

晶片股重挫，費半一週跌 11.4%

LEARNINVEST 週報 · 2026/10/12–10/17

本週主軸

費半一週跌 11.41%，為 2025 年 4 月以來最大週跌幅；南韓 KOSPI 跌 14.46%，為 2008 年 10 月以來最大。同一週台積電營收年增 41.2%，艾司摩爾單季銷售創新高。美國 9 月 CPI 年增 3.7%、PPI 月增 1.3%，10 年期公債殖利率一週反降 15 個基點。必需消費 ETF 漲 5.02%、科技 ETF 跌 7.70%，差距為 2002 年 7 月以來最大。

費城半導體 —11.41% 2025 年 4 月以來最大週跌	南韓 KOSPI —14.46% 2008 年 10 月以來最大	必需消費 ETF +5.02% 科技 ETF —7.70%	10 年期公債 5.09% 一週 —15bp	11 月 WTI +10.41% 收 101.41 美元	外資賣超（億元） —5,862 台股 10/12 至 10/16
--------------------------------------	--	-------------------------------------	------------------------------	------------------------------------	--

五日主要事件

日期	事件	市場證據
10/12	韓股收假補跌	KOSPI 跌 3.65%；日本體育日、美國債市休市；12 月布蘭特漲 1.84%。
10/13	銀行財報與 IMF	高盛股票交易營收增 72%；IMF 估 2026 年全球成長 3.1%；KOSPI 再跌 5.46%。
10/14	CPI 與 AI 股	CPI 年增 3.7%；CoreWeave 跌 15.46%；費半跌 4.30%。
10/15	亞股重挫、台積電法說	KOSPI 跌 7.57%、日經跌 4.90%、台股跌 3.41%；PPI 月增 1.3%；零售銷售月增 0.8%。
10/16	油價走高、晶片續跌	布蘭特漲 3.72% 至 109.86 美元；費半跌 3.83%；華許表示不預設 10 月決策。

目次

02	指數漲跌與類股輪動
03	籌碼溫度計
04	AI 信用與晶片股
05	南韓與日本股市
06	台積電財報與台股資金
07	通膨與美債
08	原油與庫存
09	美國景氣與銀行財報
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 10/16	交易日數 台股、韓股 5 日，日股 4 日
-----------------	-----------------------	--------------------------

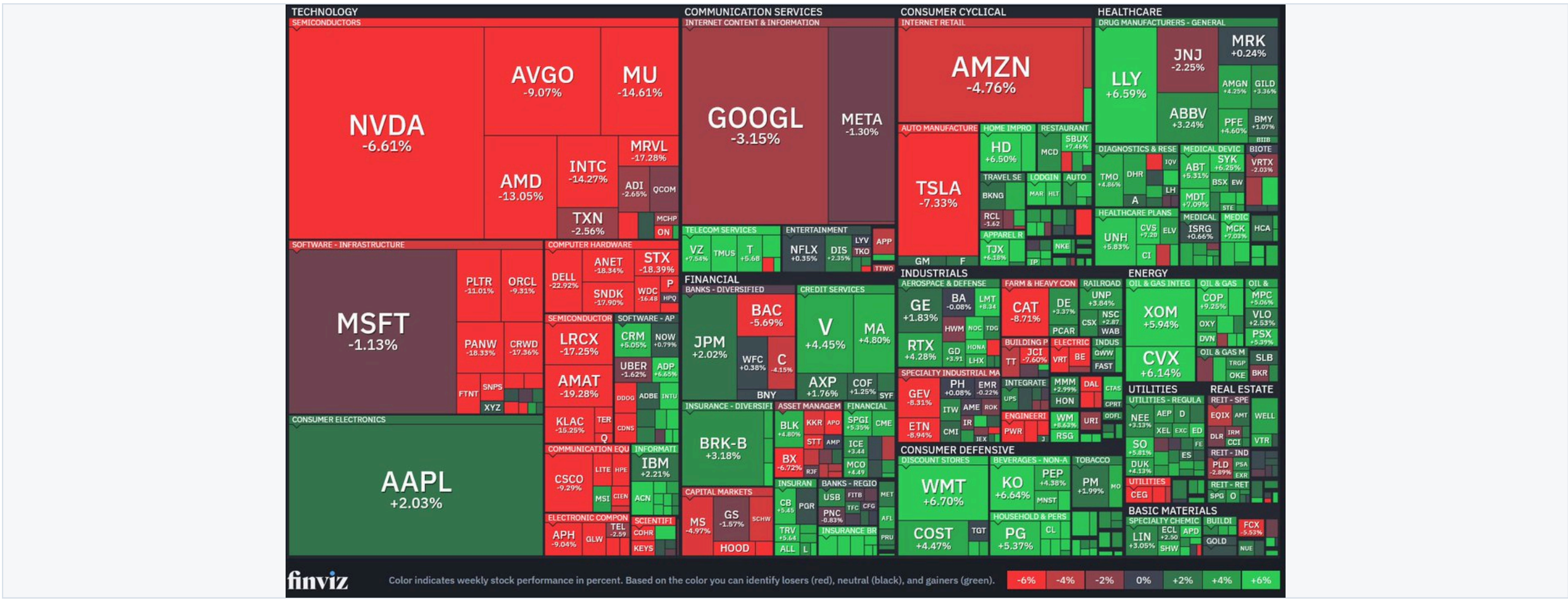
費半跌 11.41%，防禦類股逆勢上漲

主要資產一週報酬 | 10/09 收盤至 10/16

標普 500 一週跌 1.95%，那斯達克跌 4.48%，道瓊漲 0.67%。費半跌 11.41%，為 2025 年 4 月以來最大週跌幅。必需消費 ETF 漲 5.02%、科技 ETF 跌 7.70%，差距 12.72 個百分點，為 2002 年 7 月以來最大；等權 ETF 比 SPY 多 2.46 個百分點。

標普 500 成分股一週漲跌

LEARNINVEST



輝達跌 6.61%、超微跌 13.05%、博通跌 9.07%；蘋果漲 2.03%、摩根大通漲 2.02%。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	7,659.44	−1.95%
那斯達克	26,140.03	−4.48%
道瓊工業	52,002.41	+0.67%
羅素 2000	2,721.37	−3.05%
費城半導體	11,137.29	−11.41%
STOXX 600	644.74	+2.09%

等權標普 ETF +0.49% SPY −1.97%	必需消費 ETF +5.02% 價格報酬	能源 ETF +4.86% 價格報酬	科技 ETF −7.70% 11 類股最弱
---	-----------------------------------	---------------------------------	------------------------------------

權值股拖累指數

標普 500 下跌、等權 ETF 小漲，跌幅集中在大型科技與半導體；11 個類股 ETF 有 7 個上漲。

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。費半資料始於 1994 年。

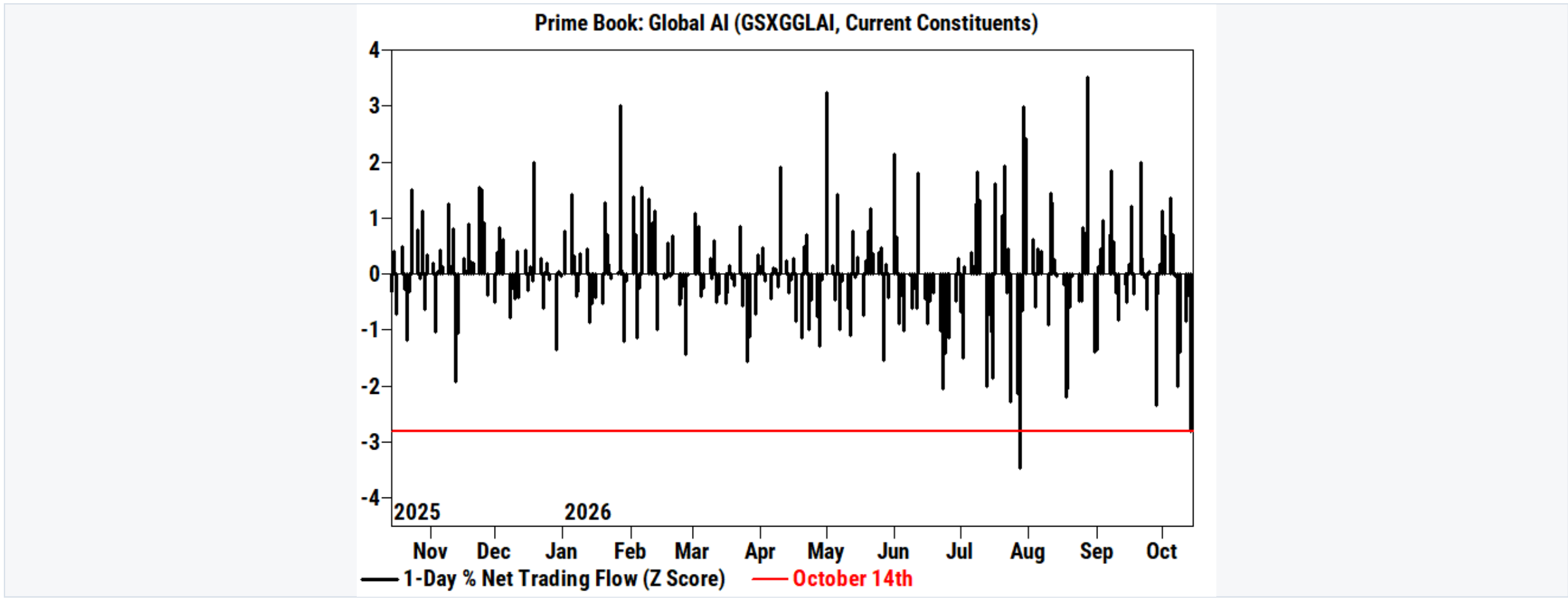
避險基金賣 AI，三倍晶片 ETF 流入 38 億

籌碼溫度計 | 部位、資金流、情緒與選擇權，資料截至 10/5 至 10/16

高盛主經紀資料顯示，避險基金 10/14 對全球 AI 股的單日淨交易約負 2.8 個標準差，近一年只有 7 月底一次更低；同週三倍做多半導體 ETF 淨流入 38 億美元，為 2026 年最大。AAII 看空 41.6% 高於看多 38.7%，VIX 由 14.84 升至 19.99。

高盛主經紀：全球 AI 股單日淨交易

LEARNINVEST



黑柱為避險基金每日淨買賣，以標準差表示；紅線為 10/14 約 -2.8，2025 年 10 月以來只有 7 月底一次更低。

圖表來源 | 高盛主經紀部門 (GS Prime Book)

指標	最新數值	比較 / 口徑
AAII 看多減看空 (10/14)	-2.9 個百分點	前週 +1.3；看空 41.6%
美銀經理人科技淨加碼 (10 月)	37%	2020 年 8 月以來最高
高盛主經紀七巨頭淨曝險 (10/5)	約 22%	圖表期間 (2022 年起) 最高
美銀估系統性策略部位 (10/9)	約 3,610 億美元	5 年中位數約 3,150 億美元
羅素 2000 槓桿基金 (10/13)	-9.16 萬口	前週 -10.53 萬口；3 年百分位 13
CBOE 個股賣權買權比 (週)	0.61	前週 0.59

VIX 19.99 前週 14.84	美銀牛熊指標 7.4 10/15；8 月底為 9.7	三倍做多半導體 ETF +38 億美元 單週淨流入，2026 年最大	CFTC 標普期貨槓桿基金 -40.9 萬口 淨部位；3 年百分位 23
---	---	---	---

資料口徑

AAII 為個人投資人週調查；CFTC 為週二部位、週五公布；美銀與高盛數字取自其報告圖表。VIX 與賣權買權比為 CBOE 收盤資料。

同一週兩個方向

避險基金 10/14 賣出 AI 股，三倍做多半導體 ETF 同週大幅淨流入。部位資料記錄的是已發生的交易，不代表後續走勢。

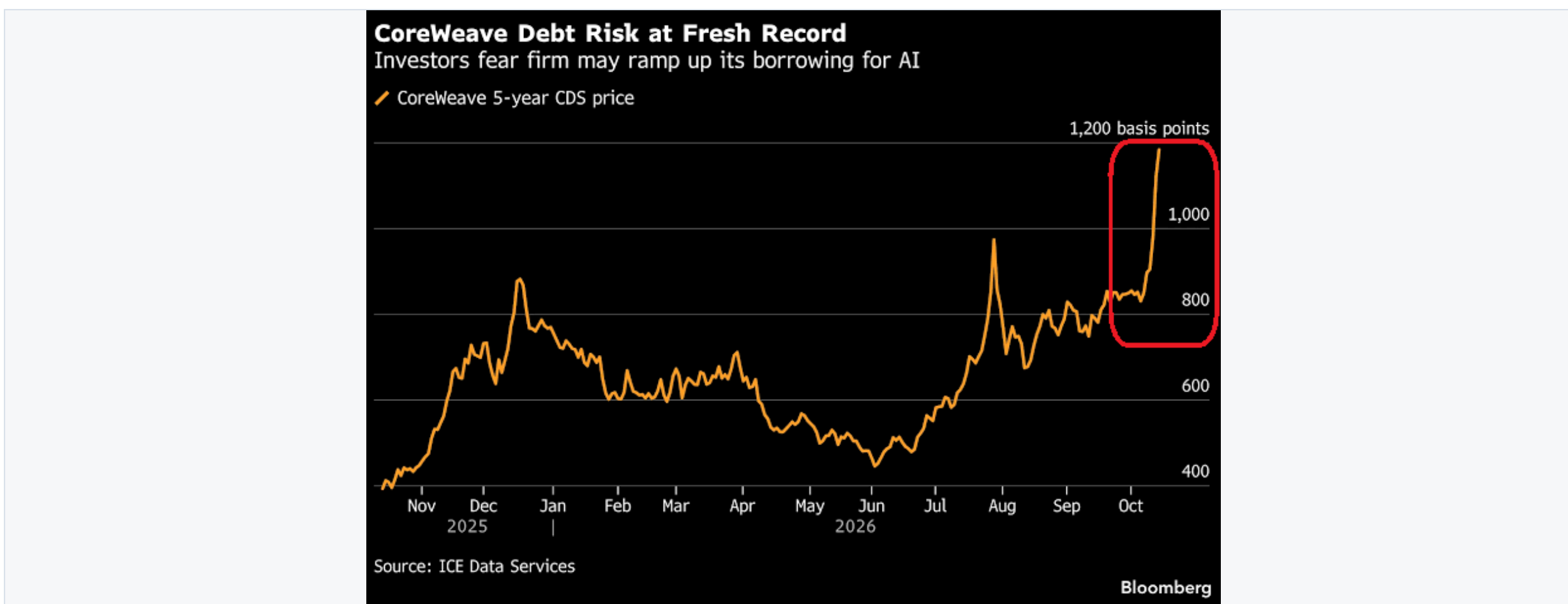
CoreWeave 違約保費創高，股價跌 25%

5 年期信用違約交換與 AI 相關股 | 10/09 至 10/16

CoreWeave 5 年期信用違約交換本週創紀錄，路透報導已超過 1,000 個基點。股價 10/14 單日跌 15.46%，一週跌 25.21%；2032 年到期公司債報價約 78 美分。甲骨文一週跌 9.31%，Palantir 跌 11.01%，輝達跌 6.61%。

CoreWeave 5 年期信用違約交換

LEARNINVEST



10 月中逼近 1,200 個基點，創紀錄；2025 年 12 月與 2026 年 7 月的前兩次高點約 870 與 970 個基點。

圖表來源 | ICE Data Services、Bloomberg

指標	最新數值	比較 / 口徑
CoreWeave 股價	61.39 美元	一週 -25.21%
CoreWeave 5 年期 CDS	逾 1,000 個基點	路透：創紀錄
CoreWeave 2032 年到期債	約 78 美分	殖利率略高於 16%
甲骨文 5 年期 CDS	288 個基點	一週前 260 個基點
甲骨文股價	128.23 美元	一週 -9.31%
輝達股價	214.13 美元	一週 -6.61%

Palantir

–11.01%

一週價格報酬

超微

−13.05%

一週價格報酬

博通

−9.07%

一週價格報酬

微軟

−1.13%

一週價格報酬

信用違約交換是什麼

為公司債違約買的保險，報價越高代表保費越高。路透估計 CoreWeave 報價隱含的 5 年違約機率近 63%，一年前約 30%。

模型公司營收仍在成長

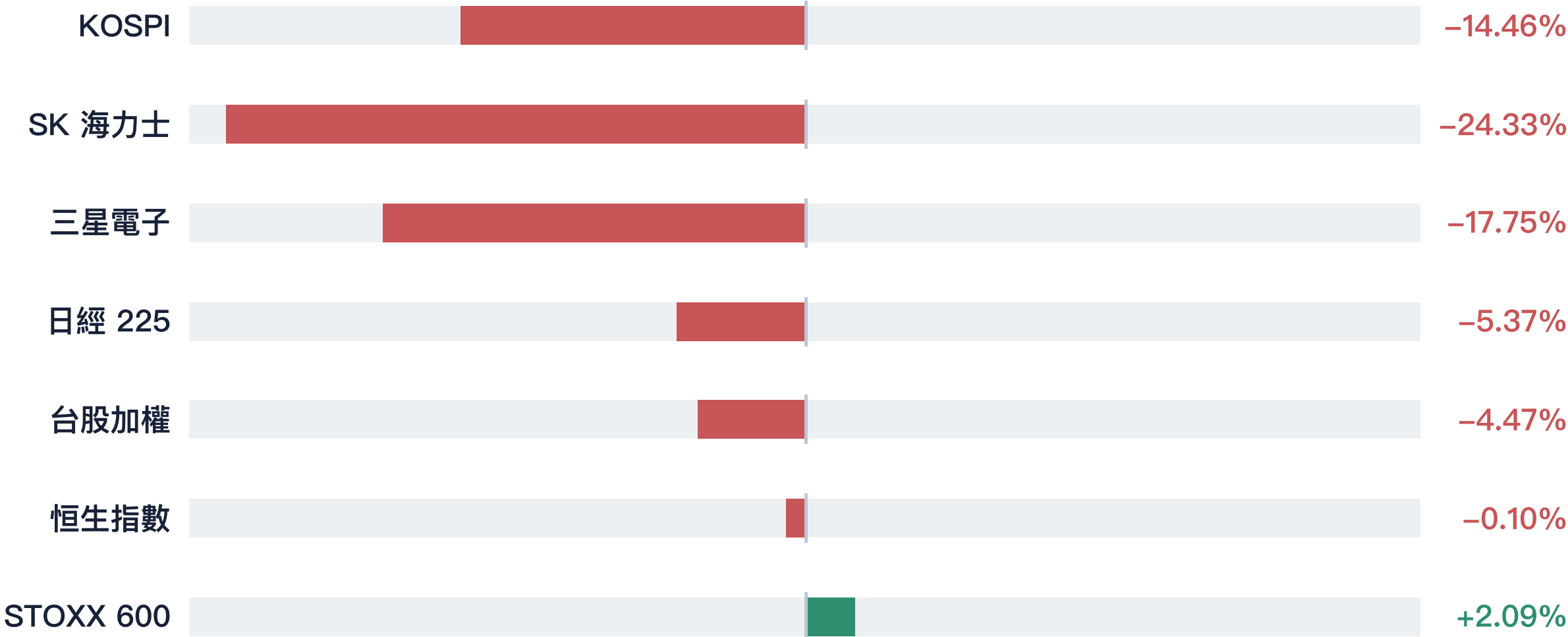
路透報導 Anthropic 第三季營收季增 45% 至 168 億美元；據報導，輝達執行長黃仁勳表示不擔心 CoreWeave 的資金成本。

KOSPI 週跌 14.46%，2008 年以來最大

南韓 10/12 至 10/16 五個交易日 | 日本 10/13 至 10/16 四個交易日

KOSPI 10/12 收假後補跌 3.65%，10/13 跌 5.46%，10/15 單日跌 7.57%，週五反彈 2.05%，一週跌 14.46%。SK 海力士跌 24.33%、三星電子跌 17.75%，三星第三季營業利益初估年增 782.5%。日經 225 一週跌 5.37%，10/15 跌 4.90%。

亞洲與歐洲股市一週報酬（%）



指標	最新數值	比較 / 口徑
KOSPI	5,668.05	10/8 以來 -14.46%
KOSPI / 10/15	-7.57%	收 5,554.22
SK 海力士	127.2 萬韓元	10/8 以來 -24.33%
三星電子	21.55 萬韓元	10/8 以來 -17.75%
日經 225	65,324.29	一週 -5.37%
美元兌韓元	1,340.95	一週 -0.15%

南韓 ETF (EWY) -15.12% 美股掛牌	上證指數 -2.56% 一週價格報酬	恒生指數 -0.10% 一週價格報酬	德國 DAX +2.13% 一週價格報酬
--	---------------------------------	---------------------------------	-----------------------------------

記憶體價格的討論

馬斯克本週在 X 表示，美光對記憶體價格的態度合理、其他業者索價過高；南韓券商也把長鑫存儲 DRAM 進展列為賣壓原因之一。

計算期間

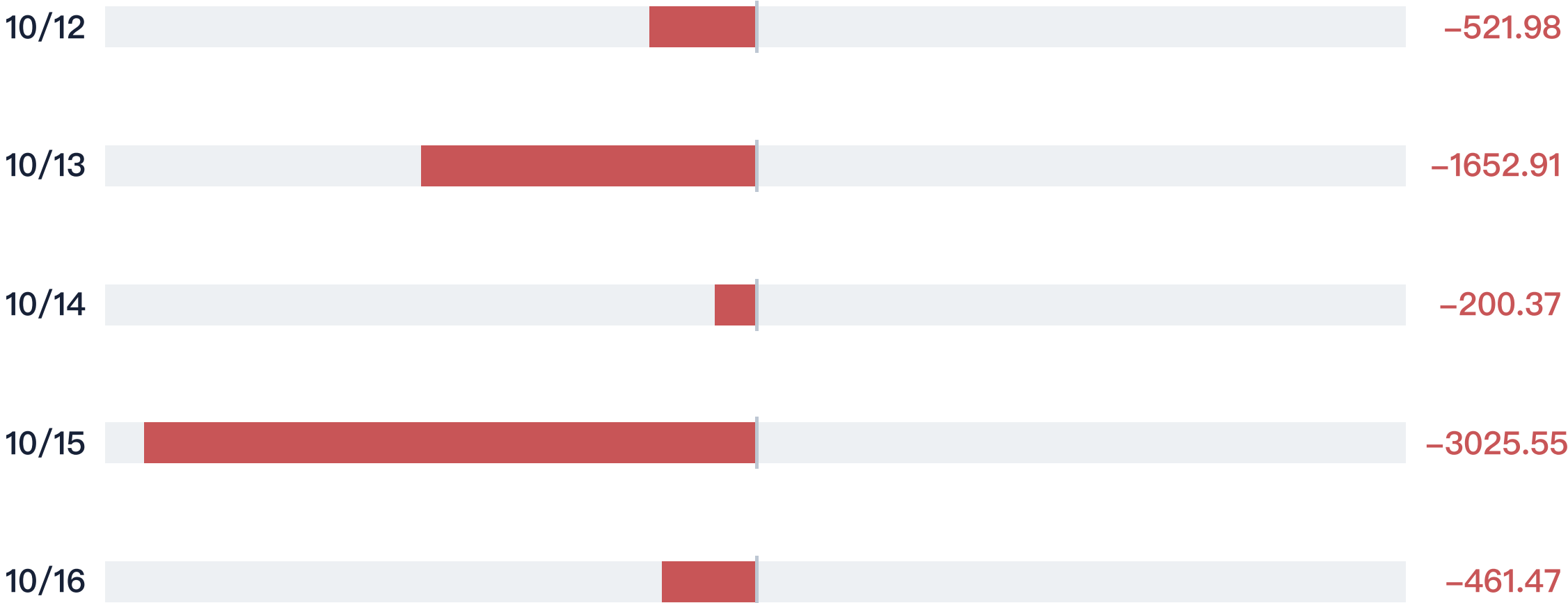
南韓 10/9 休市，以 10/8 至 10/16 收盤計算；日本 10/12 休市。KOSPI 資料始於 1996 年，上次更大的週跌在 2008 年 10 月。

台積電毛利率 66.4%，外資賣超 5,862 億

台積電第三季財報（10/15） | 台股 10/12 至 10/16 五個交易日

台積電第三季營收 467.2 億美元，年增 41.2%，毛利率 66.4%；第四季營收財測 523 億至 543 億美元。艾司摩爾第三季銷售 117 億歐元創新高。加權指數一週跌 4.47%，外資五天都賣超，合計 5,862.29 億元，投信買超 881.24 億元。

外資每日買賣超（億元）



指標	最新數值	比較 / 口徑
加權指數	47,111.26	10/8 以來 -4.47%
台積電	2,420 元	10/8 以來 -5.10%
台積電第三季營收	1 兆 4,942 億元	年增 50.9%（美元計 41.2%）
第四季營收財測	523 億至 543 億美元	毛利率 65% 至 67%
外資買賣超（5 日）	-5,862.29 億元	投信 +881.24 億元
日均成交值	1 兆 1,008 億元	10/15 為 1 兆 4,358 億元

台達電 -16.79% 10/8 以來	聯發科 -9.38% 10/8 以來	日月光投控 -9.81% 10/8 以來	艾司摩爾 -7.80% 美股一週
---------------------------	--------------------------	----------------------------	------------------------

先進製程占比

7 奈米及以下製程占晶圓營收 79%，其中 3 奈米 33%、2 奈米 8%；營業利益率 58.7%，稅後純益年增 68.7%。

財報與股價同週

台積電 ADR 一週跌 8.98%、艾司摩爾跌 7.80%。台股 10/9 休市，以 10/8 至 10/16 計算；外資單日最大賣超在 10/15。

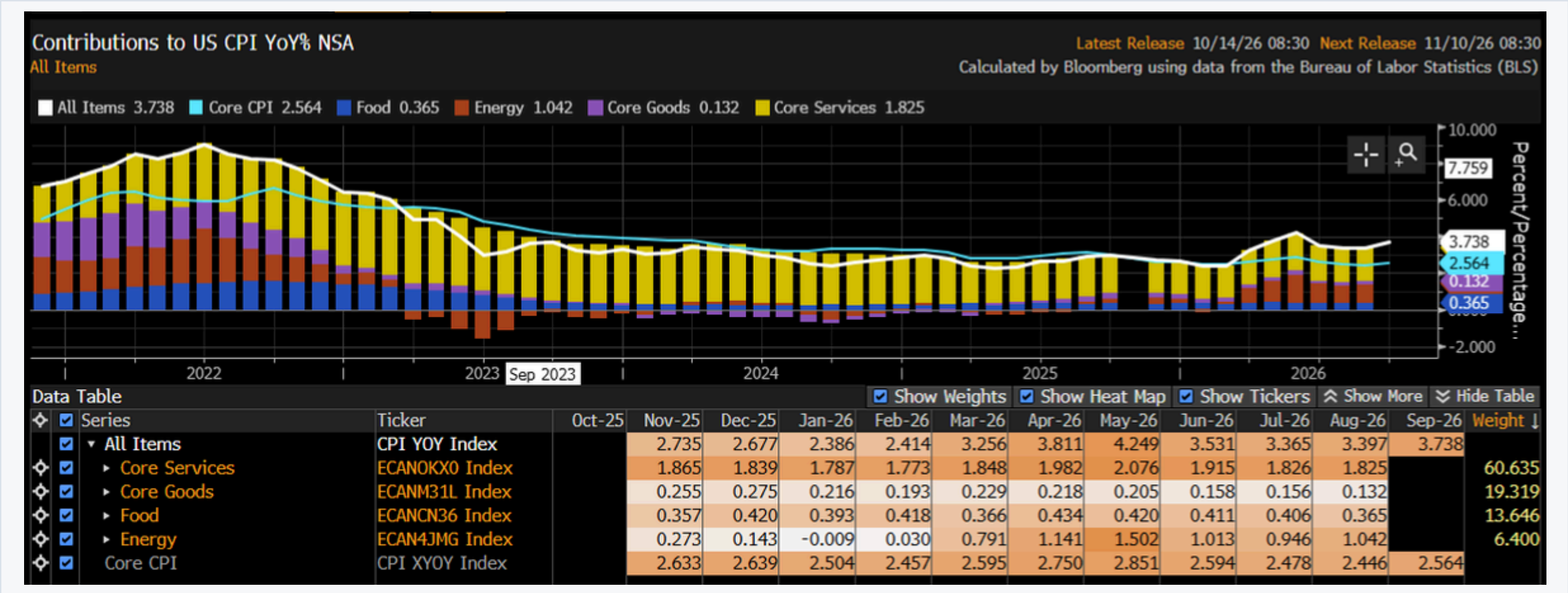
CPI 年增 3.7%，10 年期殖利率反降

美國 9 月 CPI (10/14) 與 PPI (10/15) | 財政部殖利率 10/09 至 10/16

美國 9 月 CPI 年增 3.7%，汽油月增 9.1%，占整體月增一半以上；核心 CPI 年增 2.6%。PPI 月增 1.3%，為 2022 年 3 月以來最大。10 年期殖利率一週由 5.24% 降到 5.09%。華許表示不預設 10 月決策，威廉斯認為今年可能還需要再升息一次。

美國 CPI 年增率貢獻拆解

LEARNINVEST



9 月整體 3.738%、核心 2.564%；分項貢獻資料至 8 月：能源 1.042、核心服務 1.825、食品 0.365 個百分點。

圖表來源 | Bloomberg 依美國勞工統計局資料計算

指標	最新數值	比較 / 口徑
CPI 年增率	3.7%	8 月 3.4%；月增 0.6%
核心 CPI 年增率	2.6%	8 月 2.4%；月增 0.3%
PPI 最終需求	月增 1.3%	年增 6.3%
進口物價	年增 8.1%	月增 1.1%
10 年期公債	5.09%	5.24%；-15bp
2 年期公債	4.74%	4.80%；-6bp

10 年期實質 2.74% 一週 -17bp	10 年期隱含通膨 2.35% 一週 +2bp	美元指數 -0.36% 收 101.84	12 月黃金 -0.83% 每盎司 4,181.1 美元
------------------------------	-------------------------------	----------------------------	------------------------------------

汽油推升單月漲幅

勞工統計局指出，汽油月增 9.1%，占 9 月整體月增一半以上；PPI 最終需求商品月增 2.6%，為 2009 年有資料以來最大。

殖利率回落的時點

10 年期殖利率 CPI 公布當天收 5.19%，10/15 亞洲股市重挫、美國半導體股走弱時降到 5.10%。政策利率 3.75% 至 4.00%，下次會議 10/27 至 28。

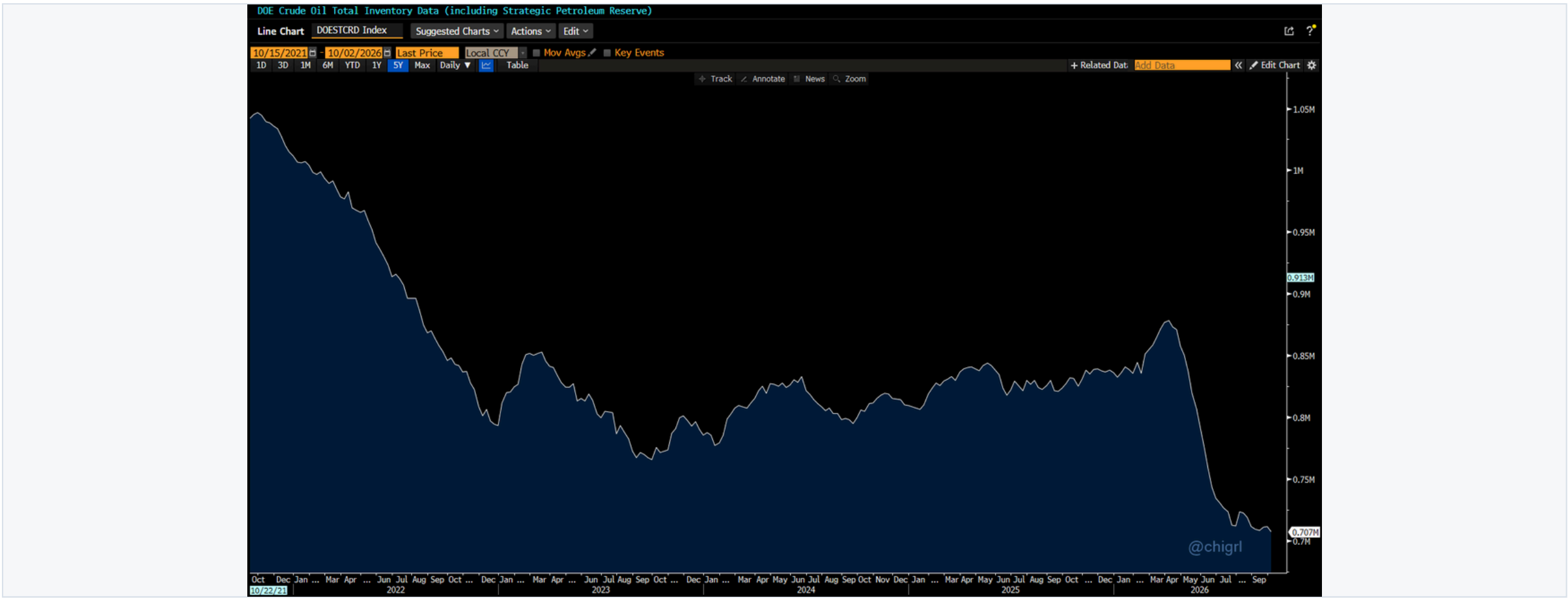
WTI 一週漲 10.41%，原油總庫存續降

11 月 WTI 與 12 月布蘭特 | EIA 週報 (10/9 當週)

11 月 WTI 一週漲 10.41% 至 101.41 美元，12 月布蘭特漲 4.91% 至 109.86 美元。EIA 10/9 當週商業原油庫存減少 860 萬桶至 4.156 億桶，含戰略儲備的原油庫存降至 6.986 億桶。國際能源署預估 2026 年全球石油需求年減 260 萬桶 / 日，會員國同意釋出 3 月計畫剩餘約 1 億桶緊急儲油。

美國原油總庫存（含戰略儲備）

LEARNINVEST



2021 年 10 月以來走勢，10/2 為 7.07 億桶；EIA 10/9 當週再降至 6.986 億桶。

圖表來源 | 美國能源部、Bloomberg

指標	最新數值	比較 / 口徑
12 月布蘭特	109.86 美元 / 桶	一週 +4.91%
11 月 WTI	101.41 美元 / 桶	一週 +10.41%
11 月取暖油	4.899 美元 / 加侖	一週 +3.39%
11 月天然氣	3.116 美元 / 百萬英熱單位	一週 -3.23%
美國商業原油庫存	4.156 億桶	10/9 當週減 860 萬桶
美國餾分油庫存	1.026 億桶	較去年同期少 12.3%

能源 ETF +4.86% 一週價格報酬	IEA 2026 年需求 -260 萬桶 / 日 10 月報告	IEA 緊急儲油 約 1 億桶 3 月計畫剩餘量	OPEC 2026 年需求成長 +20 萬桶 / 日 9 月預估 +40 萬
---	--	---	---

兩份需求預測差距大

國際能源署預估 2026 年需求年減 260 萬桶 / 日，OPEC 則預估年增 20 萬桶 / 日；國際能源署估計陸上庫存降至 2016 年以來最低。

合約月份

布蘭特為 12 月合約，WTI、取暖油與天然氣為 11 月合約。圖為含戰略儲備的原油總庫存，資料至 10/2。

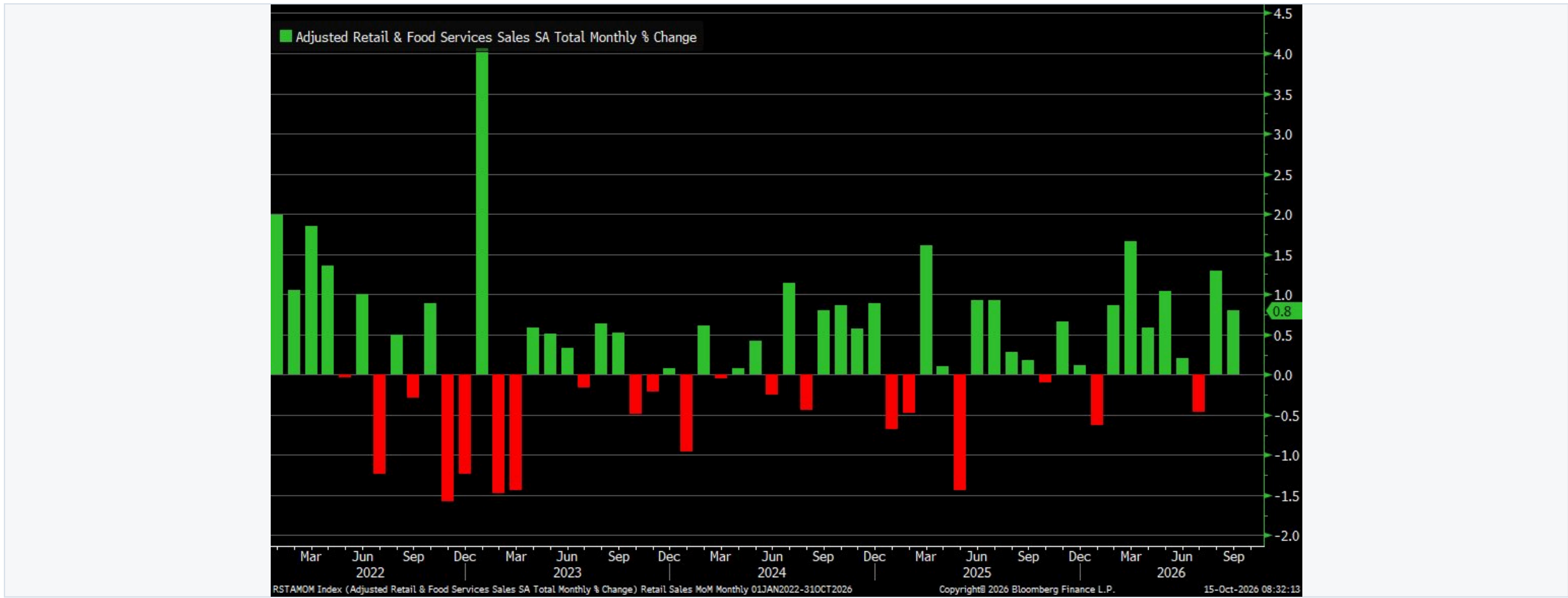
零售月增 0.8%，高盛股票交易增 72%

9 月零售、工業生產與區域製造業調查 | 大型銀行第三季財報

美國 9 月零售銷售月增 0.8%，高於預估的 0.3%；扣除汽車與加油站後月增 0.2%。工業生產月增 0.7%。10 月紐約州製造業指數升至 25.5，費城聯準銀行指數降至 20.9。高盛股票交易營收年增 72%，摩根士丹利財富管理淨新增資產 2,324 億美元，美國銀行認列 12 億美元和解費用。

美國零售銷售月增率

LEARNINVEST



9 月月增 0.8%，8 月上修為 1.3%；綠柱為增加、紅柱為減少，未經通膨調整。

圖表來源 | 美國普查局、Bloomberg

指標	最新數值	比較 / 口徑
零售銷售（9 月）	月增 0.8%	8 月上修為 1.3%
工業生產（9 月）	月增 0.7%	產能利用率 76.9%
紐約州製造業指數（10 月）	25.5	較 9 月升 18 點
費城聯準銀行指數（10 月）	20.9	9 月 37.8
初領失業金（10/10 當週）	19.9 萬人	前一週續領 171.0 萬人
褐皮書（10/14）	9 個轄區成長	多屬輕微，12 區皆提油價

高盛每股盈餘 17.01 美元 去年同期 12.25 美元	摩根士丹利每股盈餘 3.03 美元 去年同期 2.80 美元	花旗淨利 +40% 52 億美元	美國銀行每股盈餘 0.91 美元 含 12 億美元和解費用
--	---	-------------------------------	--

銀行股走勢分歧

摩根大通 +2.02%、富國銀行 +0.38%、高盛 -1.57%、花旗 -4.15%、摩根士丹利 -4.97%、美國銀行 -5.69%，為 10/9 至 10/16 一週價格報酬。

褐皮書

12 個轄區中 9 個經濟活動成長，多屬輕微；所有轄區都提到油價上漲，5 個轄區提到與 AI 有關的延後招募或自然減員。

晶片與亞股重挫，通膨走高、殖利率回落

W42 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。晶片與亞洲股市大跌：費半一週跌 11.41%，KOSPI 跌 14.46%，外資賣超台股 5,862 億元，而台積電營收年增 41.2%、艾司摩爾銷售創新高。AI 相關信用風險上升：CoreWeave 違約保險費創紀錄，股價跌 25.21%。通膨數據偏熱、利率反而回落：CPI 年增 3.7%、PPI 月增 1.3%，10 年期殖利率降至 5.09%，WTI 漲 10.41%。

證據	本週數據	經濟含義	適用範圍
晶片股	費半 -11.41%	2025 年 4 月以來最大週跌	10/09 至 10/16
籌碼	AI 股淨交易約 -2.8 個標準差	避險基金單日淨賣出	高盛主經紀 10/14
AI 信用	CoreWeave CDS 逾 1,000 個基點	借款擴建的成本上升	5 年期
韓股	KOSPI -14.46%	記憶體股領跌	五個交易日
台積電	毛利率 66.4%	營收年增 41.2%	第三季
台股資金	外資 -5,862 億元	五日全數賣超	10/12 至 10/16
通膨	CPI 年增 3.7%	汽油推升月增	9 月
美債	10 年期 5.09%	一週 -15bp	財政部收盤
原油	WTI +10.41%	庫存持續下降	11 月合約
消費	零售銷售 +0.8%	高於預估	9 月

晶片 -11.41% 費半一週	韓股 -14.46% KOSPI 一週	通膨 3.7% 9 月 CPI 年增	原油 +10.41% 11 月 WTI
--	--	---	--

同時成立的兩面

台積電營收大幅成長、艾司摩爾銷售創新高，晶片股與南韓記憶體股同週大跌；必需消費、能源與醫療保健類股上漲。

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，取自公開收盤資料；台股、韓股以 10/8 至 10/16 計算，日本為四個交易日。