

本週主軸

Meta 與科林研發 10/21 美股盤後公布財報，Meta 自由現金流轉負、科林示警供應限制；10/22 費半單日跌 6.72%，等權標普 ETF 當天反漲 0.73%。一週下來等權標普漲 1.14%、羅素 2000 漲 2.00%，標普 500 跌 0.47%。10 年期公債殖利率 10/22 單日降 17 個基點，一週收 5.00%。12 月布蘭特漲 6.24% 至 116.72 美元，黃金跌 4.14%；法德 10 年期利差升至 2011 年以來最寬。

等權標普 ETF +1.14% SPY -0.43%	羅素 2000 +2.00% 那斯達克 -0.71%	費城半導體 -3.21% 10/22 單日 -6.72%	10 年期公債 5.00% 一週 -9bp	12 月布蘭特 +6.24% 收 116.72 美元	外資賣超（億元） -2,356 台股 10/19 至 10/22
---	---	---	------------------------------------	---	---

五日主要事件

日期	事件	市場證據
10/19	中國 GDP 與房市	中國第三季 GDP 年增 4.5%；NAHB 房市指數降至 29；那斯達克漲 1.11%。
10/20	新屋開工與財報	新屋開工月減 5.2%；KOSPI 跌 3.73%；11 月 WTI 到期；網飛、SpaceX 盤後財報。
10/21	Meta、科林財報	法國 10 年期殖利率升破 5%；英國 CPI 3.5%；Meta、特斯拉、科林盤後財報。
10/22	AI 股遭拋售	費半跌 6.72%、Meta 跌 6.98%；等權 ETF 漲 0.73%；10 年期殖利率降 17bp。
10/23	油價走高	布蘭特收 116.72 美元；製造業 PMI 56.0；台股颱風休市；穆迪維持法國評等。

目次

02	指數漲跌與類股輪動
03	籌碼溫度計
04	AI 資本支出與信用
05	半導體與軟體
06	亞洲股市與台股資金
07	美債與法國公債
08	原油、天然氣與黃金
09	美國景氣與財報
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 10/23	交易日數 台股、港股 4 日，其餘 5 日
-----------------	-----------------------	--------------------------

等權標普漲 1.14%，市值加權反跌

主要資產一週報酬 | 10/16 收盤至 10/23

標普 500 一週跌 0.47%，那斯達克跌 0.71%，道瓊漲 0.41%，羅素 2000 漲 2.00%。等權標普 ETF 漲 1.14%，比 SPY 多 1.57 個百分點；10/22 單日多 1.91 個百分點，2003 年以來只有 5 天更大。通訊服務 ETF 跌 4.36%，能源 ETF 漲 1.60%。

標普 500 成分股一週漲跌

LEARNINVEST



Meta -9.46%、Alphabet -5.97%、科林 -12.82%；IBM +9.23%、特斯拉 +4.93%。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	7,623.68	-0.47%
那斯達克	25,955.34	-0.71%
道瓊工業	52,215.16	+0.41%
羅素 2000	2,775.90	+2.00%
費城半導體	10,779.46	-3.21%
STOXX 600	635.77	-1.39%

等權標普 ETF +1.14% SPY -0.43%	通訊服務 ETF -4.36% 11 類股最弱	能源 ETF +1.60% 11 類股最強	住宅營建 ETF +4.83% 價格報酬
---	--------------------------------------	------------------------------------	-----------------------------------

權值股拖累指數

Meta 跌 9.40%、Alphabet 跌 5.98%、輝達跌 1.48%；11 個類股 ETF 有 8 個上漲，區域銀行 ETF 漲 3.80%。

報酬口徑

收盤價格報酬，未加回配息；熱力圖個股數字可能與表格略有差異。等權與 SPY 的單日差距以 ETF 收盤計算。

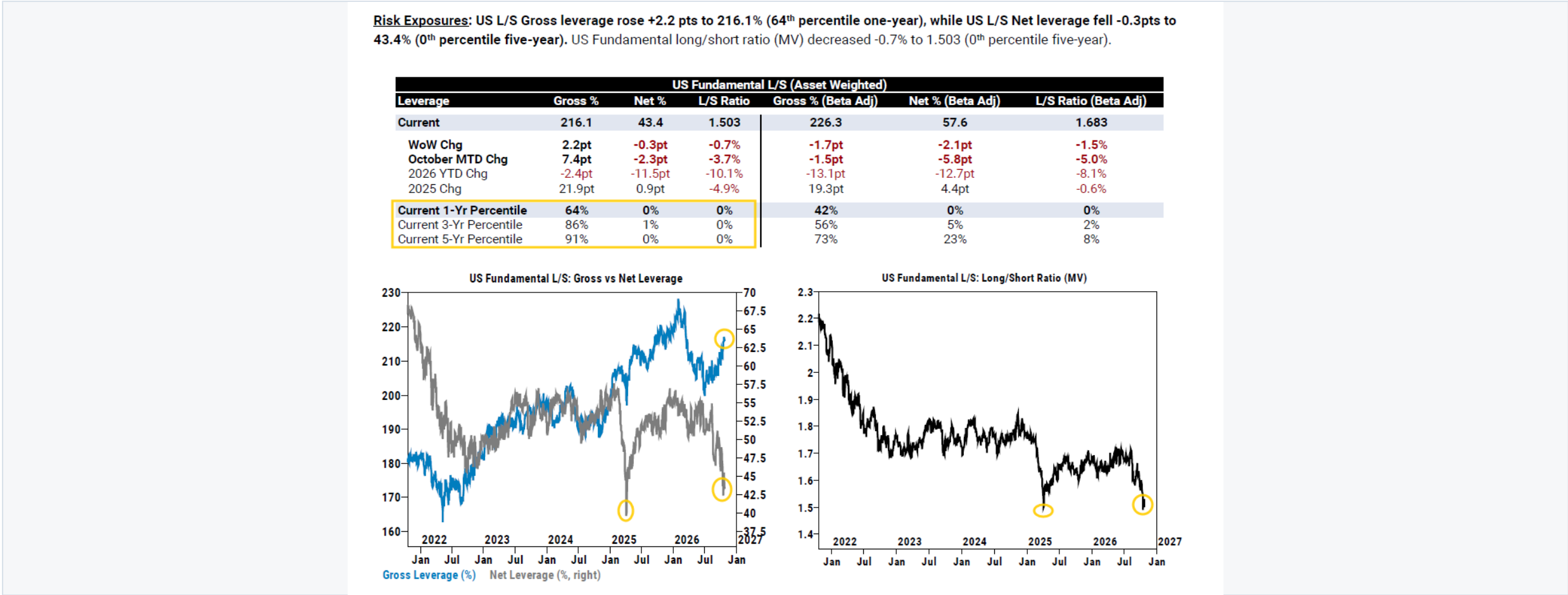
避險基金淨槓桿降到五年最低

籌碼溫度計 | 部位、資金流、情緒與選擇權，資料截至 10/20 至 10/23

高盛主經紀資料顯示，美國基本面多空基金淨槓桿降至 43.4%，一年與五年都是 0 百分位，總槓桿升至 216.1%。避險基金熱門股配對組合 10/22 單日跌 4.18%。AAII 看空 45.8%，多空差 −8.9 個百分點。

高盛：美國基本面多空基金槓桿

LEARNINVEST



淨槓桿 43.4%，一年與五年都是 0 百分位；總槓桿 216.1%，多空比 1.503 為五年 0 百分位。

圖表來源 | 高盛主經紀部門（GS Prime Brokerage）

指標	最新數值	比較 / 口徑
AAII 看多減看空（10/21）	−8.9 個百分點	前週 −2.9；看空 45.8%
高盛多空基金淨槓桿（週表）	43.4%	一年、五年 0 百分位；總槓桿 216.1%
高盛熱門股配對組合（10/22）	單日 −4.18%	2018 年起只有 2020 年 3 月、2025 年 1 月相近
CFTC 標普期貨槓桿基金（10/20）	−37.1 萬口	前週 −40.9 萬口；3 年百分位 36
CFTC 羅素期貨槓桿基金（10/20）	−5.30 萬口	前週 −9.16 萬口；3 年百分位 50
CBOE 個股賣權買權比（週）	0.60	前週 0.61

VIX 19.45 前週 19.99；週內最低收盤 16.68	高盛全球淨買賣 約 −3.7% 今年累計，接近 3 月底低點	槓桿 ETF 收盤賣壓 約 160 億美元 10/22，三倍半導體與那斯達克	CFTC 標普資產管理人 +90.1 萬口 淨多單；3 年百分位 31
--	---	---	--

資料口徑

AAII 為個人投資人週調查；CFTC 為週二部位、週五公布；高盛數字取自其主經紀週報圖表；槓桿 ETF 賣壓為 Tier1 Alpha 估算。VIX 與賣權買權比為 CBOE 收盤資料。

總槓桿升、淨槓桿降

總槓桿是多單加空單、淨槓桿是多單減空單，兩者一升一降代表空單增加的幅度大於多單。部位資料記錄的是已發生的交易，不代表後續走勢。

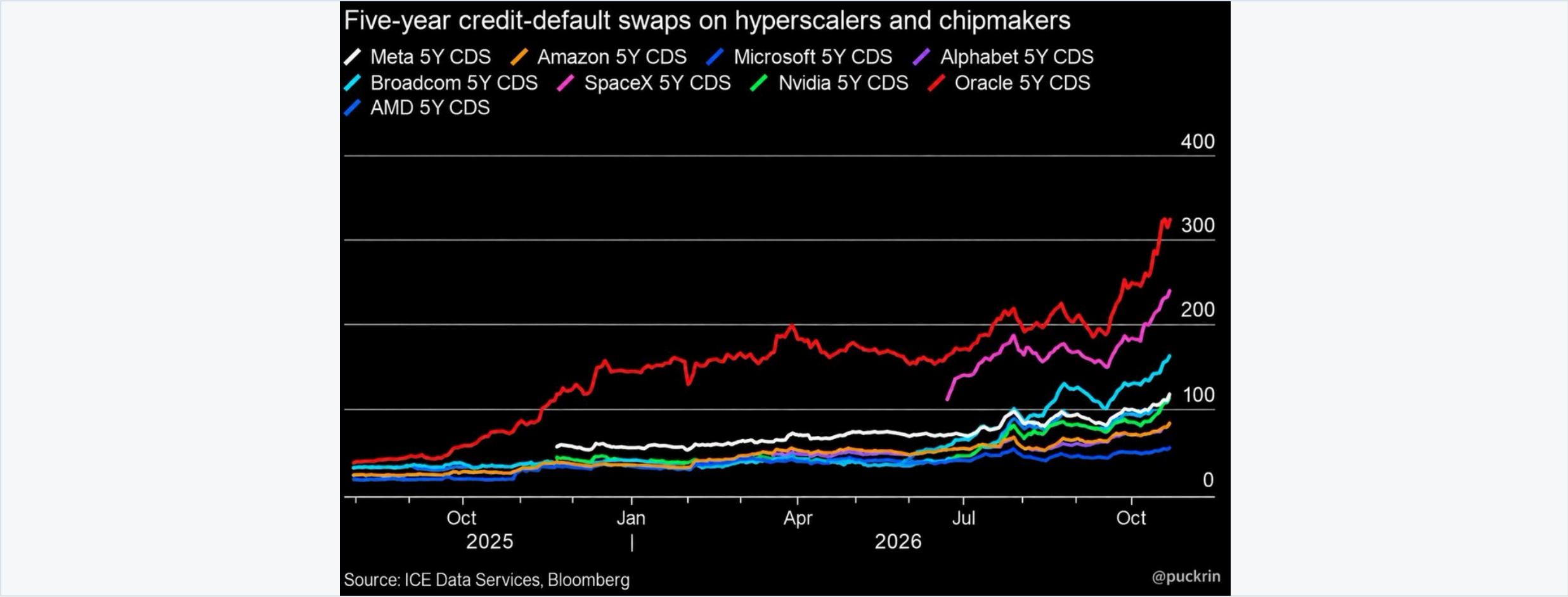
Meta 自由現金流轉負，AI 違約保費走高

Meta 第三季財報（10/21） | AI 相關公司 5 年期信用違約交換

Meta 第三季營收 646.0 億美元、年增 26%，資本支出（含融資租賃本金）349.1 億美元，依公司定義的自由現金流為負 21.2 億美元。股價 10/22 跌 6.98%，一週跌 9.40%；Alphabet 一週跌 5.98%，CoreWeave 跌 11.65%。ICE 資料顯示，Meta、甲骨文等公司的 5 年期信用違約交換 10 月持續走高。

AI 相關公司 5 年期信用違約交換

LEARNINVEST



10 月同步走高：甲骨文約 325、SpaceX 約 240、博通約 160、Meta 約 118 個基點，皆在圖表期間高點附近。

圖表來源 | ICE Data Services、Bloomberg

指標	最新數值	比較 / 口徑
Meta 第三季營收	646.0 億美元	年增 26%
Meta 第三季資本支出	349.1 億美元	含融資租賃本金
Meta 自由現金流	-21.2 億美元	公司定義；未扣租賃本金為 -11.6 億
Meta 2026 資本支出指引	1,350 億至 1,450 億美元	第四季營收指引 730 億至 760 億美元
Meta 股價	642.62 美元	一週 -9.40%；10/22 -6.98%
CoreWeave 股價	54.24 美元	一週 -11.65%；10/22 -10.06%

Alphabet -5.98% 一週；10/28 公布財報	微軟 -0.86% 一週；10/22 -2.23%	甲骨文 -1.61% 一週價格報酬	軟銀集團 -13.51% 5 年期 CDS 432bp (10/20)
-------------------------------------	---------------------------------	-------------------------	---

現金流與負債

Meta 第三季營業現金流 327.9 億美元，低於購置設備的 339.4 億美元；長期負債由去年底 587.4 億美元增至 809.2 億美元。另有新墨西哥州法院判決 250 億美元罰款，Meta 表示將上訴。

同週的 SpaceX 與特斯拉

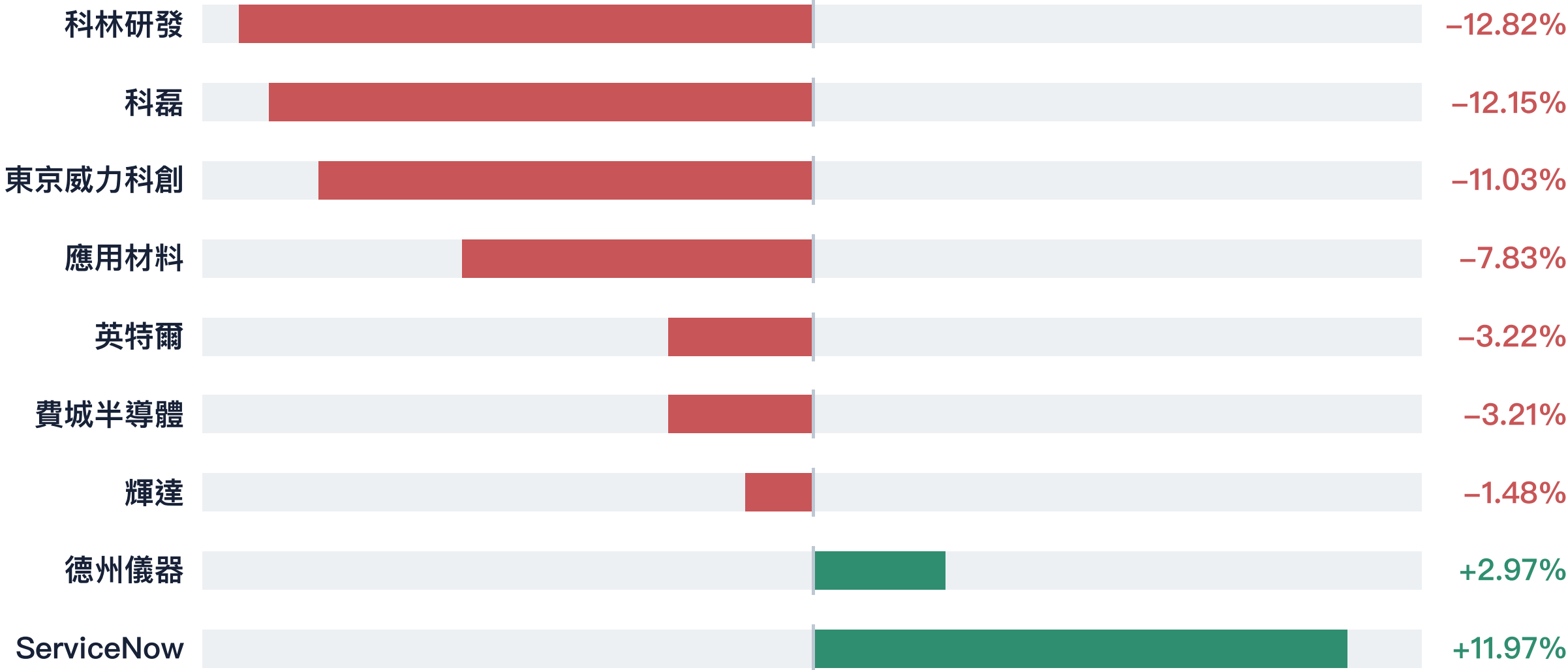
SpaceX 第三季營收 145.8 億美元、淨利 44.0 億美元；特斯拉非 GAAP 每股盈餘 0.48 美元。馬斯克表示，兩家公司董事會已成立特別委員會評估合併可能。

科林示警供應限制，費半單日跌 6.7%

科林研發財報（10/21） | 半導體與軟體一週報酬 10/16 至 10/23

科林研發 10/21 公布營收 82.2 億美元，財務長表示若非短期供應鏈限制，下季 86 億美元的指引會略高。股價 10/22 跌 11.76%，科磊跌 9.55%、應用材料跌 8.16%、東京威力科創跌 6.99%，費半單日跌 6.72%。一週費半跌 3.21%，ServiceNow 漲 11.97%、IBM 漲 9.23%。

半導體與軟體一週報酬（%）



指標	最新數值	比較 / 口徑
費城半導體	10,779.46	一週 -3.21%；10/22 -6.72%
科林研發營收（9 月季）	82.2 億美元	下季指引 86 億 ± 4 億美元
科林研發股價	230.10 美元	一週 -12.82%
東京威力科創	9,458 日圓	一週 -11.03%
德州儀器第三季營收	60.6 億美元	年增 28%；下季 58 億至 63 億
IBM 營運每股盈餘	2.95 美元	年增 11%；預估 2.86 美元

美光 -0.15% 一週；10/22 -6.26%	輝達 -1.48% 一週；10/22 -4.40%	台積電 ADR +1.43% 一週價格報酬	軟體 / 半導體 ETF 0.231 10/23；200 日均線 0.21
---------------------------------	---------------------------------	-----------------------------	---

供應限制的說法

科林執行長表示，供應緊張程度遠不及疫情期間，並將很快趕上。10/22 費半 30 檔成分股全數下跌，美光跌 6.26%、超微跌 8.10%。

軟體與半導體分歧

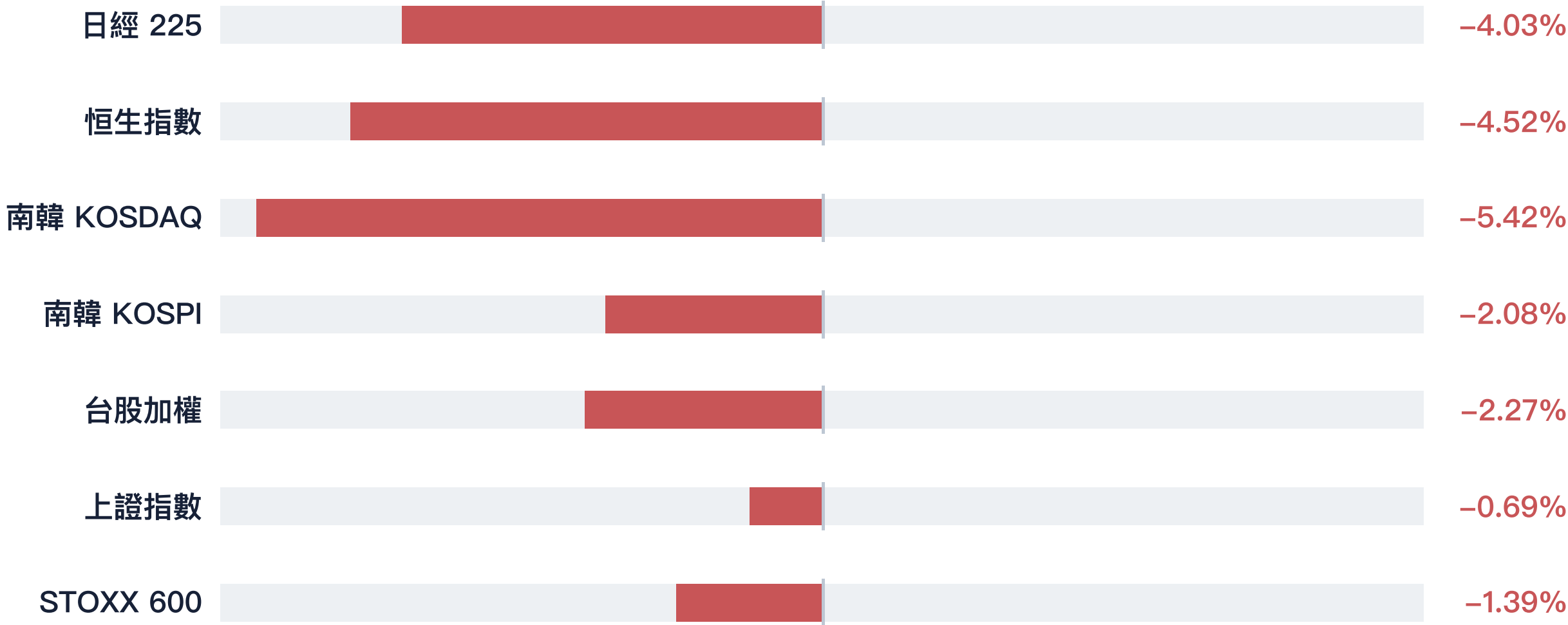
IGV 軟體 ETF 對 SOXX 半導體 ETF 的比值 10/23 收 0.231，約一年來首度站上 200 日均線。德州儀器營收年增 28%，股價一週漲 2.97%。

日股港股跌逾 4%，外資賣超台股

日本、南韓 10/19 至 10/23 五個交易日 | 香港四個交易日 | 台股 10/19 至 10/22 四個交易日

日經 225 一週跌 4.03%，10/22 單日跌 2.65%，東京威力科創跌 11.03%、軟銀集團跌 13.51%。恒生指數四個交易日跌 4.52%。KOSPI 跌 2.08%，10/21 收漲 3.29%，盤中期貨大漲觸發買進端程式交易暫停。台股四個交易日跌 2.27%，外資四天中三天賣超、合計 2,356.26 億元，投信買超 651.91 億元。

亞洲與歐洲股市一週報酬（%）



指標	最新數值	比較 / 口徑
日經 225	62,693.16	一週 -4.03%
恒生指數	23,093.37	四個交易日 -4.52%
南韓 KOSPI	5,550.30	一週 -2.08%
加權指數	46,041.43	四個交易日 -2.27%
外資買賣超（4 日）	-2,356.26 億元	投信 +651.91 億元
日均成交值	8,694 億元	10/19 至 10/22

台積電 -1.45% 收 2,385 元	聯發科 -5.65% 10/16 至 10/22	台達電 -4.59% 10/16 至 10/22	南韓 KOSDAQ -5.42% 一週
----------------------------	--------------------------------	--------------------------------	---------------------------

同週的亞洲數據

台灣 9 月外銷訂單 1,142.1 億美元、年增 62.4%，創單月新高；日本 9 月核心 CPI 年增 2.1%，九個月來首度高於日銀 2% 目標；中國第三季 GDP 年增 4.5%。

計算期間

台股 10/23 因薺琵颱風休市，以 10/16 至 10/22 收盤計算；香港 10/19 休市，為四個交易日；日本、南韓為五個交易日。

法德利差 2011 年來最寬，美債回落

美國財政部殖利率 10/16 至 10/23 | 法德 10 年期利差

10 年期公債殖利率一週由 5.09% 降至 5.00%；10/22 單日降 17 個基點，為 2024 年 8 月以來最大（財政部收盤），市場人士形容為避險交易。媒體引述 CME FedWatch，10 月升息機率由前一週約 28% 降至約 7%。法國 10 年期殖利率 10/21 升破 5%，為 2002 年以來首見。

法國對德國 10 年期公債利差

LEARNINVEST



10/23 圖表讀數約 175 個基點，2011 年 11 月高點約 190 個基點；2015 年 1 月低點約 17 個基點。

圖表來源 | Bloomberg

指標	最新數值	比較 / 口徑
10 年期公債	5.00%	5.09%；-9bp
2 年期公債	4.69%	4.74%；-5bp
30 年期公債	5.33%	5.43%；-10bp
10 年期實質	2.66%	一週 -8bp
10 年期隱含通膨	2.34%	一週 -1bp
法德 10 年期利差	約 175bp	Bloomberg；2011 年高點 190bp

10 月升息機率

約 7%

10/22；前一週約 28%

12 月升息機率

約 75%

各來源約 70% 至 80%

法國 10 年期

逾 5%

10/21，2002 年以來首見

美元指數

-0.03%

收 101.81

法國政治與財政

據內政部，10/17 約 55 萬人上街，部分演變為暴動；預算收入部分表決由 10/20 延後；穆迪維持 Aa3、展望負面。10 月綜合 PMI 初值 48.4。

10/22 降幅的組成

當天 10 年期實質殖利率降 12 個基點，隱含通膨約降 5 個基點，降幅主要來自實質殖利率。聯準會官員本週處於會前靜默期，10/28 公布利率決策。

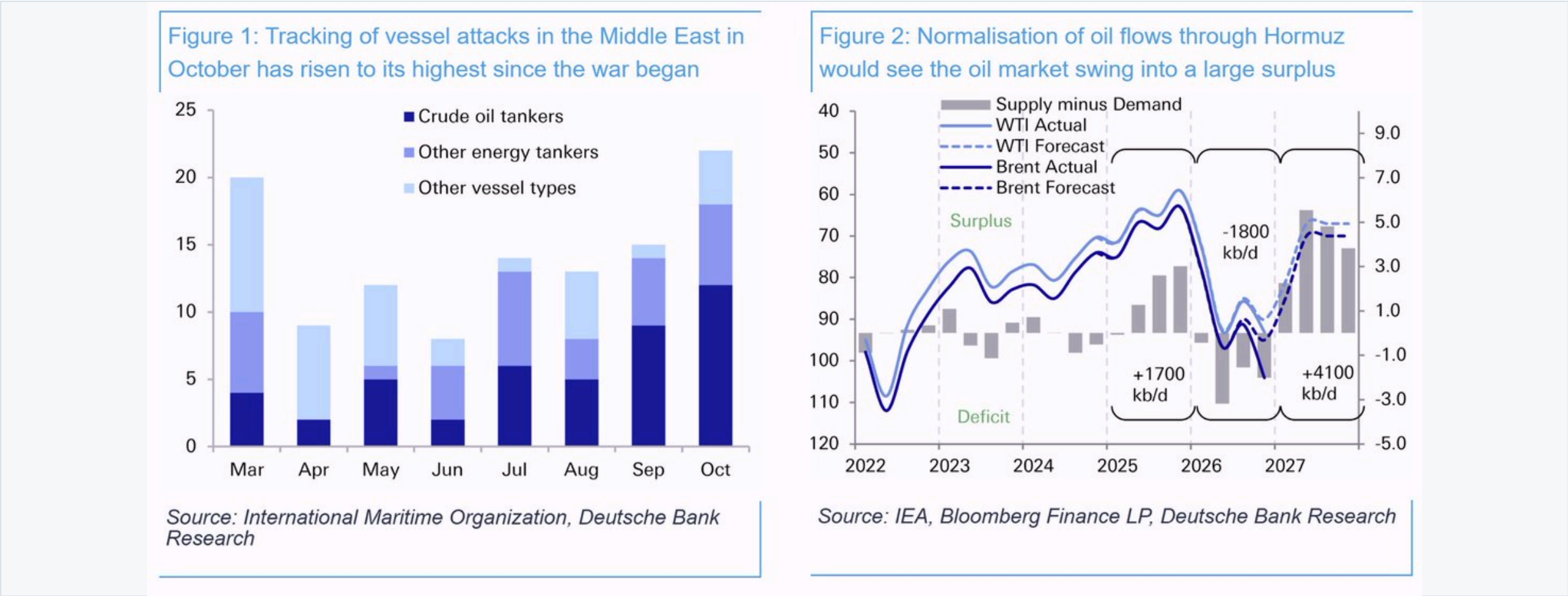
布蘭特漲 6.2%，黃金一週跌 4.1%

12 月布蘭特與 WTI | EIA 週報 (10/16 當週) | 貴金屬

12 月布蘭特一週漲 6.24% 至 116.72 美元，為 4 月以來最高結算價；12 月 WTI 漲 4.29% 至 103.27 美元。據報導胡塞武裝攻擊沙烏地設施、阿美下令撤離達蘭總部，紐約時報也報導美以擬定期中選舉後對伊朗的空襲計畫。12 月黃金跌 4.14% 至 4,007.9 美元；路透報導，現貨金價盤中跌破 4,000 美元，為 7 月中旬以來首見。

中東船隻遭攻擊次數

LEARNINVEST



10 月至今約 22 起、其中原油油輪約 12 起，已是 3 月開戰以來單月最多。

圖表來源 | 德意志銀行研究、國際海事組織

指標	最新數值	比較 / 口徑
12 月布蘭特	116.72 美元 / 桶	一週 +6.24%
12 月 WTI	103.27 美元 / 桶	一週 +4.29%
11 月天然氣	2.640 美元 / 百萬英熱單位	一週 -15.28%
美國商業原油庫存	4.125 億桶	10/16 當週減 310 萬桶
12 月黃金	4,007.9 美元 / 盎司	一週 -4.14%
12 月白銀	53.95 美元 / 盎司	一週 -5.86%

歐洲 TTF 天然氣 93.85 歐元 每兆瓦時，2022 年 12 月以來最高	歐盟儲氣率 74.6% 10/22，2009 年有資料以來同期最低	1 月鉑金 -4.33% 一週價格報酬	能源 ETF +1.60% 一週價格報酬
--	---	---	--

船隻攻擊與出口恢復並存

德意志銀行統計，10 月至今中東船隻遭攻擊次數已是開戰以來單月最多；國際能源署則估計 9 月波斯灣原油出口回升至每日 1,390 萬桶，超過戰前四分之三。

金價與合約月份

路透指出，油價推升升息預期，加上科技股下跌時的追繳保證金賣壓，壓抑金價。11 月 WTI 10/20 到期，表格以 12 月合約比較。

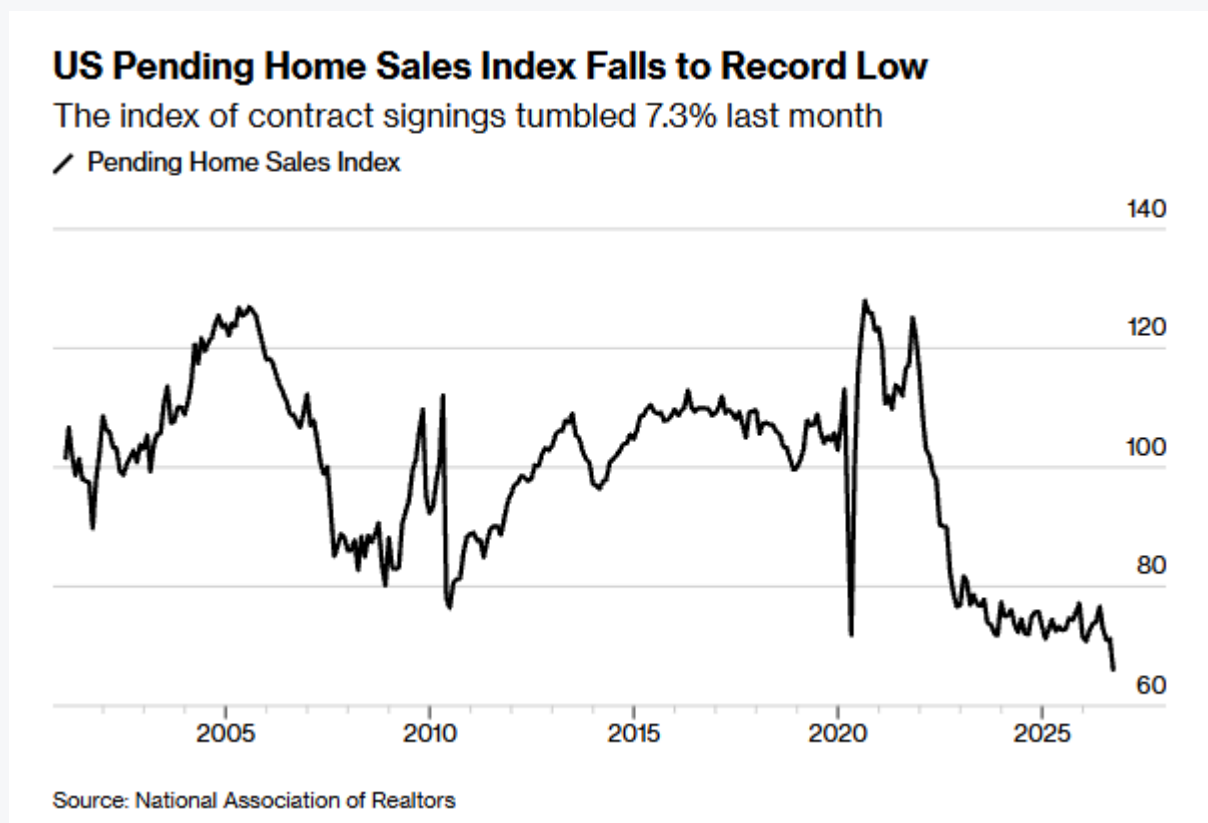
製造業 PMI 56.0，成屋簽約降至新低

10 月 PMI 初值、密西根信心、房市與失業金 | 本週財報

S&P Global 10 月製造業 PMI 初值 56.0，為 2022 年 5 月以來最高，綜合 PMI 57.6。9 月新屋開工年率 122.1 萬戶、月減 5.2%；成屋待完成交易指數月減 7.3% 至 66.0，為指數紀錄低點。密西根大學 10 月消費者信心 48.0，一年期通膨預期 4.7%；初領失業金 19.4 萬人。

美國成屋待完成交易指數

LEARNINVEST



9 月降至 66.0、月減 7.3%，為 2001 年有資料以來最低。

圖表來源 | 全美不動產協會、Bloomberg

指標	最新數值	比較 / 口徑
製造業 PMI 初值 (10 月)	56.0	9 月 55.9；2022 年 5 月以來最高
綜合 PMI 初值 (10 月)	57.6	9 月 58.4
新屋開工 (9 月)	122.1 萬戶	月減 5.2%；預估約 130 萬戶
成屋待完成交易 (9 月)	66.0	月減 7.3%；指數紀錄低點
密西根消費者信心 (10 月)	48.0	一年期通膨預期 4.7%
初領失業金 (10/17 當週)	19.4 萬人	預估 20.0 萬人

洛克希德馬丁

+9.44%

一週；10/22 +6.96%

黑石

+10.66%

一週價格報酬

GE Vernova

—11.53%

一週；10/22 -10.64%

AT&T

–10.71%

一週價格報酬

財報與股價

洛克希德馬丁在手訂單 2,919.8 億美元創新高並上調財測；黑石管理資產 1.37 兆美元；網飛下修 2026 年廣告營收預期至約 27 億美元；AT&T 10/23 因 SpaceX 據報籌組第四家電信業者，單日跌 7.96%。

房市指標

全美住宅建商協會 10 月指數降至 29，為 2012 年 6 月以來最低，43% 建商降價；成屋待完成交易四大區域全面下滑，西部年減 15.0%。

AI 股遭拋售，殖利率回落、油價走高

W43 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 相關股遭拋售：Meta 自由現金流轉負、科林研發示警供應限制，費半 10/22 單日跌 6.72%，等權標普一週反漲 1.14%。殖利率回落：10 年期公債 10/22 單日降 17 個基點，10 月升息機率降至約 7%，法德利差則升至 2011 年以來最寬。油價續漲、金價下跌：12 月布蘭特漲 6.24%，黃金跌 4.14%。

證據	本週數據	經濟含義	適用範圍
等權與市值	RSP +1.14% SPY −0.43%	等權跑贏市值加權	10/16 至 10/23
籌碼	淨槓桿 43.4%	多空基金降低淨曝險	高盛主經紀週表
AI 現金流	Meta −21.2 億美元	資本支出超過營業現金流	第三季
半導體設備	科林 −12.82%	供應限制壓低指引	一週
日股	日經 −4.03%	設備股與軟銀領跌	五個交易日
台股資金	外資 −2,356 億元	四天中三天賣超	10/19 至 10/22
美債	10 年期 5.00%	10/22 單日降 17bp	財政部收盤
法國	利差約 175bp	2011 年以來最寬	10 年期對德
原油	布蘭特 +6.24%	據報中東攻擊升溫	12 月合約
房市	成屋待完成 66.0	指數紀錄低點	9 月

等權 +1.14% 等權標普 ETF	晶片 −3.21% 費半一週	原油 +6.24% 12 月布蘭特	美債 5.00% 10 年期殖利率
---	---	--	--

同時成立的兩面

Meta、科林等 AI 相關股下跌的同時，必需消費、醫療保健、國防與軟體股上漲；10/22 標普 500 成分股約三分之二收漲。

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；台股以 10/16 至 10/22 計算，香港為四個交易日。