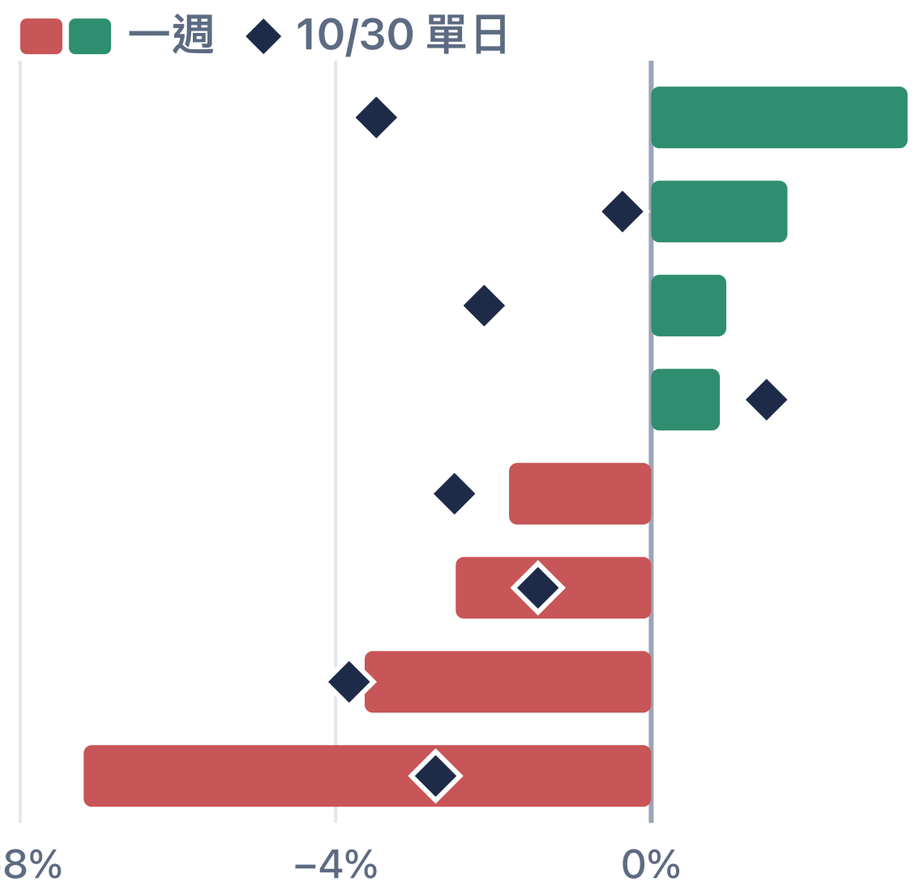
資料來源：各公司財報、CNBC、雅虎財經、公開收盤資料；截至 2026/10/30。股票為價格報酬。

深證跌 7.2%，外資賣超台股 1,734 億

亞洲與歐洲 10/26 至 10/30 五個交易日｜台股 10/27 至 10/30 四個交易日

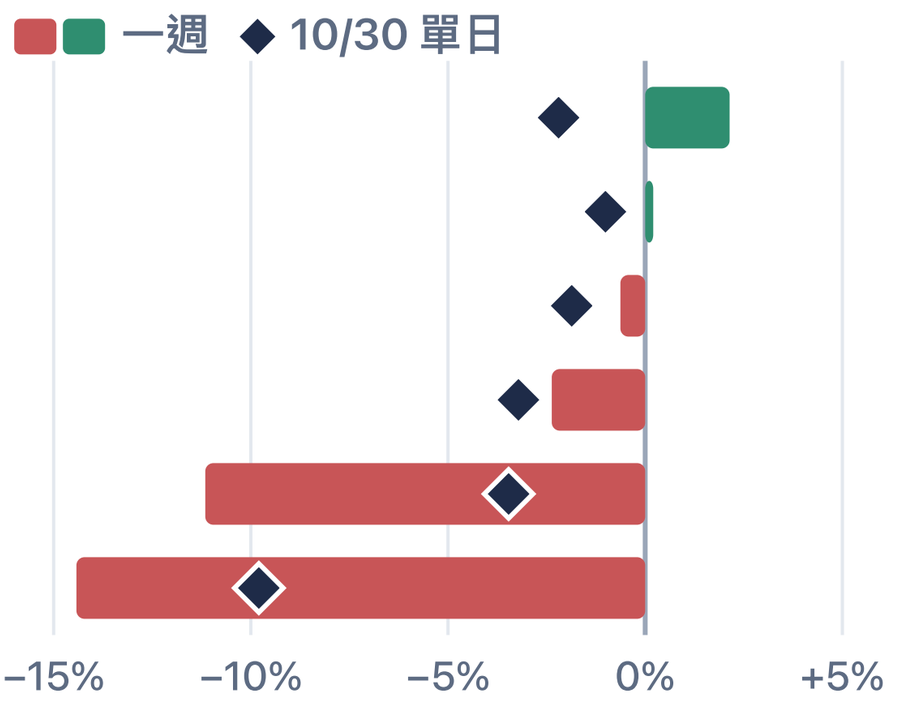
台股四個交易日跌 1.80%，外資四天合計賣超 1,733.65 億元，10/29、10/30 兩天賣超 1,812.83 億元；投信買超 685.87 億元。KOSPI 一週漲 3.25%，深證成指跌 7.20%。

亞洲與歐洲股市：一週與 10/30 單日報酬



	一週	10/30 單日
南韓 KOSPI	+3.25%	−3.48%
STOXX 600	+1.73%	−0.36%
日經 225	+0.95%	−2.12%
恒生指數	+0.87%	+1.46%
台股加權（4 日）	−1.80%	−2.49%
上證指數	−2.48%	−1.44%
南韓 KOSDAQ	−3.63%	−3.83%
深證成指	−7.20%	−2.73%

台股權值股：10/22 至 10/30 與 10/30 單日報酬



	一週	10/30 單日
日月光投控 668 元	+2.14%	−2.20%
鴻海 245.5 元	+0.20%	−1.01%
台積電 2,370 元	−0.63%	−1.86%
聯發科 3,915 元	−2.37%	−3.21%
聯電 111.5 元	−11.16%	−3.46%
台達電 1,335 元	−14.42%	−9.80%

台達電 10/30 跌停，聯電 10/29 跌停。台股 10/23 因颱風、10/26 補假休市，以 10/22 至 10/30 收盤計算；其他市場為五個交易日。SK 海力士一週漲 11.04%，三星 10/29 跌 4.13%，詳見第 10 頁。

台灣第三季 GDP
年增 14.36%
10/30 公布

南韓第三季 GDP
季增 1.0%
10/27 公布

中國 10 月製造業 PMI
49.3
10/31 發布

資料來源：臺灣證券交易所、韓國交易所、公開收盤資料、中央社、韓國先驅報、中國國家統計局；截至 2026/10/30，中國 PMI 為 10/31。

聯準會 10 比 2 維持利率，兩票主張升息

美國財政部殖利率 10/23 至 10/30｜聯準會與主要央行決策

聯準會維持 3.75% 至 4.00%，Cook 與 Hammack 主張升息一碼，聲明指經濟活動以「強勁」步調擴張。10 年期公債殖利率 10/28 升至 5.05%，一週由 5.00% 降至 4.94%；2 年期降 13 個基點至 4.56%。Bloomberg 定價顯示，決議公布後數分鐘（紐約時間 14:04），12 月升息約 23 個基點。

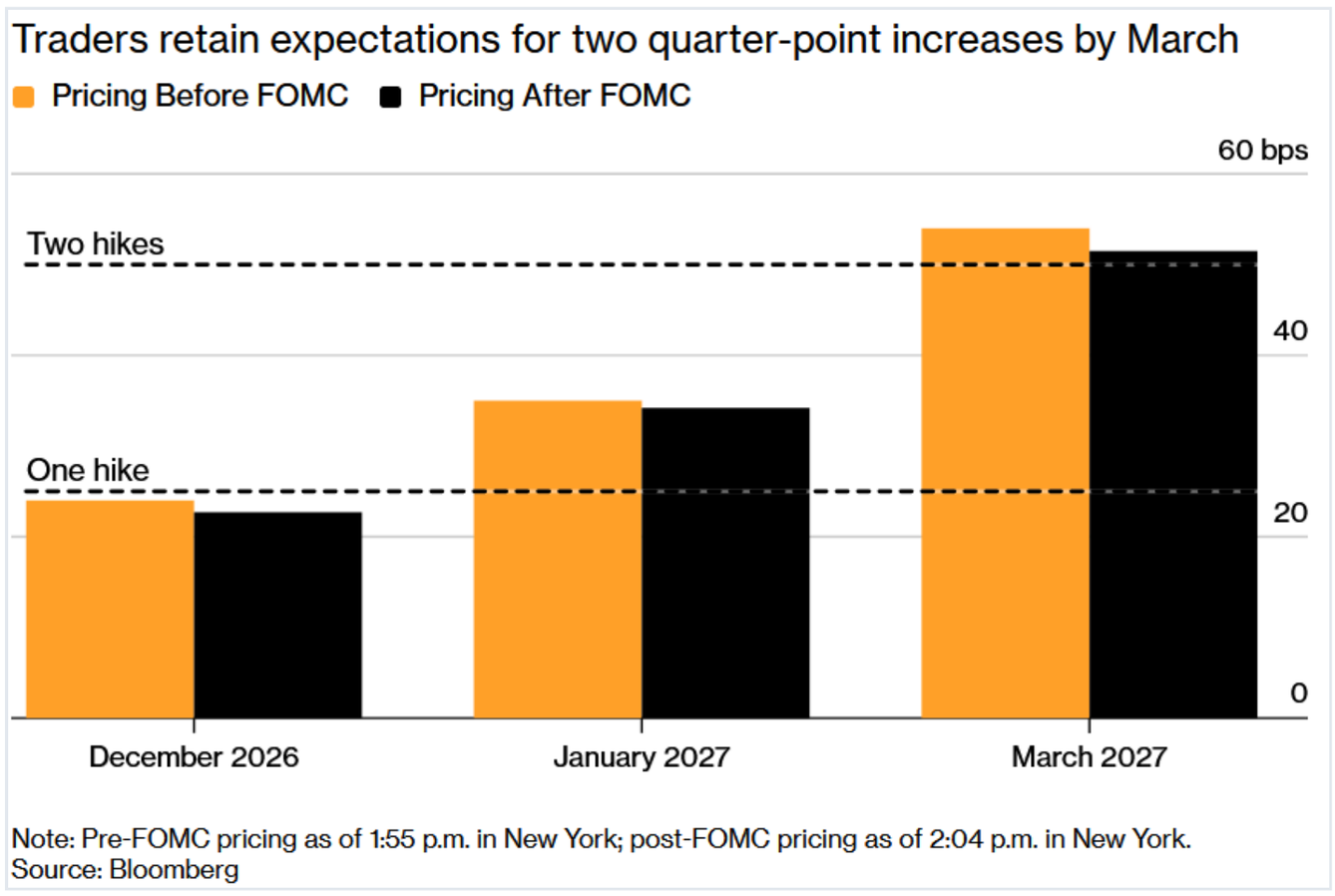
美國 10 年期公債殖利率：近一年



2 年期得標 4.708%、5 年期 4.845%、7 年期 4.894%，投標倍數 2.59、2.33、2.46。10 年期實質殖利率由 2.66% 降至 2.60%，隱含通膨維持 2.34%。

資料來源｜美國財政部每日收盤，至 10/30

聯準會決議前後的升息定價



讀圖約數：12 月約 24 降至約 23 個基點，明年 3 月約 54 降至約 51。紐約時間 13:55 與 14:04 對照，都在聯準會記者會之前。

圖表來源｜Bloomberg；10/29 取得

12 月升息定價
約 23bp
Bloomberg 10/28 14:04；決議前約 24bp

歐洲央行存款利率
2.50%
全票維持；會中討論升息

日銀政策利率
1.25%
8 比 1；高田創主張 1.5%

美元指數
+0.07%
收 101.88

拉加德將於 2027/2/7 離任歐洲央行。加拿大央行升息一碼至 2.50%。澳洲 9 月 CPI 年增 4.3%；東京核心 CPI 年增 2.6%。CoinDesk 引述 FedWatch，10/30 的 12 月升息機率約 70%，先前近 90%。

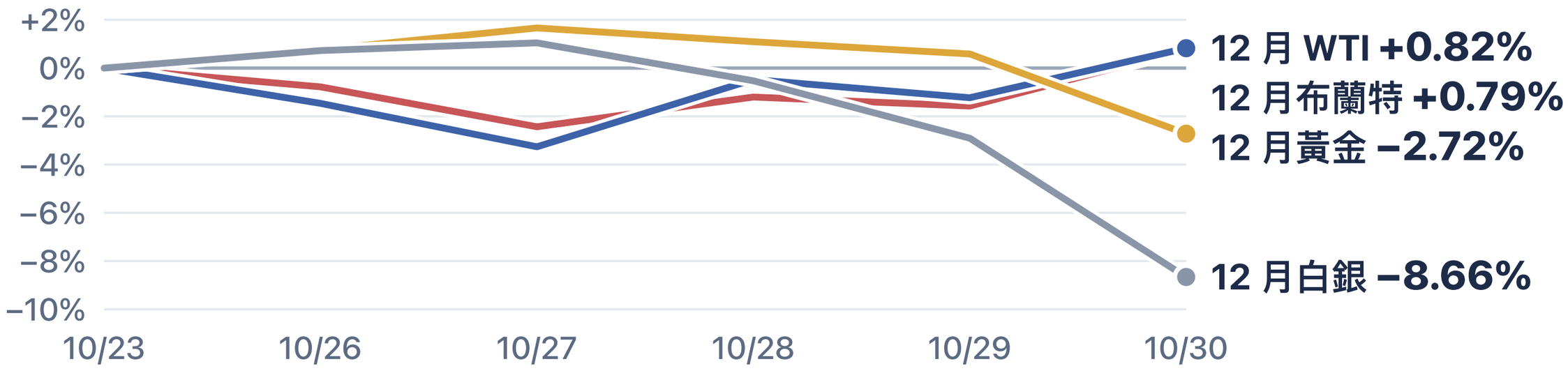
資料來源：美國財政部、聯準會、歐洲央行、Bloomberg、FXStreet、路透、加拿大央行、澳洲統計局、CoinDesk；截至 2026/10/30。

布蘭特漲 0.8%，黃金跌破 3,900 美元

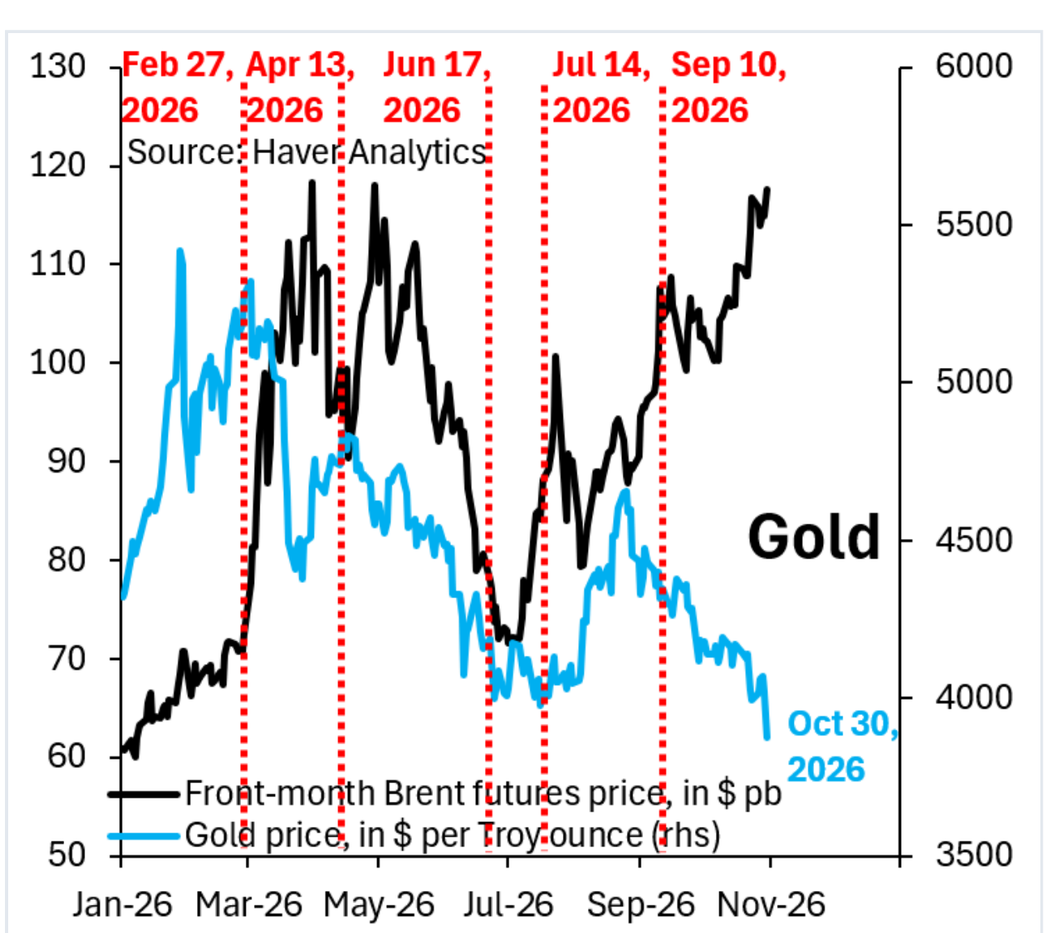
12 月與 1 月布蘭特｜EIA 週報（10/23 當週）｜貴金屬

12 月布蘭特 10/30 到期，收 117.64 美元，一週漲 0.79%；1 月合約收 113.43 美元。12 月黃金跌 2.72%，10/30 單日跌 3.29%，路透稱現貨金價為 2025 年 10 月以來最低。

一週走勢（10/23 結算為基準）



布蘭特近月期貨與金價，2026 年



10/30 布蘭特約 118 美元，接近圖中高位；金價約 3,900 美元以下，為圖中 2026 年低點。紅色虛線為原圖標示的日期。

圖表來源｜Haver Analytics；11/1 取得

12 月天然氣

−4.98%

2.898 美元 / 百萬英熱單位

美國商業原油庫存

4.106 億桶

10/23 當週減 190 萬桶

歐洲 TTF 天然氣

約 103 歐元

每兆瓦時，2022 年以來首度破百

歐盟儲氣率

74.89%

10/29；CNBC：2011 年以來同期最低

英國海事貿易組織報告，10/29 荷莫茲海峽一艘油輪遭小艇附掛爆裂物、機艙起火。

胡塞武裝宣稱攻擊拉斯坦努拉，沙烏地未證實。華爾街日報報導美方提醒波灣國家，期中選舉後可能有短期軍事行動。卡達能源把液化天然氣不可抗力延至年底；OPEC+ 核心成員據報初步同意 12 月目標不變（10/31）。路透指出，能源推升的通膨與高利率預期壓抑金價；德國商業銀行認為科技股重挫可能引發追繳保證金賣壓。瑞銀預估布蘭特年底 110 美元，高盛 90 美元。

資料來源：公開收盤資料、EIA、Haver Analytics、路透、CNBC、Oilprice、華爾街日報、Gas Infrastructure Europe；截至 2026/10/30，OPEC+ 報導為 10/31。

GDP 年率 3.4%，9 月核心 PCE 3.1%

第三季 GDP 初估、9 月 PCE、雇用成本、失業金與消費者信心｜本週財報

第三季實質 GDP 年率 3.4%，第二季為 2.2%；BEA 指出投資、消費與政府支出上升，出口下降、進口增加。9 月 PCE 物價年增 3.6%、核心 3.1%，實質可支配所得月減 0.3%。第三季雇用成本年增 3.4%。初領失業金 19.4 萬人。諮商會消費者信心升至 91.7。

實質 GDP

年率 3.4%

第三季初估；第二季 2.2%

核心 PCE

年增 3.1%

9 月；PCE 物價年增 3.6%

雇用成本指數

年增 3.4%

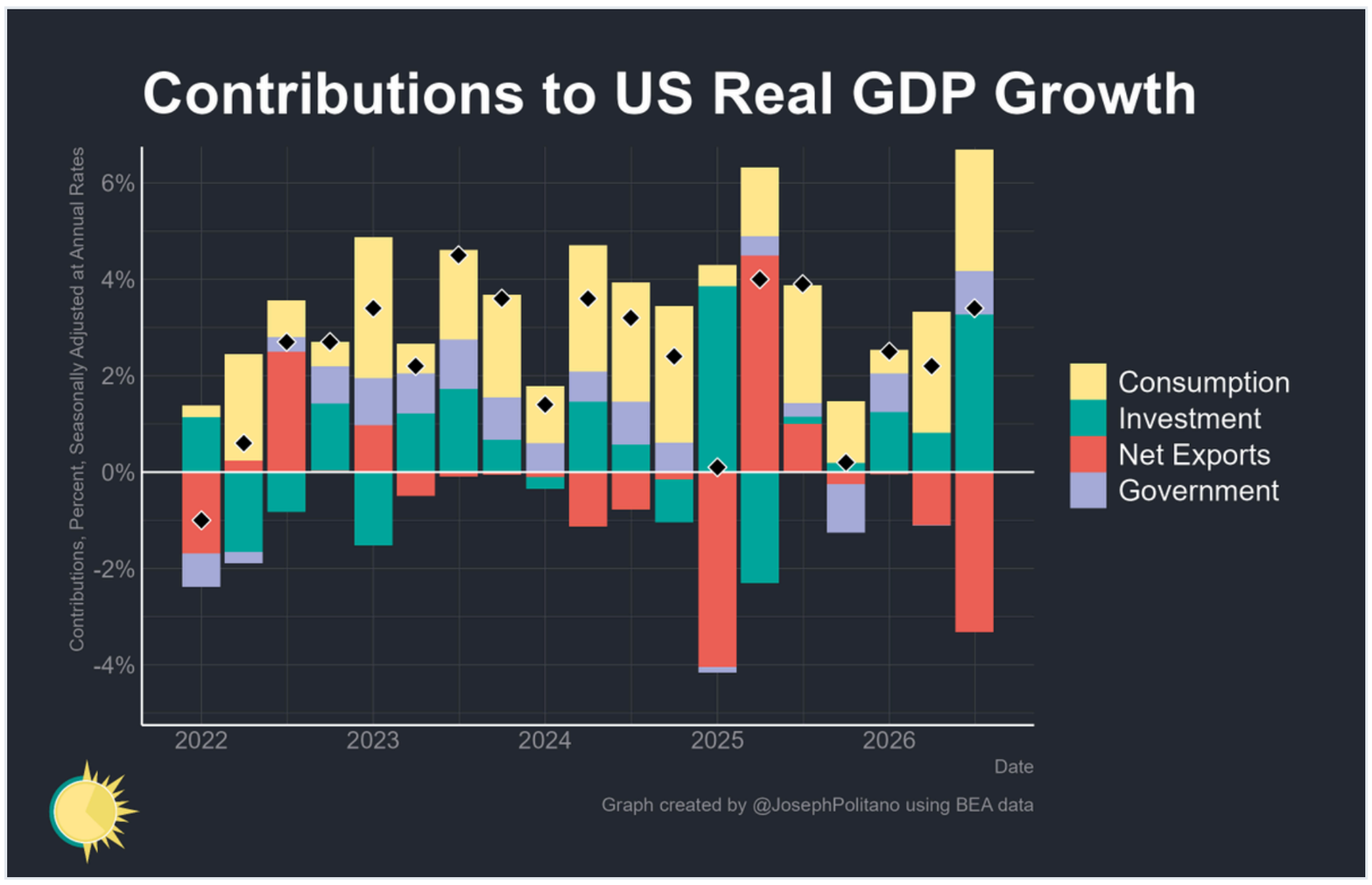
第三季；季增 0.8%

初領失業金

19.4 萬人

10/24 當週；四週平均 19.68 萬人

美國實質 GDP 成長貢獻拆解



讀圖約數：第三季 3.4% 中，投資約 3.3 個百分點、消費約 2.5、政府約 0.9，淨出口約負 3.3。

圖表來源｜美國經濟分析局（BEA）資料；10/30 取得

諮商會消費者信心

91.7

10 月；增 7.5 點；預期指數 72.6

新屋銷售

67.6 萬戶

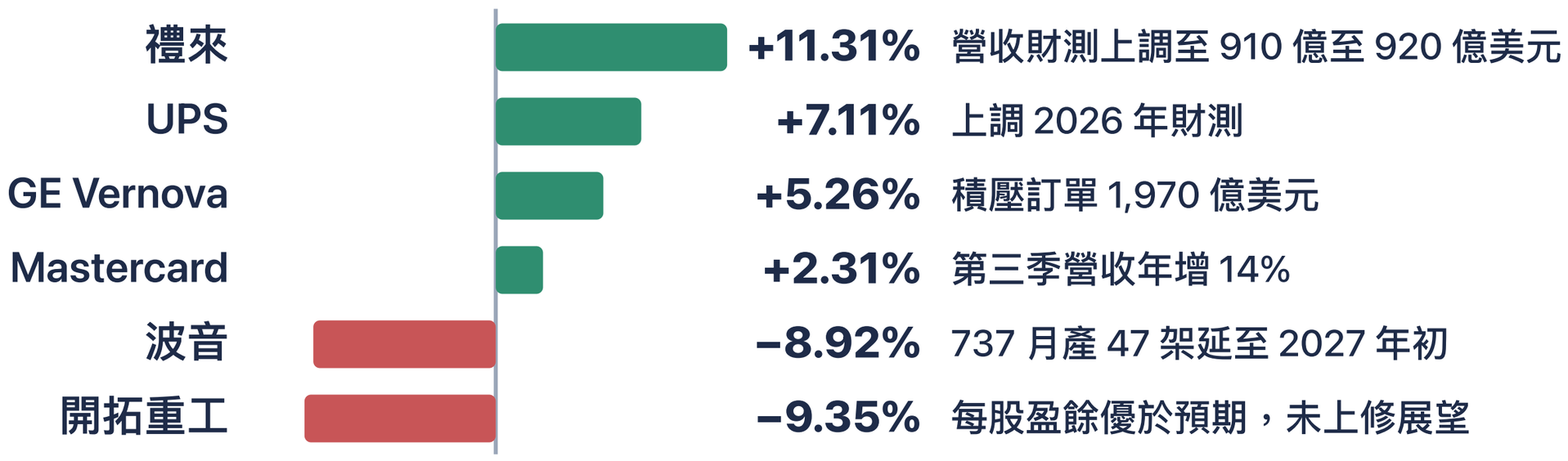
9 月；月減 0.6%；待售 8.4 個月

耐久財訂單

月增 1.8%

9 月；扣除運輸 0.5%

本週財報與個股：一週股價報酬



資料來源：美國經濟分析局、美國勞工部、諮商會、美國普查局、各公司財報、路透、公開收盤資料；截至 2026/10/30。

本週數據總表

各頁重點之外的細項都在這一頁；指數、利率與商品行情見第 2 頁，籌碼見第 3 頁

AI 現金流

Alphabet 第三季營收	**1,275.8 億美元**	年增 25%；Cloud 年增 103%
Alphabet 資本支出	**513.6 億美元**	2026 年指引 1,950 億至 2,050 億
微軟第一財季營收	**923 億美元**	年增 19%；Azure +48%
亞馬遜第三季資本支出	**772.6 億美元**	2026 年約 2,200 億美元
甲骨文	**+3.57%**	一週；投資人日 10/28 +10.73%

晶片與軟體

Vertiv 第三季營收	**43.1 億美元**	年增 61%；有機訂單逾 100%
科磊第一財季營收	**41.4 億美元**	下季指引 47 億 ± 2 億美元

亞洲與台股

外資買賣超（4 日）	**−1,733.65 億元**	投信 +685.87 億元
日均成交值	**8,864 億元**	10/27 至 10/30
SK 海力士	**+11.04%**	一週

利率

10 年期實質	**2.60%**	一週 −6bp
10 年期隱含通膨	**2.34%**	一週 0bp
聯邦基金利率	**3.75% 至 4.00%**	10 比 2；兩票主張升一碼

商品

1 月布蘭特	**113.43 美元 / 桶**	一週 +1.55%

五日主要事件

10/26	**Meta 股權募資** Meta 規劃最多 950 億美元股權募資；特斯拉漲 5.21%；台股補假休市。
10/27	**波音、UPS 財報** 波音跌 10.69%、UPS 漲 5.75%；消費者信心 91.7；胡塞宣稱攻擊拉斯坦努拉。
10/28	**聯準會與海力士** 聯準會 10 比 2 維持利率；KOSPI 漲 6.63%；Vertiv 漲 16.48%；Alphabet 盤後財報。
10/29	**Alphabet 重挫** Alphabet 跌 12.64%、ServiceNow 跌 26.95%；第三季 GDP 3.4%；歐洲央行維持利率。
10/30	**晶片股重挫** 費半跌 7.20%、英特爾跌 28.58%；那斯達克跌 2.86%；日銀維持 1.25%；黃金跌 3.29%。

同週其他數據

權值股與加密貨幣
Alphabet 跌 12.61%、Meta 跌 4.30%、亞馬遜跌 3.08%、輝達跌 3.00%；禮來漲 11.31%、特斯拉漲 7.41%。CoinDesk 報導幣安遭竊約 63 億美元，分析機構指向北韓相關駭客。

財報與市場預期
Alphabet 營收、搜尋與營業利益低於市場預期，微軟營收與每股盈餘高於預期。Seoul Economic Daily 報導 5 年期信用違約交換：微軟 0.54、Meta 1.16、甲骨文 2.75 個百分點。

軟體與 AI 基礎設施分歧
Reddit 美國日活躍用戶年減 2%，執行長表示 Google 搜尋導流明顯下降。Vertiv 有機訂單成長逾 100%；費半收盤仍較 6/22 高點低 26.96%。

南韓財報與數據
SK 海力士第三季營業利益 83.3 兆韓元、利益率 80%，全年股東回饋約 100 兆韓元；三星營業利益 107.4 兆韓元，10/29 股價仍跌 4.13%。南韓第三季 GDP 季增 1.0%；KOSPI 10/28 漲 6.63%，10/30 跌 3.48%。

耐久財與房價
9 月耐久財訂單月增 1.8%，扣除運輸 0.5%。8 月 Case-Shiller 全國房價年增 2.1%，標普指出實質房價連 15 個月下滑。UPS 上調 2026 年財測。

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；台股以 10/22 至 10/30 計算，為四個交易日。

資料來源：各公司財報、公開收盤資料、臺灣證券交易所、韓國交易所、Bloomberg、Seoul Economic Daily、CoinDesk、路透、EIA、美國普查局、S&P；截至 2026/10/30。

網頁完整版
learninvest.co/weekly/2026-w44-overview

免費訂閱電子報
learninvestnote.substack.com

圖庫
learninvest.co/charts