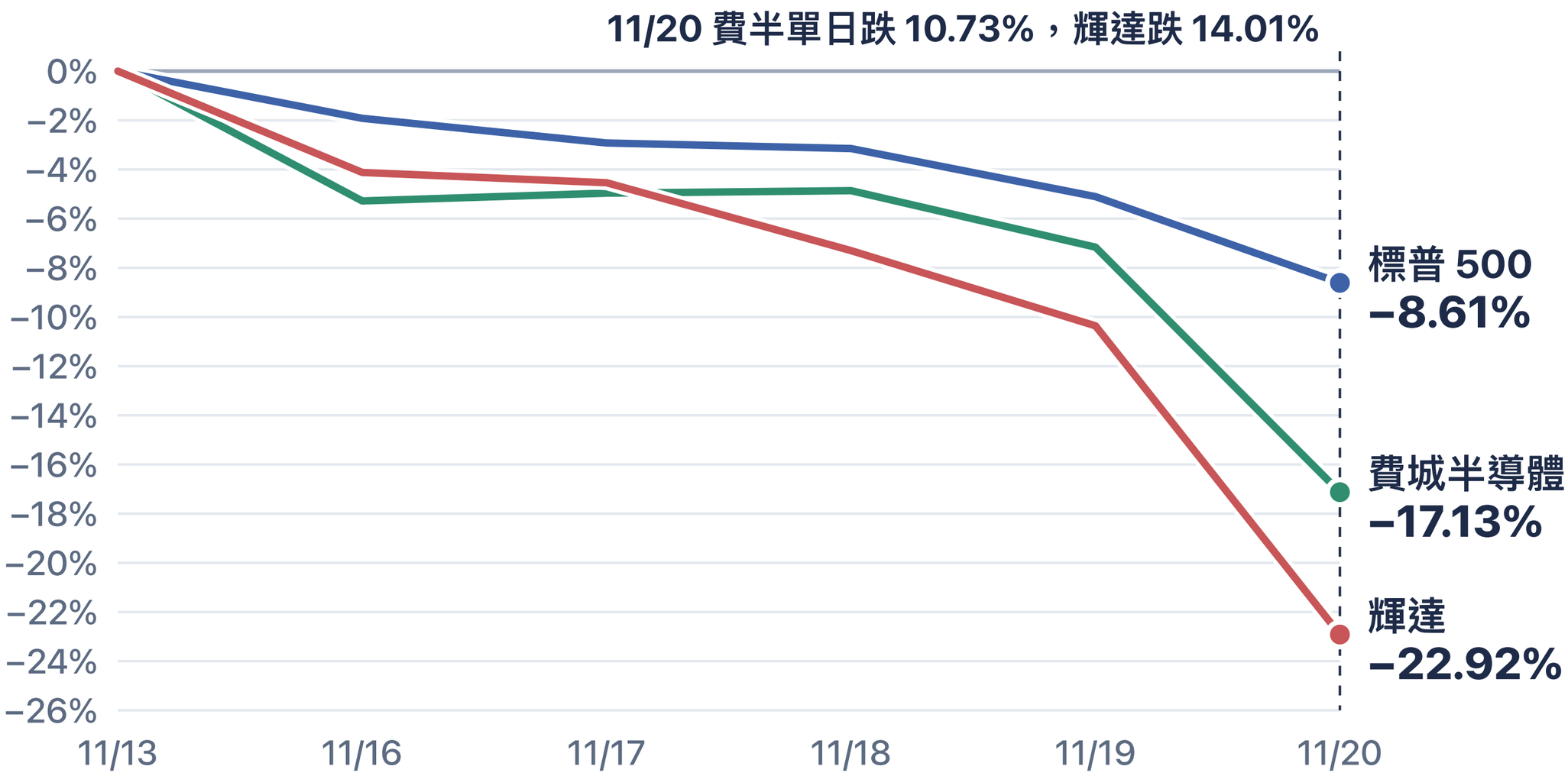
WEEK 47

標普一週跌 8.6%，台股跌 17.5%

一週下來，標普 500 跌 8.61%，費半跌 17.13%，輝達跌 22.92%。

一週走勢（11/13 收盤為基準）



這一週的資料可分成三組

輝達財報、AI 與晶片

第 4、5 頁

輝達營收年增 103%，股價一週跌 22.92%；Anthropic 掛牌首日收 97.17 美元。

台股與亞洲

第 6 頁

台股一週跌 17.50%，外資賣超 2,186.69 億元；KOSPI 跌 7.95%。

聯準會、利率與商品

第 7 至 9 頁

會議紀要顯示幾乎所有與會者認為還需升息，10 年期殖利率降至 4.92%；黃金跌 8.94%，比特幣跌 13.83%。

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

資料來源：公開收盤資料、輝達與各公司公告、聯準會、美國財政部、臺灣證券交易所；截至 2026/11/20。公開資料整理，不涉及個別投資決策。

標普週跌 8.6%，費半跌 17.1%

主要資產一週報酬｜11/13 收盤至 11/20

標普 500 一週跌 8.61%，那斯達克跌 10.02%，費半跌 17.13%；11 個類股 ETF 全數下跌，資訊科技跌 12.49% 最多、必需消費跌 2.05% 最少。台股跌 17.50%；美國 10 年期公債殖利率由 5.15% 降至 4.92%。

美股	收盤	一週	低 52 週位置 高
標普 500	6,910.39	−8.61%	
那斯達克	22,617.73	−10.02%	
道瓊工業	48,147.33	−8.02%	
羅素 2000	2,581.79	−7.48%	
費城半導體	8,408.59	−17.13%	
等權標普 ETF	207.44	−6.20%	

亞洲與歐洲股市	收盤	一週	低 52 週位置 高
加權指數	36,033.3	−17.50%	
南韓 KOSPI	4,870.0	−7.95%	
南韓 KOSDAQ	645.7	−7.72%	
日經 225	56,436.7	−7.70%	
恒生指數	22,410.8	−5.19%	
STOXX 600	625.7	−5.80%	

類股 ETF	收盤	一週	低 52 週位置 高
必需消費	90.46	−2.05%	
公用事業	42.69	−3.07%	
通訊服務	100.03	−7.97%	
資訊科技	149.01	−12.49%	

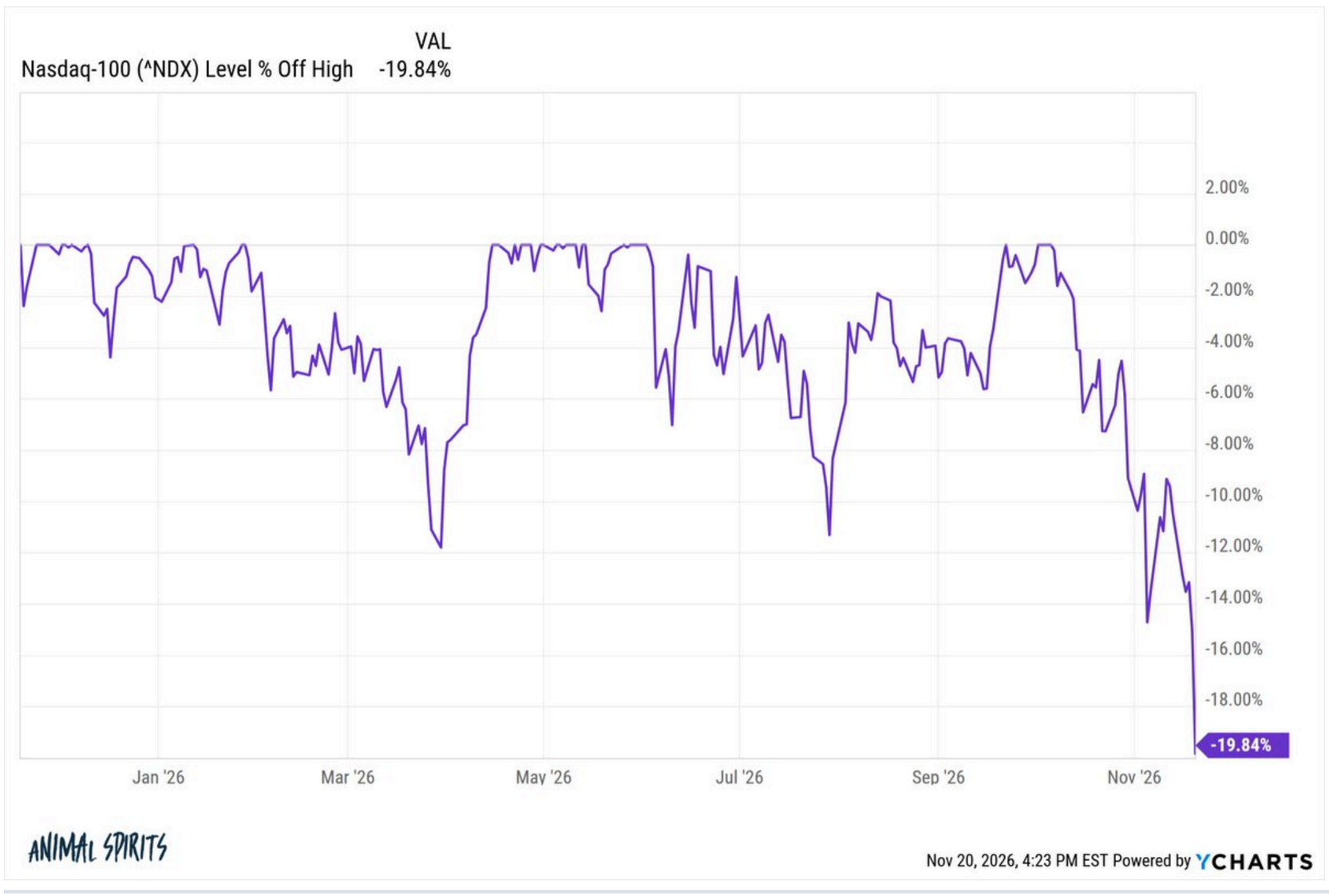
商品	收盤	一週	低 52 週位置 高
2 月布蘭特	89.87	−3.40%	
1 月 WTI	83.62	−4.20%	
1 月天然氣	3.791	+5.16%	
12 月黃金	3,539.0	−8.94%	
12 月白銀	41.08	−16.37%	
1 月鉑金	1,286.0	−13.67%	

美國公債殖利率	收盤	一週	低 52 週位置 高
2 年期	4.63%	−25 基點	
10 年期	4.92%	−23 基點	
30 年期	5.31%	−16 基點	

美元	收盤	一週	低 52 週位置 高
美元指數	103.84	+0.42%	

圓點為本週收盤在 52 週區間的位置，三角形為前週；布蘭特、WTI 與天然氣的連續合約本週切換月份，本頁改用固定合約比較，不畫前週位置。

那斯達克 100 距高點跌幅



11/20 收盤距 10/6 高點 −19.84%，接近一般所說 20% 的熊市門檻；同日標普 500 距高點 −11.62%，進入一般定義的修正。

圖表來源｜Animal Spirits，YCharts 資料；11/20 取得

VIX 升至 35.9，台股融資減 1,014 億

籌碼溫度計｜部位、資金流、情緒與選擇權，資料截至 11/17 至 11/20

VIX 由 19.30 升至 35.89，11/20 盤中觸及 40.03；CBOE 個股賣權買權比（週一至週四加權）0.69，前一週同期 0.66。AAII 調查（11/18）看空比例由 51.4% 降至 42.2%。台股融資餘額一週減 1,013.7 億元。

● 最新　▼ 前週位置　低 0 — 50 — 100 高　最新讀數

期貨淨部位　CFTC 11/17，3 年百分位

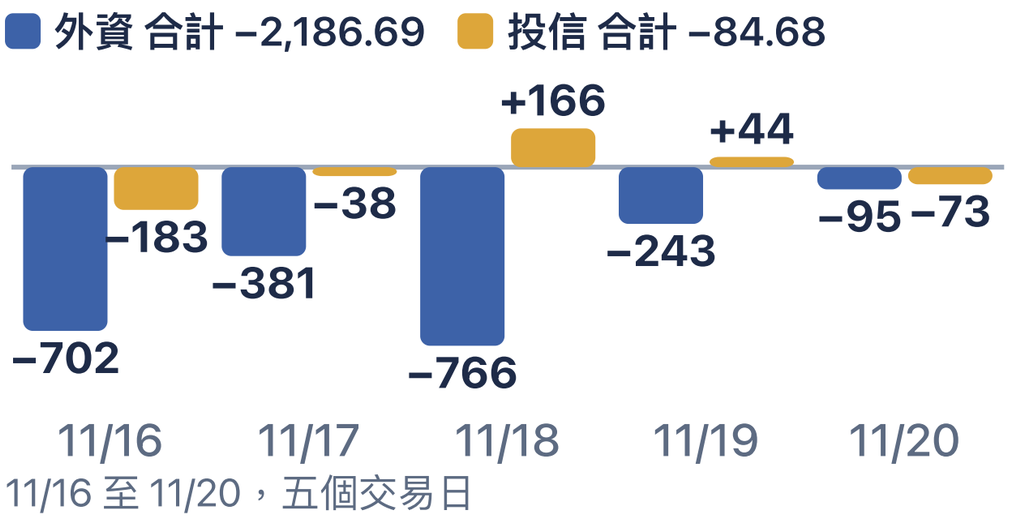
標普期貨槓桿基金	94	−23.5 萬口	前週 −30.3 萬口
羅素期貨槓桿基金	66	−4.24 萬口	前週 −4.44 萬口
標普期貨資產管理人	26	+89.5 萬口	前週 +91.4 萬口

情緒與波動　VIX 11/20，3 年百分位；AAII 11/18，近 22 週

VIX 收盤	99	35.89	前週 19.30
AAII 看多減看空	50	−8.9 個百分點	前週 −20.6

百分位是期間內低於或等於該讀數的比例。CFTC 資料為 11/17 部位，早於本週後段跌勢。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）



11/16 至 11/20，五個交易日

AAII 看空

42.2%

11/18；前週 51.4%

個股賣權買權比

0.69

CBOE 週一至週四；前週同期 0.66

高盛主經紀科技多空比

約 1.79 倍

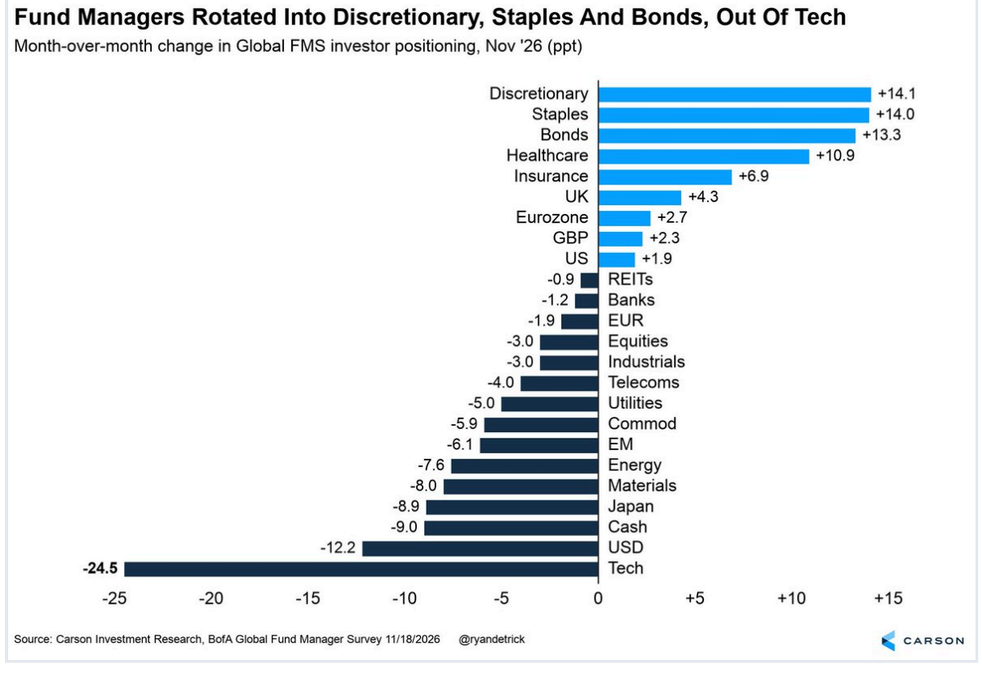
全球資訊科技，11/16；讀圖約數

台股融資餘額

4,352.3 億元

11/20；一週減 1,013.7 億元

美銀基金經理人調查：11 月配置變化



科技

−24.5 個百分點

單月變化；美銀稱 2006 年 6 月以來最大

非必需消費

+14.1 個百分點

債券 +13.3、必需消費 +14.0

淨超配比例的單月變化，11/18 公布。

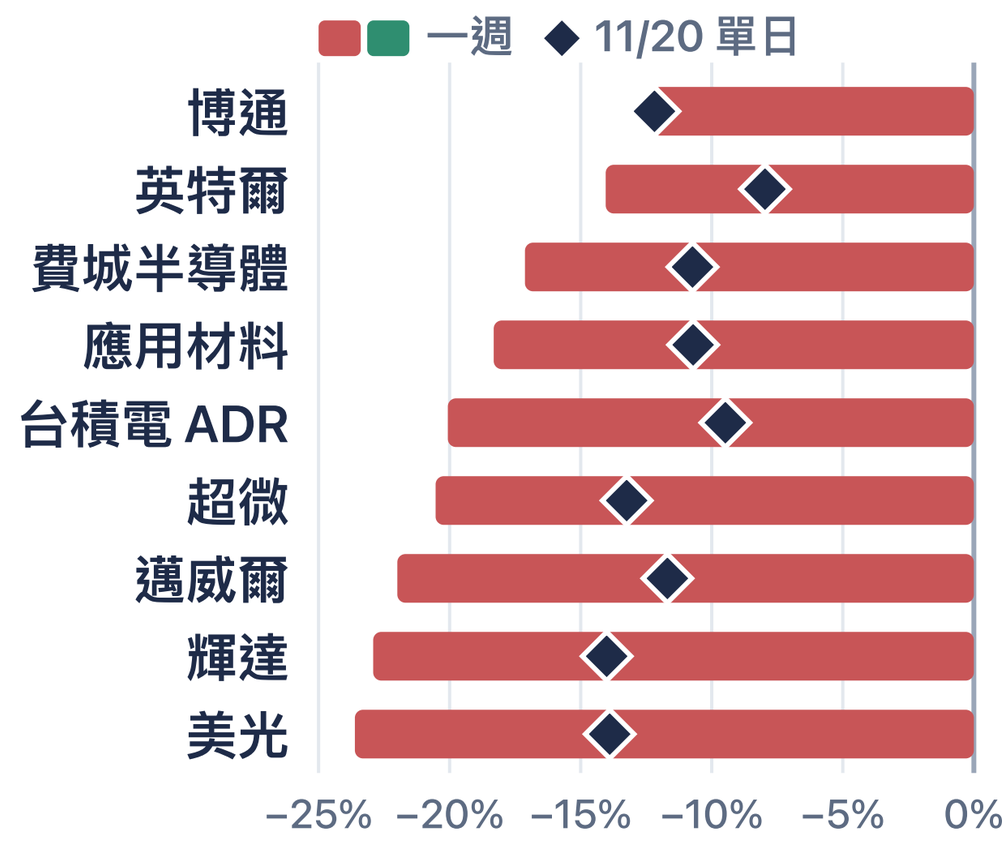
圖表來源｜Carson，美銀基金經理人調查

輝達營收年增 103%，股價週跌 22.9%

輝達第三財季財報｜晶片股一週與 11/20 單日報酬

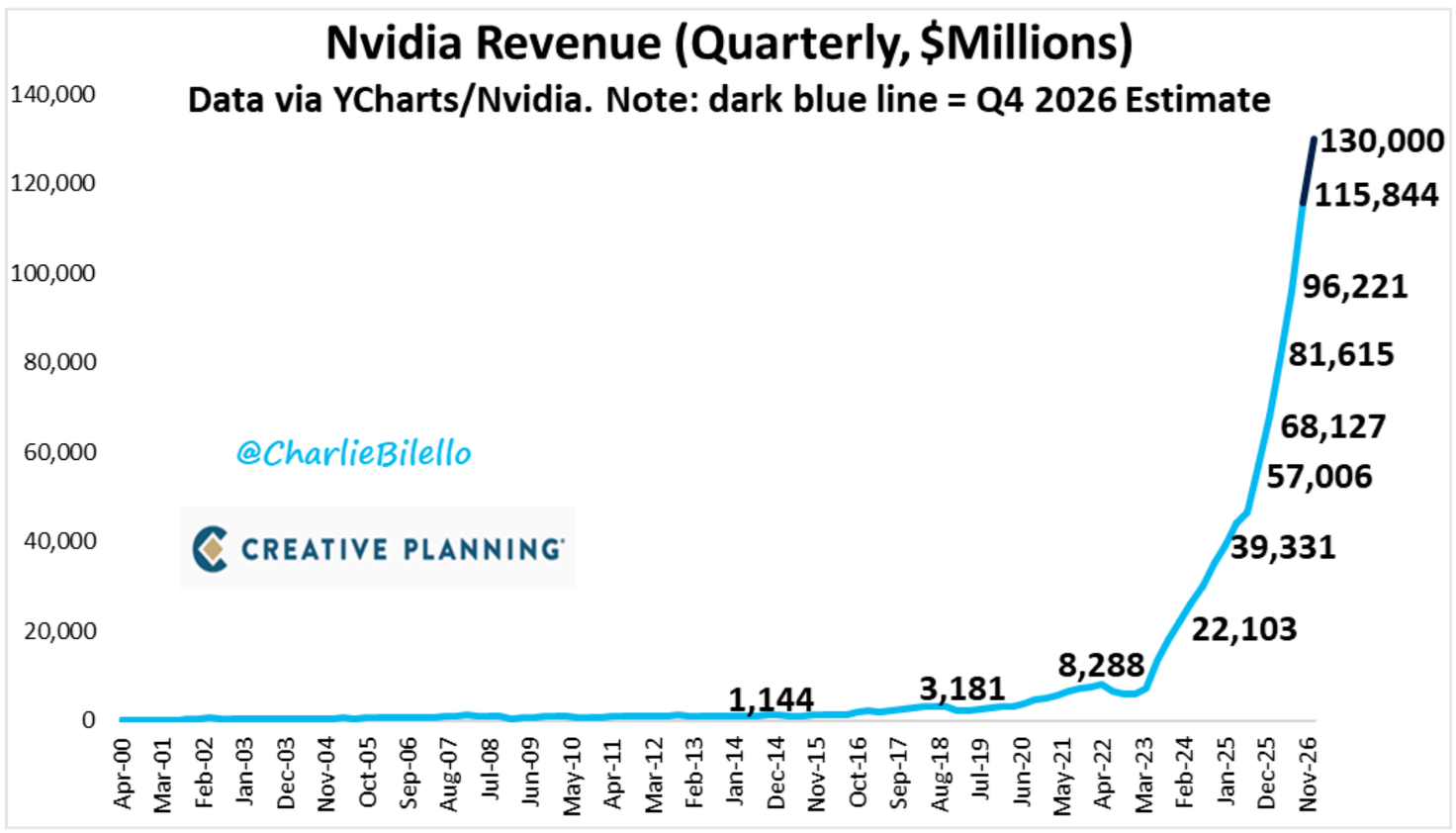
輝達 11/17 盤後公布第三財季營收 1,158 億美元、年增 103%，資料中心 1,076 億美元、年增 110%，並預估第四季營收 1,300 億美元（上下 3%），財測未計入中國的資料中心運算營收。股價一週五個交易日全數下跌，合計跌 22.92%，以週五收盤計為 2008 年 10 月以來最大週跌幅，11/20 單日跌 14.01%。

半導體：一週與 11/20 單日報酬



	一週	11/20 單日
博通	−12.28%	−12.19%
英特爾	−14.05%	−7.97%
費城半導體	−17.13%	−10.73%
應用材料	−18.32%	−10.71%
台積電 ADR	−20.07%	−9.48%
超微	−20.54%	−13.25%
邁威爾	−22.00%	−11.69%
輝達	−22.92%	−14.01%
美光	−23.62%	−13.89%

輝達單季營收（百萬美元）



原圖最新一季為 115,844，深藍線為第四季財測中值 130,000；兩者皆與公司公告一致。

圖表來源｜Creative Planning，YCharts 與輝達資料；11/18 取得

資料中心營收

1,076 億美元

年增 110%；季增 21%

GAAP 毛利率

74.8%

第四季財測 71.0% 至 72.0%

輝達距 10/6 收盤高點

−47.53%

10/6 收 239.24 美元，11/20 收 125.53

費半一週

−17.13%

2001 年 9 月以來最大週跌幅

輝達第三財季淨利 653 億美元，第三季以買回與股利返還股東 281 億美元。美聯社報導，黃仁勳在 X 表示，若董事會認為他回任符合股東利益就會回來；輝達董事會成立國家安全與全球貿易合規委員會。11/20 費半單日跌 10.73%，美光跌 13.89%，超微跌 13.25%。

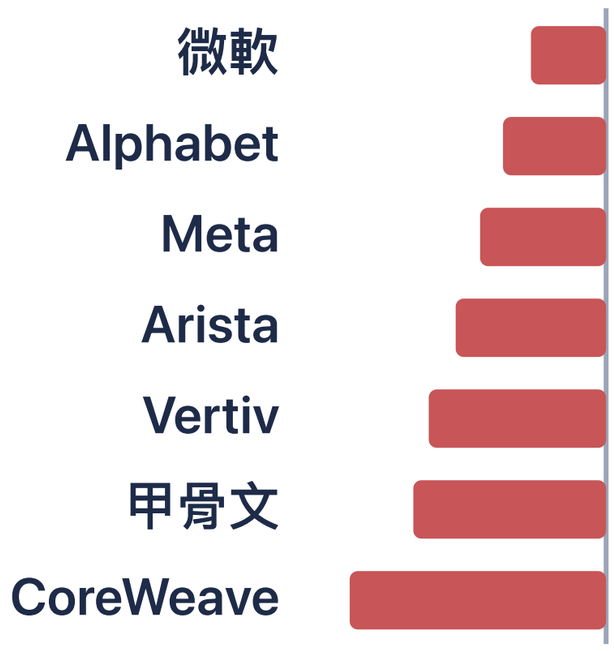
資料來源：輝達 8-K 與新聞稿、美聯社、Creative Planning、公開收盤資料；截至 2026/11/20。

Anthropic 首日收 97.17 美元

Anthropic 上市｜AI 相關股一週報酬｜美國遠端存取先進晶片新規

Anthropic 11/18 以每股 83 美元定價，高於 70 至 78 美元的預計區間，發行 9.8 億股、金額 813.4 億美元，另以同價私募 260 億美元。11/19 首日開盤 111.50 美元、收 97.17 美元，較承銷價高 17.07%，11/20 收 88.91 美元。同週 CoreWeave 跌 25.64%，甲骨文跌 19.27%。

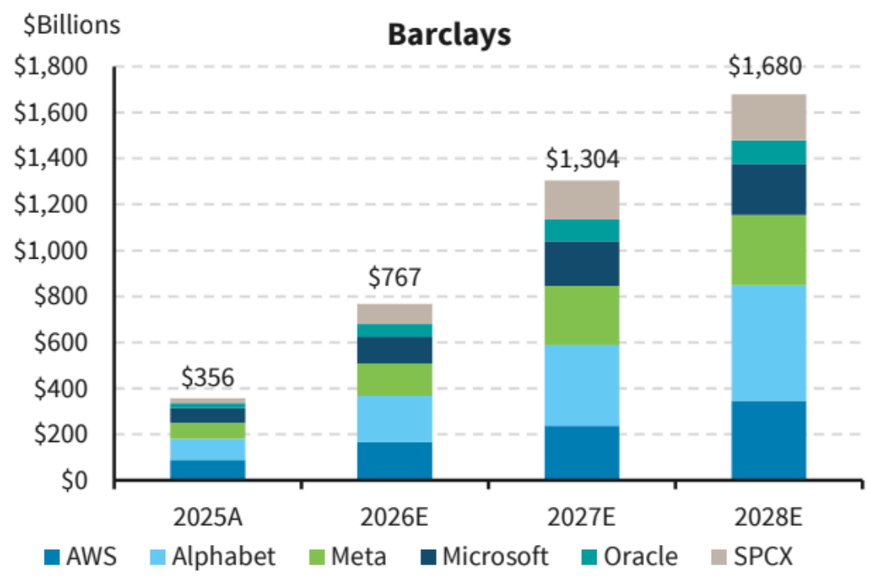
AI 相關股：一週股價報酬



微軟	−7.51%	11/20 −2.77%
Alphabet	−10.31%	11/16 −4.07%
Meta	−12.60%	11/20 −5.93%
Arista	−15.04%	11/20 −11.59%
Vertiv	−17.73%	11/20 −10.14%
甲骨文	−19.27%	11/16 −4.99%；11/20 −8.48%
CoreWeave	−25.64%	11/20 −12.02%

巴克萊：超大型雲端業者資本支出估計

FIGURE 2. **Barclays analysts estimate hyperscaler capex to reach over $1.4T next year and over $1.6T in 2028...**



Data as of 9 Nov 2026.
Source: Barclays Research

原圖為 AWS（亞馬遜）、Alphabet、Meta、微軟、甲骨文與 SpaceX 合計，2026 年估 7,670 億美元、2027 年 1.304 兆、2028 年 1.68 兆美元，資料截至 11/9。

圖表來源｜巴克萊研究；11/21 取得

承銷價
83 美元
預計區間 70 至 78 美元

首日收盤
97.17 美元
開盤 111.50；11/20 收 88.91

晶片新規生效
11/19
輸往印尼、馬來西亞、新加坡、泰國、巴西須許可

現有部署寬限
90 天
自生效日起申請許可

美國商務部工業與安全局的遠端存取規則 11/16 公開、11/19 生效：為總部在中國等地的企業提供大量運算的資料中心，使用先進晶片須取得許可，美國總部企業符合按月申報可豁免，同時廢除前政府 AI 擴散規則的大部分條文。MoFo 指出，新規公布時外界正關注先進晶片轉運到中國的風險。

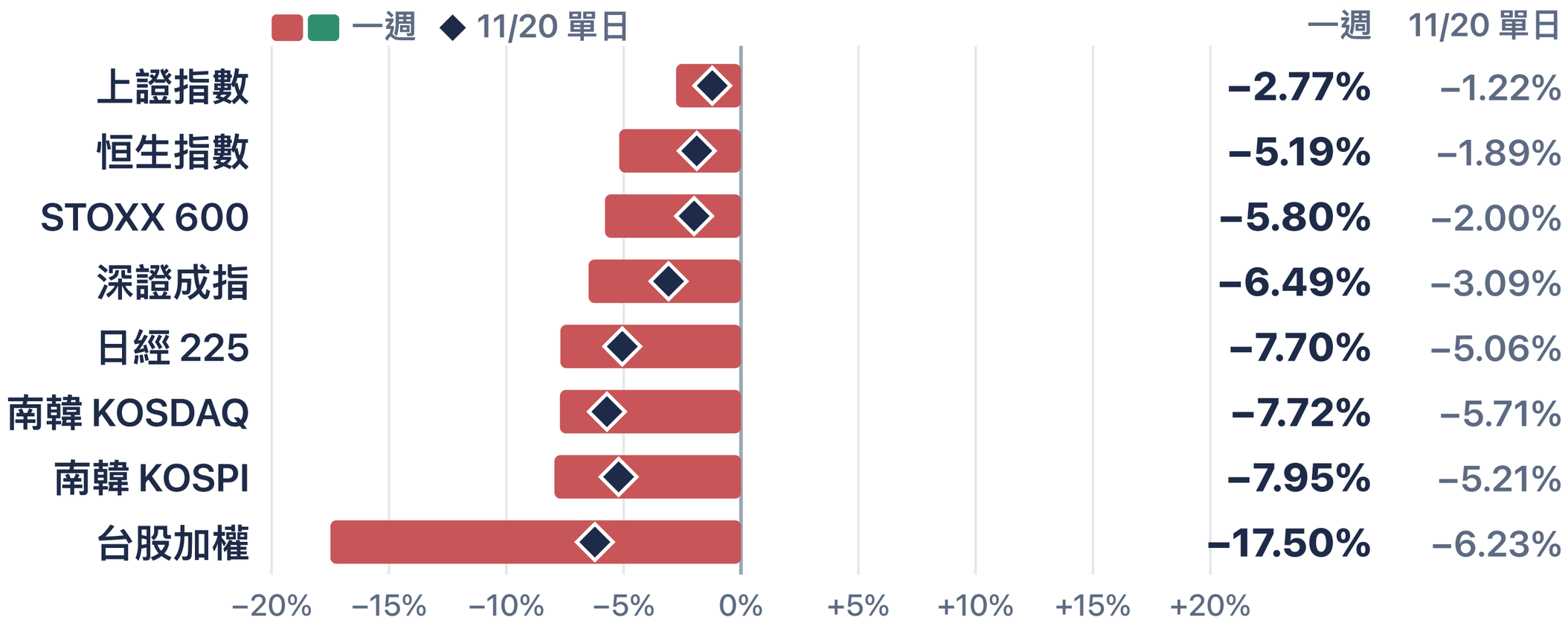
資料來源：Anthropic 公開說明書（Stock Titan 整理）、MoFo 法規摘要、巴克萊、公開收盤資料；截至 2026/11/20。

台股一週跌 17.5%，外資賣超 2,187 億

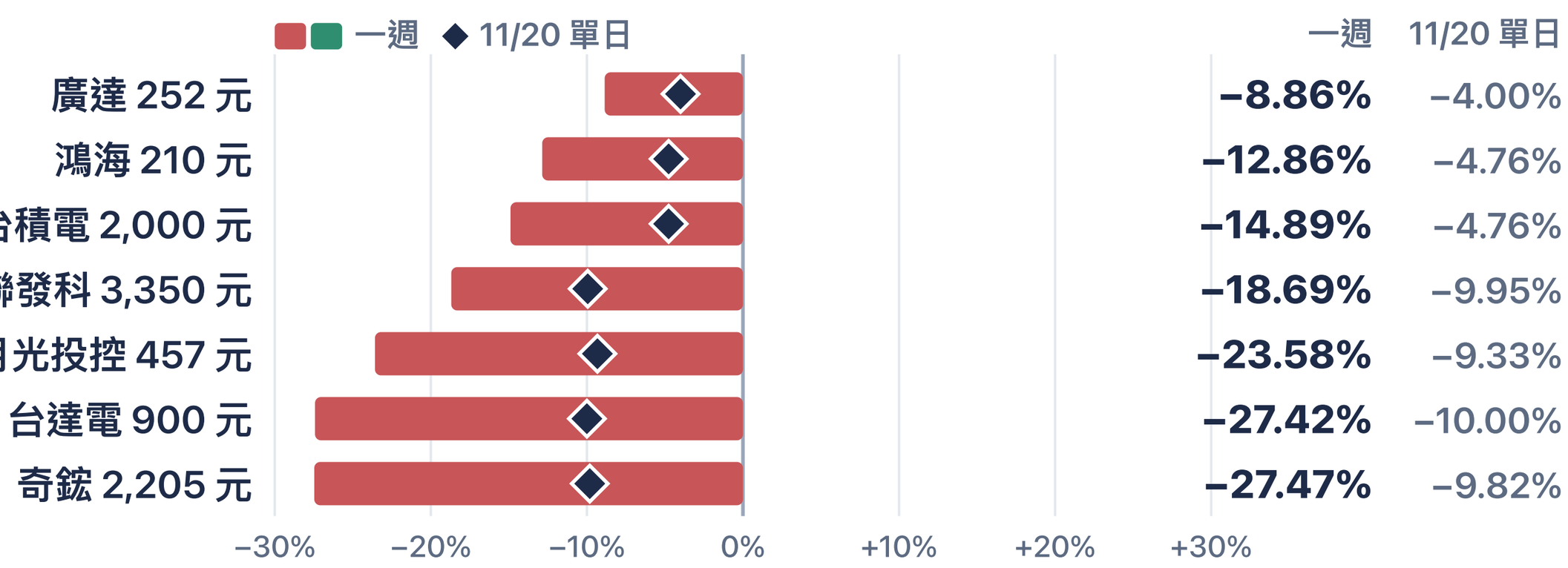
亞洲與歐洲 11/16 至 11/20｜台股權值股｜中國 10 月經濟數據

加權指數一週跌 17.50%、7,641.83 點，收 36,033.29 點，週跌幅與週跌點都是 1997 年 7 月起每日資料中最大；11/16 跌 6.03%、11/20 跌 6.23%。外資五天合計賣超 2,186.69 億元，自營商賣超 1,031.87 億元，投信賣超 84.68 億元。KOSPI 跌 7.95%、日經 225 跌 7.70%，恒生指數跌 5.19%。

亞洲與歐洲股市：一週與 11/20 單日報酬



台股權值股：一週與 11/20 單日報酬



中央社報導，11/16 跌 2,635.04 點為史上第二大單日跌點，僅次於 7/17，當天台積電跌 5.74%。投信 11/18、11/19 轉為買超，11/20 再賣超 73.47 億元。日經 225 一週跌 7.70%，愛德萬測試跌 20.76%、軟銀集團跌 14.72%；騰訊港股跌 11.02%。

中國 10 月工業增加值

年增 4.8%

國家統計局，11/16 公布

中國 10 月社會消費品零售

年增 0.4%

1 至 10 月年增 1.0%

中國 1 至 10 月固定資產投資

年減 8.1%

房地產開發投資年減 21.6%

資料來源：臺灣證券交易所、中央社、中國國家統計局、公開收盤資料；截至 2026/11/20。

華勒提 2 碼，費城聯儲指數降至 6.3

聯準會 10 月會議紀要與官員談話｜美國 10 月零售、工業與房市，11 月區域製造業調查

聯準會 11/18 公布 10 月會議紀要：會議以 10 比 2 維持利率在 3.75% 至 4.00%，幾乎所有與會者認為後續升息可能適當，有兩位與會者認為若通膨數據不利，12 月可考慮升息超過 1 碼。華勒同日表示，12 月需要升息 2 碼，否則應明確預告 1 月再升息。數據面，10 月零售銷售月增 0.2%，11 月費城聯儲製造業指數由 20.9 降至 6.3。

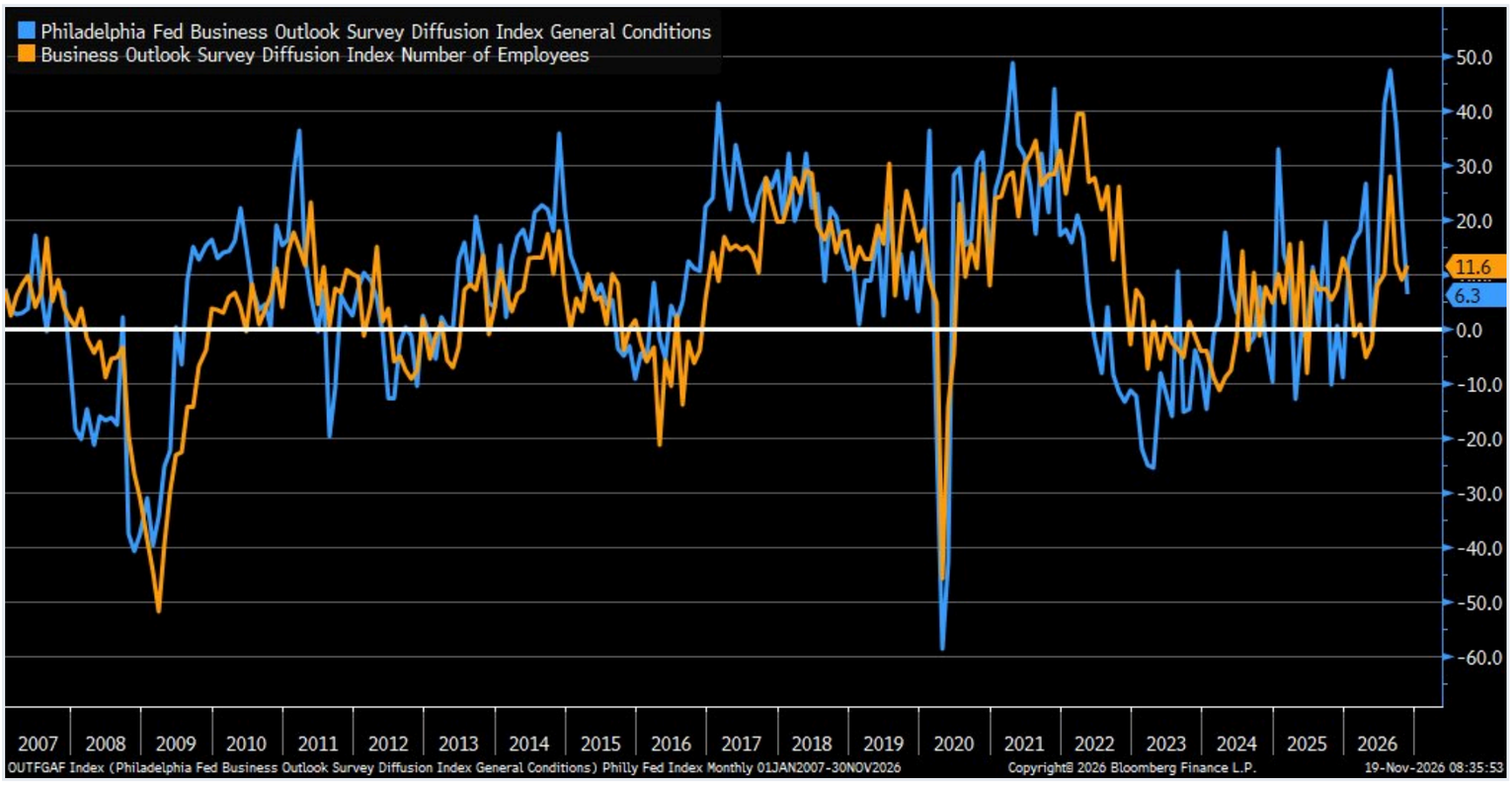
美國 10 月經濟數據：月增率（%）



進口物價未經季節調整，其餘為季節調整後月增率。零售銷售 7,482 億美元，年增 6.8%，月增率的 90% 信賴區間包含零。

資料來源｜美國普查局、勞工統計局、聯準會、美國不動產協會，11/17 至 11/18 公布

費城聯儲製造業調查



藍線為整體景氣指數，橘線為僱用指數，2007 年起；11 月分別為 6.3 與 11.6。

圖表來源｜Bloomberg，費城聯儲資料；11/19 擷取

12 月升息 1 碼機率

96.69%

CME FedWatch，11/18 擷取

初領失業金

20.3 萬人

11/14 當週；前一週續領 176.3 萬人

密大消費者信心

51.5

11 月終值；10 月 48.0

紐約聯儲製造業指數

7.8

11 月；10 月 25.5

紀要提到，絕大多數與會者認為通膨風險偏向上行，理由是能源價格走高與供給持續受限；聯準會工作人員估計 9 月 PCE 物價年增 3.6%、核心 3.1%。路透報導，華勒稱通膨「走錯方向」。下次會議為 12/8 至 12/9。

資料來源：聯準會、美國普查局、勞工統計局、費城聯儲、美國不動產協會、路透、CME FedWatch；截至 2026/11/20。

10 年期殖利率週降 23 基點至 4.92%

美國財政部殖利率 11/13 至 11/20｜20 年期與抗通膨公債標售｜聯邦基金期貨與美元

美國 10 年期公債殖利率一週由 5.15% 降至 4.92%，連續五天下降，11/20 單日降 12 個基點；2 年期由 4.88% 降至 4.63%，30 年期由 5.47% 降至 5.31%。10 年期實質殖利率由 2.91% 降至 2.77%，隱含通膨由 2.24% 降至 2.15%。

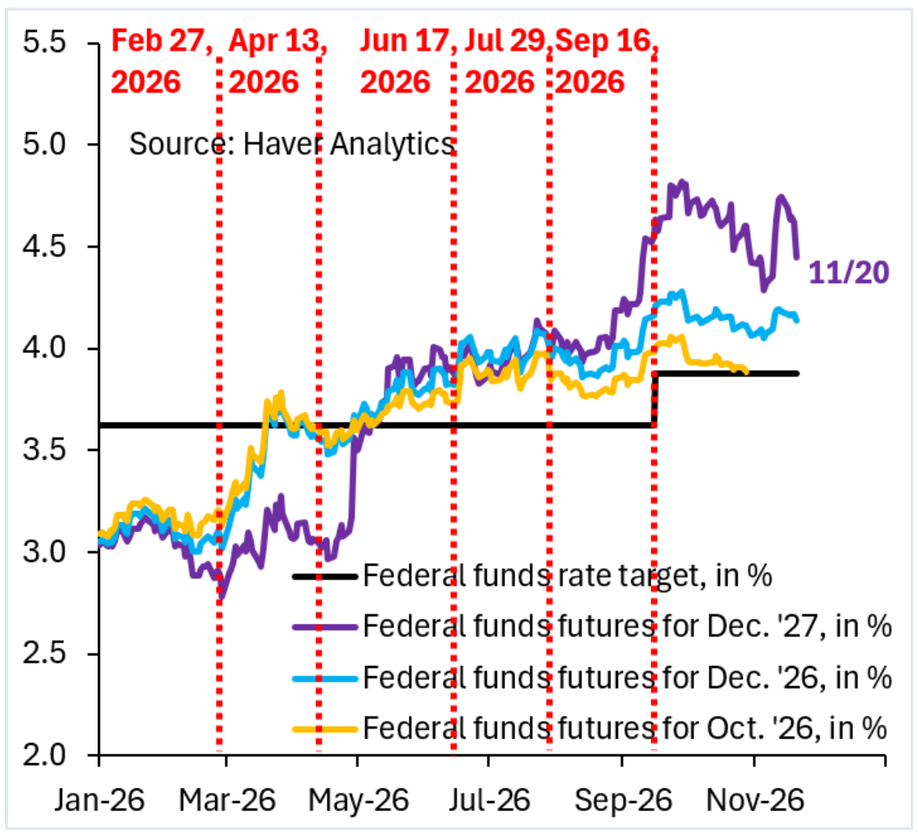
美國 10 年期公債殖利率：近一年



今年高點為 10/5 的 5.31%。30 年期收 5.31%，一週降 16 基點；20 年期收 5.34%。

資料來源｜美國財政部每日收盤，至 11/20

聯邦基金利率目標與期貨隱含利率



黑線為政策利率目標，紫線為 2027 年 12 月期貨，淺藍線為 2026 年 12 月期貨；紫線 11/20 約 4.45%，11 月初約 4.75%，為讀圖約數。

圖表來源｜Robin Brooks 整理，Haver Analytics 資料；11/21 取得

20 年期標售

5.459%

11/18；投標倍數 2.63

10 年期抗通膨公債

2.903%

11/19 增額標售；投標倍數 2.43

美元指數

103.84

一週漲 0.42%

美元兌日圓

159.71

一週 −0.11%

CNBC 報導，AI 相關股賣壓帶動資金轉向公債，殖利率在週五走低。2 年期殖利率一週降 25 個基點，同期期貨隱含的 2027 年底利率也回落。下次聯準會會議為 12/8 至 12/9。

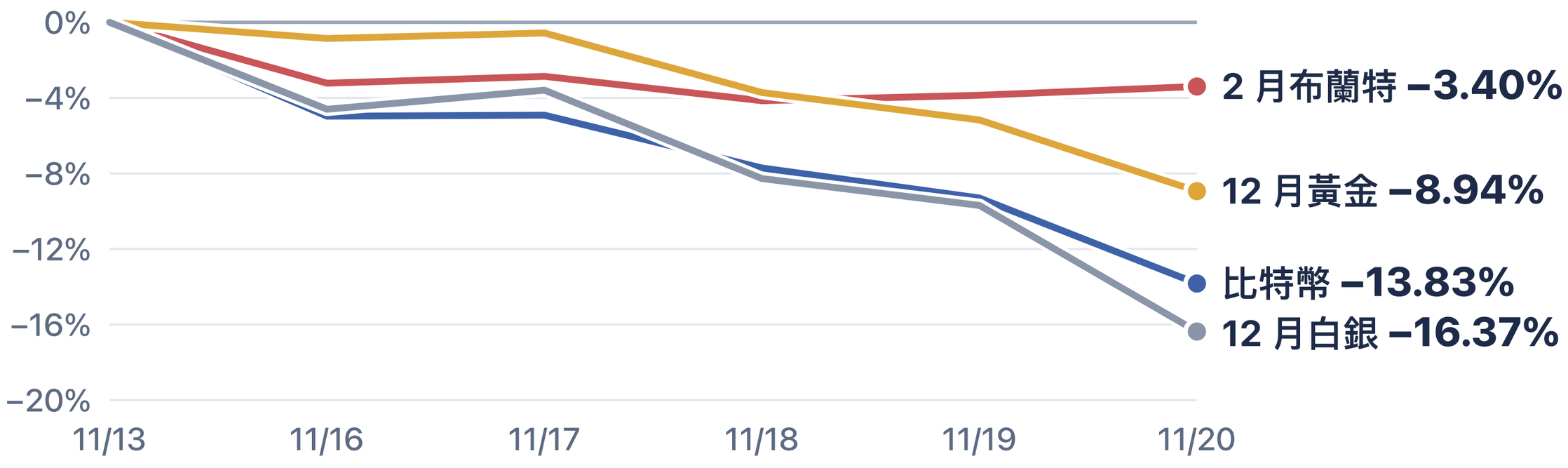
資料來源：美國財政部、TreasuryDirect、Robin Brooks（Haver 資料）、CNBC、公開收盤資料；截至 2026/11/20。

黃金一週跌 8.9%，比特幣跌 13.8%

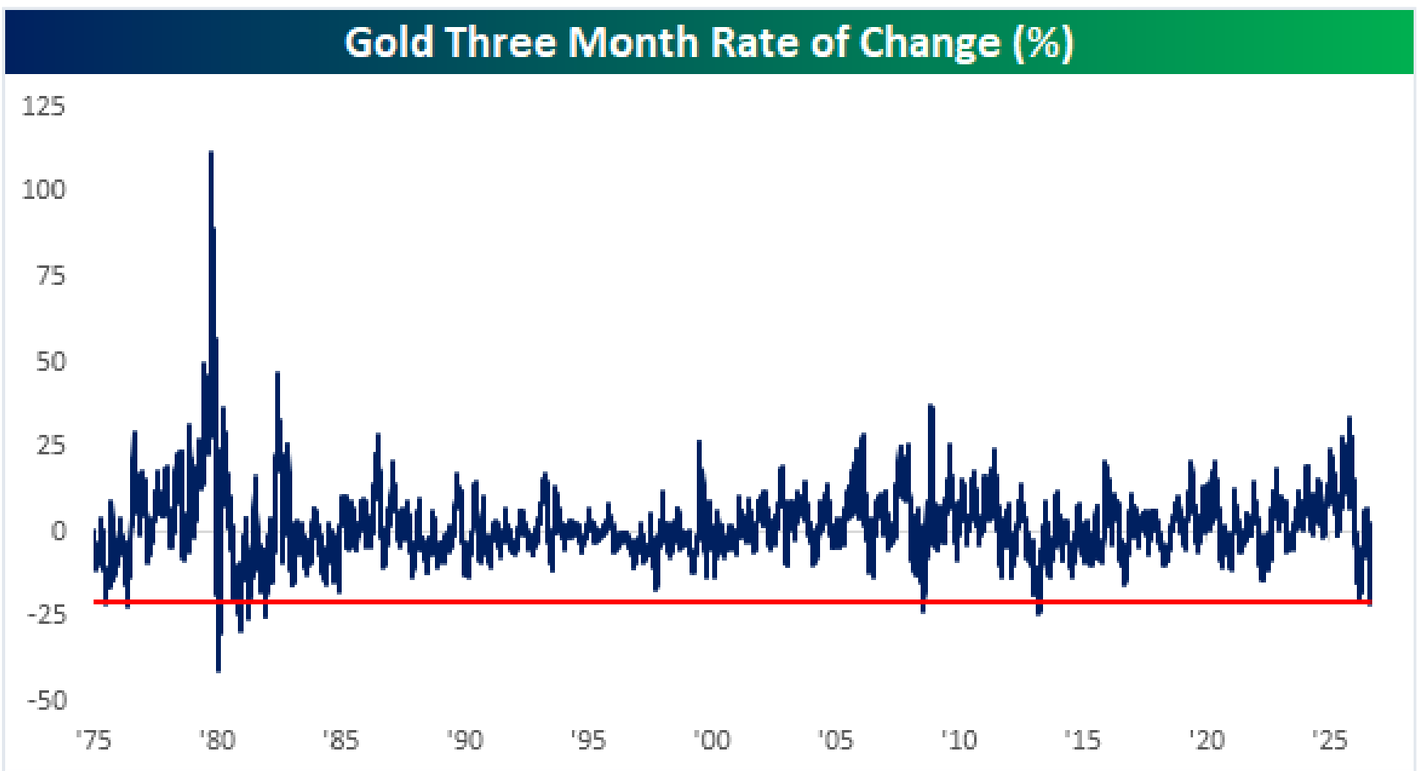
12 月黃金、白銀，2 月布蘭特｜EIA 週報（11/13 當週）｜比特幣

12 月黃金一週跌 8.94% 至 3,539.0 美元，12 月白銀跌 16.37%，1 月鉑金跌 13.67%，12 月銅跌 10.27%。2 月布蘭特一週跌 3.40%，1 月 WTI 跌 4.20%，1 月天然氣漲 5.16%。比特幣一週跌 13.83% 至約 58,812 美元，以太幣跌 15.99%。

一週走勢（11/13 收盤為基準）



黃金三個月變動率



原圖為 1975 年起黃金價格的三個月變動率，紅線標示最新讀數，約 −20%，為讀圖約數。

圖表來源｜Bespoke Investment Group；11/20 取得

美國商業原油庫存

4.178 億桶

11/13 當週增 340 萬桶

美國汽油庫存

2.159 億桶

增 520 萬桶

美國天然氣庫存

3,882 Bcf

11/13 當週增 20 Bcf；高於五年均值 2.1%

Strategy 股價

−30.30%

一週；比特幣 −13.83%

Kitco 報導，金價 11/18 跌破每盎司 3,800 美元。Newsquawk 報導，11/17 伊朗革命衛隊稱攻擊巴林境內雷達，美軍否認，並稱荷莫茲海峽有油輪觸雷；另有報導引述美方官員稱美軍空襲格什姆島。布蘭特 11/16 跌逾 3% 後在 90 美元上下整理。EIA 週報煉油廠開工率 95.7%，戰略石油儲備減 320 萬桶至 2.764 億桶。

資料來源：公開收盤資料、EIA、Kitco、Newsquawk、Bespoke；截至 2026/11/20，比特幣為 UTC 日收盤。

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

美股與 AI

那斯達克 100	−10.43%	一週；11/20 −5.61%
標普距高點	−11.62%	10/6 高點至 11/20
費半距高點	−42.54%	6/22 高點至 11/20
資訊科技 ETF	−12.49%	一週；11/20 −7.27%
帕蘭泰爾	−14.58%	一週；11/20 −6.63%

亞洲

日均成交值	9,739 億元	11/16 至 11/20
三星電子	−11.12%	一週；11/20 −7.01%
SK 海力士	−8.47%	一週；11/16 −7.89%
東京威力科創	−12.18%	一週；11/16 −7.05%
大立光	−30.89%	一週；收 3,670 元

利率

10 年期實質	2.77%	一週 −14bp
10 年期隱含通膨	2.15%	一週 −9bp
2 年期	4.63%	一週 −25bp

商品與加密

1 月 WTI	83.62 美元	一週 −4.20%
12 月銅	−10.27%	一週；11/18 −5.30%
金礦股 ETF	−16.22%	一週；11/18 −5.97%
以太幣	−15.99%	一週；11/20 −7.74%

五日主要事件

11/16　台股重挫
台股跌 6.03%；費半跌 5.28%；中國 10 月零售年增 0.4%。

11/17　輝達財報
零售銷售月增 0.2%；輝達盤後公布營收 1,158 億美元。

11/18　會議紀要
紀要偏向再升息；華勒提 2 碼；Anthropic 定價 83 美元。

11/19　Anthropic 掛牌
首日收 97.17 美元；晶片新規生效；標普跌 2.02%。

11/20　美股修正
標普跌 3.70%、費半跌 10.73%；10 年期收 4.92%。

同週其他數據

零售商財報
沃爾瑪第三季營收 1,888 億美元；目標百貨同店銷售增 5.6%；TJX 同店增 4%；家得寶同店增 2.2%，並宣布財務長接任執行長。

日本與英國
日本第三季 GDP 年化減 0.1%（investinglive 報導）；英國 10 月 CPI 年增 3.6%（英國國家統計局）。

中國
1 至 10 月房地產開發投資年減 21.6%；10 月城鎮調查失業率 5.1%。

其他
派拓網路以 45 億美元股票收購 Applied Compute；Intuit 同意以 36.8 億美元現金出售 Mailchimp。

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；比特幣與以太幣為 UTC 日收盤。

資料來源：各公司公告、公開收盤資料、臺灣證券交易所、美國財政部、聯準會、美國普查局、中國國家統計局、英國國家統計局、EIA；截至 2026/11/20。

網頁完整版
learninvest.co/weekly/2026-w47-overview

免費訂閱電子報
learninvestnote.substack.com

圖庫
learninvest.co/charts