

廷豐金融科技晨會

2024 年 11 月 27 日





內容

頁碼

一、美國宏觀分析

P.3

二、全球外匯市場分析

P.34

三、美股市場分析

P.57

四、台股市場分析

P.88

五、期貨市場分析

P.106



廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

美國宏觀分析

2024 年 11 月 27 日



一、美國宏觀分析

指標分類	經濟數據	公布數值	預測	前值
房地產	美國 10 月新屋銷售	61萬	72.5萬	73.8萬
	美國 10月新屋銷售月增率	-17.3%	-1.8%	7%
需求面	美國 11 月經濟諮商局消費者信心指數	111.7	111.4	109.6

經濟數據	實際值	預期值	前值
經濟諮商會11月消費者信心指數	111.7	111.4	109.6
經濟諮商會11月現況指數	140.9		136.1
經濟諮商會11月預期指數	92.3		91.9

消費者信心指數

核心數據：

- 11月消費信心指數上升2.1點至111.7，接近經濟學家預測的111.4。
- 現況指數升至140.90，創下8個月新高。
- 預期指數小幅上升，達到近3年高點。

增長驅動因素：

- 消費者對當前經濟形勢的評估更為樂觀，特別是在就業市場方面。
- 消費者對未來6個月就業機會的樂觀程度顯著提升，達到近3年來新高。

其他現況指標：

- 認為就業機會充足的消費者比例略有下降，但認為就業機會難找的比例也減少，顯示就業市場的穩定性。

圖、11月經濟諮商會消費者現況指數



消費者對經濟前景的看法

通膨預期的變化：

- 消費者對未來一年通膨的預期降至2020年3月以來新低。
- 儘管如此，消費者仍對未來可能出現的通膨捲土重來表示擔憂。

經濟前景展望：

- 認為明年經濟景氣好轉的消費者比例上升至23.5%，創2022年初以來新高。
- 預料未來6個月財務狀況將改善的消費者比例持續攀升。

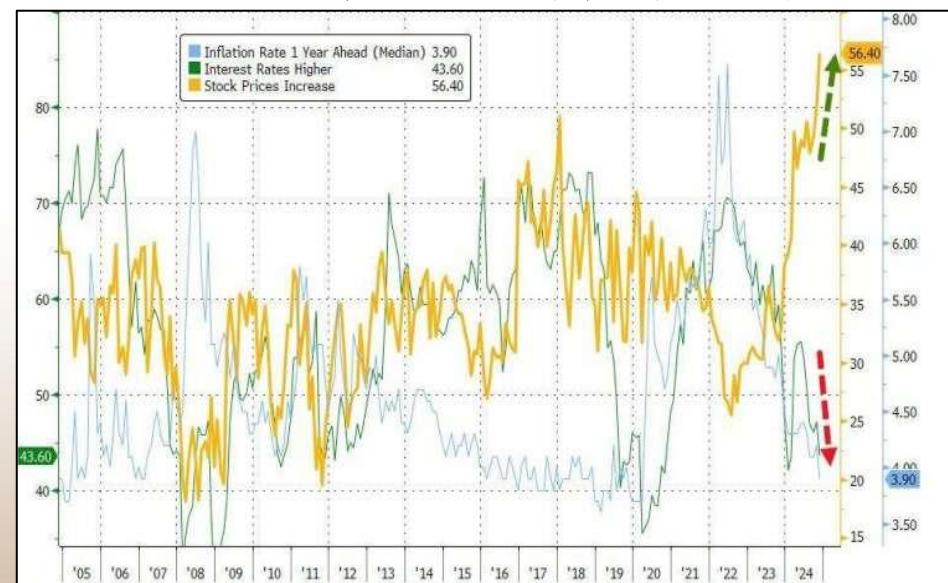
挑戰與限制：

- 雖然物價壓力有所緩解，但由於利率上升和生活成本增加，許多家庭的財務狀況仍然緊張。
- 購買大件商品的條件有所下滑，反映出消費者的謹慎態度。

房市對消費信心的影響：

- 房貸利率的上升可能削弱部分消費者的購房能力，進一步影響家庭財務狀況。
- 儘管如此，穩健的就業市場和物價壓力的緩解仍在一定程度上支持消費者的整體信心。

圖、美國消費者信心指數未來一年通膨預期



第1部分：10月新屋銷售的顯著下降

- 月增率大跌：10月新屋銷售月增率下降17.3%，為2013年7月以來最大跌幅，遠低於預期的1.8%跌幅。
- 新屋銷售年化數量下降至61萬戶，為2022年11月以來最低水平，低於預期的72.5萬戶。
- 銷售年增率下降9.4%，顯示市場需求疲弱。
- 地區影響：南部地區銷售下降28%，為2020年4月以來最低，主要受颶風海倫和米爾頓影響；西部地區銷量也有所下降，而東北部和中西部地區銷量則有所上升。
- 價格變化：10月新屋銷售的中位數價格年增率上漲3.8%，達43.73萬美元，創下14個月以來的最高水平；平均價格為54.58萬美元。
- 庫存壓力：
- 待售新屋數量月增率增長2.1%至48.1萬戶，消化這些庫存需要約9.5個月（上月為7.7個月）。
- 建築商為促進銷售，提供價格折扣或按揭貸款利率補貼等激勵措施。

圖、美國新屋銷售年增



經濟數據	實際值	預期值	前值
美國 10 月新屋銷售	61萬	72.5萬	73.8萬
美國 10 月新屋銷售月增率	-17.3%	-1.8%	7%

第2部分：20城房價漲幅放緩

- 整體趨勢：
- 9月S&P/CS 20城房價指數年增率漲幅為4.57%，為2023年以來最低，低於預期的4.7%。
- 季調後房價指數月增率僅增長0.18%，低於預期的0.3%。
- 地區差異：
- 西海岸城市房價增長快速放緩，西雅圖、聖地亞哥、洛杉磯、舊金山和波特蘭的房價均出現月增率下降。
- FHFA房價指數顯示，9月全美房價月增率上漲0.7%，略高於預期的0.3%。
- 潛在影響：
- 根據Zero Hedge的分析，美國房價漲幅與美聯儲銀行儲備金規模存在6個月滯後關係，預示未來房價漲幅可能進一步放緩。

圖、FED數據與房價增長率之間的相關性



美聯儲最新會議紀要顯示，多名官員因中性利率不確定性支持循序漸進降息，並討論未來可能技術性下調ON RRP利率5個基點，同時強調政策取決於數據和經濟風險平衡。以下整理相關重點。

分類	內容
利率路徑	- 多名與會者認為，由於中性利率的不確定性，適合循序漸進地減少政策限制。 - 若通膨下行進展停滯，美聯儲將對降息更加謹慎。 - 討論未來可能將 ON RRP 利率技術性下調 5 個基點，使其等於聯邦基金利率目標區間的下限。 - 利率路徑依賴經濟數據，並非預設。
政策指引	- 若數據符合預期，通膨率持續下降至 2%，經濟接近充分就業，可能循序漸進轉向更中性的政策立場。 - 一些與會者認為，若通膨高企可能暫停降息；若勞動力市場下滑可能加速降息。
縮表計畫	- 本次紀要未直接提及縮表計畫，但提到 ON RRP 利率技術性調整，暗示美聯儲可能進一步優化資產負債表管理。
通膨	- 若通膨下行進展停滯，美聯儲將更謹慎降息。 - 貨幣政策需權衡放鬆過快（阻礙通膨下行）與放鬆過慢（削弱經濟活動和就業）的風險。 - 紀要重申目標是將通膨率穩定在 2%。
就業市場	- 幾乎所有與會者認為，就業和通膨的風險大體均衡。 - 一些與會者認為，經濟活動或勞動力市場的下行風險減少；多名與會者認為，自 9 月會議以來，勞動力市場過度降溫的風險已下降。 - 預計勞動力市場將保持穩健。
銀行狀況	- 一些與會者建議，將 ON RRP 利率調整為聯邦基金利率下限，以更好發揮政策作用。 - ON RRP 利率下調 5 個基點可能對其他貨幣市場利率造成一定下行壓力。

Hassett的背景與角色

- Hassett的核心身份與經歷：
- Hassett是保守派經濟圈的核心人物，過去20年活躍於政策制定領域。
- 曾在川普第一屆政府中擔任經濟顧問委員會（Council of Economic Advisers）主席，並支持共和黨的稅收政策與關稅計畫。
- NEC主任的職責：
- NEC是白宮內部直接參與政策制定的經濟團隊，與經濟顧問委員會不同，NEC更注重實際政策的執行。
- Hassett將與川普提名的財政部長人選Scott Bessent密切合作，共同推動白宮的經濟計畫。

川普政府的經濟政策重點

- 稅收與貿易政策：
- Hassett曾為共和黨的標誌性稅收政策辯護，並支持一系列關稅計畫，顯示出川普政府將繼續推動保護主義政策。
- 對經濟數據的挑戰：
- Hassett在任期內曾對國會預算辦公室（CBO）、勞工統計局（BLS）等數據提出質疑，並推廣替代數據分析模式。
- 他強調經濟政策的積極影響，並支持川普的貿易政策。
- 對美聯儲的批評：
- Hassett曾表示美聯儲“讓通膨失控”，並強調中央銀行獨立的重要性，顯示出他對貨幣政策的關注。

任命的挑戰與未來展望

- 挑戰：
- Hassett的任命尚未正式宣布，仍需等待川普的最終確認。
- NEC主任需在稅收、貿易和支出等多方面協調多方利益，尤其是在國際經濟形勢不穩定的背景下。
- 未來展望：
- Hassett若正式上任，將進一步鞏固川普政府的經濟政策方向，特別是在稅收與貿易領域。
- 與財政部長提名人選Scott Bessent的合作，將對白宮經濟計畫的落實產生直接影響。





第1部分：停火協議的背景與細節

- 以色列安全內閣批准協議：當地時間11月26日，以色列安全內閣通過停火協議，並計劃於27日上午10時正式生效。據報導，會議中10人投票支持，1人反對。
- 以色列總理內塔尼亞胡表示，該協議將使以色列能夠重點應對伊朗威脅，並重整部隊及完善武器配備。
- 協議的主要內容：
- 停火的持續時間取決於黎巴嫩的情勢發展。
- 以色列將在未來60天內逐步撤出剩餘部隊；黎巴嫩軍隊和國家安全部隊將開始在本國領土上部署。
- 若黎巴嫩真主黨或其他組織違反協議，以色列仍保留自衛權。
- 美國的參與與支持：
- 美國總統拜登表示，此協議旨在永久停止敵對行動，並感謝法國總統馬克龍為協議的達成所做的努力。
- 拜登還提到未來將與土耳其、埃及、卡塔爾等國合作，推動加沙地帶停火。

第2部分：各方反應與影響

- 以色列的立場：
- 內塔尼亞胡強調，以色列將嚴格執行協議，並對任何違規行為作出強烈反應。
- 內塔尼亞胡表示，協議有助於以色列集中資源應對伊朗威脅，並阻止其獲得核武器。
- 黎巴嫩的立場：
- 黎巴嫩看守政府總理米卡提歡迎停火協議，並強調國際社會應迅速行動制止以色列的侵略行為。
- 米卡提指出，協議是建立黎巴嫩穩定及讓流離失所者返回家園的重要一步，並要求以色列全面遵守聯合國安理會第1701號決議。

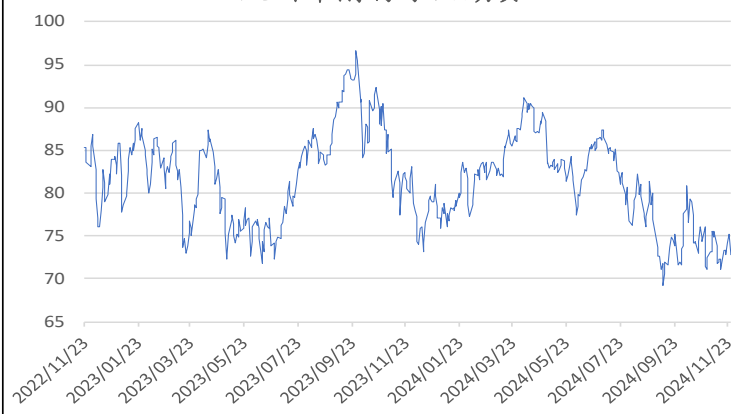
風險提示

能源價格趨勢追蹤

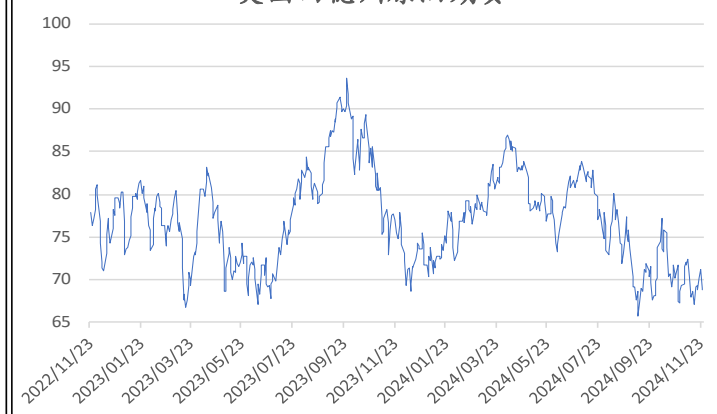
➤ 以色列與黎巴嫩達成停火協議，這將降低以色列攻擊伊朗核武設施的可能，加上貿易戰的前景可能傷害原油需求，油價持續走低。

指數	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
歐洲布蘭特原油期貨	72.81	-0.27%	-0.68%	-4.26%	-10.59%	-11.34%	-9.64%	-5.49%
美國西德州原油期貨	68.77	-0.25%	-0.06%	-4.11%	-8.87%	-11.44%	-8.06%	-3.94%
美國天然氣期貨	3.47	2.91%	8.61%	35.47%	82.14%	37.62%	24.12%	37.95%
美國汽油期貨	199.18	-0.43%	-2.72%	-4.25%	-11.43%	-19.89%	-8.71%	-5.35%
美國零售汽油	3.17		-0.06%	-3.12%	-9.54%	-14.57%	-5.86%	-2.22%
荷蘭天然氣期貨	47.22	1.09%	3.39%	8.51%	25.39%	38.40%	1.20%	45.95%

歐洲布蘭特原油期貨



美國西德州原油期貨



荷蘭天然氣期貨



美國天然氣期貨



美國汽油期貨



風險提示

貴金屬與油銅金比



➤ 儘管美元指數與美債殖利率走高，但金價仍然走升，主要原因在於川普貿易戰前景引發部分避險買盤。不過金價漲幅有限，主要原因在於以色列與黎巴嫩達成停火協議，戰爭避險買盤減弱。

指數	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
黃金期貨	2,621	0.11%	-0.77%	-4.00%	4.58%	12.71%	30.75%	27.00%
白銀	30.44	0.47%	-1.40%	-9.66%	1.48%	-3.83%	23.41%	27.84%
銅期貨	404.90	-1.24%	-2.26%	-7.07%	-4.15%	-15.00%	8.08%	4.40%
鐵礦砂期貨	789.5	-0.13%	0.45%	2.01%	1.62%	-13.20%	-22.61%	-24.69%



- ◆ MicroStrategy 最近購買了55,500個比特幣，使其持有的比特幣總數增加到386,700個。
- ◆ 比特幣ETF創下了31億美元的資金流入紀錄，這顯示出市場的高度信心和機構投資者的興趣。
- ◆ 自11月5日川普贏得大選以來，比特幣價格累計上漲約 45%，主要受到市場對川普政府可能實施更友好加密貨幣政策的預期推動。
- ◆ 隨著比特幣價格未能持續走高，「川普交易」的部分特徵開始降溫，市場波動性加劇，投資者面臨更大的不確定性與壓力。

指數	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
比特幣	91,651	-2.20%	-7.68%	35.60%	48.39%	31.89%	147.85%	115.92%
以太幣	3,323	-3.38%	0.09%	33.51%	28.73%	-14.55%	64.87%	45.60%

比特幣



以太幣



註：比特幣 (BTC) 和以太幣 (ETH) 最大的差別是發行量的限制，比特幣總量2100萬枚，具備稀缺特性，被視為數位黃金，估值較以太幣高；以太幣發行總量無限制，主要用於以太坊網路運行DAPP(去中心化)應用程式，可用來產幣、玩遊戲、借貸等，被視為實用性數字貨幣。

本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

三、美債市場分析

債券殖利率

國際債券市場殖利率走勢

- 美國總統當選人川普週一晚些誓言將對墨西哥與加拿大徵收25%的關稅，並對中國商品額外加徵10%關稅，導致市場通膨預期上升。加上此後，美國消費者信心較前月提高，且FOMC會議紀錄顯示通膨的上行風險幾乎沒有變化，而就業和經濟活動的下行風險從9月以來有所下降，令市場投資人預期Fed很快會放慢降息的速度，美債殖利率早盤走高。不過午盤過後，5年期美債標售需求強勁，投標倍數2.43為去年12月以來最高，美債殖利率收斂部分盤中漲幅，終場殖利率小漲。

債券	昨日 殖利率 收盤(%)	昨日 升降(bp)	一週 升降(bp)	一月 升降(bp)	三月 升降(bp)	六月 升降(bp)	一年 升降(bp)	YTD (bp)
美國3個月國庫券	4.49	-3.75	-3.31	-14.72	-63.96	-91.16	-90.80	-84.64
美國2年期公債	4.26	-1.24	-2.42	15.15	32.03	-69.00	-69.23	0.62
美國5年期公債	3.63	1.25	-7.43	12.51	52.25	-33.95	-29.68	34.11
美國10年期公債	4.31	3.31	-9.00	6.63	49.02	-15.88	-16.03	42.71
美國30年期公債	4.48	1.61	1.61	-1.77	37.67	-8.82	-11.55	45.36
擔保隔夜融資利率(SOFR)	4.58	1.00	1.00	-25.00	-75.00	-74.00	-74.00	-80.00
英國10年期公債	4.35	1.00	-8.90	12.00	44.10	9.20	7.00	81.60
德國10年期公債	2.19	-2.30	-15.10	-10.40	-6.10	-39.60	-45.60	16.30
義大利10年期公債	3.47	-0.80	-8.60	-4.40	-13.00	-42.20	-93.20	-23.40
西班牙10年期公債	2.94	0.20	-10.30	-5.50	-10.50	-40.40	-69.20	-5.10
日本10年期公債	1.07	-0.50	0.40	11.60	18.10	6.70	29.50	45.80
台灣10年期公債	1.57	0.00	0.00	8.00	1.80	-3.90	26.50	35.90

- 市場預期聯準會今年12月降息至4.25% - 4.50%機率為63.2%，至2025年5月預期降息至4.00% - 4.25%，至12月預期降息至3.75% - 4.00%。(現在美國基準利率 4.50% - 4.75%)

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2024/12/18			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	63.2%	36.8%
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.8%	57.8%	29.3%
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.4%	35.3%	43.6%	14.7%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	13.1%	37.2%	36.9%	11.3%
2025/6/18	0.0%	0.0%	0.6%	6.4%	23.3%	37.1%	26.1%	6.5%
2025/7/30	0.0%	0.1%	1.9%	10.2%	26.4%	34.6%	21.7%	5.0%
2025/9/17	0.0%	0.6%	4.2%	14.6%	28.6%	31.1%	17.1%	3.7%
2025/10/29	0.1%	1.1%	5.6%	16.6%	29.0%	29.1%	15.3%	3.2%
2025/12/10	0.4%	2.5%	8.9%	20.2%	29.0%	25.1%	11.7%	2.2%

美國財政部於出售 700 億美元的 5 年期公債，投標倍數為 2.43 高於過去六次平均的 2.37。間接得標的比例為 64.1 % 低於過去六次平均 69.72%，意味著國外投資者對美元計價的美債需求減少，對於美元指數為利空消息。

圖、美國 5 年期公債標售得標倍數

5 年期公債標售		
	實際	過去六次平均
得標利率	4.197%	—
投標倍數	2.43	2.37
直接得標	24.6%	15.98%
間接得標	64.1%	69.72%

美債殖利率 美國2年期通膨預期與 MOVE指數

- 美債平衡通膨率 BEI (Break-even inflation rate) 是市場上用來預測通貨膨脹最簡單的工具之一，考量了通膨的風險溢酬。美債 2 年期平衡通膨率為美國 2 年公債與 2 年期抗通膨債券 (TIPS) 的殖利率差，反應市場對未來兩年平均通膨率的預期。
- 當通膨預期上升時，美債殖利率上升，TIPS 殖利率則相對下降，使得美債平衡通膨率趨於上行，反之亦然。表示近期市場對通膨預期下降至 2.55%。
- 債券波動度指數 (MOVE) 衡量美債市場波動性，類似股票中的 VIX 指數。2023 年 3 月因為銀行倒閉事件造成短暫的市場波動，MOVE 指數下降至 99.18。

美國2年期通貨膨脹預期(Breakeven)與PCE核心年增率



黑線(右軸): 美國2年期通膨預期(Breakeven) (%)

紅線(左軸): 美國 PCE 核心年增率 (%)

債券波動度指數(MOVE)



美債殖利率 技術分析殖利率中性偏下行趨勢

- **現況：**十年期公債殖利率旗型態測試4.5上方整數壓力位未果，近期受到月線賣壓，已連續兩根下行現已回測至4.3月線壓力。
- **短期：**觀察是否跌破前低4.0的整數關口，近期可能因川普政策及聯準會官員言論進行調整。
- **中長期：**由於美國聯準會緩慢降息，殖利率可能會盤整後再走高。

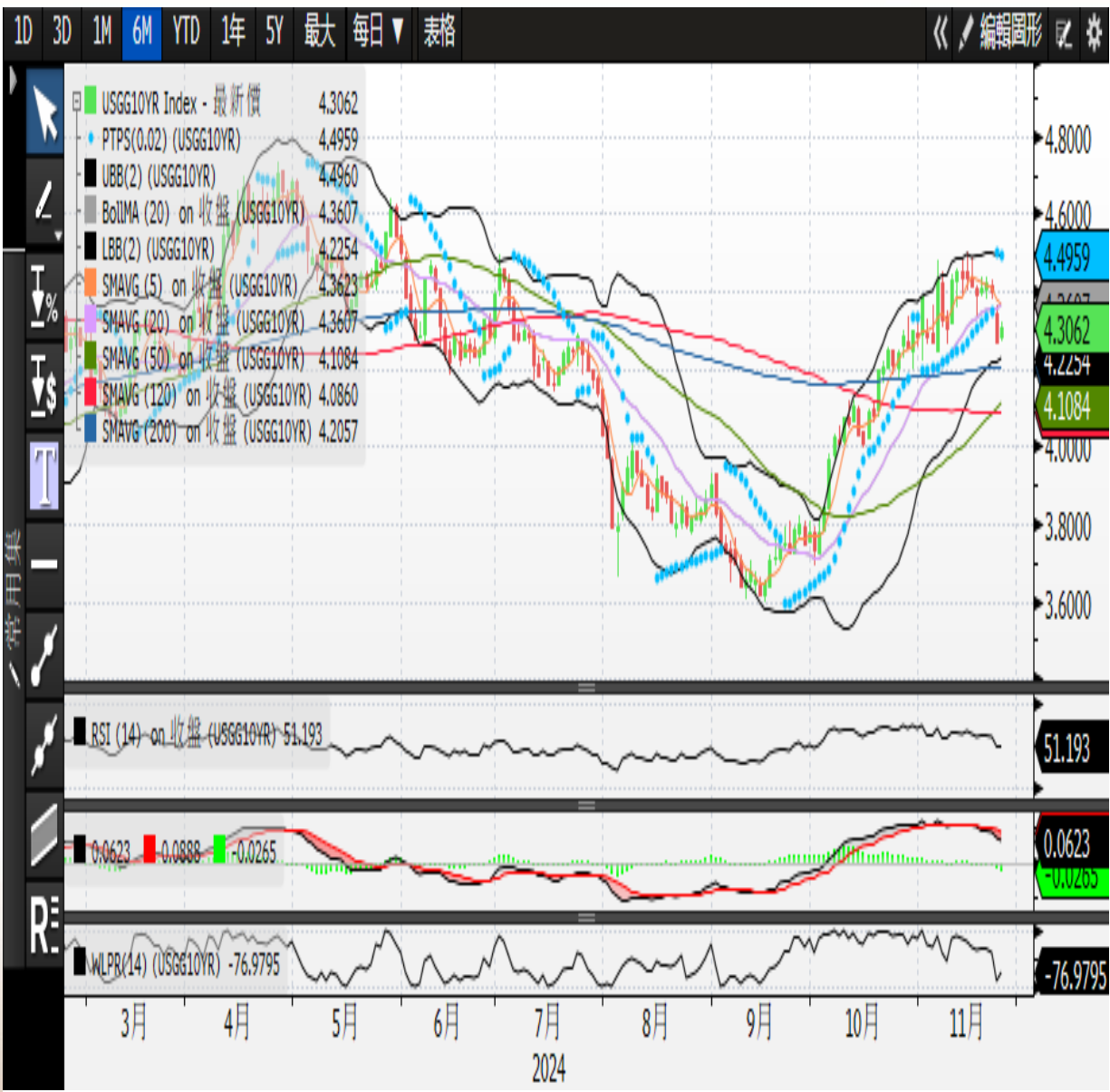


技術壓力二	4.048%(月線)
技術壓力一	3.928%(五日均線)
技術支撐一	3.706%(布林通道下軌)
技術支撐二	3.667%(近期低點)

技術指標(10年期美債殖利率日K)		
均線	短期均線下行	下行
MACD	0軸以下並擴張	下行
RSI	30<RSI(14)<70	中性
SAR	下行訊號	下行
布林通道	布林通道收斂	中性
指標總分	+3	下行

技術分析量化判斷標準			
指標	上行	中性	下行
均線	短期均線 MA(5)、MA(10) 上升	短期均線 MA(5)、MA(10) 持平	短期均線 MA(5)、MA(10) 下降
MACD	0軸以上並擴張	0軸以上但收斂或 0軸以下但收斂	0軸以下並擴張
RSI	RSI(14)<30	30-70	RSI(14)>70
SAR	多方訊號	-	空方訊號
布林通道	上軌和下軌 趨勢同向上	擴散或收斂	上軌和下軌 趨勢同向下
指標總分	該項佔50%以上(包含)為該項狀態		

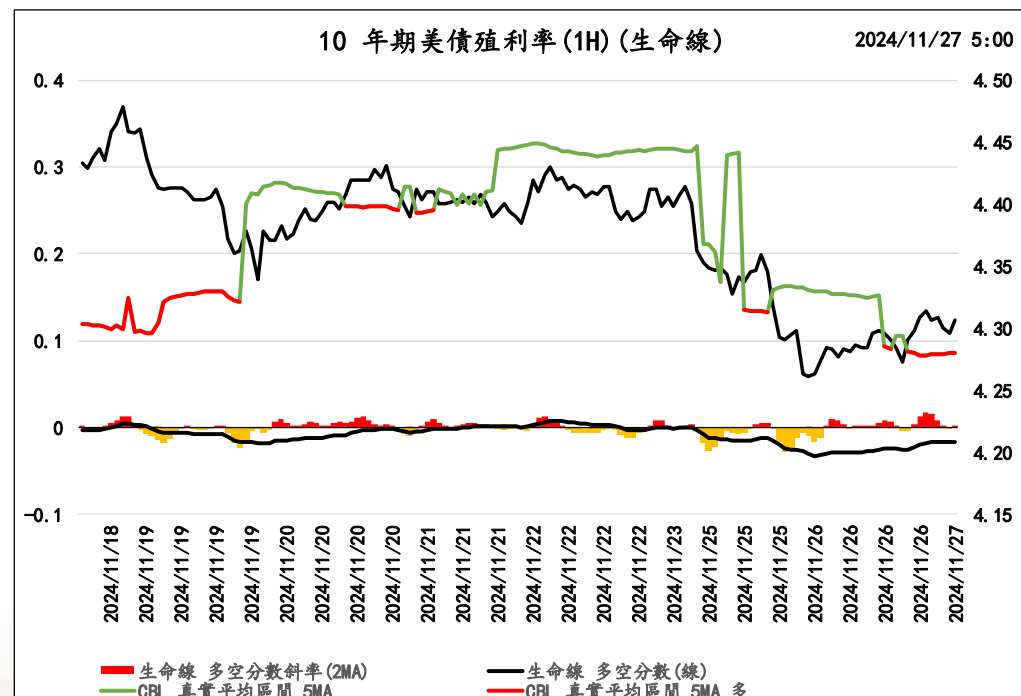
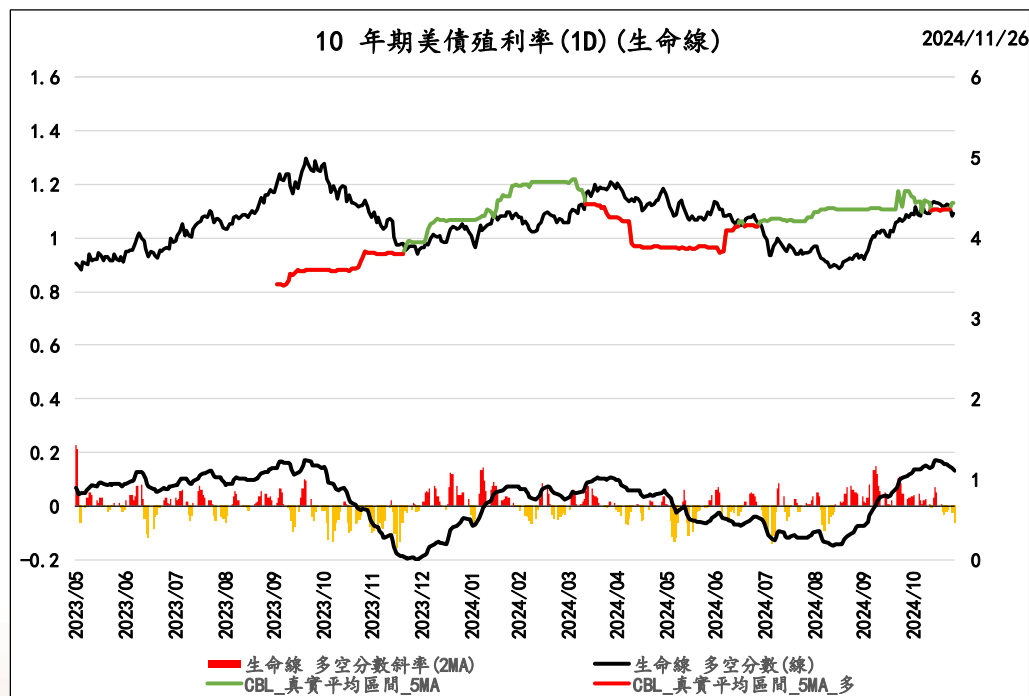
美債殖利率 整體殖利率分析

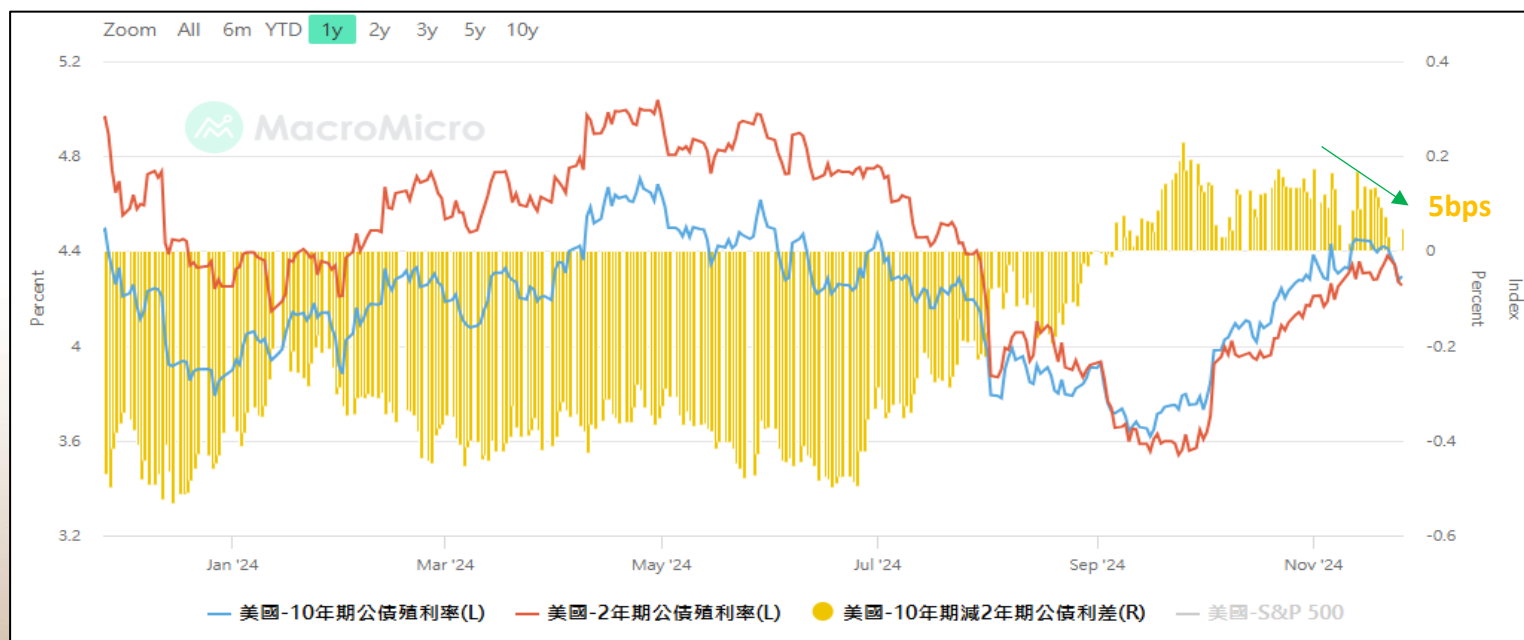
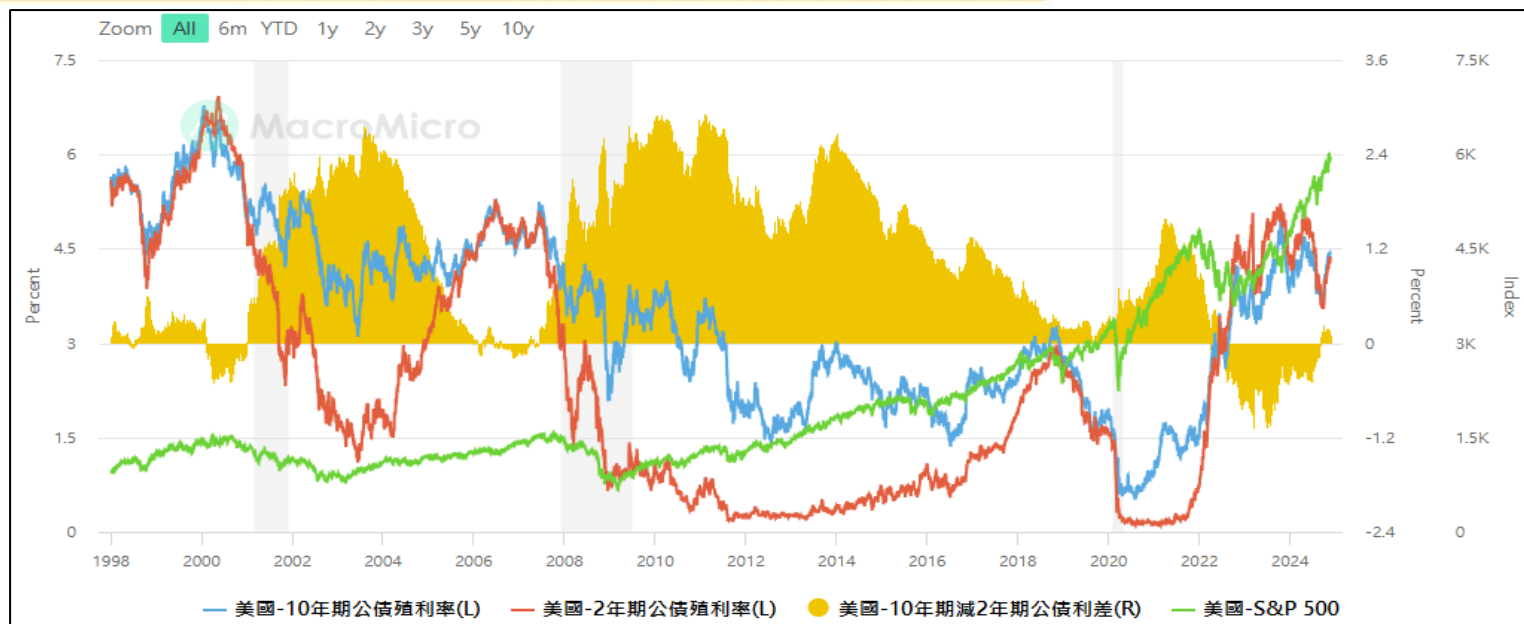


美債殖利率分析	影響因子	近期影響性	判斷方向
基本面	美國經濟驚奇指數	-	↘
	美國通膨預期	-	
政策面	Fed Watch	○	→
	Fed 官員談話	○	
技術面	美債MACD	-	↘
	美債RSI	○	
	美債SAR	-	
	布林通道	○	
籌碼面	CFTC美債期貨	-	→
	美國政府發債情況	+	
市場情緒面	MOVE波動度	-	↘

美債殖利率 生命線指標:小時 K 零軸以下

指標名稱	顧比倒數線		生命線
收盤價	4.31	-	-
日級別	4.43	壓力	上行
小時級別	4.28	支撐	下行



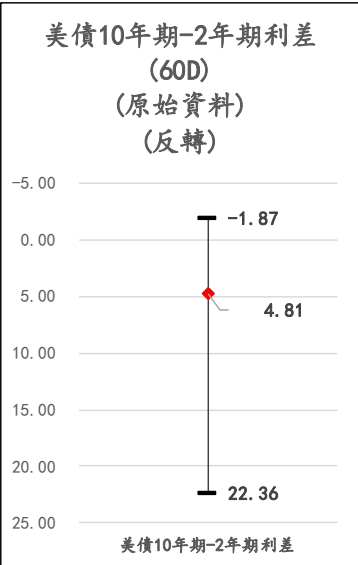
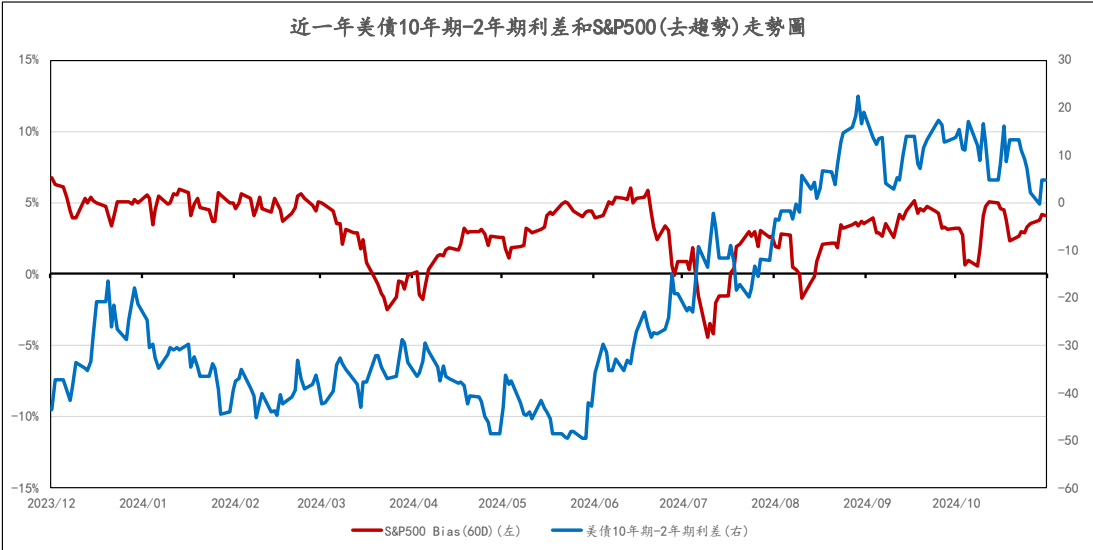


金融面 美債10年期 - 2年期利差

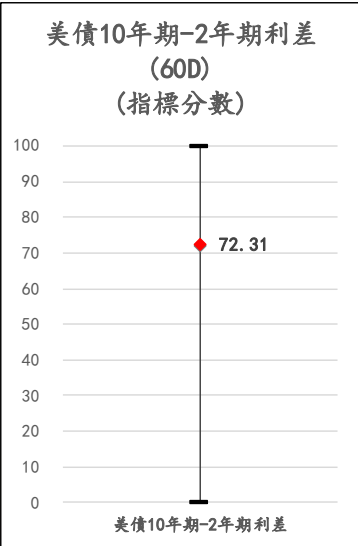
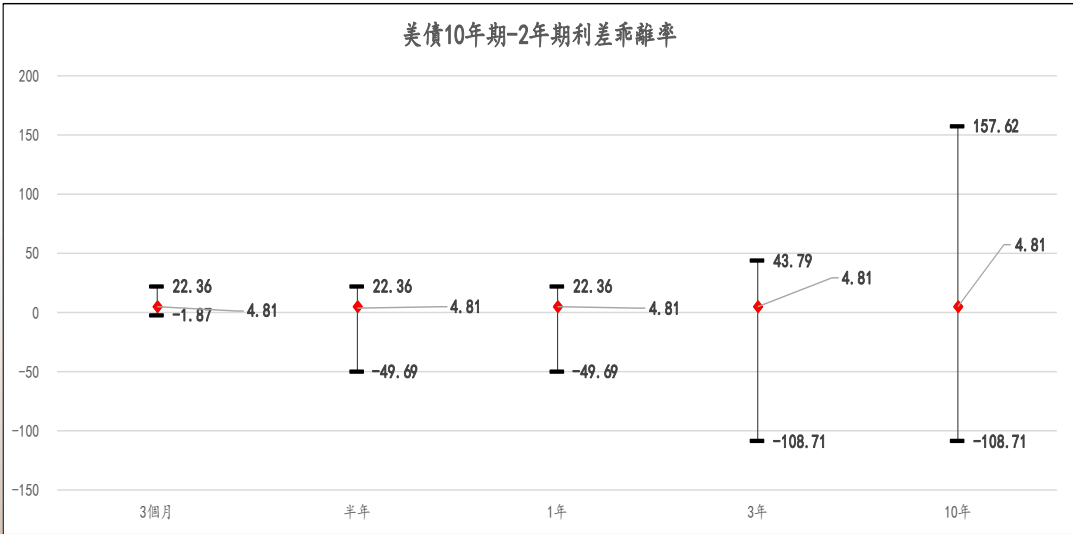


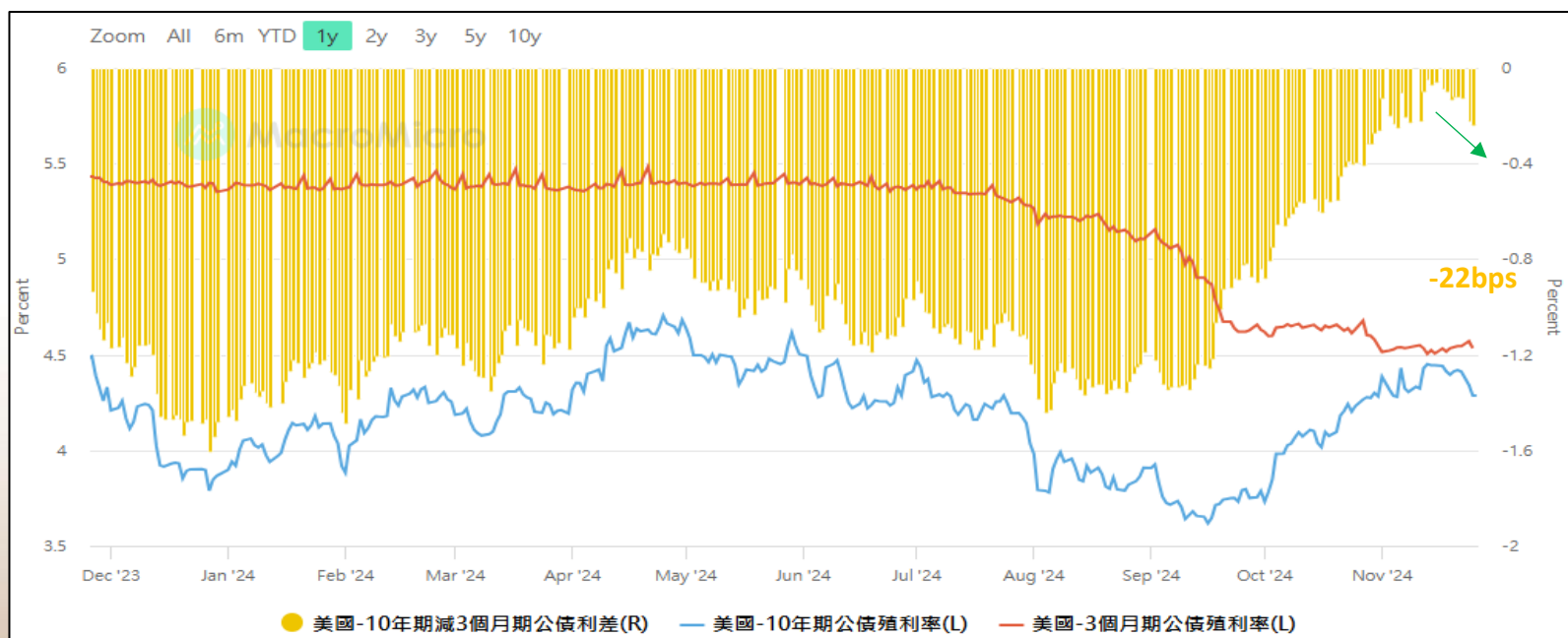
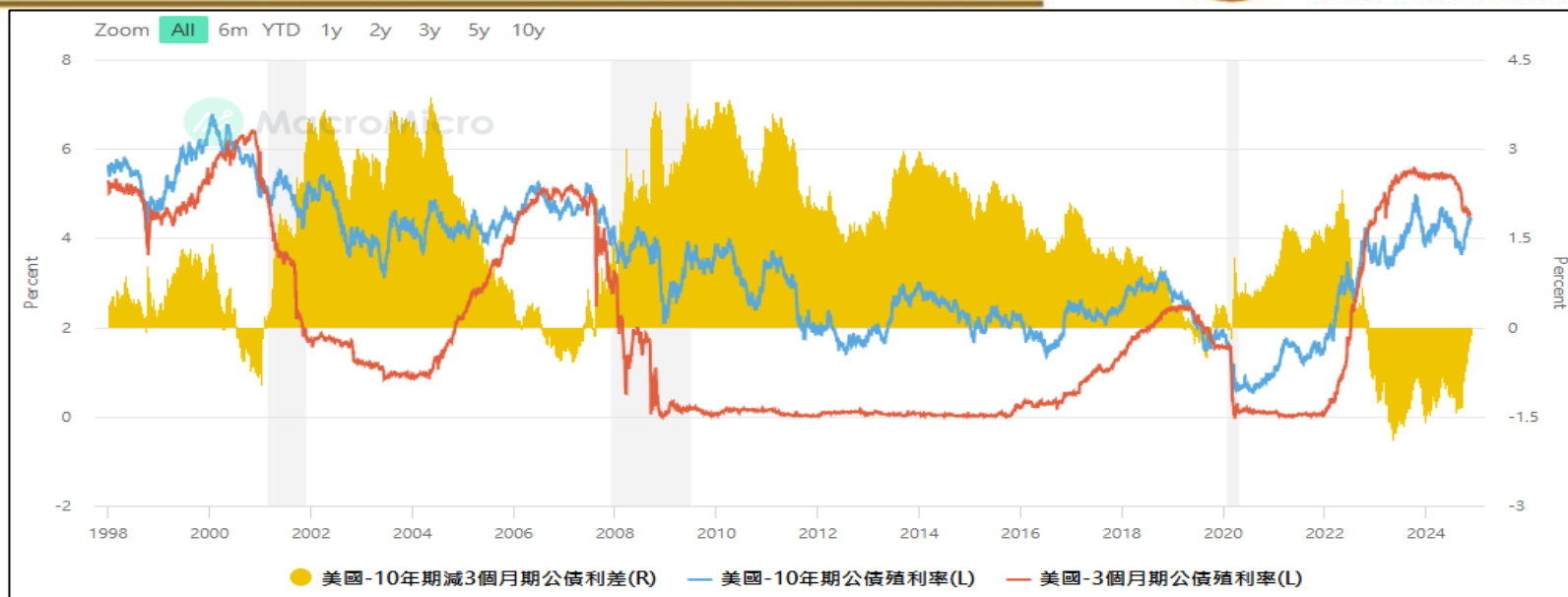
和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性(60D)
0.158	0.300

指標動能				
數據名稱	Score	DIR(1D)	DIR(5D)	DIR(10D)
美債10年期-2年期利差	72.3	↑ 0.20	↓ -2.13	↑ 13.78



Date	USYC2Y10 Index	SPX Index
日期	美債10年期-2年期利差	S&P 500
2024/11/27	4.81	6021.63
2024/11/26	4.81	6021.63
2024/11/25	-0.18	5987.37
2024/11/22	2.08	5969.34
2024/11/21	7.10	5948.71
2024/11/20	9.13	5917.11
2024/11/19	11.16	5916.98
2024/11/18	13.16	5893.62
2024/11/15	13.19	5870.62
2024/11/14	8.64	5949.17
2024/11/13	16.13	5985.38
2024/11/12	8.32	5983.99
2024/11/11	4.83	6001.35
2024/11/08	4.83	5995.54
2024/11/07	12.43	5973.10
2024/11/06	16.56	5929.04
2024/11/05	9.01	5782.76
2024/11/04	12.07	5712.69
2024/11/01	17.20	5728.80
2024/10/31	11.00	5705.45
2024/10/30	11.37	5813.67
2024/10/29	15.38	5832.92
2024/10/28	13.80	5823.52
2024/10/25	13.11	5808.12



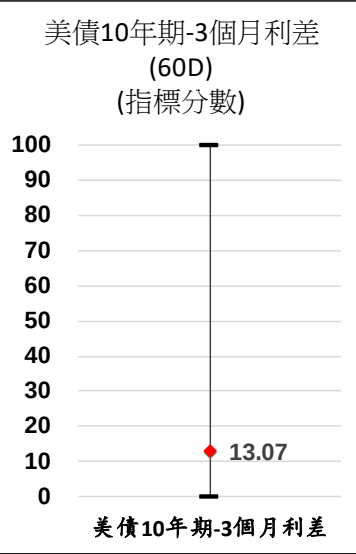
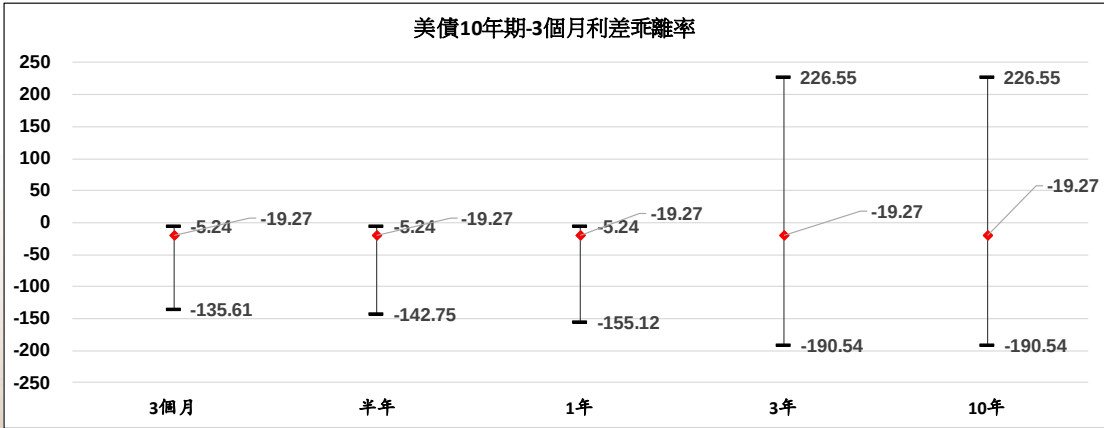
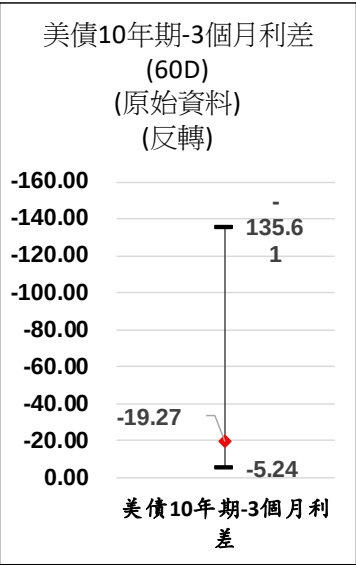
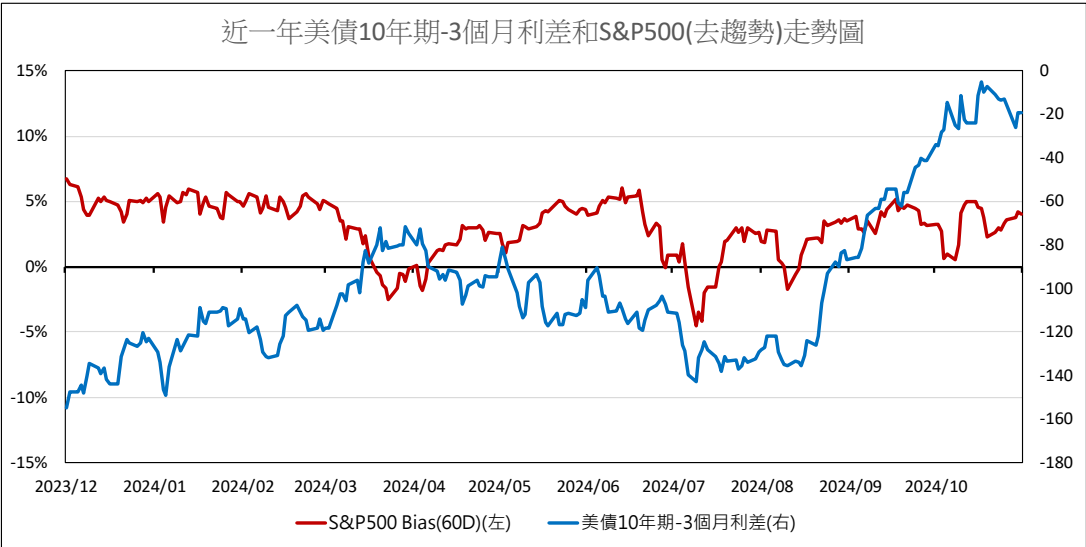


金融面 美債10年期 - 3個月利差



和S&P500相關性 (60D)	和S&P500 (去趨勢) 相關性 (60D)
0.878	0.503

指標動能				
數據名稱	Score	DIR (1D)	DIR (5D)	DIR (10D)
美債10年期-3個月利差	13.1	↑ 0.45	↑ 1.38	↑ 5.10



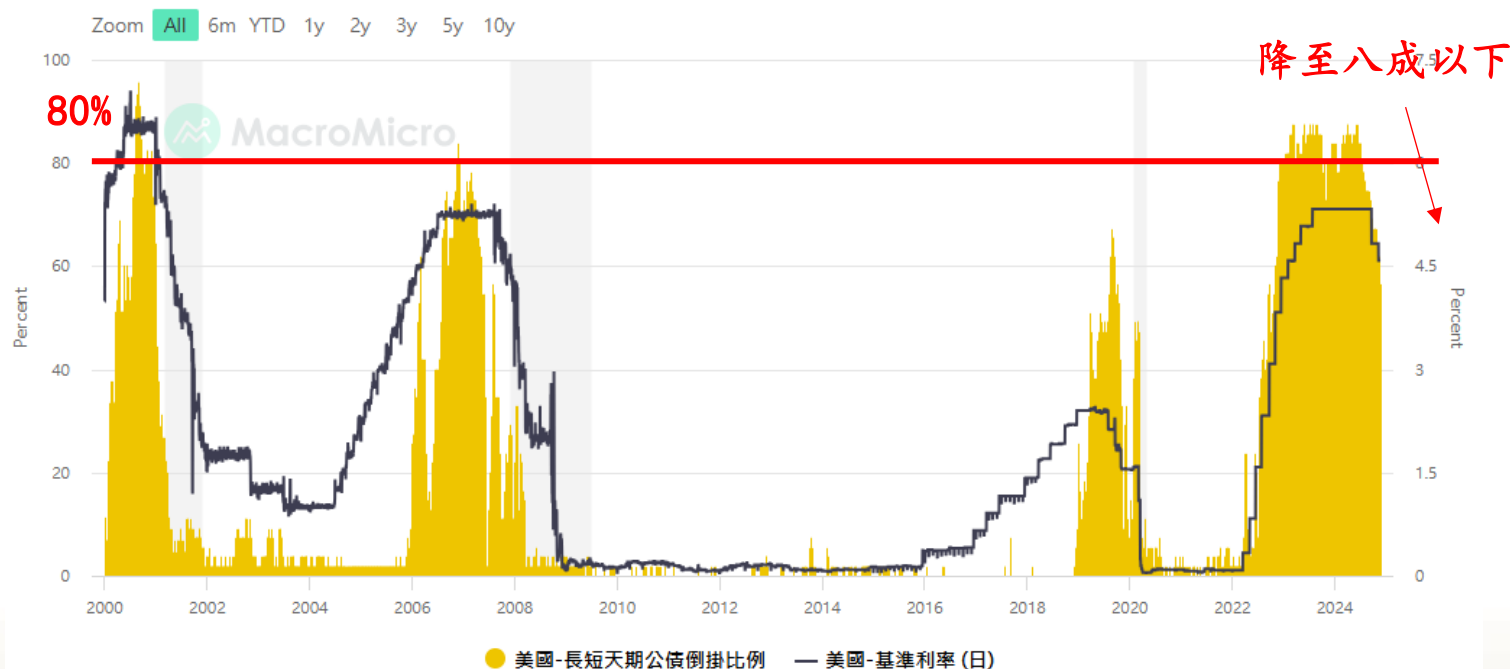
Date	USYC3M10 Index	SPX Index
日期	美債10年期-3個月利差	S&P 500
2024/11/27	-19.27	6021.63
2024/11/26	-19.27	6021.63
2024/11/25	-25.81	5987.37
2024/11/22	-15.24	5969.34
2024/11/21	-12.99	5948.71
2024/11/20	-13.19	5917.11
2024/11/19	-13.06	5916.98
2024/11/18	-10.76	5893.62
2024/11/15	-7.22	5870.62
2024/11/14	-9.87	5949.17
2024/11/13	-5.24	5985.38
2024/11/12	-11.41	5983.99
2024/11/11	-23.79	6001.35
2024/11/08	-23.79	5995.54
2024/11/07	-22.39	5973.10
2024/11/06	-11.42	5929.04
2024/11/05	-26.56	5782.76
2024/11/04	-24.71	5712.69
2024/11/01	-14.61	5728.80
2024/10/31	-27.04	5705.45
2024/10/30	-28.09	5813.67
2024/10/29	-34.59	5832.92
2024/10/28	-33.74	5823.52
2024/10/25	-41.14	5808.12

金融面 美債長短天期倒掛比例

美國長短天期公債倒掛比例：
60.00%(前值63.64%)

美國基準利率
4.50% - 4.75%

最新數據為2024/11/25



註：(1)、統計 55 個美國政府公債長短天期利差，計算有多少個利差出現倒掛（翻負），計算利差所使用的公債包含 30 年期、20 年期、10 年期、7 年期、5 年期、3 年期、2 年期、1 年期、6 個月期、3 個月期、1 個月期公債。

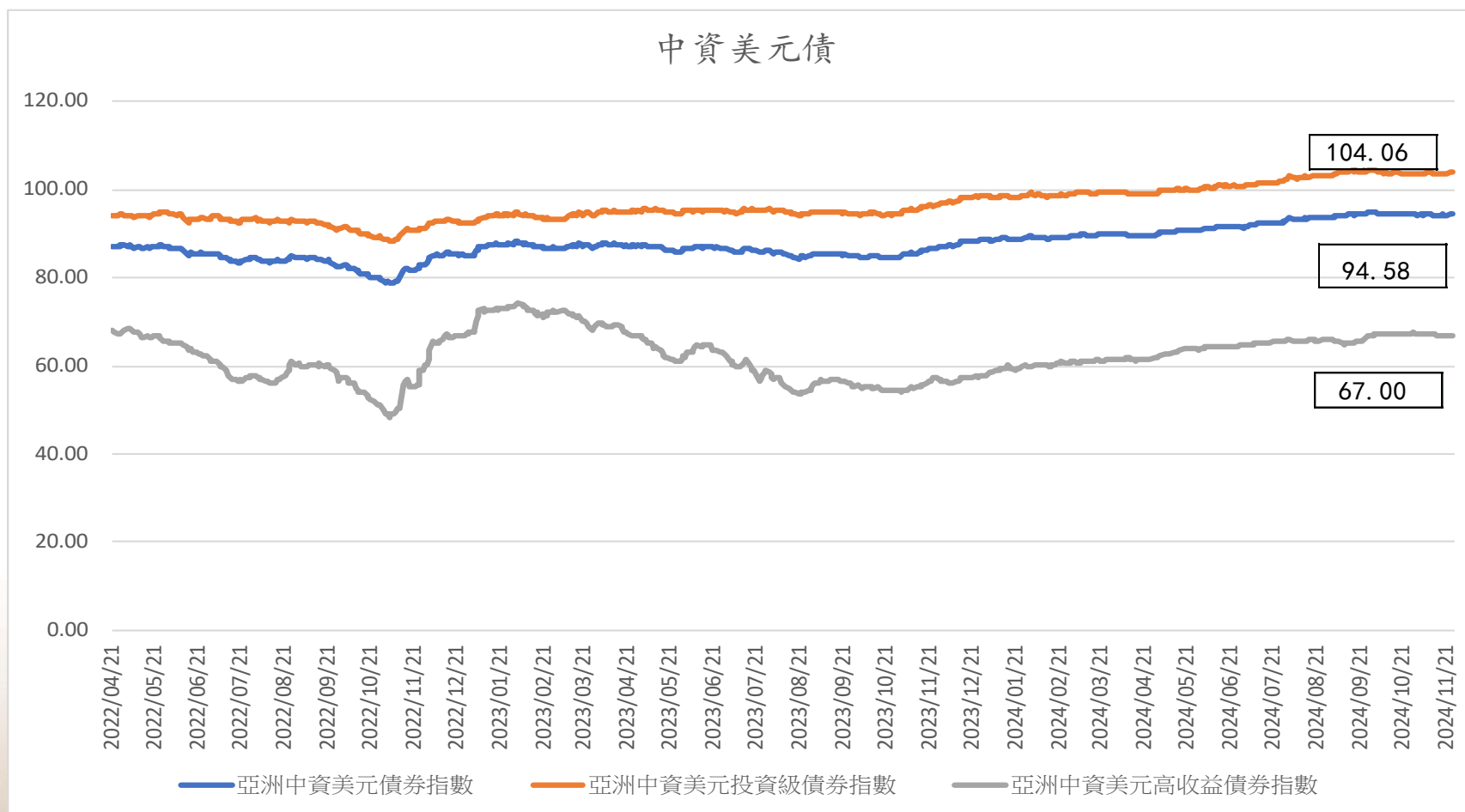
(2)、長天期公債殖利率常被拿來檢視該國景氣通膨狀況，短天期則常被拿來預測該國利率決策，「長短天期利差」可用來檢視經濟衰退機率，當越多比例的長短天期公債出現倒掛，代表在未來有較高的衰退機率。

風險提示

中資美元債指數



指數	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
亞洲中資美元債券指數	94.58	0.32%	0.24%	0.19%	0.80%	4.06%	8.83%	6.72%
亞洲中資美元投資級債券指數	104.06	0.36%	0.29%	0.33%	0.69%	3.98%	7.94%	5.51%
亞洲中資美元高收益債券指數	67.00	0.01%	-0.09%	-0.72%	1.72%	4.83%	17.21%	15.89%



(2021年1月1日至今，起始值 = 100)

本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

其他

美國信用風險利差



AAA 信用利差:
0.43% (前值0.42%)

BBB 信用利差:
1.03% (前值1.03%)

CCC 信用利差:
7.06% (前值6.98%)

最新數據為2024/11/25



註:信用風險利差 = 該等級債券殖利率 - 美國10年期公債殖利率, 當違約預期升高, 高收益債價格下滑, 信用風險利差攀升, 股市在未來有極高的風險出現滑落。

高收益債風險利差 (CDX HY CDSI GEN 5Y SPRD Corp DPRD)



新興市場債風險利差 (CDX EM 5Y DPRD)



其他

美國各評級債券殖利率



AAA 級債券殖利率：
4.70% (前值4.83%)

BBB 級債券殖利率：
5.30% (前值5.44%)

CCC 級債券殖利率：
11.33% (前值11.39%)

最新數據為2024/11/25



註:當高收益債券殖利率攀升,
代表市場對某些企業還債能力
出現疑慮,存在較高的信用違
約風險,股市在未來有極高的
風險出現滑落。

三、近期觀察重點

觀察重點 本週聯準會官員發言

聯準會官員鷹鴿立場

FOMC - Hawk/Dove Analysis		InTouch Capital Markets			
Last Update: 21 November 2024					
Name	Position	Hawk Scale	Voter?		
Most Dovish			2024	2025	2026
Kugler	Board		✓	✓	✓
Barr	Board		✓	✓	✓
Goolsbee	Chicago		✗	✓	✗
Cook	Board		✓	✓	✓
Harker	Philadelphia		✗	✗	✓
Jefferson	Vice Chairman		✓	✓	✓
Hammack	Cleveland		✓	✗	✓
Williams	New York		✓	✓	✓
Collins	Boston		✗	✓	✗
Powell	Chairman		✓	✓	✓
Waller	Board		✓	✓	✓
Daly	San Francisco		✓	✗	✗
Musalem	St Louis		✗	✓	✗
Barkin	Richmond		✓	✗	✗
Logan	Dallas		✗	✗	✓
Kashkari	Minneapolis		✗	✗	✓
Bostic	Atlanta		✓	✗	✗
Schmid	Kansas City		✗	✓	✗
Bowman	Board		✓	✓	✓
Most Hawkish					



美國



瀏覽

16:25:24

11/25/24

-

11/29/24

中央銀行

全部 中央銀行

看板

議程

每週

日期時間	A	M	R	活動紀事	期間	調查(中)	實際	前期	修正
11/27 03:00				FOMC會議紀錄	Nov 7	--	--	--	--

11/27 (三) 03:00 FOMC美國聯準會會議紀錄

觀察重點

本週經濟數據觀察重點

- A. 11/26 (二) 23:00 美國新屋銷售
- B. 11/26 (二) 23:00 經濟諮詢委員會消費者信心
- C. 11/27 (三) 21:30 GDP年化 (季比)
- D. 11/27 (三) 21:30 核心PCE指數季比
- E. 11/27 (三) 21:30 耐久財訂單
- F. 11/27 (三) 21:30 美國初/續領失業金人數
- G. 11/27 (三) 21:30 核心PCE (月比)
(現在預期PCE月比 0.3% /年比 2.8%)

美國		瀏覽		16:24:28		11/25/24 - 11/29/24		看板 議程 每週	
經濟數據發布		全部 經濟數據發布							
日期時間	A	M	R	活動紀事	期間	調查(中)	實際	前期	修正
11/25 21:30				芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Oct	--	--	-0.28	--
11/25 23:30				達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	Nov	-1.8	--	-3.0	--
11/26 21:30				費城聯準非製造業活動	Nov	--	--	6.0	--
11/26 22:00				FHFA房價指數月比	Sep	--	--	0.3%	--
11/26 22:00				房屋價格購買指數(季比)	3Q	--	--	0.9%	--
11/26 22:00				標普科絡捷凱斯席勒20城市(月比)(經季調)	Sep	--	--	0.35%	--
11/26 22:00				標普科絡捷凱斯席勒20城市(年比, 未經季調)	Sep	--	--	5.20%	--
11/26 22:00				標普科絡捷凱斯席勒美國房價指數(年比, 未經季調)	Sep	--	--	4.25%	--
11/26 23:00				新屋銷售	Oct	722k	--	738k	--
11/26 23:00				新屋銷售(月比)	Oct	-2.2%	--	4.1%	--
11/26 23:00				經濟諮詢委員會消費者信心	Nov	112.5	--	108.7	--
11/26 23:00				經濟諮詢委員會現況	Nov	--	--	138.0	--
11/26 23:00				經濟諮詢委員會預期	Nov	--	--	89.1	--
11/26 23:00				聯準會里奇蒙分行製造業指數	Nov	--	--	-14	--
11/26 23:00				里奇蒙聯準會景氣狀況	Nov	--	--	-4	--
11/26 23:30				達拉斯聯準服務業活動	Nov	--	--	2.0	--
11/27 03:00				FOMC會議紀錄	Nov 7	--	--	--	--
11/27 20:00				MBA 貸款申請指數	Nov 22	--	--	1.7%	--
11/27 21:30				GDP年化(季比)	3Q S	2.8%	--	2.8%	--
11/27 21:30				個人消費	3Q S	--	--	3.7%	--
11/27 21:30				GDP價格指數	3Q S	--	--	1.8%	--
11/27 21:30				核心PCE價格指數季比	3Q S	--	--	2.2%	--
11/27 21:30				進階商品貿易餘額	Oct	-\$99.3b	--	-\$108.2b	-\$108.7b
11/27 21:30				零售存貨(月比)	Oct P	--	--	-0.2%	--
11/27 21:30				零售庫存(月比)	Oct	--	--	0.8%	--
11/27 21:30				耐久財訂單	Oct P	0.5%	--	-0.7%	--
11/27 21:30				耐久財(運輸除外)	Oct P	0.2%	--	0.5%	--
11/27 21:30				資本財新訂單非國防(飛機除外)	Oct P	0.2%	--	0.7%	--
11/27 21:30				資本財銷貨非國防(飛機除外)	Oct P	--	--	-0.1%	--
11/27 21:30				首次申請失業救濟金人數	Nov 23	--	--	213k	--
11/27 21:30				連續申請失業救濟金人數	Nov 16	--	--	1908k	--
11/27 22:45				MNI芝加哥採購經理人指數	Nov	--	--	41.6	--
11/27 23:00				個人所得	Oct	0.3%	--	0.3%	--
11/27 23:00				個人支出	Oct	0.4%	--	0.5%	--
11/27 23:00				實質個人支出	Oct	--	--	0.4%	--
11/27 23:00				個人消費支出物價指數(月比)	Oct	0.2%	--	0.2%	--
11/27 23:00				個人消費支出物價指數(年比)	Oct	2.3%	--	2.1%	--
11/27 23:00				核心個人消費支出物價指數(月比)	Oct	0.3%	--	0.3%	--
11/27 23:00				核心個人消費支出物價指數(年比)	Oct	2.8%	--	2.7%	--
11/27 23:00				成屋待完成銷售(月比)	Oct	-2.1%	--	7.4%	--
11/27 23:00				成屋待完成銷售年比(未經季調)	Oct	--	--	2.2%	--

近期觀察重點

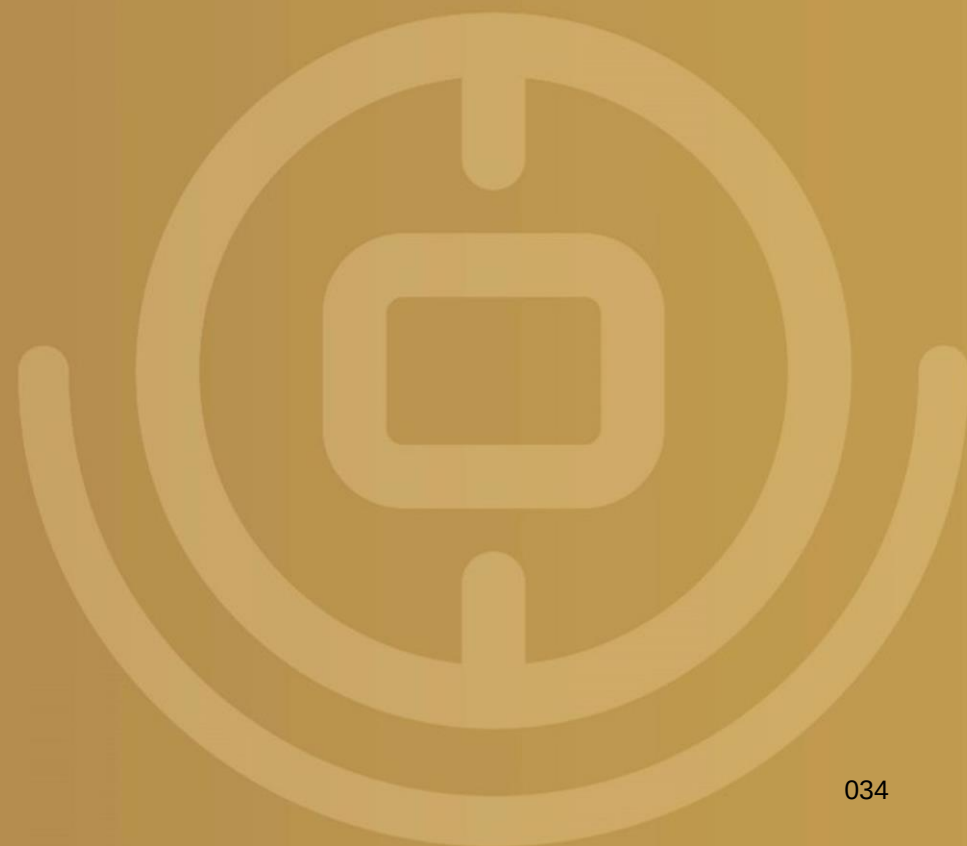
本週財政部發債行程



 美國	瀏覽	16:27:25	11/25/24	-	11/29/24		
政府競標	全部 政府競標		看板	議程	每週		
日期時間	A	M	R	活動紀事	期間	實際	前期
11/26 00:30				3個月直接接受%	Nov 25	--	6.1%
11/26 00:30				3個月間接投標接受額%	Nov 25	--	51.9%
11/26 00:30				3個月高殖利率	Nov 25	--	4.420%
11/26 00:30				3個月投標倍數	Nov 25	--	2.680
11/26 00:30				6個月直接接受%	Nov 25	--	4.6%
11/26 00:30				6個月間接投標接受額%	Nov 25	--	73.0%
11/26 00:30				6個月高殖利率	Nov 25	--	4.310%
11/26 00:30				6個月投標倍數	Nov 25	--	2.870
11/26 02:00				U.S. To Sell USD69 Bln 2-Year Notes			
11/26 02:00				2年間接投標接受額%	Nov 25	--	58.2%
11/26 02:00				2年直接接受%	Nov 25	--	23.8%
11/26 02:00				2年投標倍數	Nov 25	--	2.500
11/26 02:00				2年高殖利率	Nov 25	--	4.130%
11/26 02:00				U.S. To Sell USD40 Bln 30-Day CMB			
11/27 00:30				U.S. To Sell USD48 Bln 52-Week Bills			
11/27 00:30				52週直接接受%	Nov 26	--	4.2%
11/27 00:30				52週間接投標接受額%	Nov 26	--	57.0%
11/27 00:30				52週投標倍數	Nov 26	--	3.050
11/27 00:30				52週高殖利率	Nov 26	--	4.100%
11/27 00:30				U.S. To Sell USD80 Bln 41-Day CMB			
11/27 02:00				U.S. To Sell USD28 Bln 2-Year FRN Reopening			
11/27 02:00				U.S. To Sell USD70 Bln 5-Year Notes			
11/27 02:00				2年FRN直接投標接受額%	Nov 26	--	0.8%
11/27 02:00				2年FRN間接投標接受額%	Nov 26	--	75.7%
11/27 02:00				2年FRN投標倍數	Nov 26	--	2.950
11/27 02:00				2年浮動利率債券貼現加碼	Nov 26	--	0.205%
11/27 02:00				5年期直接接受%	Nov 26	--	9.5%
11/27 02:00				5年間接投標接受額%	Nov 26	--	76.4%
11/27 02:00				5年高殖利率	Nov 26	--	4.138%
11/27 02:00				5年投標倍數	Nov 26	--	2.390
11/27 23:00				U.S. To Sell 4-Week Bills			
11/27 23:00				U.S. To Sell 8-Week Bills			
11/27 23:00				4週高殖利率	Nov 27	--	4.530%
11/27 23:00				4週投標倍數	Nov 27	--	2.680
11/27 23:00				4週直接接受%	Nov 27	--	3.0%
11/27 23:00				4週間接投標接受額%	Nov 27	--	61.8%
11/27 23:00				8週間接投標接受額%	Nov 27	--	50.3%
11/27 23:00				8週直接接受%	Nov 27	--	4.1%
11/27 23:00				8週投標倍數	Nov 27	--	2.520
11/27 23:00				8週最高殖利率	Nov 27	--	4.480%
11/28 00:30				U.S. To Sell USD44 Bln 7-Year Notes			
11/28 00:30				U.S. To Sell 17-Week Bills			
11/28 00:30				4M High Yield Rate	Nov 27	--	4.380%
11/28 00:30				4M Bid/Cover Ratio	Nov 27	--	3.140
11/28 00:30				4M Indirect Accepted %	Nov 27	--	67.9%
11/28 00:30				4M Direct Accepted %	Nov 27	--	3.9%
11/28 00:30				7年直接接受%	Nov 27	--	20.6%
11/28 00:30				7年間接投標接受額%	Nov 27	--	72.0%
11/28 00:30				7年投標倍數	Nov 27	--	2.740

全球外匯市場分析

2024 年 11 月 27 日



一、美元指數市場分析

- 美元指數：在美國總統當選人川普誓言對中國商品加徵 10% 的關稅、對墨西哥和加拿大的所有產品徵收 25% 關稅後，墨加幣跌幅一度超過 1%、墨西哥披索盤中一度跌近 3% 至兩年新低，疊加聯準會紀要表示多數官員支援「漸進」降息，若通脹進展停滯，會更謹慎降息可能提出暫停行動可能，美元走強。
- 日圓：日本首相石破茂持續呼籲企業加薪，引發市場對日銀將繼續升息的猜想而表現較強，日圓走強。
- 加幣：美國總統當選人川普宣布對加拿大的所有產品徵收 25% 關稅後，加幣跌幅一度超過 1%，創下四年半新低，加幣走弱。

指數	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
DXY美元指數	107.013	0.18%	0.76%	2.64%	6.11%	2.19%	3.49%	5.61%
EUR/USD (57.6%)	1.049	-0.06%	-0.50%	-2.97%	-6.20%	-3.39%	-4.23%	-4.96%
USD/JPY (13.6%)	153.080	0.75%	1.58%	0.18%	-5.92%	2.52%	-2.83%	-7.83%
GBP/USD (11.9%)	1.257	0.01%	-0.62%	-3.08%	-5.19%	-1.54%	-0.43%	-1.24%
USD/CAD (9.1%)	1.405	-0.48%	-0.56%	-1.17%	-4.34%	-3.00%	-3.12%	-5.77%
USD/SEK (4.2%)	10.990	-0.04%	0.37%	-3.07%	-7.64%	-3.36%	-5.13%	-8.31%
USD/CHF (3.6%)	0.887	-0.02%	-0.25%	-2.37%	-5.05%	3.08%	-0.69%	-5.08%
AUD/USD	0.648	-0.45%	-0.49%	-1.66%	-4.70%	-2.71%	-2.01%	-4.96%
USD/TWD	32.522	-0.14%	-0.34%	-1.31%	-2.18%	-1.05%	-2.97%	-5.57%
USD/CNH	7.258	-0.15%	-0.08%	-1.55%	-1.87%	0.02%	-1.35%	-1.81%
USD/KRW	1396.700	0.23%	-0.28%	-0.90%	-4.82%	-2.35%	-6.65%	-7.78%
USD/SGD	1.347	-0.06%	-0.23%	-1.74%	-3.34%	0.25%	-0.69%	-1.92%
Bloomberg亞洲貨幣指數	90.482	-0.07%	-0.01%	-1.49%	-2.23%	-0.15%	-1.79%	-2.83%

註：

(1)、美元指數是由洲際交易所（Intercontinental Exchange，簡稱ICE）從約 500 家銀行收集匯率數據平均計算而來，這些銀行遍布全球，

並參與主要貨幣的交易。

(2)、外匯價格來源是由 Bloomberg終端上可用的外匯工具：Bloomberg Generic (BGN)根據市場數據輸入計算的指示性價格。

(3)、Bloomberg設定貨幣市場以紐約下午 17:00 視為該交易日的結束時間，也就是台灣早上時間 05:00，之後算新的交易日。



- 川普在 2018 對中國展開中美貿易戰，這次 2024 年提出對所有中國進口商品徵收高達 60% 的關稅，其他主要貿易夥伴的進口商品徵收 10% 至 20%，減少美國對中國的貿易逆差，並促使製造業回流美國。
- 川普 11/25 表示，由於大量毒品湧入美國，上任第1天就會簽署行政命令，對墨西哥和加拿大課徵 25% 關稅，還將對中國商品額外課徵 10% 關稅「稅上加稅」。
- 數據顯示，墨西哥、中國和加拿大是美國前三大進口商品來源國，至今年 9 月為止，三個國家約佔美國進口總額的 42%。加拿大和墨西哥有高達 80% 的出口產品銷往美國。

川普減稅政策

財政赤字增加

實施高關稅

發債供給增加

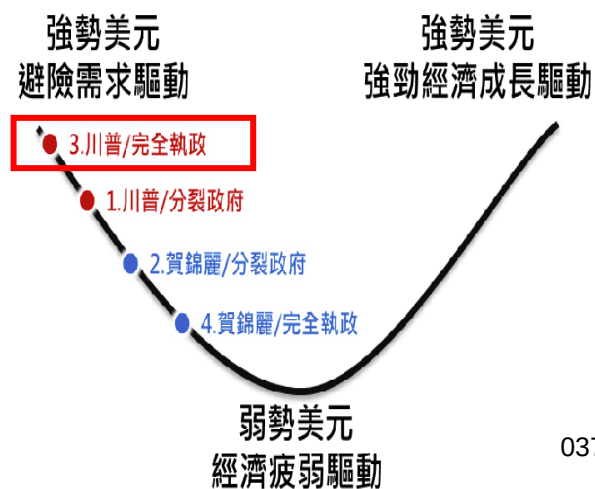
高通膨

FED 降息空間減少

美債殖利率上升

對美元為利多訊號

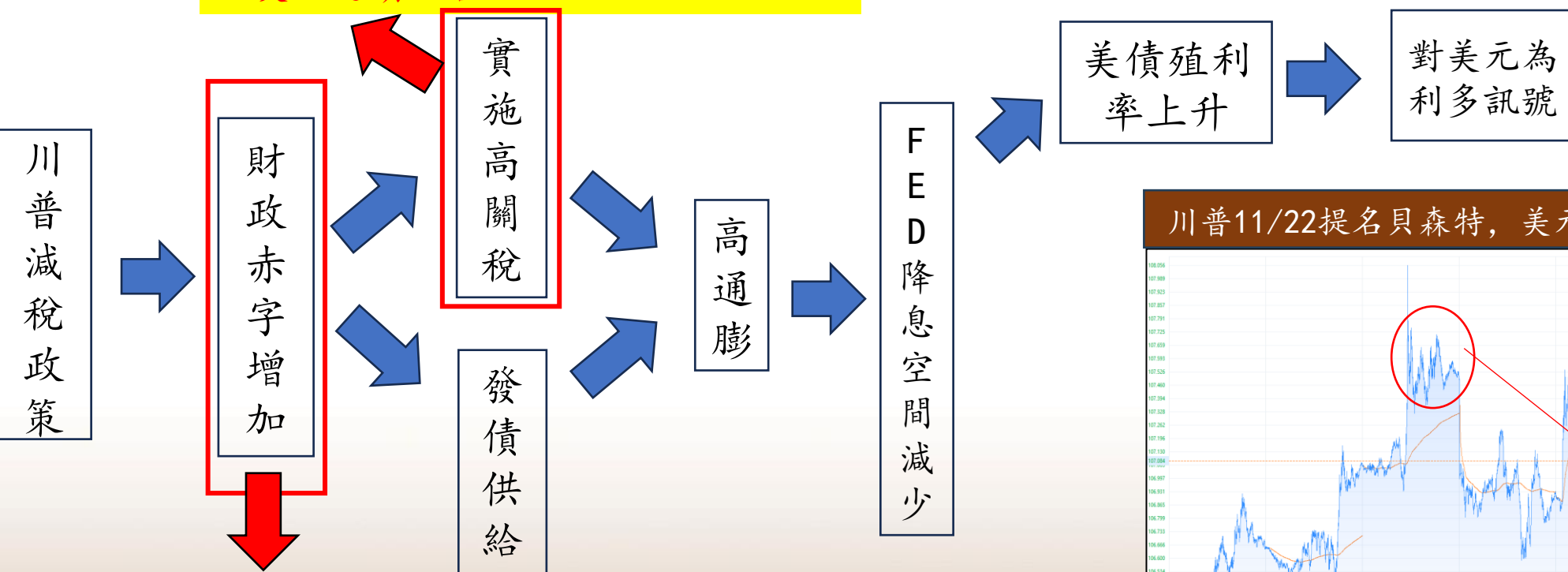
美元微笑曲線與不同選後情境下的美元位置



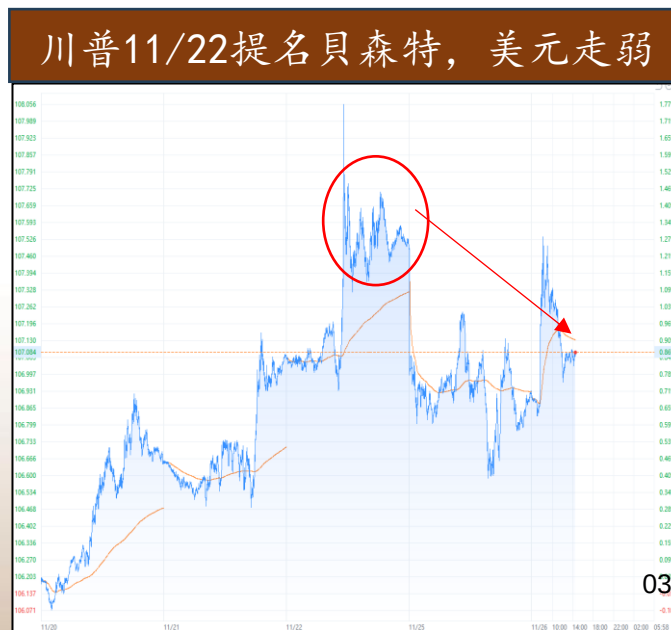
美國財政部長候選人貝森特淡化貿易威脅 減緩美元走強力道

- 3-3-3 策略:到 2028 年將預算赤字降至 GDP 的 3%、通過放鬆管制實現 3% 的 GDP 增長、每日增產 300 萬桶石油或等量能源。
- 貝森特試圖淡化川普的關稅貿易威脅，表示關稅威脅是一種談判策略，目的是從其他國家獲取讓步。
- 貝森特主張通過放鬆管制、擴大美國能源生產、控制通脹來實現 3% 的實際經濟增長目標。

1、淡化貿易威脅=>對美元為利空訊號
=>美元近期回落



2、提倡3-3-3策略=>美債殖利率下降
=>美元近期回落

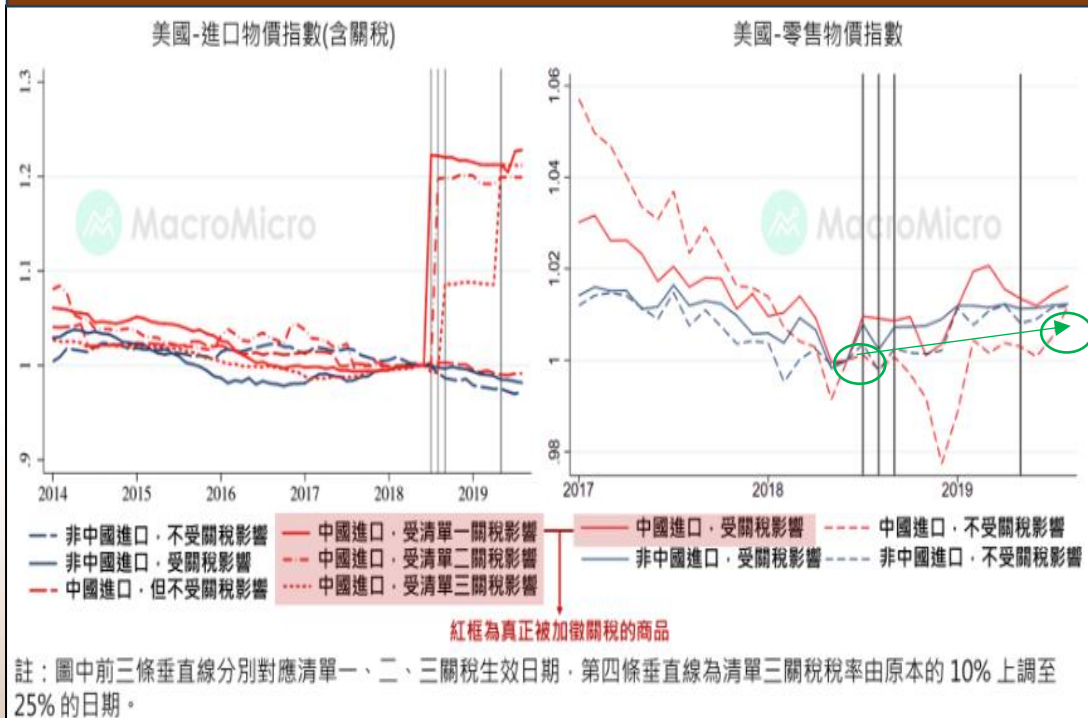


2018-2019年貿易戰，關稅對通膨衝擊有限， 影響聯準會降息空間有限



- 2018-2019年，美國對中國加徵關稅生效後，美國被加徵關稅的商品進口價格明顯上漲，且漲幅與關稅幅度大致相同，代表中國出口商在關稅生效後依然維持出口價格不變，因此由美國進口商吸收絕大部分的關稅負擔。
- 分析下游零售的價格情況，被加徵關稅的商品價格並沒有出現大幅相應關稅幅度的上漲，顯示關稅造成的成本衝擊部分由零售商自行吸收，也使得CPI並無明顯上升，疊加低油價的因素，通膨在川普任內表現平穩。

關稅造成的成本衝擊部分由美國進口、零售商自行吸收



藉低油價來緩解高關稅和移民帶來的通膨壓力



面對報復性關稅，美國出口價格明顯下降 川普偏好弱勢美元，匯兌收益彌補損失

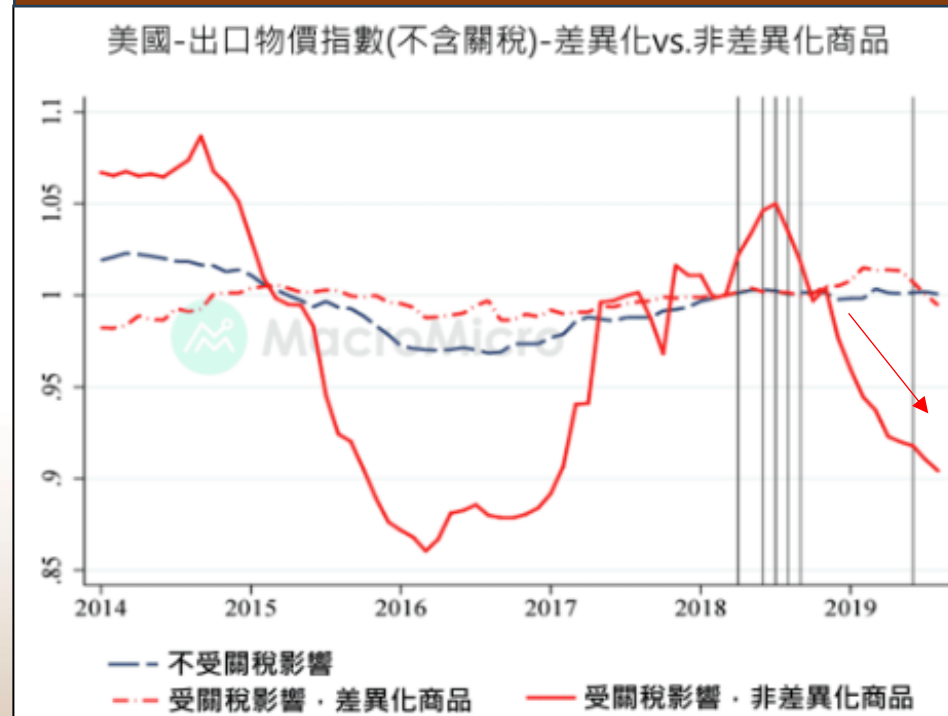


- 在 2018 年美國對多國徵收關稅後，加拿大、中國、歐盟、墨西哥等國家也回過頭來對美國徵收了報復性關稅，不同於中國出口商維持出口價格不變，美國出口商在報復性關稅生效後，出口價格卻出現明顯的下滑。
- 主因為中國受到影響的出口商品中，超過 90% 為較難被替代的差異化商品，因此中國擁有較強定價能力，但美國受到影響的出口商品中，卻有超過一半為容易找到替代品的非差異化商品（如農產品），導致美國不得不降價以維持競爭力，否則將面臨需求大幅下滑。
- 即使美國出口商品價格因為報復性關稅而下降，弱勢美元帶來的匯兌收益可部分彌補損失，也呼應了川普主張弱勢美元，目的也是為了促進美國出口。他認為強勢美元使美國製造商在國際市場上競爭力下降。

美國出口價格在報復性關稅後出現下降



美國非差異化出口商品降價以維持競爭力

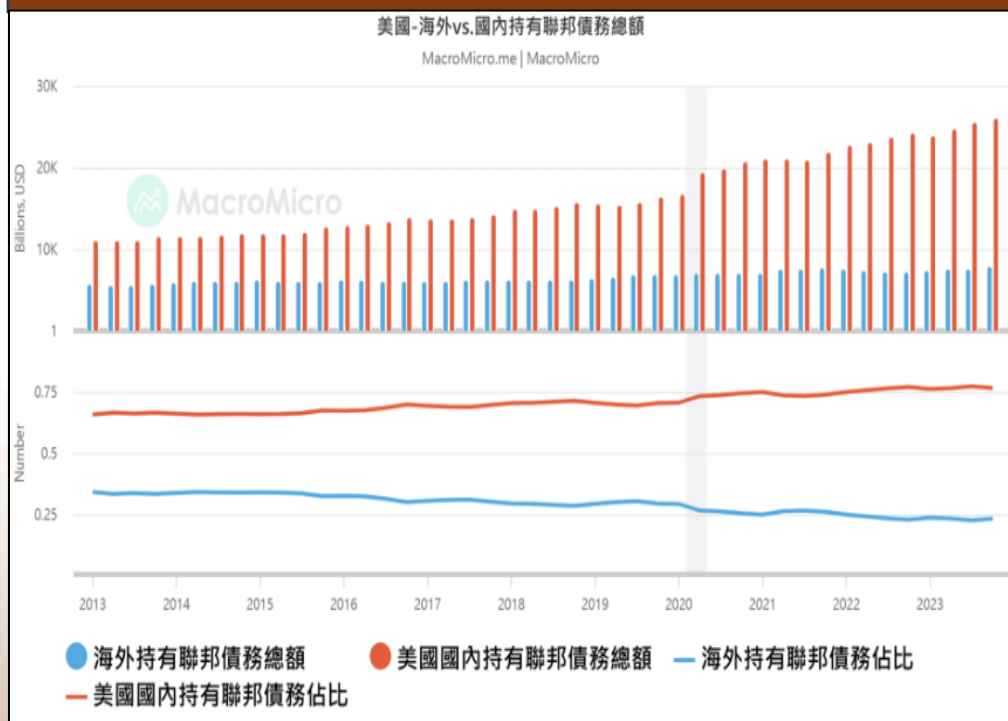


聯準會為主要購債方，超額準備金預期增加，美元上行空間有限

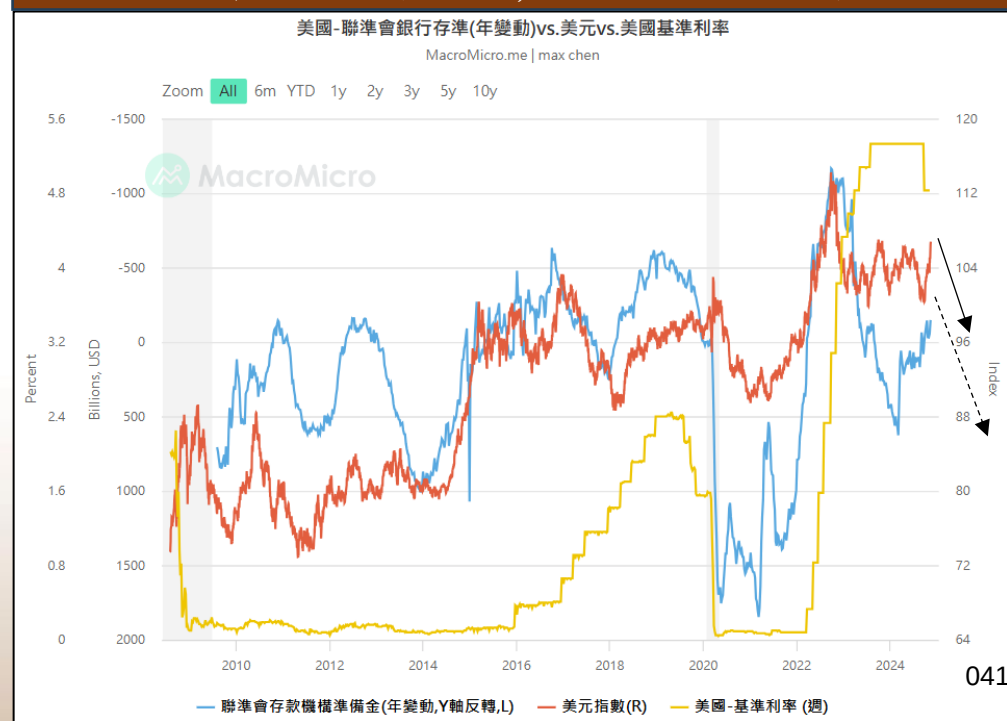


- 美債的海外投資人佔比自 2014 年以來便持續滑落，絕對金額卻仍在增加(從6兆增加至8兆)，而同步增加更快的，是來自美國國內如私人機構與聯準會對債券需求的快速成長(從12兆增加至26兆)，其中聯準會佔比約2成。
- 除了財政部長候選人貝森特提倡減少財務赤字，即使美國債務違約風險上升，海外不買單，聯準會縮表步調也會放緩或暫停，成為需求端的重要支撐。
- 市場對於美國川普高關稅、預期通膨上升，疊加歐元區經濟持續衰弱，短期對美元指數為利多訊號，但由先前貿易戰狀況可知，關稅對通膨衝擊有限，聯準會持續寬鬆，疊加川普偏好弱勢美元，匯兌收益可部分彌補美國出口商品價格下降損失。即便降息速度出現調整，只要政策利率逐漸朝向中性靠攏的路徑不變，超額準備金年變動率預計反轉增加，將會限制美元的上行空間，中長期對美元指數為利空訊號。

美國境內機構與聯準會扮演主要購債角色



超額準備金預期增加，美元上行空間有限



美元指數 整體分析中性偏多



DXY分析	影響因子	近期影響性	判斷方向
基本面	美國經濟驚奇指數	+	↑
	歐元區經濟驚奇指數	-	
	美國與德國兩年期公債利差	+	
	美國與日本十年期公債利差	-	
技術面	歐元日線	+	↑
	歐元RSI (38>30)	0	
	日元日線	-	
	日元RSI (33>30)	0	
籌碼面	歐元期貨	0	→
	歐元選擇權	0	
	日元期貨	0	
	日元選擇權	0	
市場面	主要貨幣市場波動度	+	→
	VIX波動度	-	

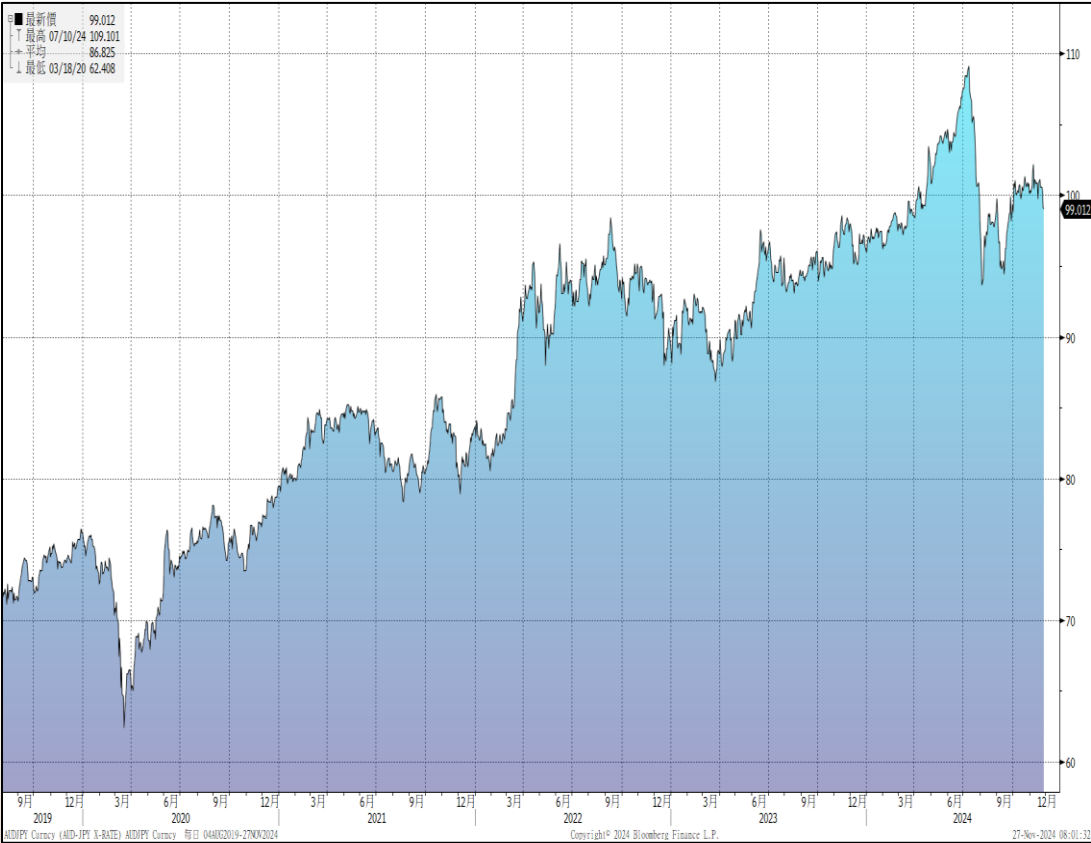
美元指數

套利交易貨幣

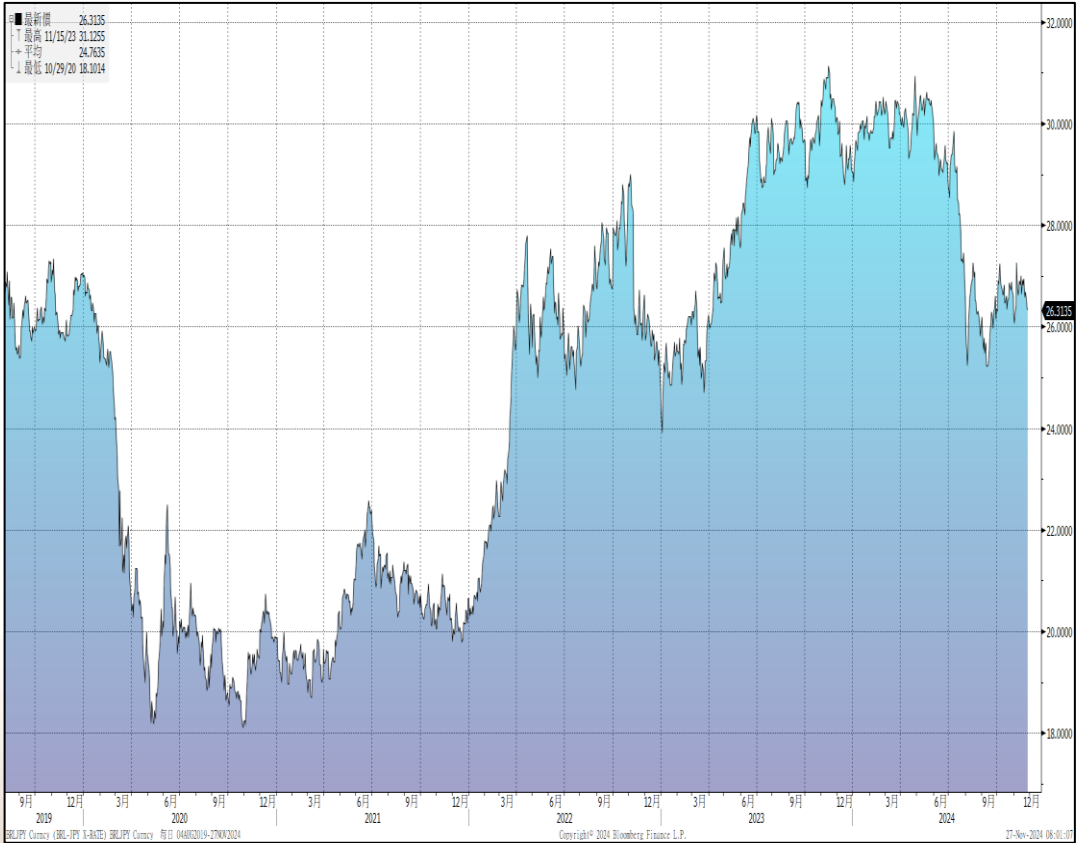


指數	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
AUD/JPY	99.07	-0.06%	-2.03%	-1.80%	1.32%	-5.09%	0.87%	3.13%
BRL/JPY	26.34	-0.08%	-2.24%	-1.95%	0.76%	-13.24%	-13.27%	-9.42%

澳幣兌日圓



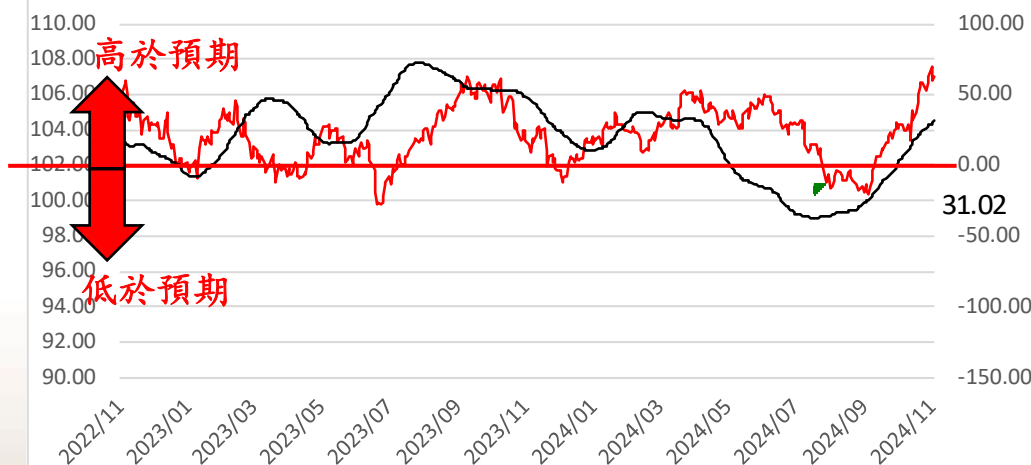
巴西雷亞爾兌日圓



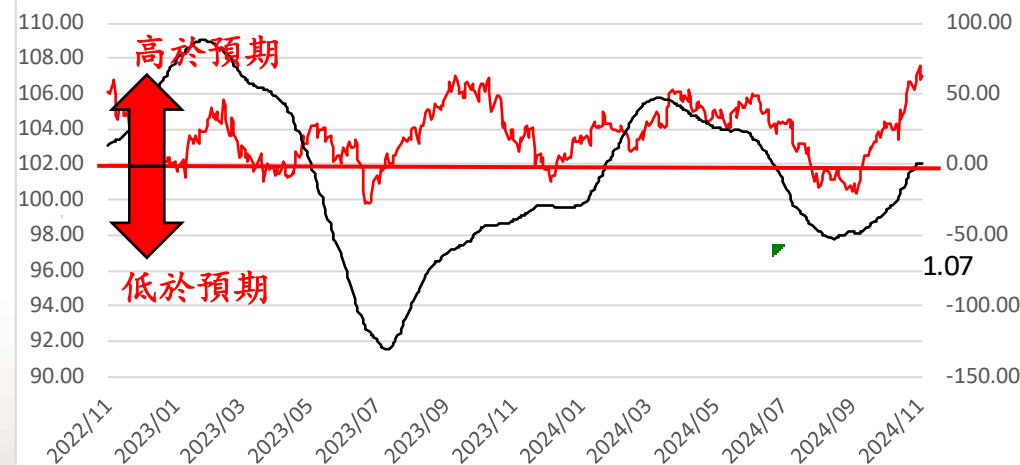
- 澳洲央行最新利率：4.35%，11/5 央行會議維持利率不變
- 日本央行最新利率：0.10%-0.25% 10/31 央行會議保持利率不變
- 巴西央行最新利率：10.5%

- 花旗經濟驚奇指數透過各項經濟數據與市場預期是否產生落差，作為判斷景氣變化的依據，而市場預期的標準，是參考彭博的調查中位數。此指標向上，表示公布的經濟數據超乎市場預期，景氣有好轉的趨勢；反之亦然。
- 從美國、歐元區的花旗經濟驚奇指數之間做比較，可以了解之間的經濟相對強弱狀況，進而判斷美元的走勢。
- 2024 年美國和歐元區花旗經濟驚奇指數由正轉負，表示美國和歐元區今年公布多項數據不如預期，但近期美國和歐元區的經濟數據同時有相對轉好的表現，對美元為中性訊號。

美國花旗經濟驚奇指數(月線)與 DXY美元指數

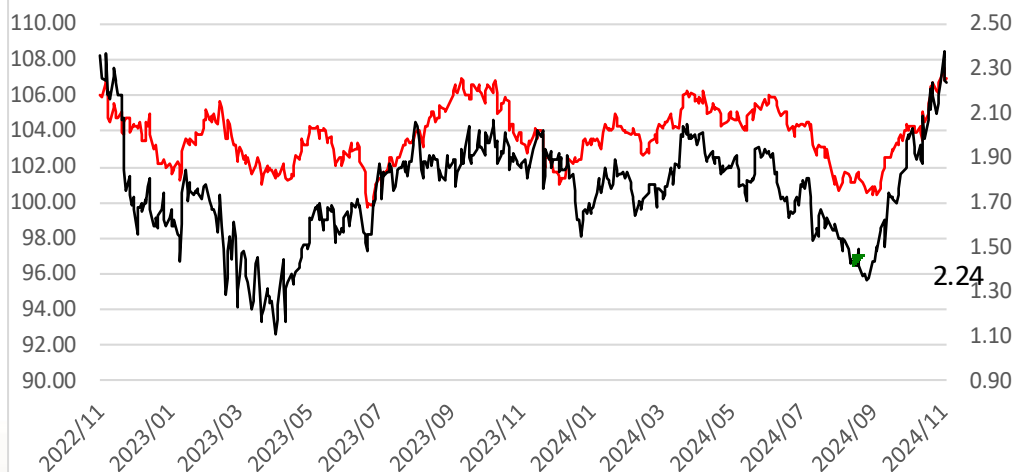


歐元區花旗經濟驚奇指數(月線)與 DXY美元指數



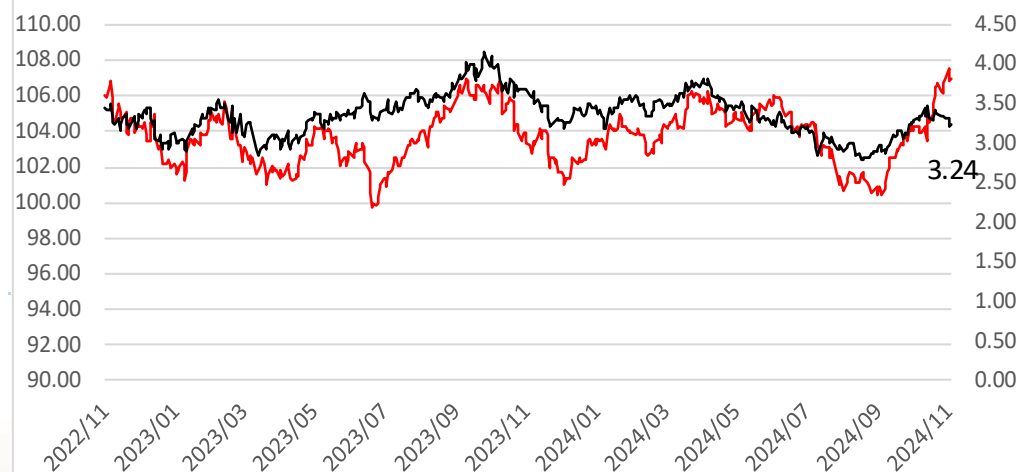
- FED 和 ECB 後續可能都進入降息循環，根據 IMF 最新預測美國 2024 年 GDP 成長率 為 2.0%，歐元區為 1.6%，美國經濟未來成長展望優於歐元區，美德間利差偏上的機率高，美元不易再走低。
- 受到美國降息預期的影響，美德 2 年期公債利差持續擴大，對美元指數為利多訊號、美日 10 年期公債利差在上升趨勢所回落，對美元指數為由中性轉為利空訊號。

美國與德國兩年期公債利差 與 DXY美元指數



黑線(右軸): 美國2年期公債-德國2年期公債 (%)
紅線(左軸): DXY美元指數

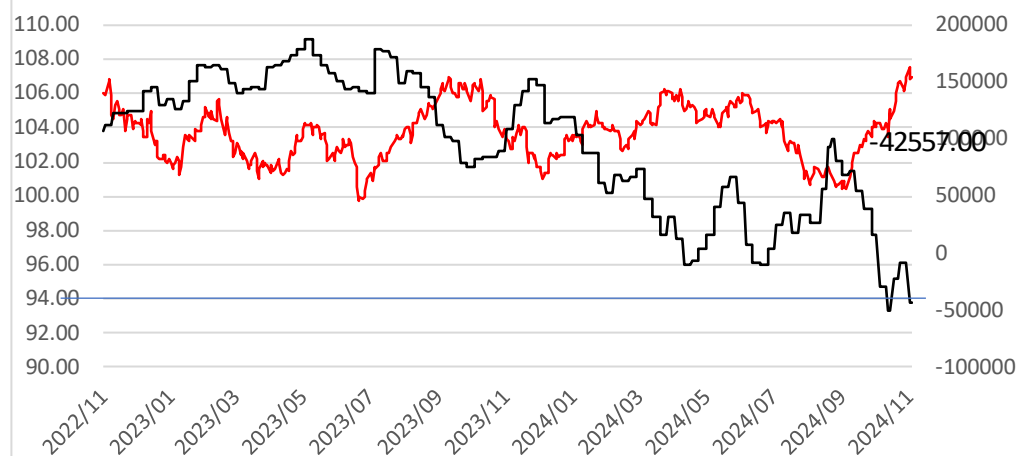
美國與日本十年期公債利差 與 DXY美元指數



黑線(右軸): 美國10年期公債-日本10年期公債 (%)
紅線(左軸): DXY美元指數

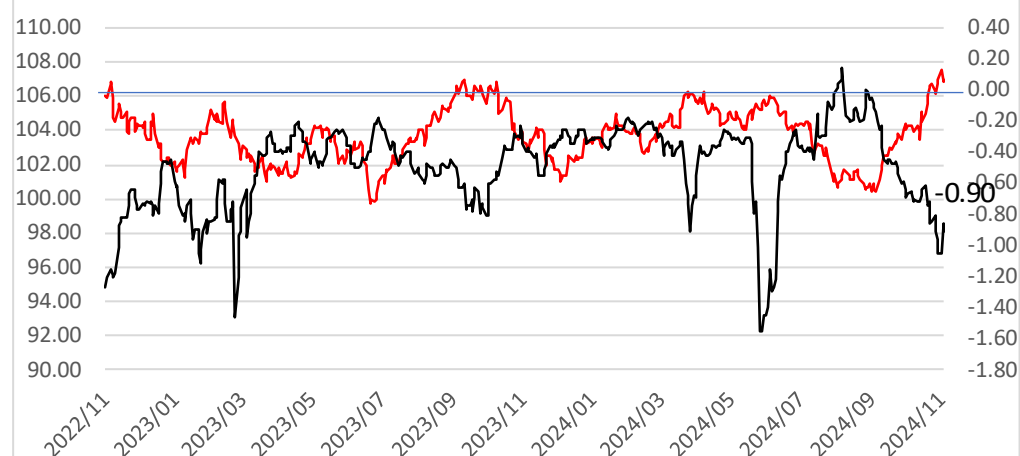
- 歐元區期貨增加空頭部位，偏空操作；選擇權空頭部位有所回補，偏多操作，整體對美元為中性訊號。

歐元期貨 與 DXY美元指數



黑線(右軸): 歐元期貨
紅線(左軸): DXY美元指數

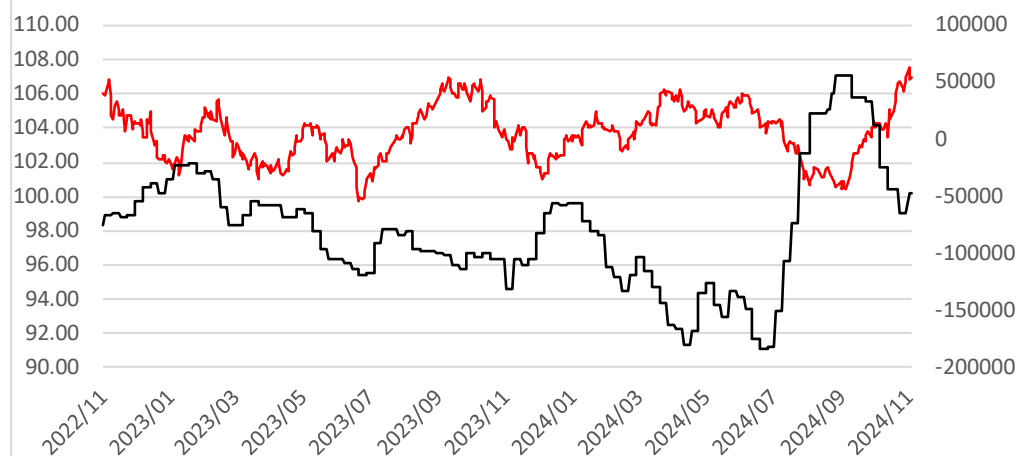
歐元選擇權 與 DXY美元指數



黑線(右軸): 歐元選擇權
紅線(左軸): DXY美元指數

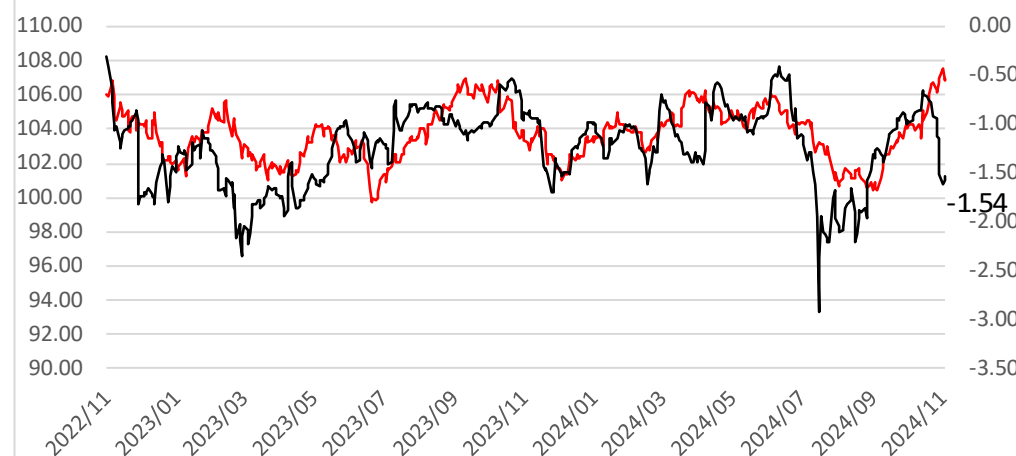
- 日元期貨增加空頭部位有所反彈，偏多操作，對美元為利空訊號；日元選擇權增加空頭部位，偏空操作，對美元為利多訊號。

日圓期貨 與 DXY美元指數



黑線(右軸): 日圓期貨
紅線(左軸): DXY美元指數

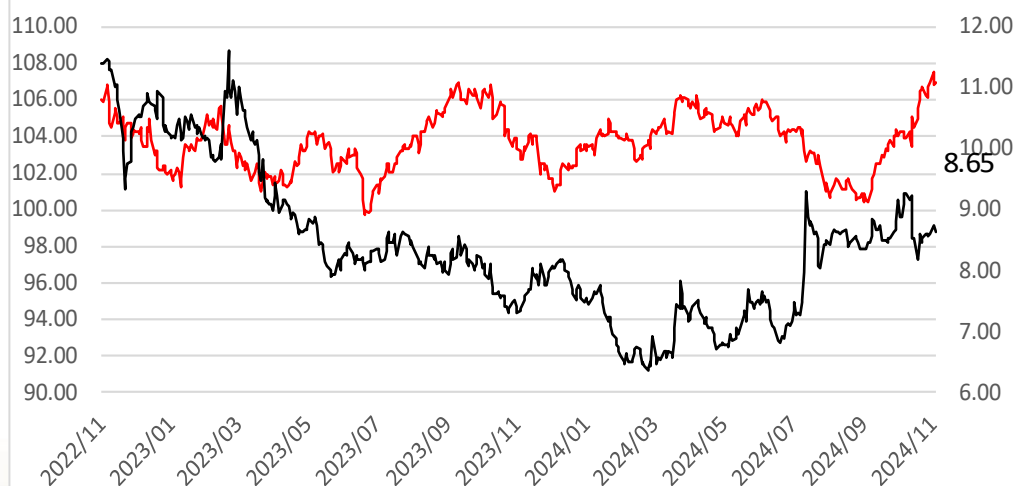
日圓選擇權 與 DXY美元指數



黑線(右軸): 日圓選擇權
紅線(左軸): DXY美元指數

- JP 全球貨幣波動度指數和 VIX 波動度指數，代表市場對於的風險溢價，若出現股市修正或風險事件，隨時可能會出現反轉，將推升美元指數重新走強。
- 近期 JP 全球貨幣波動度指數持續增加，對美元為利多訊號；VIX 波動指數有所下降，對美元為利空訊號，總體波動度對美元為中性訊號。

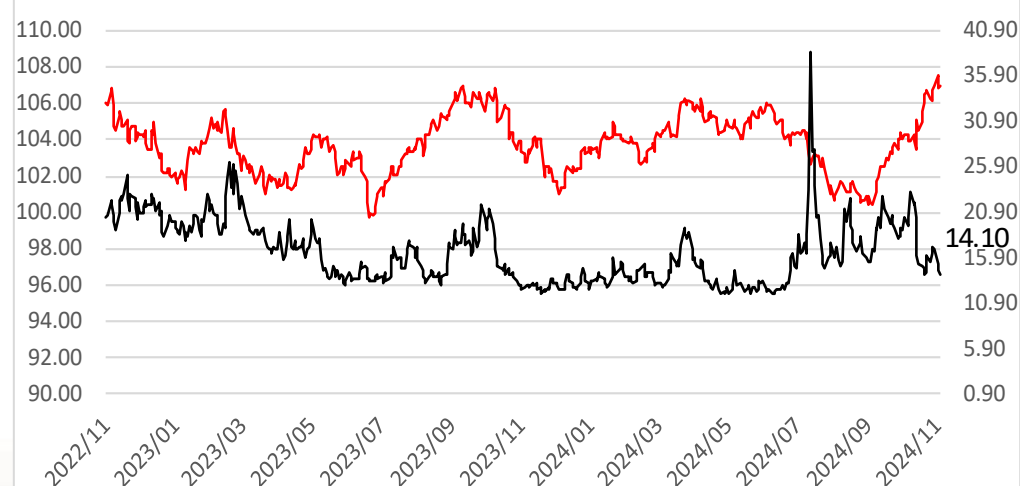
JP全球貨幣波動度指數 與 DXY美元指數



黑線(右軸): JP全球貨幣波動度指數

紅線(左軸): DXY美元指數

VIX波動度指數 與 DXY美元指數

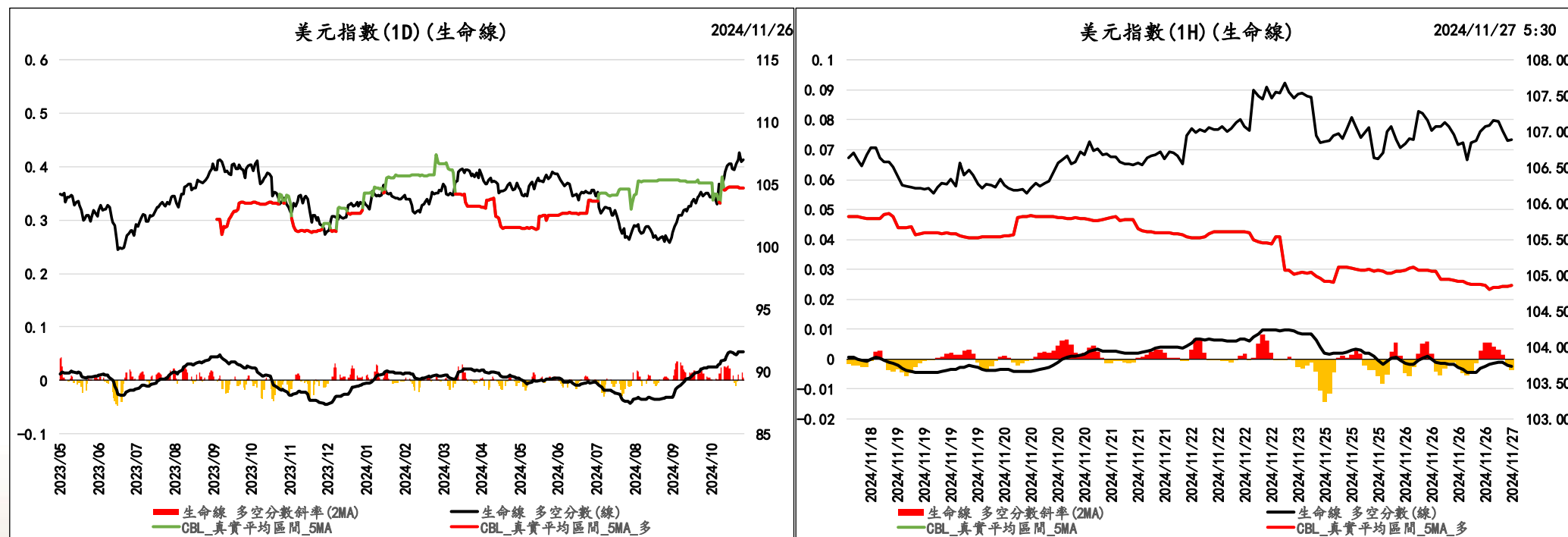


黑線(右軸): VIX波動度指數

紅線(左軸): DXY美元指數

美元指數 生命線指標

指標名稱	顧比倒數線		生命線
收盤價	107.01	-	-
日級別	104.69	支撐	多
小時級別	104.86	支撐	空



美元指數

美元指數近期偏多，在107整數關口盤整，中性偏多
短期(2024/Q4)目標價位在105.5-109



短期(2024/Q4):短期偏多，美國近期經濟數據強勁，美國聯準會官員鴿派轉中性，川普關稅效應持續，疊加俄烏戰爭升級等因素，美元短期向上力道強勁，站上107整數又落下，預期近一個月會在107上下作區間盤整，短期(2024/Q4)目標價位在105.5-109。



技術壓力二	109.000(區間上緣)
技術壓力一	107.000(整數關口)
技術支撐一	106.000(整數關口)
技術支撐二	105.500(區間下緣)

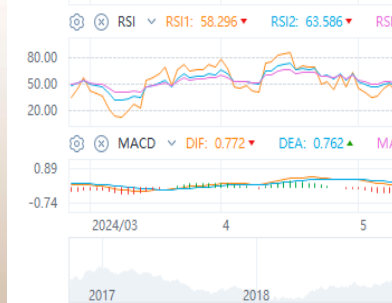
技術指標(美元指數日K)

均線	短期均線向上趨緩	中性
MACD	0軸之上但收斂	中性
RSI	RSI (14)=58 < 70	中性
SAR	多方訊號	偏多
布林通道	布林通道向上	偏多
指標總分	+2	中性偏多

技術分析量化判斷標準

指標	偏多	中性	偏空
均線	短期均線 MA (5)、MA (10) 上升	短期均線 MA (5)、MA (10) 持平	短期均線 MA (5)、MA (10) 下降
MACD	0軸以上並擴張	0軸以上但收斂或 0軸以下但收斂	0軸以下並擴張
RSI	RSI (14)<30	30-70	RSI (14)>70
SAR	多方訊號	-	空方訊號
布林通道	上軌和下軌 趨勢同向上	擴散或收斂	上軌和下軌 趨勢同向下
指標總分	0為中性，一項偏多為1分；一項偏空為-1分		

期間	走勢	預估目標區間
短期 (2024/Q4)	→	105.5-109
中期 (2025/Q1-Q2)	↘	103.5-107
長期 (2025/Q3-Q4)	↘	97.5-103.5



美元指數

美元指數中長期偏空，
中期(2025/Q1-Q2)目標價位在103.5-107
長期(2025/Q3-Q4)目標價位在97.5-103.5

中長期(2025):中長期偏空，關稅對通膨影響有限，聯準會降息態度不變，疊加川普偏好低利率可能造成美元走弱，回落至102.5第一支撐位，在向下97.5點位第二支撐位。

建議：持有(Hold) or 賣出(Sell) 美元

後續觀察：1、川普與財政部長關稅態度，2、俄烏戰爭，3、歐日央行升降息態度



技術壓力二	109.000(區間上緣)
技術壓力一	107.000(整數關口)
技術支撐一	106.000(整數關口)
技術支撐二	105.500(區間下緣)

技術指標(美元指數日K)		
均線	短期均線向上趨緩	中性
MACD	0軸之上但收斂	中性
RSI	RSI (14)=58 < 70	中性
SAR	多方訊號	偏多
布林通道	布林通道向上	偏多
指標總分	+2	中性偏多

技術分析量化判斷標準			
指標	偏多	中性	偏空
均線	短期均線 MA (5)、MA (10) 上升	短期均線 MA (5)、MA (10) 持平	短期均線 MA (5)、MA (10) 下降
MACD	0軸以上並擴張	0軸以上但收斂或 0軸以下但收斂	0軸以下並擴張
RSI	RSI (14)<30	40-60	RSI (14)>70
SAR	多方訊號	-	空方訊號
布林通道	上軌和下軌 趨勢同向上	擴散或收斂	上軌和下軌 趨勢同向下
指標總分	0為中性，一項偏多為1分；一項偏空為-1分		

二、新台幣市場分析

新台幣

川普放話加徵關稅 新台幣小貶收32.52元

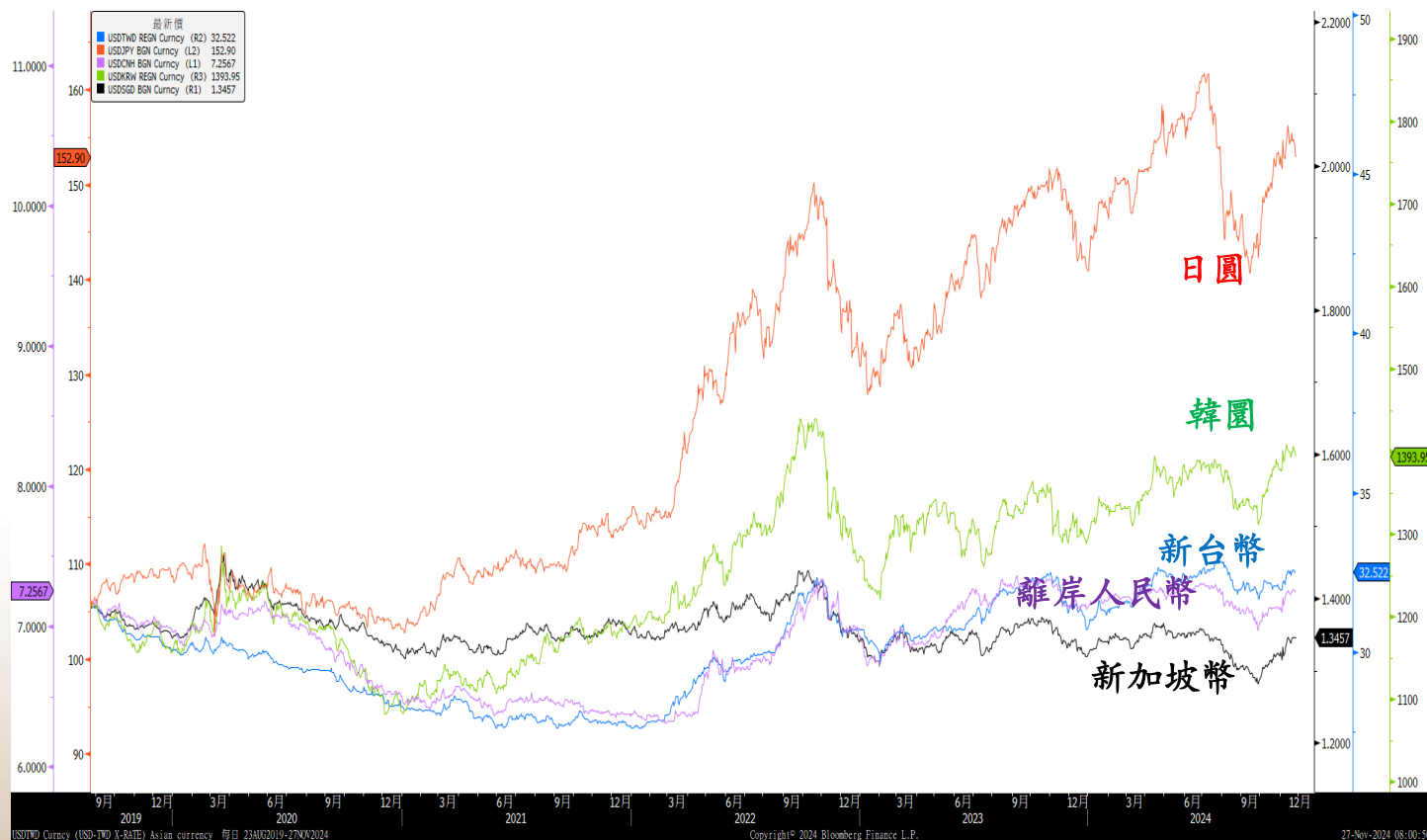


➤ 川普放話加上任後隨即對墨西哥、加拿大和中國大陸全面加徵關稅，這番說法引發疑慮蔓延，亞洲股市11/26跌多漲少，隨日股收黑，台股嚇跌269點，連帶新台幣兌美元匯率也收貶，新台幣今收32.52元、貶0.14%，總成交量15.75億美元。

➤ 新台幣開盤反應貶值，但盤貶破32.5元關卡後，出口商再度進場拋匯，加上日圓、韓元紛紛走揚，台幣一度由貶轉升，最高升抵32.447元，但午後外資匯出，加上台股開低走低，新台幣吐回上午升幅，終場重返32.5元上方。

➤ 外匯人士表示，近期美元指數回落，非美幣別小幅反彈，川普發表言論，都為市場帶來波動，市場還要逐步消化川普當選後政策，後續新台幣預計仍在區間盤整，短線不脫離32.42~32.55元區間。

	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
USD/TWD	32.522	-0.14%	-0.34%	-1.31%	-2.18%	-1.05%	-2.97%	-5.57%
USD/JPY	152.080	0.75%	1.58%	0.18%	-5.92%	2.52%	-2.83%	-7.83%
USD/CNH	7.258	-0.15%	-0.08%	-1.55%	-1.87%	0.02%	-1.35%	-1.81%
USD/KRW	1396.700	0.23%	-0.28%	-0.90%	-4.82%	-2.35%	-6.65%	-7.78%
USD/SGD	1.347	-0.06%	-0.23%	-1.74%	-3.34%	0.25%	-0.69%	-1.92%
Bloomberg亞洲貨幣指數	90.482	-0.07%	-0.01%	-1.49%	-2.23%	-0.15%	-1.79%	-2.83%



新台幣

新台幣近期走貶，但站上32.5後又回落，轉中性盤整
短期(2024/Q4)目標價位在32.2-32.8



短期(2024/Q4):美元短期走強，在107整數關口盤整，亞幣近期走勢偏弱，新台幣短期走貶，已經突破整理區間(31.7-32.2)，但市場消化川普交易，美元漲勢力道減緩，亞幣反彈走升，新台幣回落32.5上方壓力線，預期在 32.5 關鍵關口盤整。



技術壓力二	32.50(關鍵關口)
技術壓力一	32.40(上方壓力線)
技術支撐一	32.00(關鍵關口)
技術支撐二	31.50(長期頸線)

技術指標(新台幣日K)		
均線	短期均線持平	中性
MACD	0軸以上並收斂	中性
RSI	RSI (14)=52<70	中性
SAR	下行訊號	偏升
布林通道	布林通道向上	偏貶
指標總分	+3	中性

技術分析量化判斷標準			
指標	偏多	中性	偏空
均線	短期均線 MA(5)、MA(10) 上升	短期均線 MA(5)、MA(10) 持平	短期均線 MA(5)、MA(10) 下降
MACD	0軸以上並擴張	0軸以上但收斂或 0軸以下但收斂	0軸以下並擴張
RSI	RSI (14)<30	40-60	RSI (14)>70
SAR	多方訊號	-	空方訊號
布林通道	上軌和下軌 趨勢同向上	擴散或收斂	上軌和下軌 趨勢同向下
指標總分	該項佔50%以上(包含)為該項狀態		

新台幣

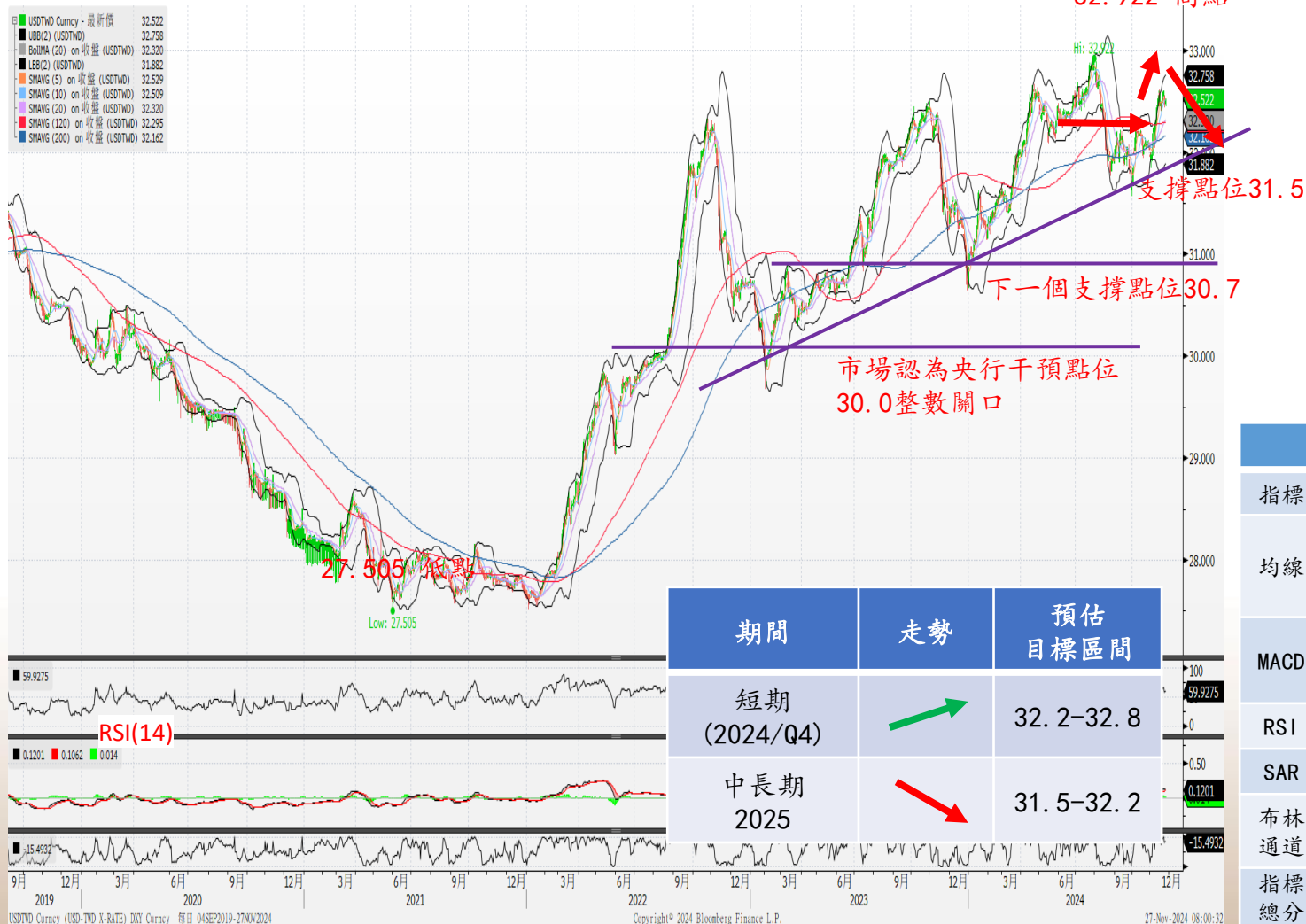
新台幣中長期偏升，
中長期(2025)目標價位在31.5-32.2



中長期(2025): 中長期偏升，美元走弱，帶動亞幣走升，日本央行偏升息態度，中國人行貨幣寬鬆政策帶動經濟走升，新台幣預計走升至31.5第一支撐位，再向下走升至30.7點位第二支撐位。

建議: 持有 (Hold) or 買入 (Buy) 新台幣

後續觀察: 1、美元走勢，2、中國寬鬆帶來的經濟效應，3、日本央行升息態度。



技術壓力二	32.50(關鍵關口)
技術壓力一	32.40(上方壓力線)
技術支撐一	32.00(關鍵關口)
技術支撐二	31.50(長期頸線)

技術指標(新台幣日K)		
均線	短期均線持平	中性
MACD	0軸以上並收斂	中性
RSI	RSI (14)=52<70	中性
SAR	下行訊號	偏升
布林通道	布林通道向上	偏貶
指標總分	+3	中性

技術分析量化判斷標準			
指標	偏多	中性	偏空
均線	短期均線 MA (5)、MA (10) 上升	短期均線 MA (5)、MA (10) 持平	短期均線 MA (5)、MA (10) 下降
MACD	0軸以上並擴張	0軸以上但收斂或 0軸以下但收斂	0軸以下並擴張
RSI	RSI (14)<30	40-60	RSI (14)>70
SAR	多方訊號	-	空方訊號
布林通道	上軌和下軌 趨勢同向上	擴散或收斂	上軌和下軌 趨勢同向下
指標總分	該項佔50%以上(包含)為該項狀態		

國際匯市 本周關注重要事件



11/25(一)

- 德國-IFO 商業景氣指數
- 台灣-工業生產指數
- 台灣-貨幣供給

11/26(二)

- 美國-消費者信心指數

11/27(三)

- 美國-聯準會會議紀要
- 美國-個人消費支出物價指數(PCE)
- 中國-工業企業利潤總額
- 台灣-景氣對策信號

11/28(四)

- 美元-失業救濟金人數
- 歐元區-經濟信心指數
- 南韓-利率決策會議

11/29(五)

- 歐元區-調和消費者物價
- 日本-東京消費者物價指數
- 日本-失業率



廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

美股市場分析

2024 年 11 月 27 日

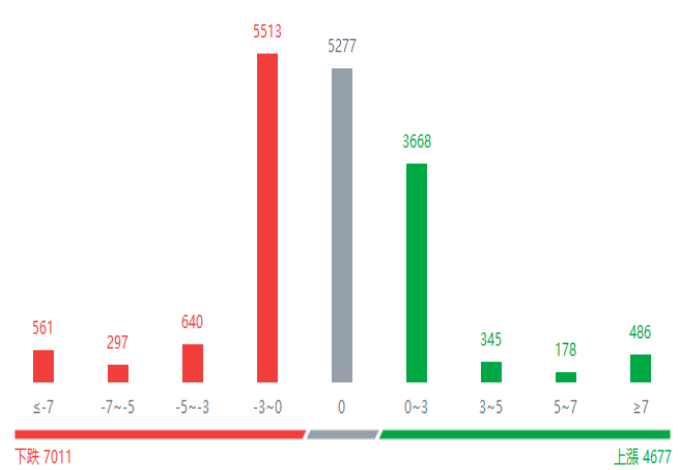
美國股市前一交易日回顧

- 經濟數據反映美國經濟仍然穩健成長，加上以色列與黎巴嫩真主黨達成為期60天的停火協議，中東地緣政治風險降溫，受此兩消息利多激勵，市場避險情緒減輕，VIX指數走低，美股主要指數大多走高；
- 標普500連續七日上漲，並創下今年第52度歷史新高，道瓊亦續創歷史新高。

S&P500指數日內走勢



美國上市公司上漲下跌家數分布



美股五大指數表現追蹤

指數名稱	收盤價	漲跌幅							強弱分數	強弱變動 方向 (10MA)	20D乖離	20D乖離 刻度化	60D乖離	60D乖離 刻度化	多空訊號		
		1D CHG	5D CHG	1M CHG	3M CHG	6M CHG	1YR CHG	YTD CHG							11月22日	11月25日	11月26日
標普500指數	6,021.63	0.57%	1.77%	3.68%	7.21%	13.51%	32.07%	26.24%	● 100.00	↑ 16.74	1.99%	● 81.96	4.21%	● 86.04	▲	▲	▲
那斯達克100指數	20,922.90	0.57%	1.15%	2.81%	7.21%	11.24%	30.92%	24.35%	● 91.19	↑ 13.81	1.29%	● 53.26	4.05%	● 79.69		▲	▲
道瓊工業指數	44,860.31	0.28%	3.68%	6.52%	8.78%	14.82%	26.76%	19.03%	● 100.00	↑ 19.99	3.29%	● 95.30	5.51%	● 100.00	▲		
羅素2000指數	2,424.31	-0.73%	4.28%	9.80%	9.31%	17.14%	34.12%	19.60%	● 93.84	↑ 23.21	3.77%	● 60.25	7.89%	● 81.78	▲	▲	
費城半導體指數	4,927.56	-1.21%	0.17%	-5.47%	-3.33%	-5.62%	31.47%	18.01%	● 38.06	↓ -1.19	-2.05%	● 42.34	-2.72%	● 49.84	▲	▲	058

版塊

標普 500 11 大產業強弱表現

- 前日強勢產業 — 公用事業、非必需性消費、通信服務
- 前日弱勢產業 — 原材料、能源
- ❑ 外資券商給買進評等，再加上投資人期待法規鬆綁，NRG與星座能源帶動公用事業類股表現強勢；

❑ 川普誓言要對中國額外加徵10%關稅，並對墨西哥與加拿大全面課徵25%關稅，貿易戰風險再度升溫，資金轉進比較不受到貿易戰影響的大型科技股與軟體股，帶動非必需性消費與通信服務版塊；

❑ 相比之下比較容易受到關稅戰威脅的汽車類股與消費品牌表現較弱勢，壓抑工業板塊表現。

標普 500 11 大產業表現追蹤																		
β(2年)	指數名稱	占比	漲跌幅							強弱分數	強弱變動 方向 (10MA)	20D乖離	20D乖離 刻度化	60D乖離	60D乖離 刻度化	多空訊號		
			1D CHG	5D CHG	1M CHG	3M CHG	6M CHG	1YR CHG	YTD CHG							11月22日	11月25日	11月26日
1.41	資訊科技	27.9%	0.80%	0.56%	0.72%	5.88%	13.31%	39.78%	34.46%	● 85.89	↑ 11.28	0.91%	● 65.15	3.33%	● 72.81			
1.29	非必需性消費	10.3%	0.90%	2.21%	10.66%	19.49%	24.80%	33.58%	25.67%	● 100.00	↑ 16.16	4.17%	● 48.62	10.22%	● 81.58		▲	▲
1.06	通信服務	8.7%	0.81%	-0.80%	4.39%	8.60%	10.41%	36.98%	33.76%	● 81.22	↑ 5.92	0.43%	● 22.59	4.53%	● 72.66	▼		
0.94	房地產	2.4%	0.53%	3.13%	1.76%	3.56%	20.32%	23.70%	11.81%	● 91.29	↑ 42.55	3.17%	● 100.00	2.00%	● 37.06	▲	▲	▲
0.93	原材料	2.5%	-0.67%	2.76%	0.00%	0.99%	3.04%	16.17%	9.75%	● 58.84	↑ 20.52	0.90%	● 85.45	-0.12%	● 31.27	▲	▲	
0.95	工業	8.4%	0.15%	3.54%	5.99%	11.17%	15.35%	35.13%	25.76%	● 100.00	↑ 23.30	2.94%	● 82.29	5.58%	● 72.21		▲	
0.88	金融	12.6%	0.21%	2.95%	9.53%	14.82%	22.97%	44.69%	35.65%	● 100.00	↑ 4.58	4.15%	● 80.89	9.10%	● 100.00			
0.55	醫療保健	13.7%	0.45%	3.49%	-1.75%	-5.94%	1.22%	11.54%	6.97%	● 40.83	↑ 25.76	0.04%	● 99.27	-3.18%	● 32.58	▲	▲	
0.57	能源	4.3%	-0.23%	-0.34%	4.54%	3.71%	4.07%	11.97%	12.85%	● 75.72	↓ -16.40	1.14%	● 57.56	4.14%	● 80.54			
0.36	必需性消費	6.8%	0.65%	3.12%	2.76%	1.66%	8.89%	20.68%	17.61%	● 94.66	↑ 38.96	3.08%	● 100.00	2.06%	● 53.27	▲	▲	▲
0.38	公用事業	2.6%	1.56%	2.94%	2.64%	9.13%	15.88%	32.39%	30.16%	● 100.00	↑ 26.07	4.03%	● 100.00	3.82%	● 47.75		▲	▲

- 外傳

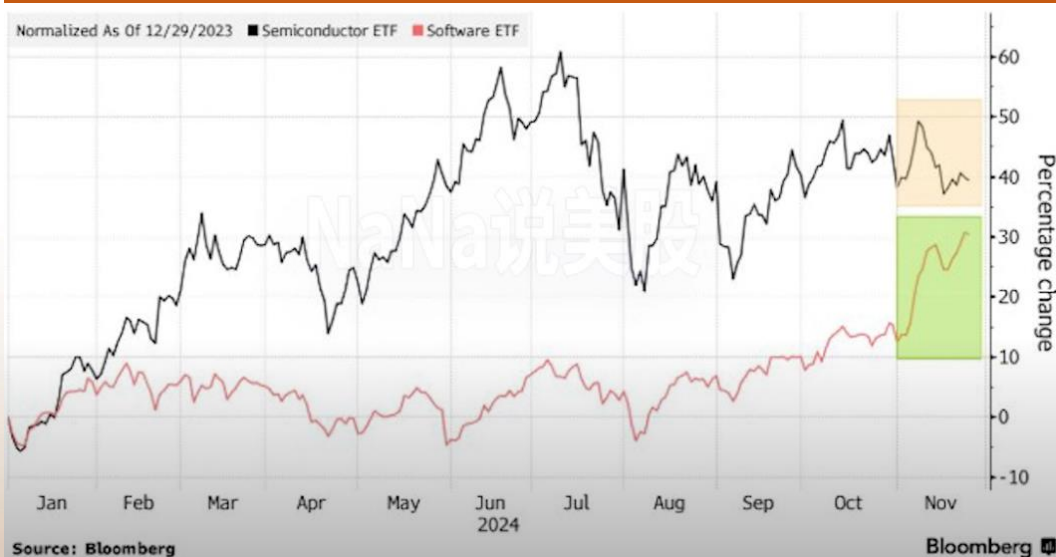
外傳



半導體類股與軟體應用類股出現此消彼長

- Bloomberg數據顯示10月以來半導體類股表現呈現橫盤震盪，反觀軟體類股則出現明顯走揚；
- 主要由於AI發展正在由第一階段逐漸步入第二階段：
 - 第一階段「硬體技術突破」：硬體在基礎技術或設計上獲得突破，解決痛點，但此時能夠從新技術產生獲利的公司較少，大多廠商普遍開始佈局相關基礎建設
 - 第二階段「軟體應用加速」：此時硬體設備已有初步地普及程度，並透過後續的殺手級軟體或技術升級擴大到更多地應用場景，也帶動硬體規格的升級，新技術已可為公司原本的營收帶來部分貢獻
 - 第三階段「軟體應用再加速，並再度推升硬體需求」：硬體設備已累計到更多的用戶數或滲透率後，帶動軟體技術的應用再突破，進一步推升硬體的更新需求，此時新技術已成為公司的營收主力

2024年11月以來半導體ETF與軟體ETF報酬率表現



科技產品的革新三階段

生產力趨勢	硬體開發突破	軟體應用加速	軟體應用再加速
PC / 筆電	1970~1980s 微處理器、磁碟儲存設備 1971年Intel推出首款商用微處理器(Intel 4004) 1973年法國R2E推出首款基於微處理器的商用PC(Micral N) 1976年蘋果推出Apple I，打入家用市場 1981年IBM推出首台PC(IBM 5150)，確立PC架構	1980~1990s MacOS、Windows 1.0、Office軟體、筆電 1984年，蘋果推出MacOS 1985年，微軟推出Windows 1.0，1989年推出Office軟體，軟體硬體逐漸成熟 1985年，東芝T1100筆電推出，為第一部被廣為接受的筆電	1990初~present 網際網路、網頁瀏覽器 1989年www問世 1995年Windows 95推出圖形界面，瀏覽器使連結網際網路更便利，PC快速進入家庭、商業 1990年代中期筆電也進一步輕量化，逐漸普及
智慧型手機	2000s 觸控螢幕、2G/3G網路 1992年IBM Simon首度採用觸控螢幕 2002年BlackBerry 6210問世，同時Palm Treo將Palm OS應用於手機，2003 Windows Mobile系統推出	2007~2010s iOS、Android、APP開發 2007年蘋果推出首款iPhone，並於2008年引入App Store，帶動App經濟 2008年Google推出首款Android手機(HTC Dream)	2010~present 行動支付/串流媒體、4G/5G、雲端 2010年智慧型手機普及，生活、娛樂、社交、商務等領域融入手機後，帶動高速連網和數據儲存需求，刺激4G/5G、雲端、伺服器的投資
電動車	2010s 鋰電池、充電樁 2008年Tesla Roadster為首輛行駛超過300公里以上電動車 2017年平價車款Model 3帶動電動車大眾化 電池技術逐步成熟，帶動成本下滑。	2014~2020 ADAS、感測系統、快充、充電網路 2014年Tesla推出Autopilot HW1.0，ADAS逐漸成為主流車款標配，推動感測技術需求 其快充和超級充電網路等技術逐漸成熟	2020~present 自駕技術、無人計程車、無人物流 2023年8月，舊金山為全美首個全面開放無人計程車商轉的城市 2024年7月，百度自駕平台「蘿蔔快跑」試營運 2024年10月，Tesla推出Cybercab
AI	2017~present GPU、TPU、AI專用晶片 2017年NVIDIA推出Volta架構，首度加入張量核心，開啟AI硬體優化時代；後續的Turning、Ampere、Hopper系列進一步優化AI功能	2018~present 深度學習、生成式AI、聊天機器人 2018年OpenAI推出GPT-1 2022年底推出ChatGPT帶動生成式AI應用於各行業的爆發	Future AI手機及PC、AI機器人、... 2024年 Apple Intelligence 2024年9月 OpenAI 推出「草莓模型」，試圖切入「推論者」階段

僅部分廠商受惠

幫助原本的營收>新營收

新營收成為生產力

資料來源：財經M平方整理

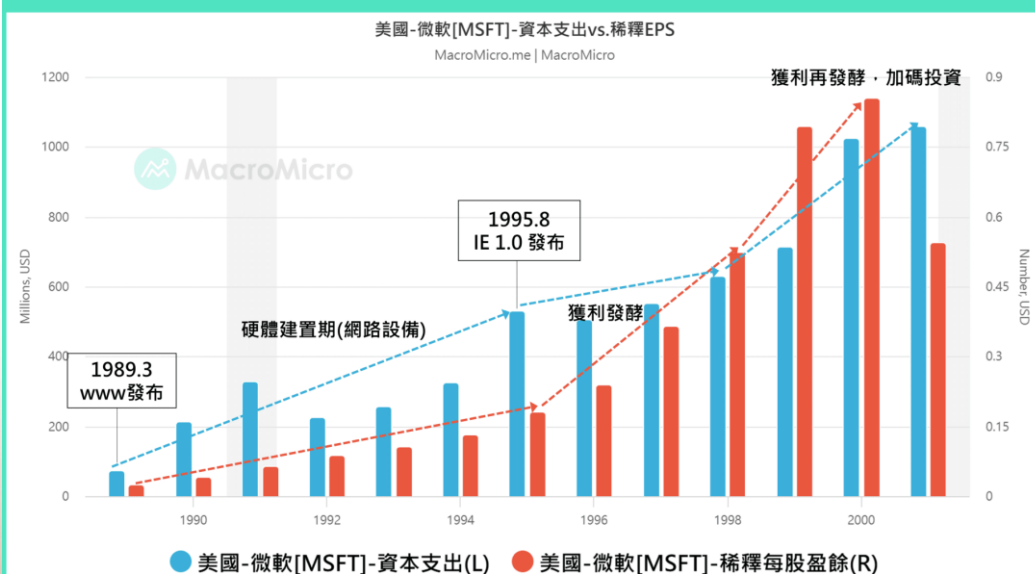
本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

借鏡電腦時代與智慧型手機時代發展態勢

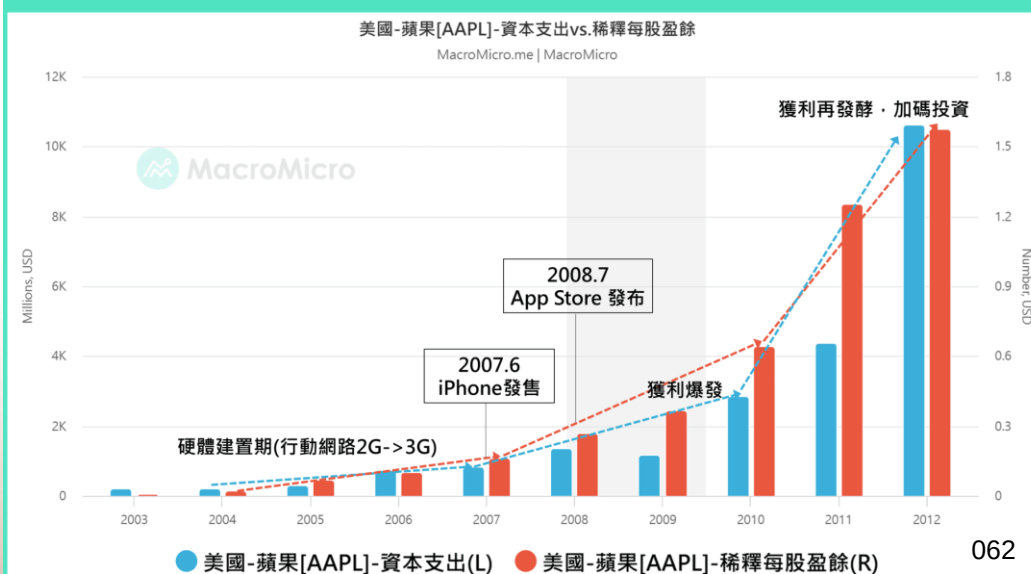
- 以微軟為例子，1989年 **www 的發布** 確立了第三階段「軟硬體再加速」的起點，也同時帶動了網路設備硬體建置潮，而微軟的資本支出水準相較於1989年前有顯著升高，獲利部分上升較緩，此時市場的獲利主要集中在「賣鏟子的公司」，例如提供網路交換機、路由器等設備的廠商 Cisco；
- 是直到1995年微軟取得了Mosaic授權並發布 **IE 1.0** 後，進一步帶起使用Windows的用戶數，我們看到獲利出現了第二條上升曲線；

- 以蘋果為例子，「硬體突破時期」始於2000年10月南韓鮮京電信推出全球首個 **3G 服務**，傳輸速度的顯著提升也開啟了手機多媒體的可能性，開始帶動基地台等3G基礎建設的資本支出時期，
- 直到2007年iPhone正式問世以及2008年正式引入的 **App Store** 帶動App經濟和聯網需求進一步爆發，為第二階段的「軟體應用突破」，也為蘋果帶來獲利爆發；
- 而在2013年全球智慧型手機滲透率突破2成，由於用戶數提高也衍伸出更多殺手級應用，例如2013年Netflix推出的OTT服務帶起了 **串流媒體的浪潮**，為第三階段的「軟體應用再爆發」，而在更高速的連網和更大量的數據儲存需求下，也刺激了後續4G/5G和雲端運算的投資。

IE的發布反映瀏覽器市場更加成熟，帶動獲利爆發



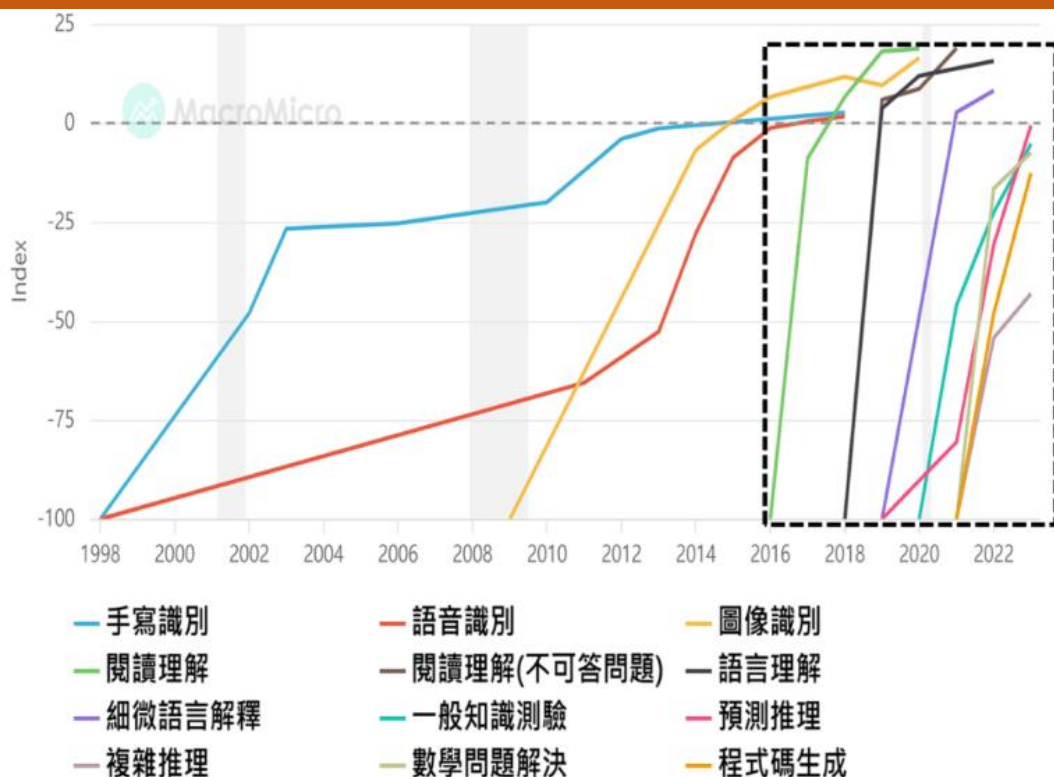
iPhone帶動App經濟，獲利開始爆發



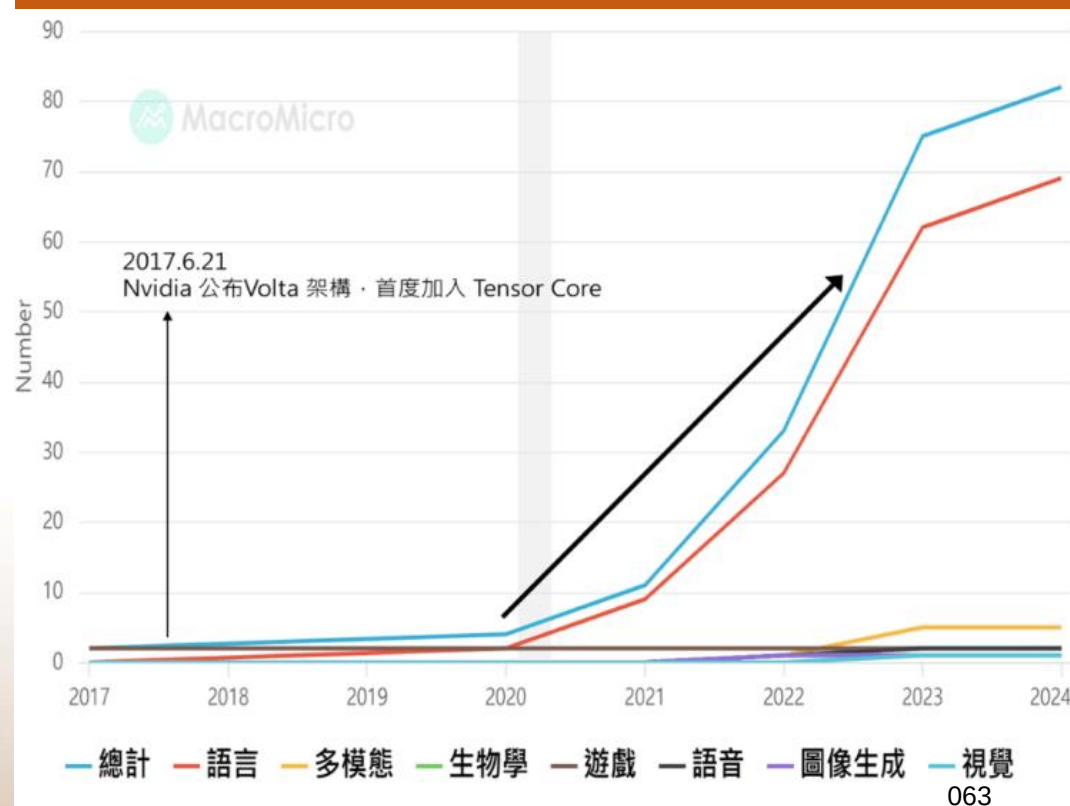
如今AI時代正處於軟體應用加速階段

- AI時代的硬體開發突破起始點為2017年8月Nvidia發布的Volta架構，首度加入了張量核心（Tensor Core），專門設計來提高深度學習和AI模型的運算效率，後續在2018年的Turning、2020年的Ampere等架構也持續加強AI模型的運算能力，帶動全球的大規模AI系統數量開始攀升以及模型的測試得分快速改善；
- 直到2022年12月時OpenAI推出ChatGPT後引發生成式AI的應用爆發，此時軟體應用開始在各個產業領域加速，推升各大科技巨頭對AI基礎建設投資，而中小企業也普遍嘗試透過這些AI模型來提升公司的營運效率或為工作流程進行革新，這也是目前我們正處在的階段，也就是第二階段的「軟體應用加速」。

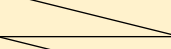
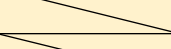
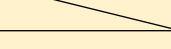
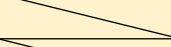
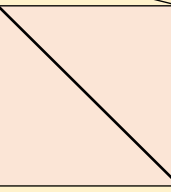
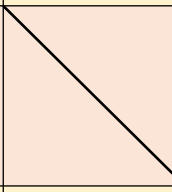
AI統相對人類表現之測試得分



大規模AI系統數量



美股整體分析

分析面向		影響因子		影響性		判斷方向	
		質化	量化	短期	中長期	短期 (1個月內)	中長期 (1~6個月)
基本面			MM美股基本面指數	+	-		
			各產業預估EPS年增率上升比例	+	+		
			美國重型卡車銷售量	o	-		
			美國信用風險利差	-	-		
			美國銀行股表現	+	+		
			消費力道	-	o		
政策面			升降息前景	o	+		
		企業稅率變化預期		+	o		
籌碼面		選擇權支撐壓力		-			
		企業股票回購窗口		+	+		
		基金資金流向		-	-		
技術面	趨勢方向	均線排列		-	+		
			布林通道開口方向	o			
	趨勢強度	MACD值變化		-			
			布林通道開口大小	o			
	幅度	K線型態		-	-		
			乖離率	o	o		
	轉折		短長均線黃金/死亡交叉	o			
			個股高於月線比例	o			
市場情緒			CNN恐懼貪婪指數	o			
			VIX指數	-			
			P/C ratio	-			
			JNK	o			
外在衝擊		烏俄/以阿戰爭		o	o		 064
		各國反壟斷訴訟		o	-		

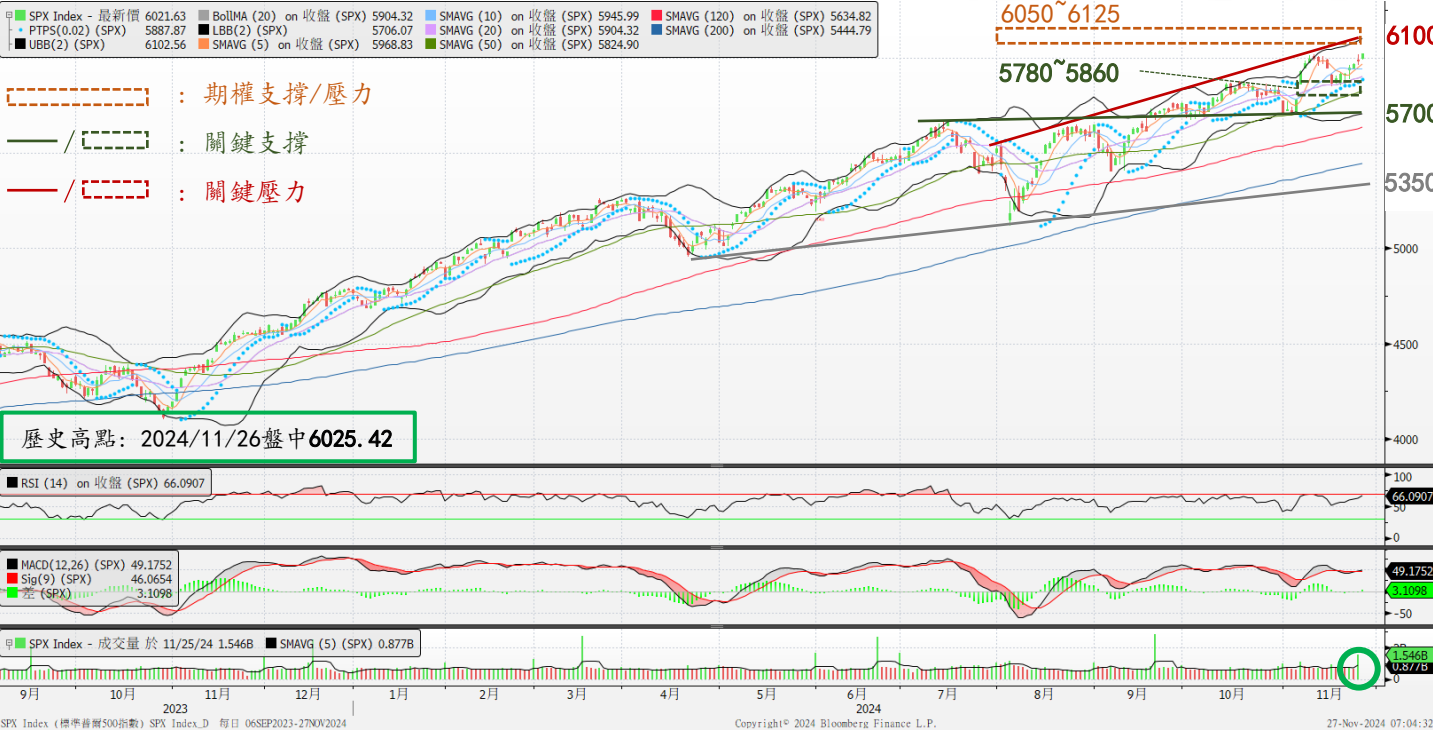
消費力道一消費類股表現彙整

類型	公司	最近一季財報公布時間	本季表現	表現分數	財報公布後股價表現	未來展望	展望分數
一元商店	Dollar General(DG)	08/29/2024	營收與獲利皆遜於預期	-2	-32.15%	下調全年營收與獲利指引	-2
	Dollar Tree(DLTR)	09/04/2024	營收與獲利皆遜於預期	-2	-22.16%	下調全年營收與獲利指引	-2
折扣商店	Walmart(WMT)	11/19/2024	營收與獲利皆優於預期	2	3.00%	上調全年營收與獲利指引	2
	Costco(COST)	09/26/2024	營收遜於預期，獲利優於預期	0	-1.75%	-	-
	TJX(TJX)	08/21/2024	營收與獲利皆優於預期	2	6.11%	上調全年獲利指引	1
	Target(TGT)	11/20/2024	營收與獲利皆遜於預期	-2	-21.41%	下調全年獲利指引	-2
	Ross store(ROST)	11/21/2024	營收遜於預期，獲利優於預期	0	2.19%	上調全年獲利指引，維持全年營收預期	1
百貨公司	Macy's(M)	08/21/2024	營收遜於預期，獲利優於預期	0	-12.91%	下調全年營收指引，維持全年獲利指引	-1
	Nordstrom(JWN)	05/30/2024	營收優於預期，獲利遜於預期	0	5.09%	維持全年營收指引	0
	Kohl's(KSS)	11/26/2024	營收與獲利皆遜於預期	-2	-17.01%	同時下調全年營收與獲利指引	-2
	Dillard's(DDS)	08/15/2024	營收與獲利皆遜於預期	-2	-10.76%	-	-
家庭裝飾品與建材零售商	Home Depot(HD)	08/13/2024	營收遜於預期，獲利優於預期	0	1.23%	上調全年營收指引，下調全年獲利指引	0
	Lowe's(LOW)	08/20/2024	營收遜於預期，獲利優於預期	0	-1.18%	同時下調全年營收與獲利指引	-2
服飾/體育用品零售商	NIKE(NKE)	10/01/2024	營收遜於預期，獲利優於預期	0	-6.67%	-	-
	Lululemon(LULU)	08/29/2024	營收遜於預期，獲利優於預期	0	0.18%	同時下調全年營收與獲利指引	-2
	Gap(GAP)	11/21	營收符合預期，獲利優於預期	1	12.84%	上調全年營收指引	1
	Abercrombie & Fitch(ANF)	11/26/2024	營收與獲利皆優於預期	2	-5.10%	上調全年營收指引	1
	American Eagle Outfitters(AEO)	08/29/2024	營收遜於預期，獲利優於預期	0	-4.24%	-	-
消費電子需求疲弱	Dick's(DKS)	11/26/2024	營收符合預期，獲利優於預期	1	-1.40%	上調全年營收指引	1
美妝零售商	Ulta Beauty(ULTA)	08/29/2024	營收與獲利皆遜於預期	-2	-7.17%	同時下調全年營收與獲利指引	-2
消費電子零售商	Best Buy(BBY)	11/26/2024	營收與獲利皆遜於預期	-2	-4.89%	同時下調全年營收與獲利指引	-2

分析面向	影響因子		目前情況	判斷方向	
	質化	量化		短期 (1個月內)	中長期 (1~6個月)
基本面		MM美股基本面指數	➤ 目前處於0軸之上的4.87，低於前值的5.51 ➤ 2024年初至今持穩，但2H21以來趨勢向下		
		各產業預估EPS年增率上升比例	➤ 2024/9為82%尚未達上方閾值，且2024年以來走勢向上		
		美國重型卡車銷售量	➤ 2024年10月數據降至0.39，符合股市未來3~6個月內面臨回檔之條件		
		美國信用風險利差	➤ 短期內呈現盤整向下 ➤ 中長期週線下穿50MA，但已低於下方反轉閾值150 bps		
		美國銀行股表現	➤ 短期內大型銀行與區域型銀行之股價皆呈震盪走高 ➤ 且週線級別持續站在50MA之上		
	消費力道		➤ 折扣商店之業績仍有支撐，且企業普遍樂觀看待消費季 ➤ TGT表示消費疲弱現象已從中低收入消費者蔓延至中產階級消費者		

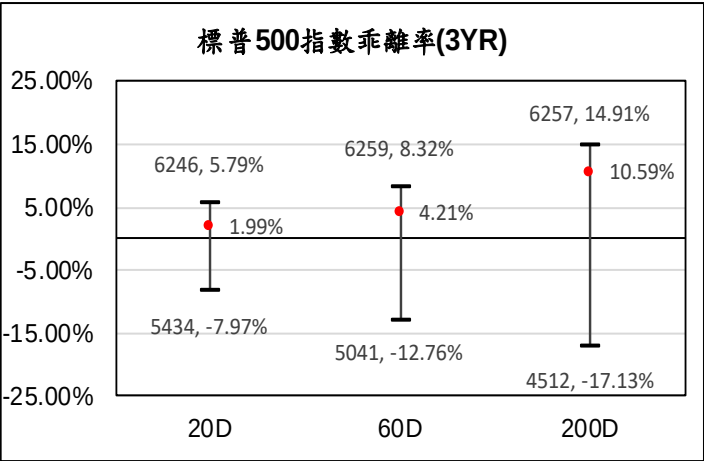
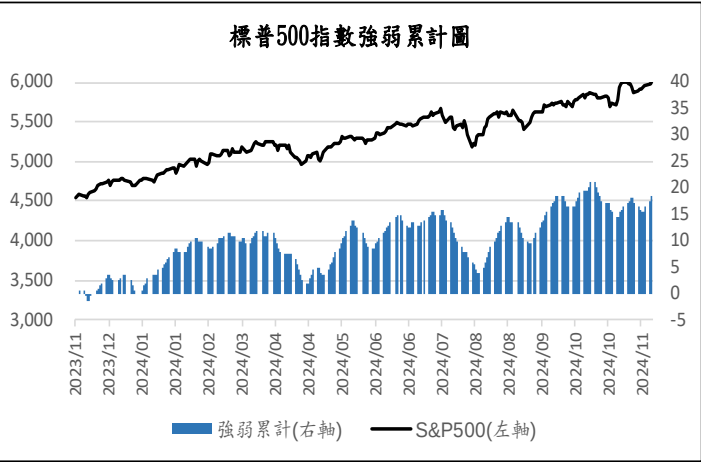
技術面

S&P500 技術線圖和量化



布林通道上軌	6077.1	▲
S&P500 收盤價	6021.6	▲
5MA	5968.8	▲
10MA	5946.0	▲
20MA	5904.3	▲
50MA	5824.9	▲
布林通道下軌	5696.3	▲
120MA	5634.8	▲
200MA	5444.8	▲

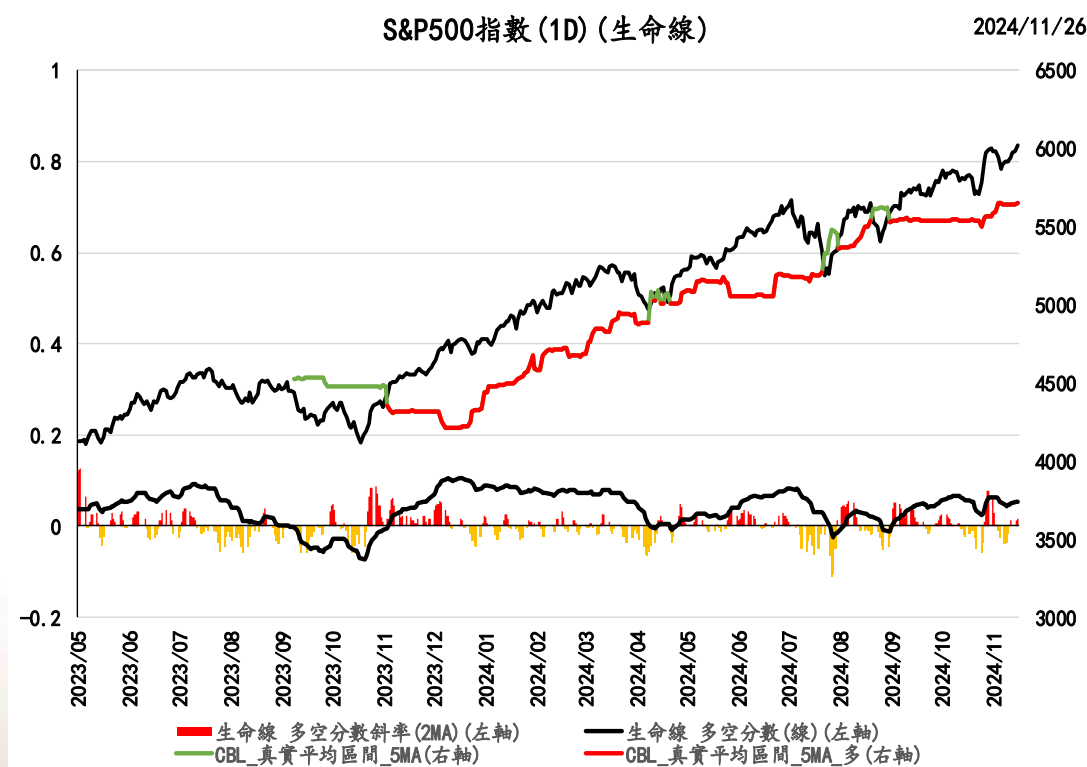
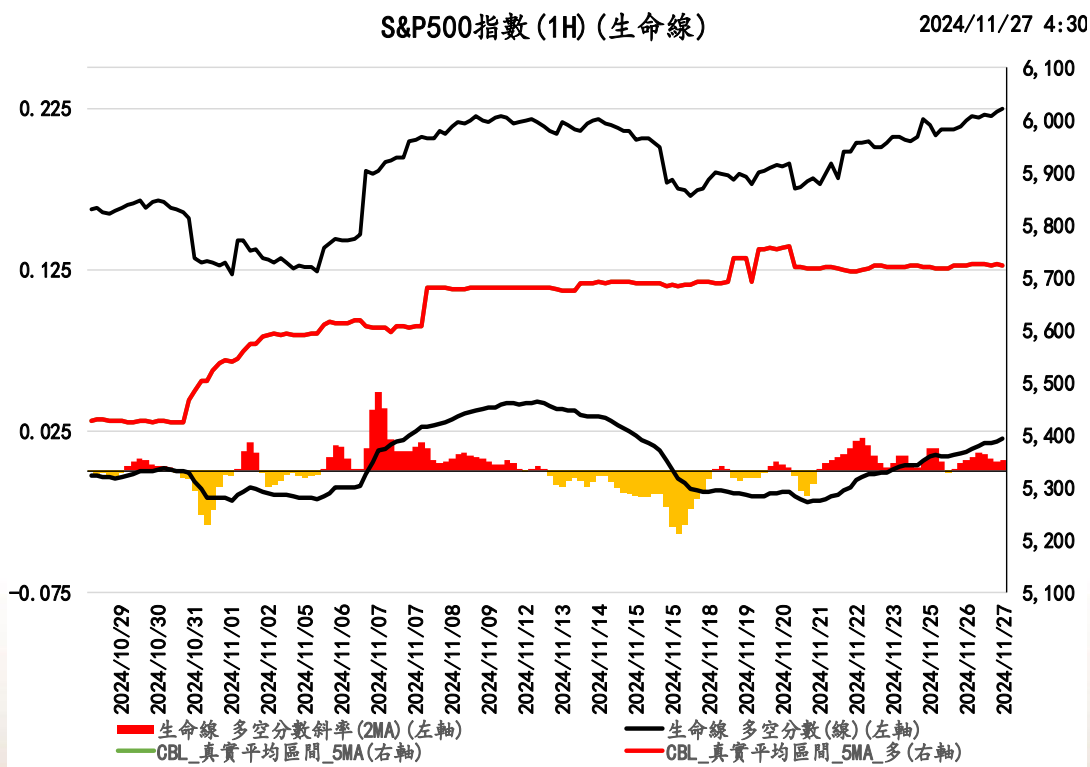
技術指標		
均線	站回各均線，且均線皆上彎並呈多頭排列	偏多
布林通道	收在布林通道中軌之上	中偏多
SAR	SAR出現多方訊號	偏多
RSI	RSI(66)處於中性區間	中性
MACD	柱狀上穿0軸	偏多
生命線	日級別多方、小時級別多方	偏多
技術指標總結		+9 067



威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。
神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

S&P500 指數生命線

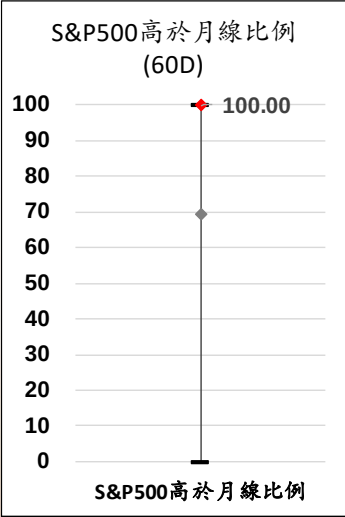
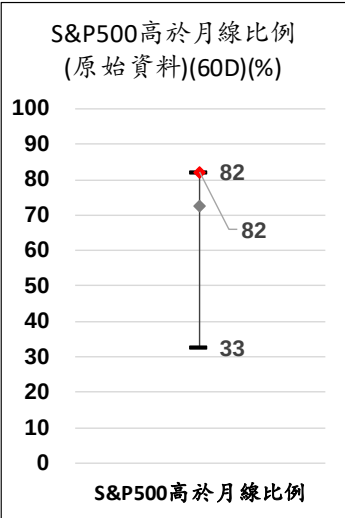
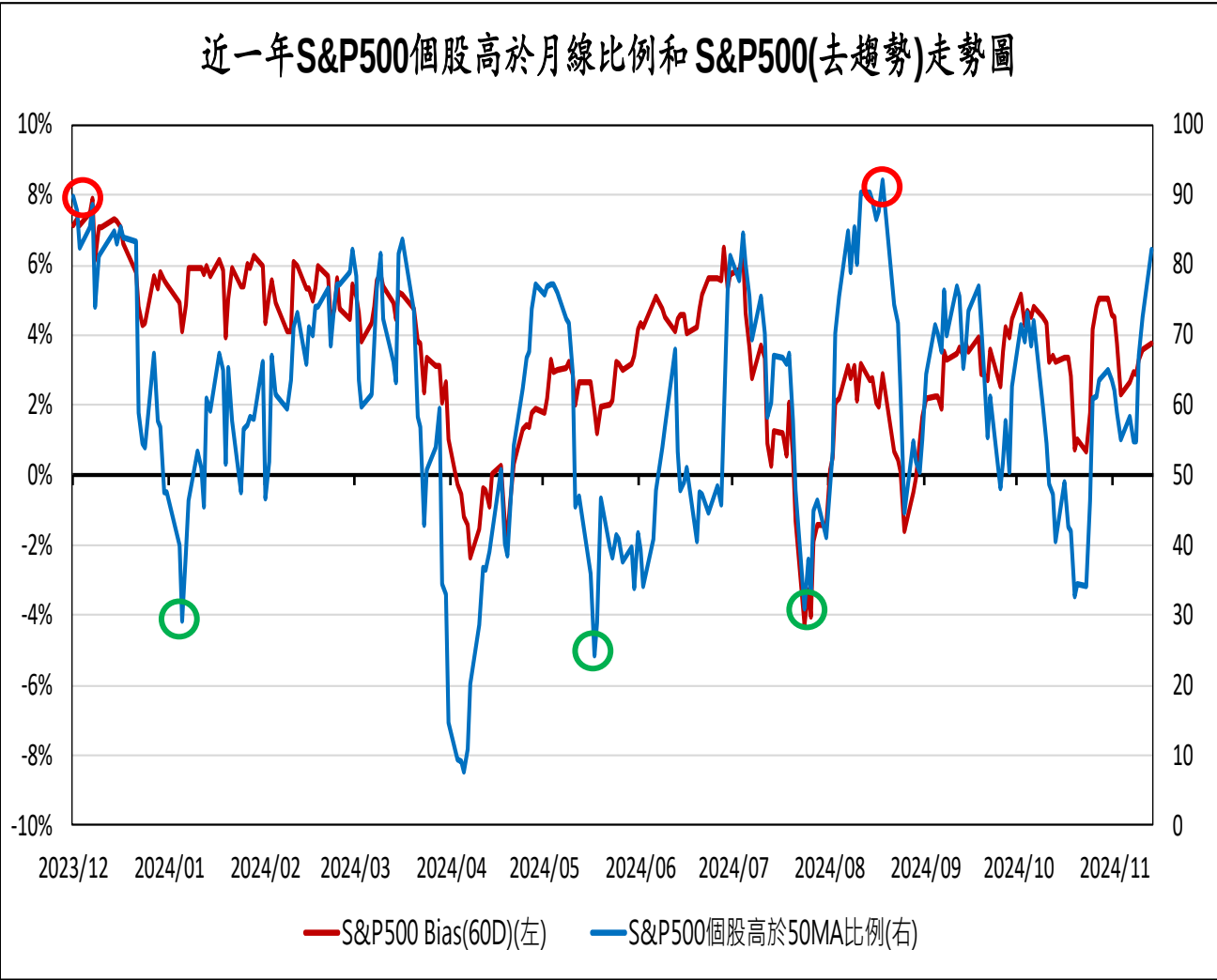
壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	6021.63	-	5987.37
日級別壓力/阻力	5648.53	多	5645.51
小時級別壓力/阻力	5721.73	多	5725.22



S&P500 指數個股高於月線比例

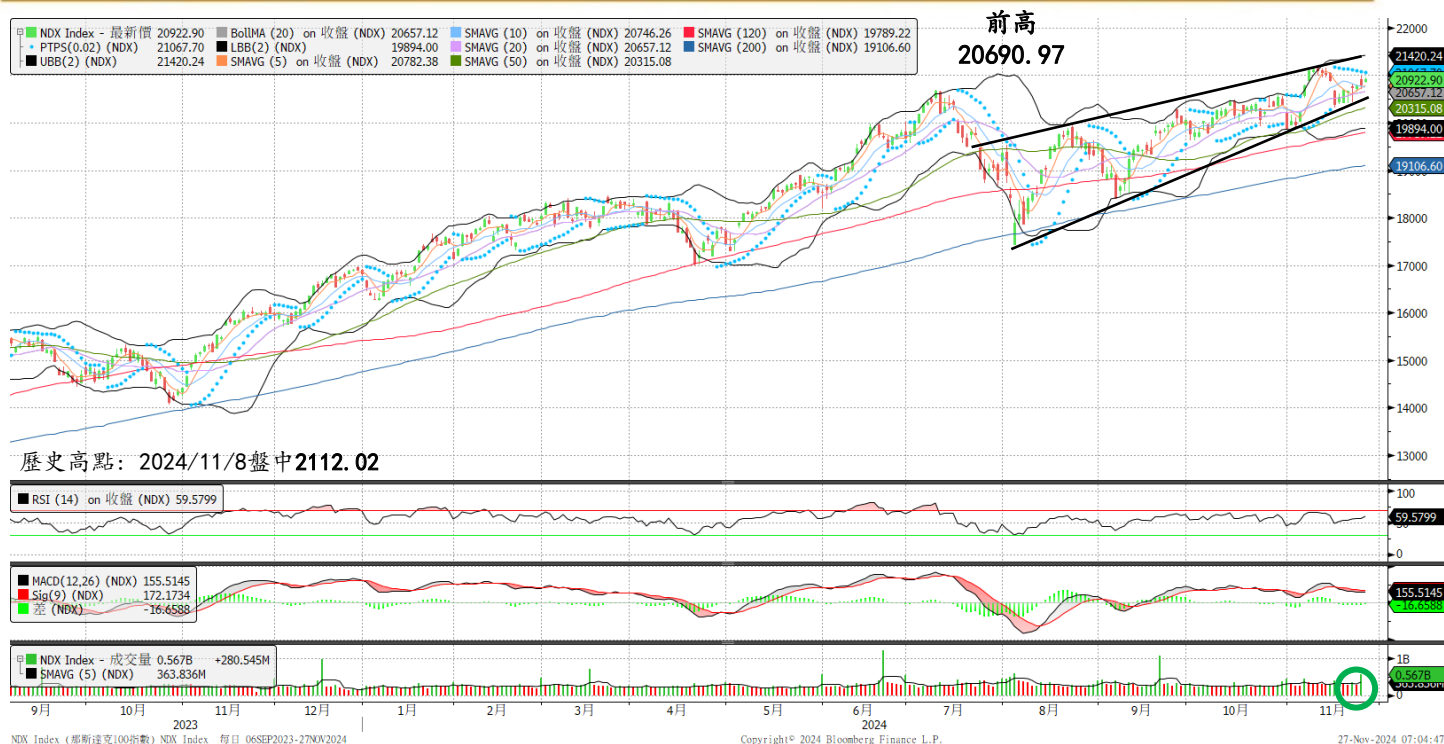
和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性
0.105	0.395

Direction				
	Score	Dir(1D)	Dir(5D)	Dir(10D)
S&P500高於月線比例	100.0	↑ 30.52	↑ 38.46	↑ 47.07



Date	S&P500 個股 高於月線比例(%)	S&P500
2024/11/25	82	5987.37
2024/11/22	73	5969.34
2024/11/21	67	5948.71
2024/11/20	55	5917.11
2024/11/19	55	5916.98
2024/11/18	58	5893.62
2024/11/15	55	5870.62
2024/11/14	59	5949.17
2024/11/13	62	5985.38
2024/11/12	63	5983.99
2024/11/11	65	6001.35
2024/11/08	64	5995.54
2024/11/07	61	5973.10
2024/11/06	61	5929.04
2024/11/05	47	5782.76
2024/11/04	34	5712.69
2024/11/01	35	5728.80
2024/10/31	33	5705.45
2024/10/30	42	5813.67
2024/10/29	43	5832.92

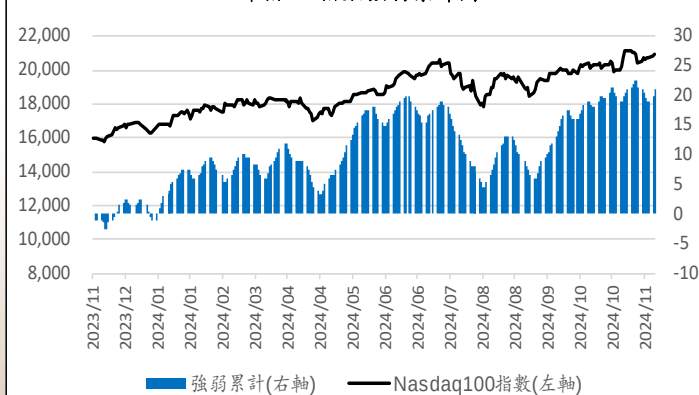
Nasdaq 100 技術線圖和量化



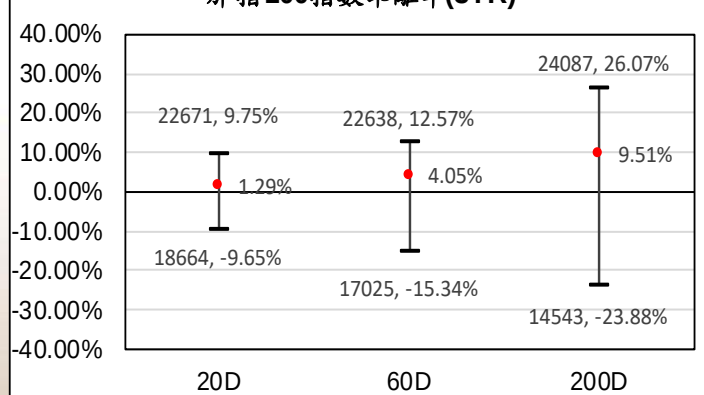
布林通道上軌	21376.1	▲
Nasdaq100 收盤價	20922.9	▲
5MA	20782.4	▲
10MA	20746.3	▼
20MA	20657.1	▲
50MA	20315.1	▲
布林通道下軌	19855.5	▲
120MA	19789.2	▲
200MA	19106.6	▲

技術指標		
均線	站回各均線之上，並呈多頭排列	偏多
布林通道	收在布林通道中軌之上	中偏多
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(60)處於中性區間	中性
MACD	柱狀下穿0軸，但幅度收斂	中性
生命線	日級別多方、小時級別多方	偏多
技術指標總結		+3 中性 070

那指100指數強弱累計圖



那指100指數乖離率(3YR)



威廉指標：(最高價－收盤價) / (最高價－最低價)*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。

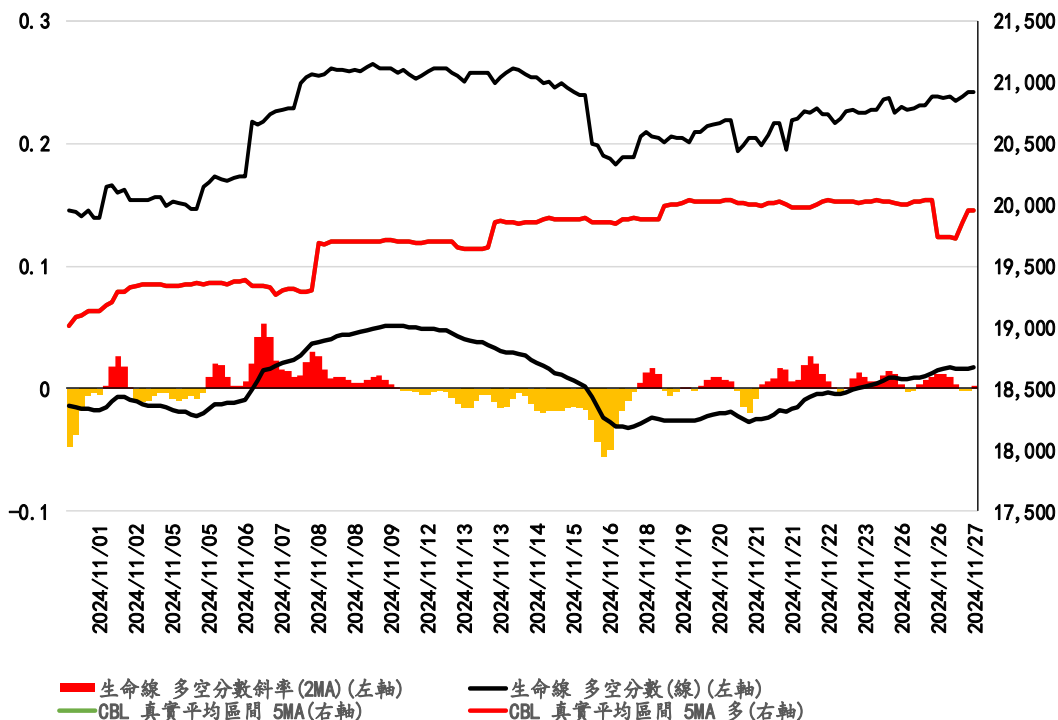
神奇九轉指標：來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

Nasdaq 100 指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	20922.90	-	20804.89
日級別壓力/阻力	19509.95	多	19496.63
小時級別壓力/阻力	19957.30	多	19953.40

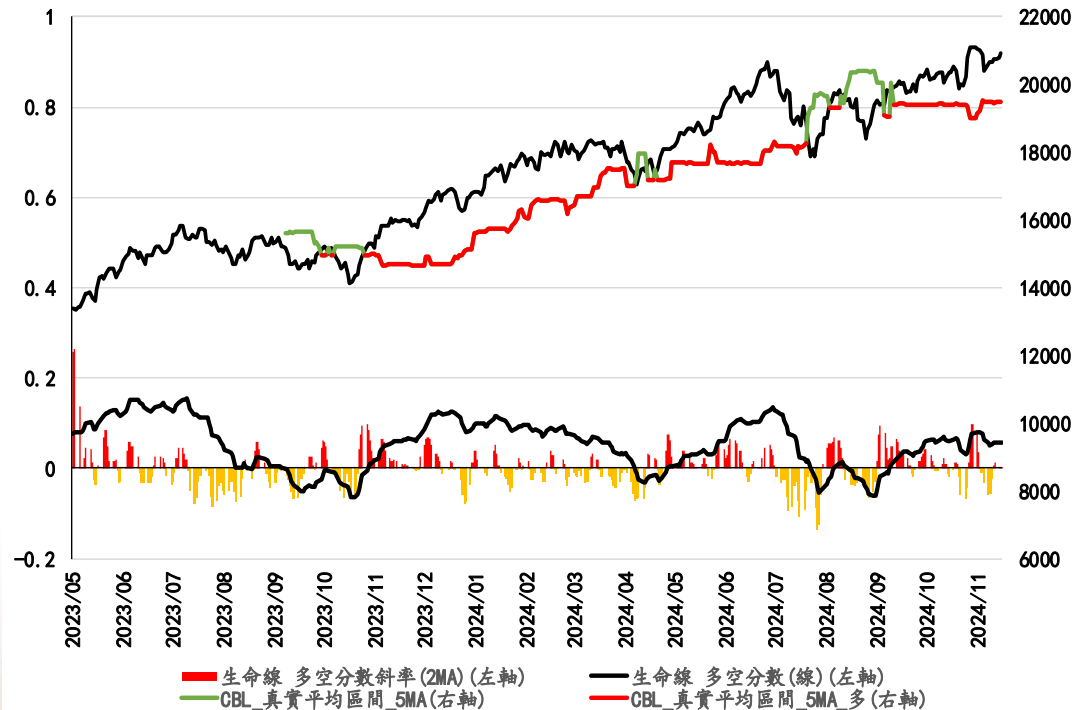
那斯達克100指數(1H) (生命線)

2024/11/27 5:30



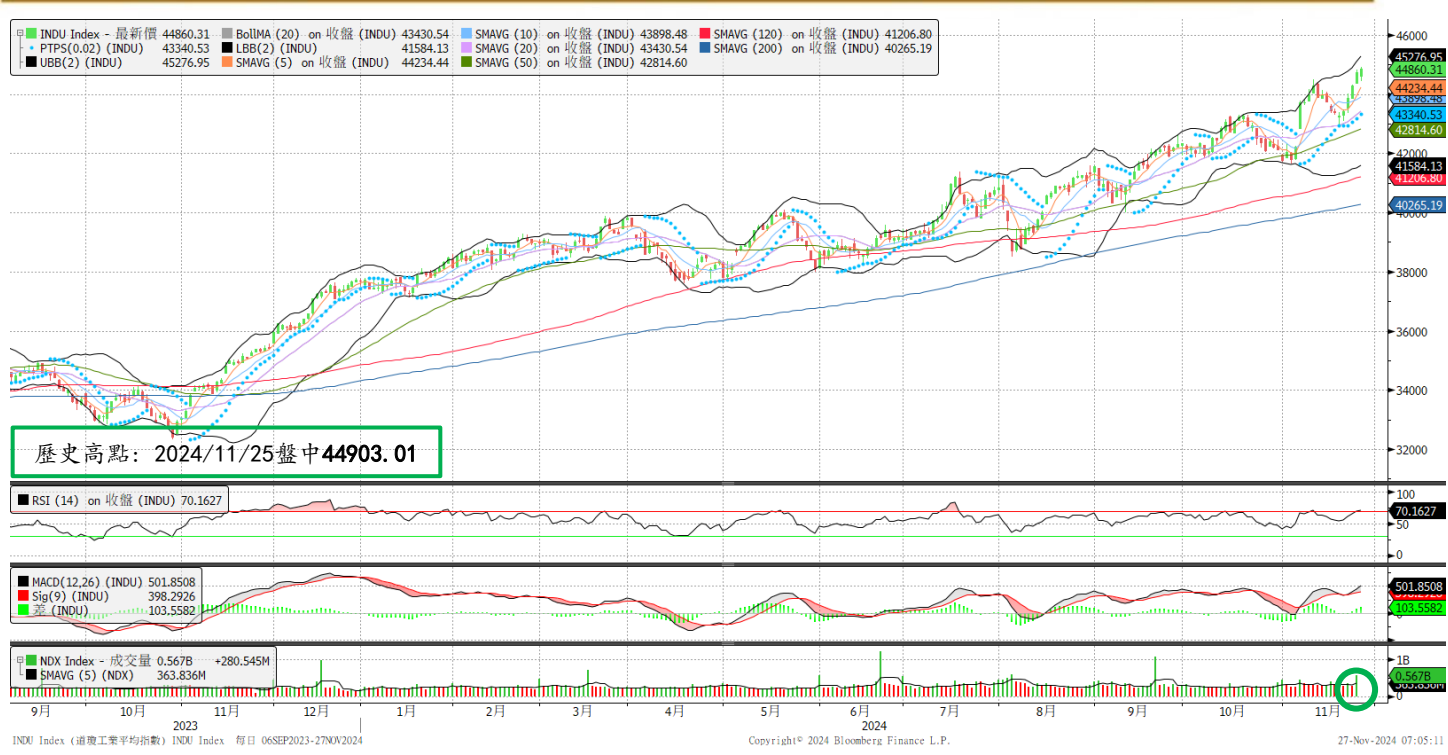
那斯達克100指數(1D) (生命線)

2024/11/26



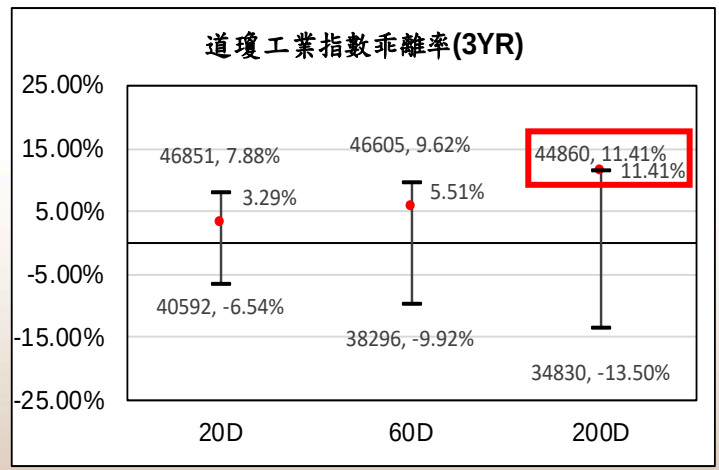
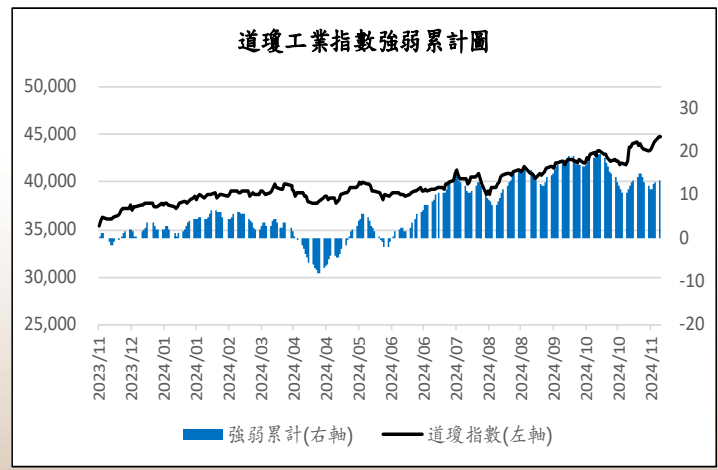
技術面

道瓊工業指數技術線圖和量化



布林通道上軌	44889.3	▲
道瓊指數 收盤價	44860.3	▲
5MA	44234.4	▲
10MA	43898.5	▲
20MA	43430.5	▲
50MA	42814.6	▲
布林通道下軌	41474.1	▲
120MA	41206.8	▲
200MA	40265.2	▲

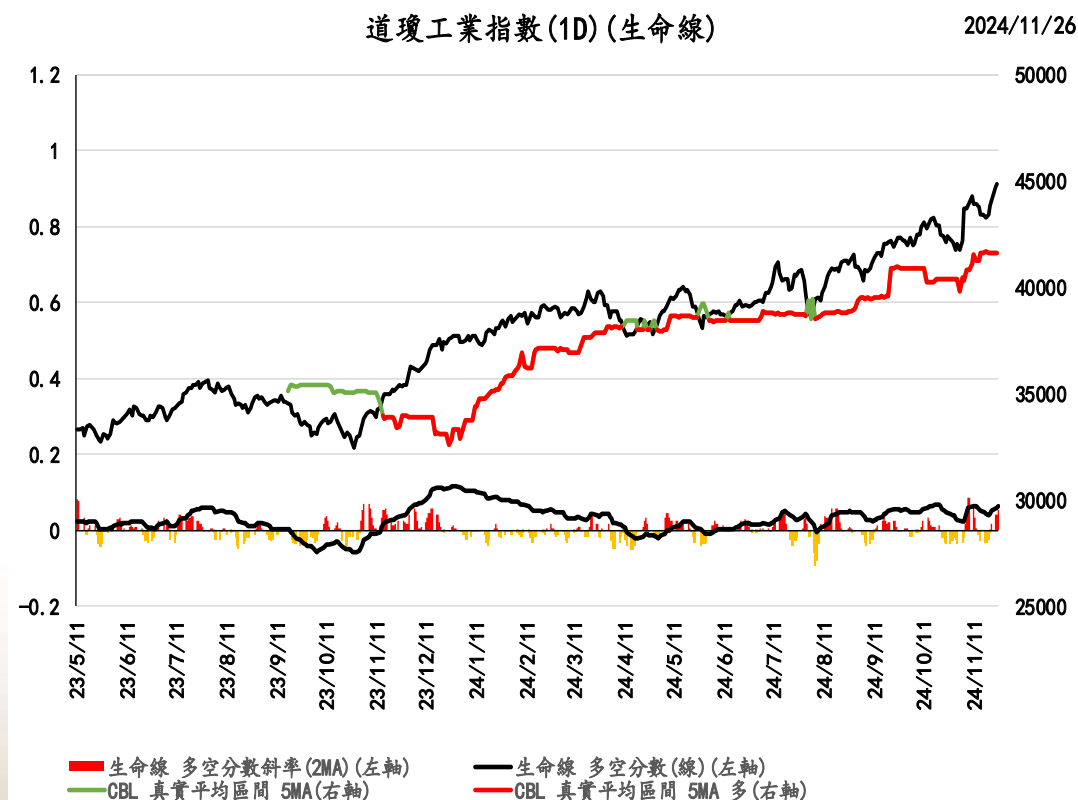
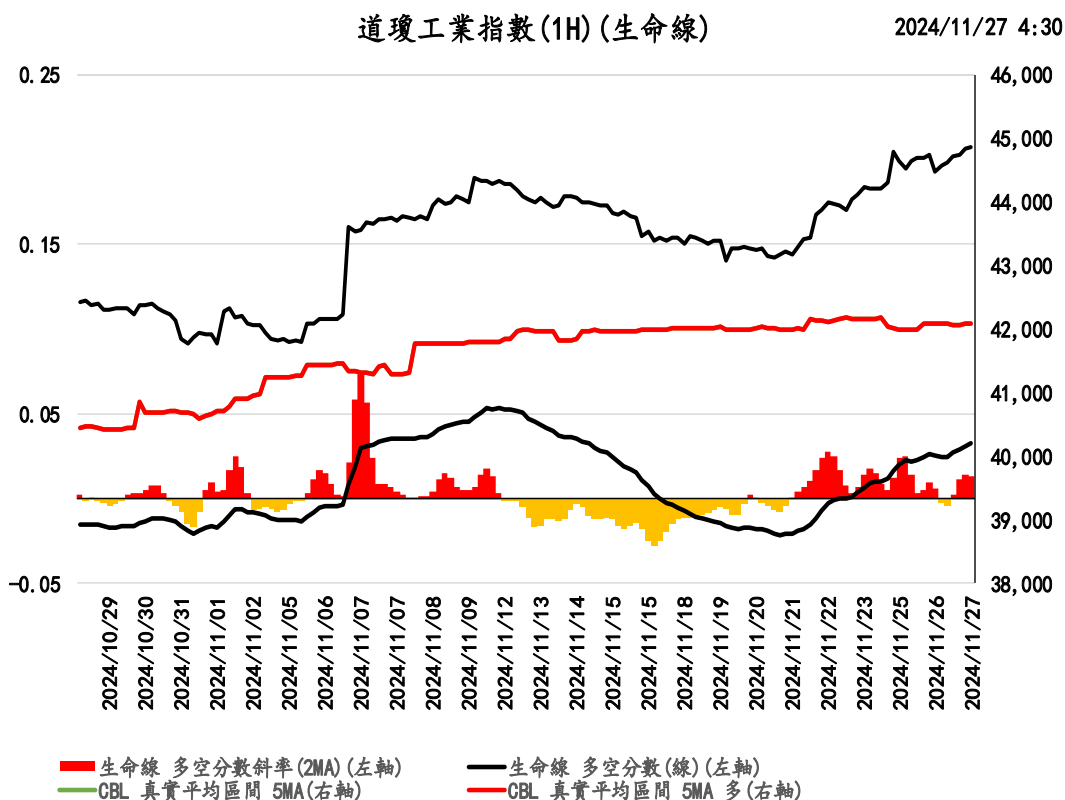
技術指標		
均線	站回各均線之上且均線皆上彎、呈多頭排列	偏多
布林通道	收在布林通道中軌之上	中偏多
SAR	SAR出現多方訊號	偏多
RSI	RSI(70)處於超買區間	偏空
MACD	柱狀上穿0軸	偏多
生命線	日級別多方、小時級別多方	偏多
技術指標總結	+7	偏多 072



威廉指標：(最高價－收盤價) / (最高價－最低價)*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。
神奇九轉指標：來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

道瓊工業指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	44860.31	-	44736.57
日級別壓力/阻力	41580.62	多	41583.18
小時級別壓力/阻力	42095.28	多	42089.13



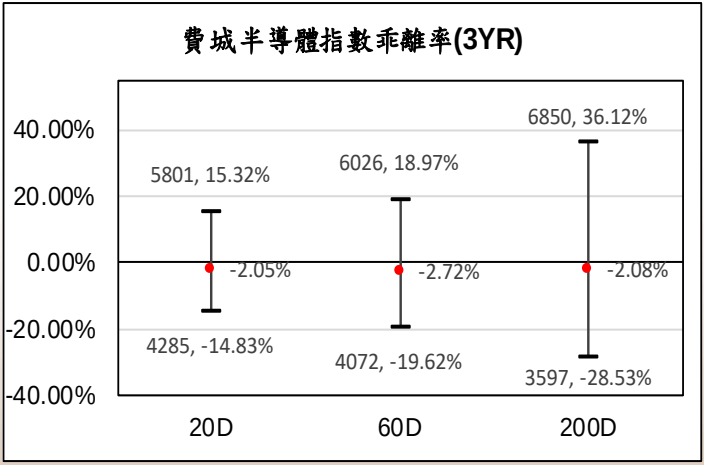
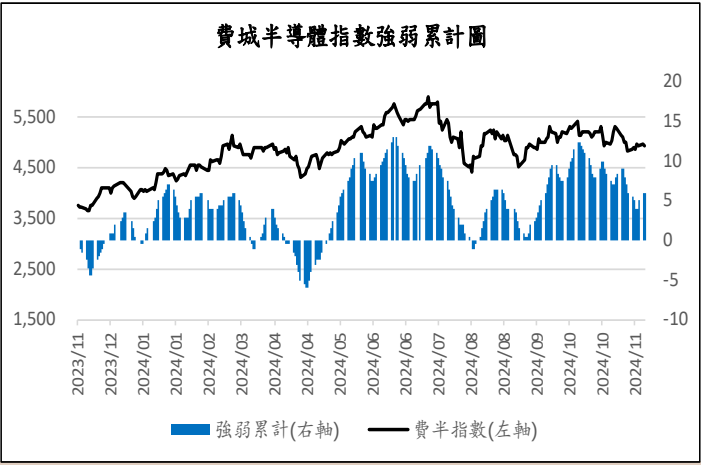
技術面

費城半導體指數技術線圖和量化



布林通道上軌	5362.2	▼
120MA	5169.7	▼
50MA	5119.1	▲
200MA	5032.5	▲
20MA	5030.5	▼
5MA	4943.7	▲
10MA	4937.1	▼
費半指數 收盤價	4927.6	▼
布林通道下軌	4761.6	▼

技術指標		
均線	跌至各均線之下	偏空
布林通道	收在布林通道中軌之下	中偏空
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(44)處於中性區間	中性
MACD	柱狀下穿0軸，但幅度收斂	中性
生命線	日級別空方、小時級別多方	中性
技術指標總結	-4	中偏空 074



威廉指標：(最高價－收盤價) / (最高價－最低價)*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。

神奇九轉指標：來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。

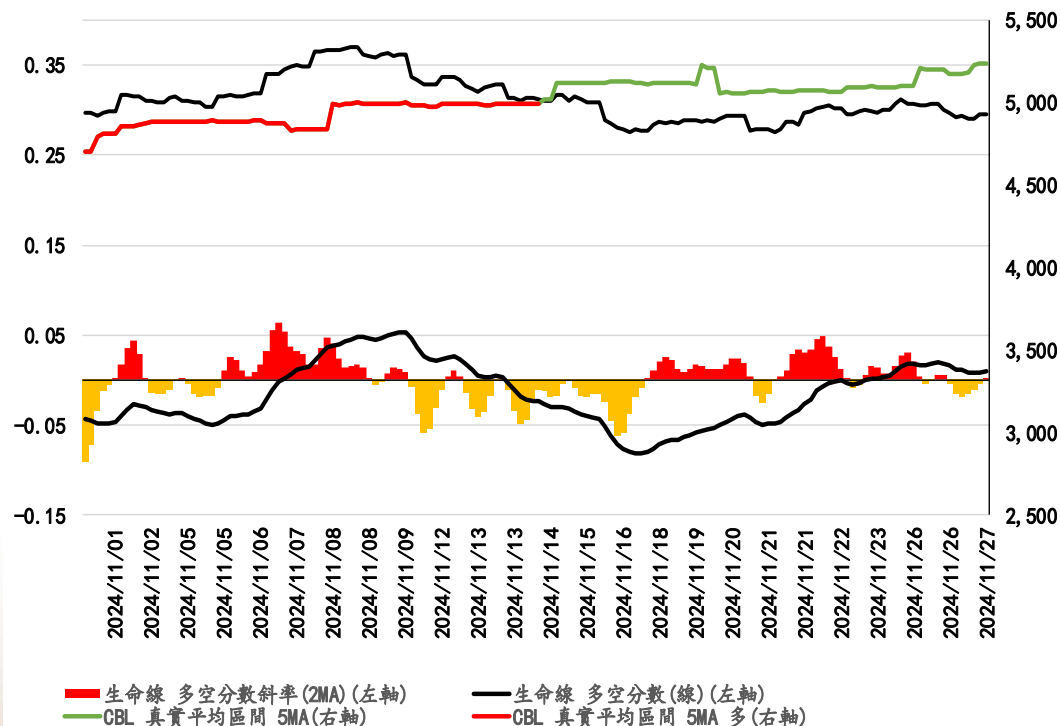
本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

費城半導體指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	4927.56	-	4987.92
日級別壓力/阻力	5037.28	空	4940.06
小時級別壓力/阻力	5234.36	空	5238.13

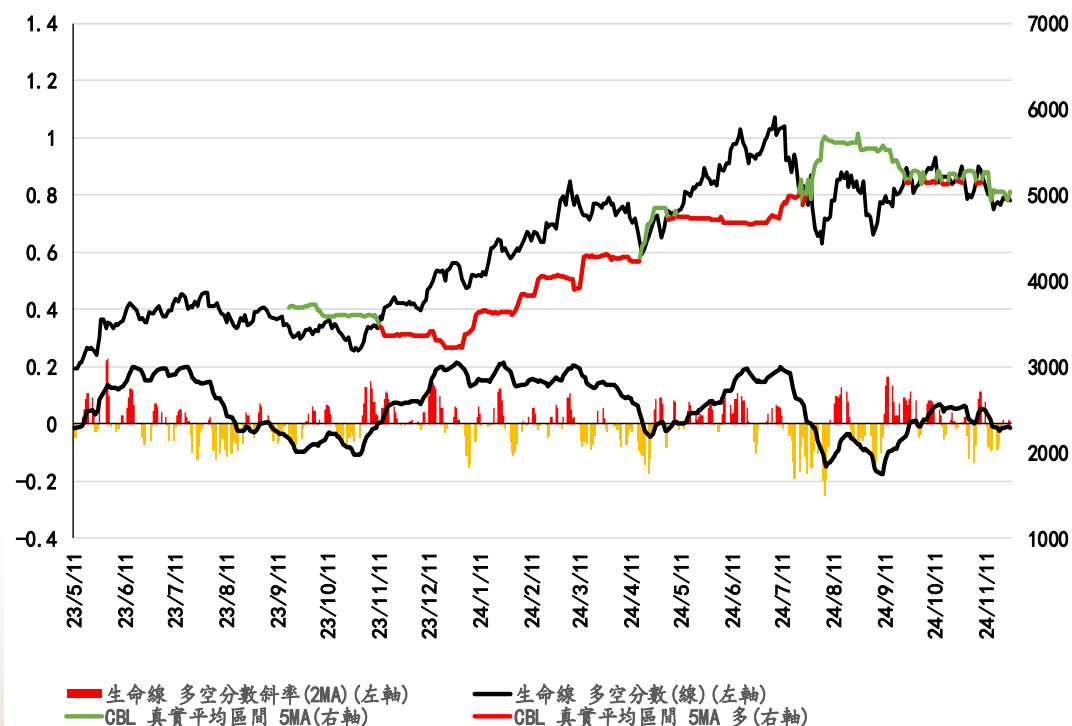
費城半導體指數(1H) (生命線)

2024/11/27 5:29



費城半導體指數(1D) (生命線)

2024/11/26



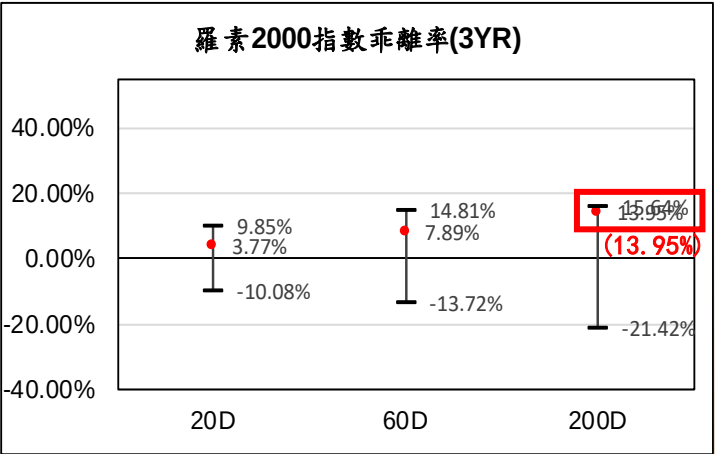
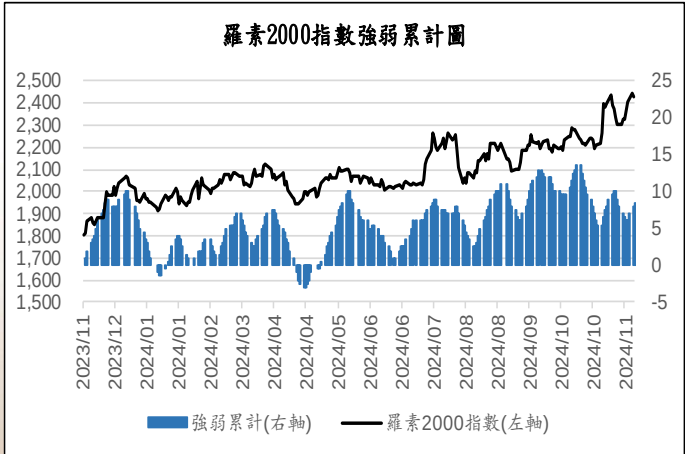
技術面

羅素 2000 指數技術線圖和量化



布林通道上軌	2463.7	▲
羅素2000指數 收盤價	2424.3	▼
5MA	2392.5	▲
10MA	2360.4	▲
20MA	2336.3	▲
50MA	2269.0	▲
120MA	2182.3	▲
布林通道下軌	2170.4	▲
200MA	2127.5	▲

技術指標		
均線	站回各均線且均線皆上彎、呈多頭排列	偏多
布林通道	收在布林通道中軌之上	中偏多
SAR	SAR出現多方訊號	偏多
RSI	RSI(65)處於中性區間	中性
MACD	柱體上穿0軸	偏多
生命線	日級別多方、小時級別多方	中偏多
技術指標總結		+8 076



威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)*100%, 此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。
神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列, 當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價, 後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳

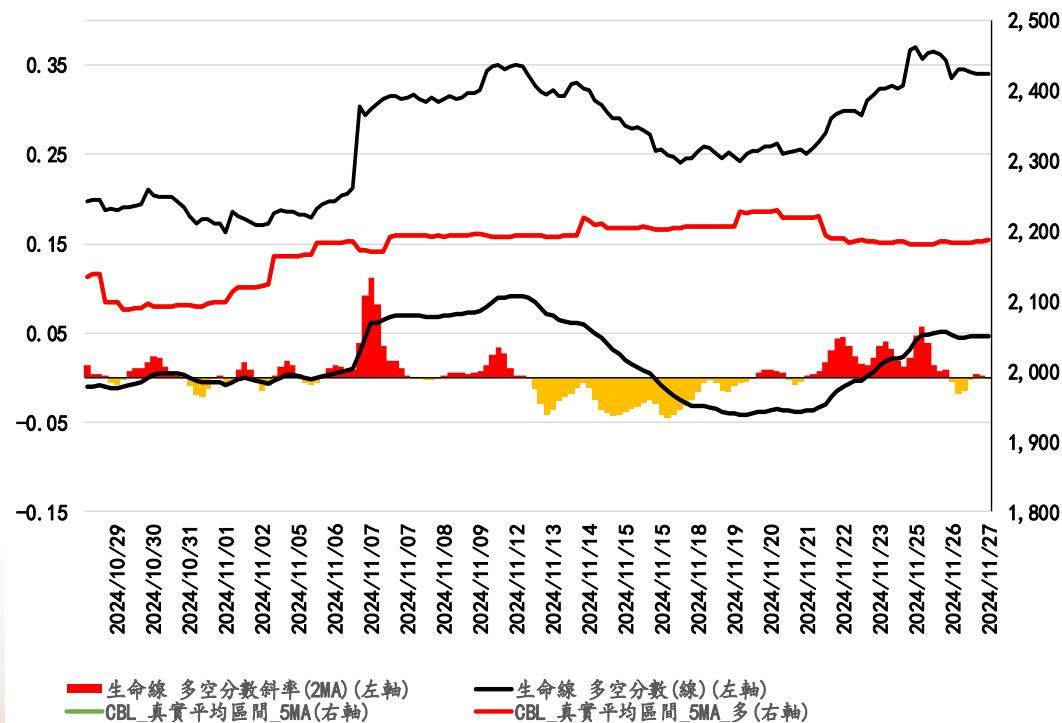
羅素 2000 指數生命線

壓力/阻力

	今日	方向	前日
收盤價	2424.31	-	2442.03
日級別壓力/阻力	2082.37	多	2080.89
小時級別壓力/阻力	2186.79	多	2185.95

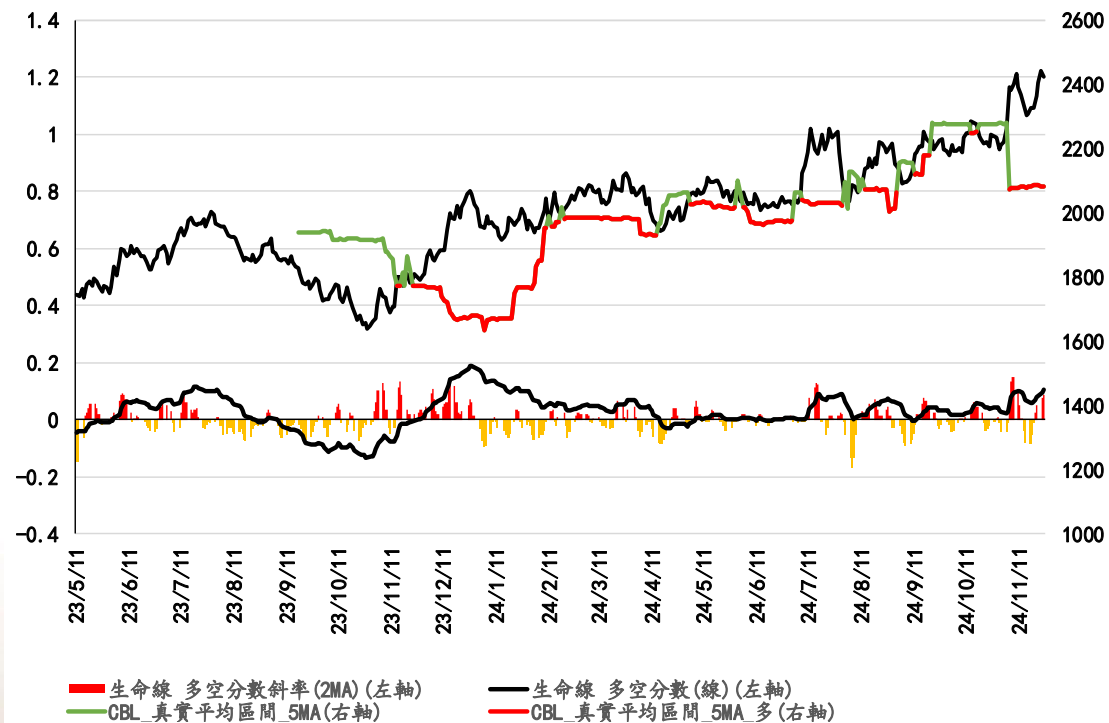
羅素2000指數(1H) (生命線)

2024/11/27 4:30



羅素2000指數(1D) (生命線)

2024/11/26

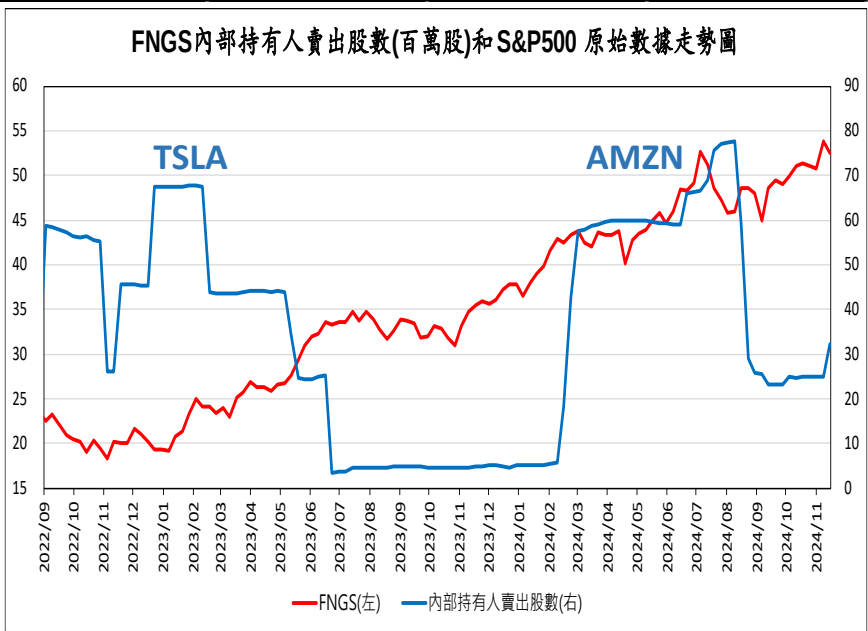
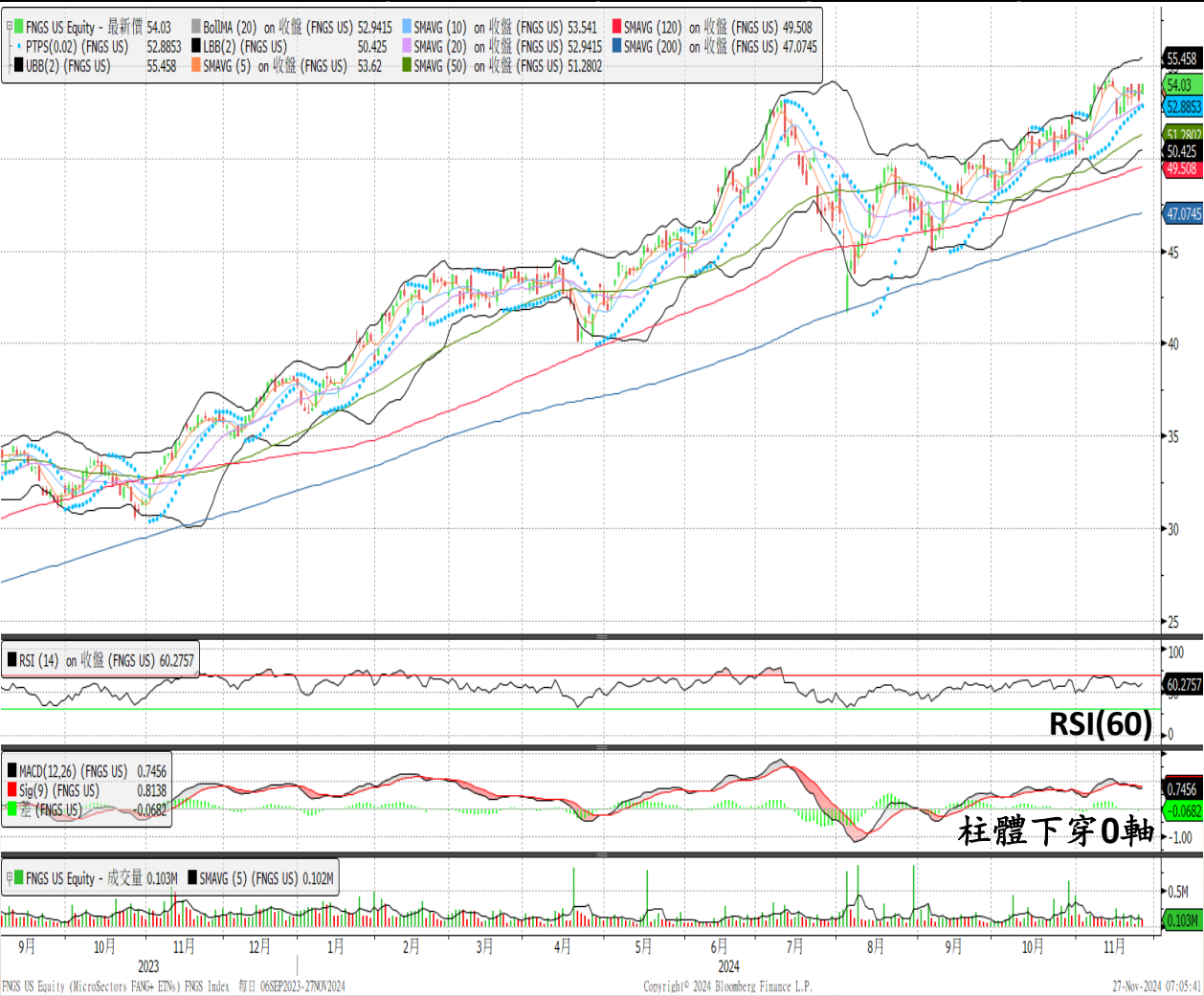


技術面

大科技一倍做多ETF表現 — FNGS 技術線圖



	收盤價	1D CHG	5D CHG	1M CHG	3M CHG	6M CHG	1YR CHG	YTD CHG
FNGS	54.03	1.64%	0.22%	5.78%	12.33%	18.00%	50.67%	43.16%



股票名稱	漲跌幅	收盤價	成交量		價量關係
			收盤	5MA	
蘋果(AAPL)	0.94%	235.1	45,885,841	50,296,964	量價背離
微軟(MSFT)	2.20%	428.0	23,425,117	23,180,530	-
谷歌(GOOG)	0.70%	170.6	14,924,006	23,077,187	量價背離
亞馬遜(AMZN)	3.18%	207.9	41,561,521	41,069,414	-
輝達(NVDA)	0.66%	136.9	189,537,115	296,340,674	量價背離
臉書(META)	1.49%	573.5	10,337,420	10,810,668	量價背離
特斯拉(TSLA)	-0.11%	338.2	62,056,577	74,288,113	-
超微(AMD)	-2.42%	137.7	31,995,226	28,571,514	量價背離
Snowflake(SNOW)	-0.08%	171.3	7,657,536	22,779,079	-
網飛(NFLX)	0.81%	872.6	3,107,130	4,188,092	量價背離

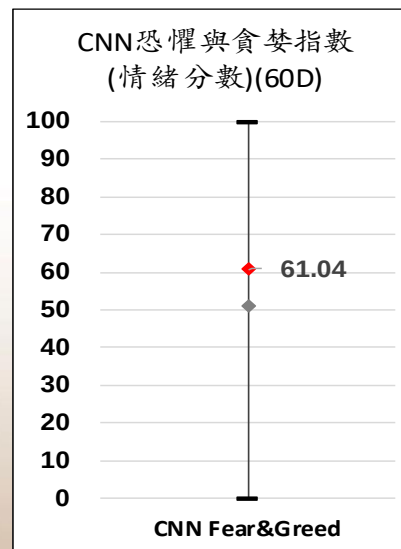
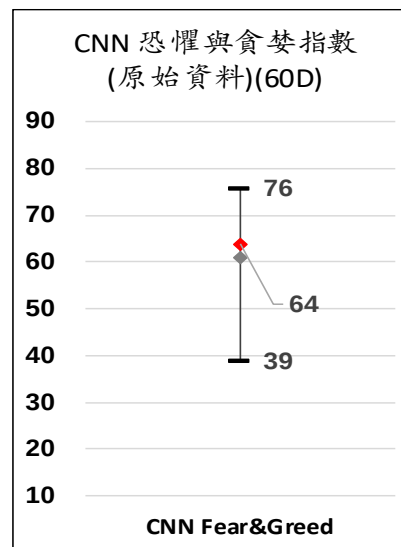
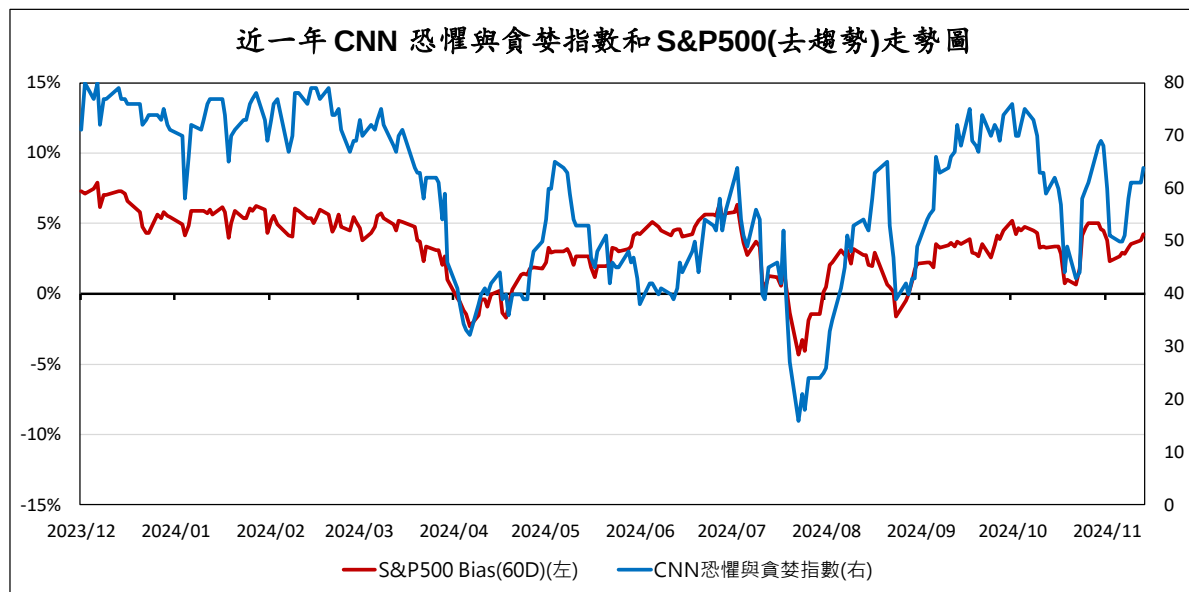
FNGS內部持有人賣出股數：統整最近6個月內，FNGS中所有持股(包括七大科技股及AMD、SNOW、NFLX)於公開市場上賣出內部人股份的數目，資料為周更新；美股內部人：董事、公司經理人、持股超過10%的大股東。

分析面向		影響因子		目前情況	判斷方向	
		質化	量化		短期 (1個月內)	中長期 (1~6個月)
技術面	趨勢方向	均線排列		▶ 短期站回各均線，且呈多頭排列 ▶ 中長期站在季線與年線之上，且季線與年線呈上行		
			布林通道開口方向	▶ 開口向上，趨勢向上		
	趨勢強度	MACD值變化		▶ 柱體上穿0軸		
			布林通道開口大小	▶ 開口大小持平，趨勢持平		
	幅度	K線型態		▶ 震盪走升格局		
			乖離率	▶ 20MA呈中性 ▶ 60MA、200MA正乖離程度偏高		
	轉折		短長均線黃金/死亡交叉	▶ 週線上穿月線、月線上穿季線		
			個股高於月線比例	▶ 最新數據為73%(處於10~90%間)		

觀察指標 — CNN恐懼與貪婪指數(1)

和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性
0.459	0.832

Direction				
	Score	Dir(1D)	Dir(5D)	Dir(10D)
CNN Fear&Greed	61.0	↑ 9.79	↑ 13.98	↑ 17.35



Date	CNN 恐懼與貪婪指數	S&P500
2024/11/26	64	6021.63
2024/11/25	61	5987.37
2024/11/22	61	5969.34
2024/11/21	58	5948.71
2024/11/20	51	5917.11
2024/11/19	50	5916.98
2024/11/18	50	5893.62
2024/11/15	51	5870.62
2024/11/14	60	5949.17
2024/11/13	68	5985.38
2024/11/12	69	5983.99
2024/11/11	68	6001.35
2024/11/08	61	5995.54

觀察指標 — CNN恐懼與貪婪指數(2)

市場動力

標準普爾 500 指數及其 125 天移動平均線



最後更新時間：美國東部時間 11 月 22 日下午 4:46:12

股價強度

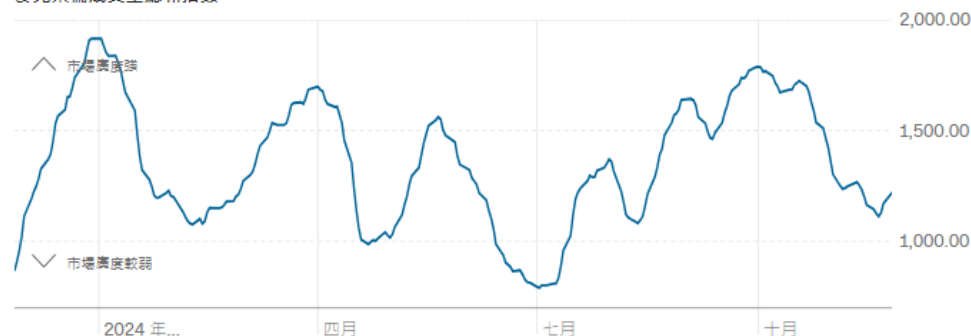
紐約證券交易所 52 週新高和新低



最後更新時間為美國東部時間 11 月 22 日下午 6:59:50

股價廣度

麥克萊倫成交量總和指數



最後更新時間為美國東部時間 11 月 25 日下午 6:03:59

賣權和買權

5天平均看跌/看漲比率



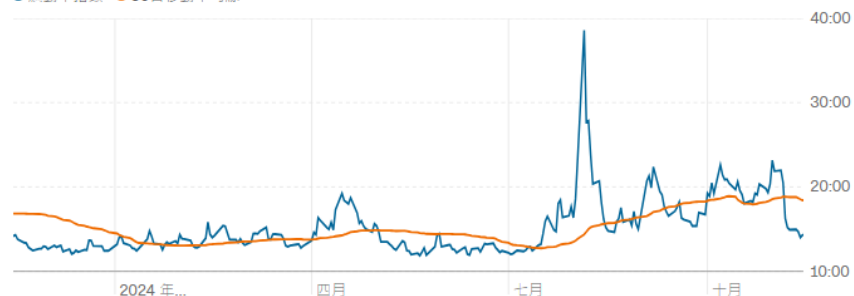
最後更新時間：美國東部時間 11 月 25 日下午 4:14:59

- 市場動力：S&P 500指數 - 指數125MA
- 股價強度：(紐約證券交易所的股票中)處於52週高點的股票數量 - 處於52週低點的股票數量
- 股價廣度：(紐約證券交易所的股票中)成交量增加的股票數量 - 成交量下跌的股票數量
- 賣權與買權：美國Amex、CBOE、ISEC等交易所之賣權成交量/買權成交量

觀察指標 — CNN恐懼與貪婪指數(3)

VIX 及其 50 日移動平均線

● 波動率指數 ● 50日移動平均線



最後更新時間：美國東部時間 11 月 14 日下午 4:15:01

避險需求

20 天股票和債券報酬率的差異



最後更新時間：美國東部時間 11 月 14 日下午 3:59:59

垃圾債券需求

殖利率利差：垃圾債券與投資等級債券

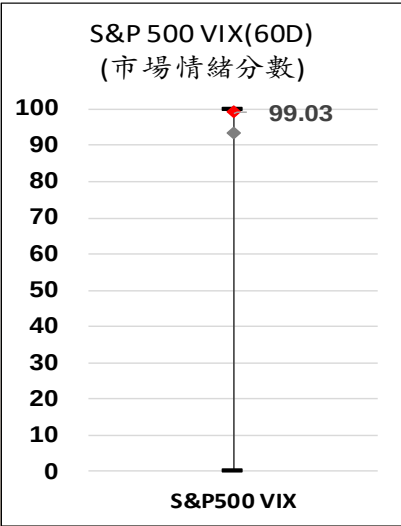
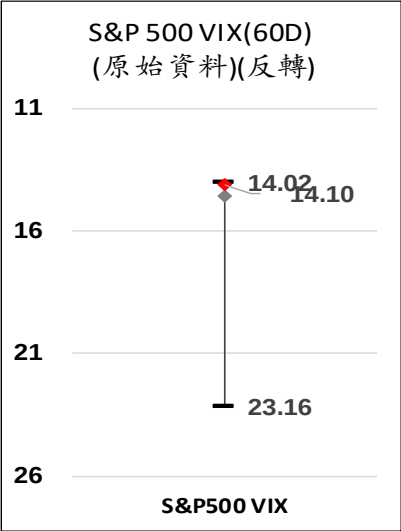
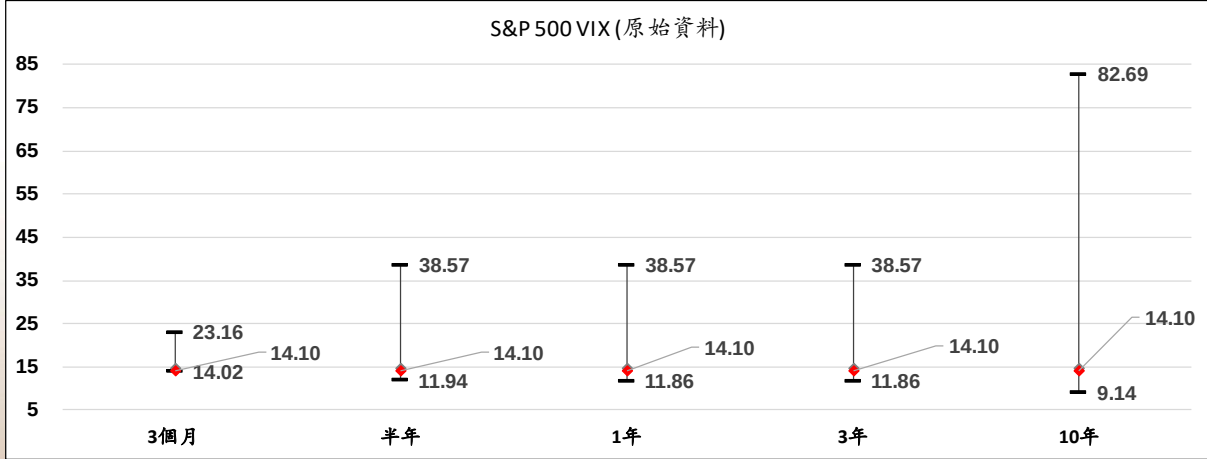
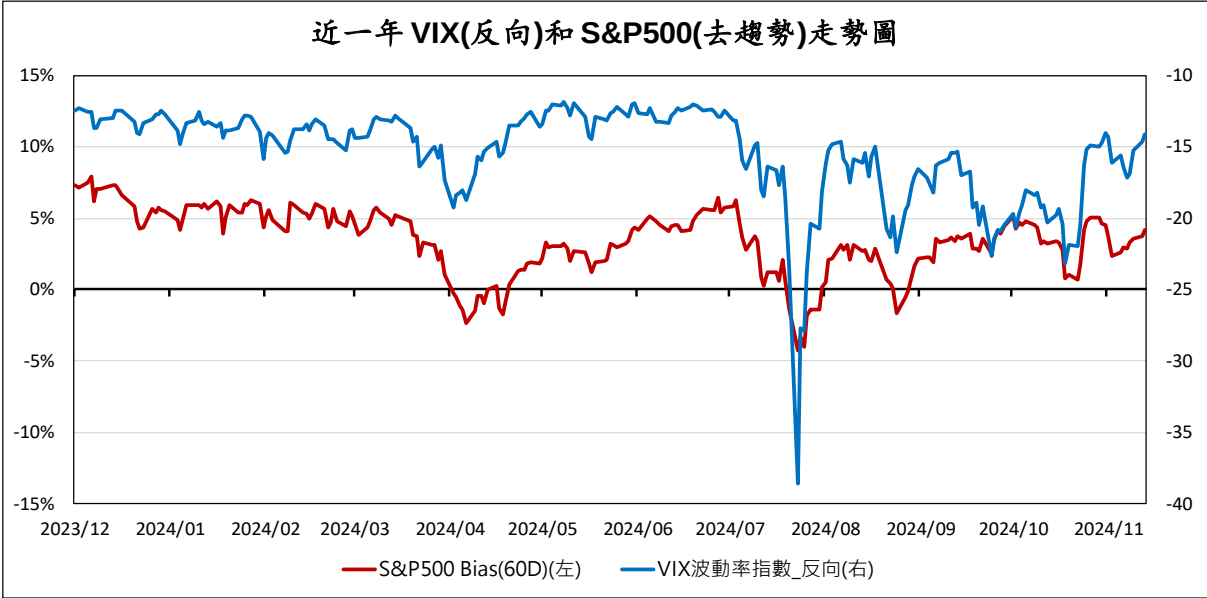


註：垃圾債券需求圖表上收益率利差的頻繁下降通常出現在派息日。利差通常會在支付股息後反彈，並隨著時間的推移而恢復正常。

最後更新時間：美國東部時間 10 月 21 日下午 6:30:00

- 市場波動：CBOE波動率指數(VIX)
- 避險需求：(近20日之)股票報酬率 - 債券報酬率，越高市場越貪婪
- 垃圾債券需求：高收益債券殖利率 - 投資等級債券殖利率，越低市場越貪婪

和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性(60D)	指標動能				
-0.505	-0.449		Score	DIR(1D)	DIR(5D)	DIR(10D)
		S&P500 VIX	99.0	↑ 5.88	↑ 17.57	↑ 15.76



Date	VIX 波動率指數	S&P500
2024/11/26	14.10	6021.63
2024/11/25	14.60	5987.37
2024/11/22	15.24	5969.34
2024/11/21	16.87	5948.71
2024/11/20	17.16	5917.11
2024/11/19	16.35	5916.98
2024/11/18	15.58	5893.62
2024/11/15	16.14	5870.62
2024/11/14	14.31	5949.17
2024/11/13	14.02	5985.38
2024/11/12	14.71	5983.99
2024/11/11	14.97	6001.35
2024/11/08	14.94	5995.54
2024/11/07	15.20	5973.10
2024/11/06	16.27	5929.04
2024/11/05	20.49	5782.76
2024/11/04	21.98	5712.69
2024/11/01	21.88	5728.80
2024/10/31	23.16	5705.45
2024/10/30	20.35	5813.67

分析面向	影響因子		目前情況	判斷方向
	質化	量化		短期 (1個月內)
市場情緒		CNN恐懼貪婪指數	➤ 升至64，處於貪婪位階	
		VIX指數	➤ 續降至14.10，低於下方閾值15	
		P/C ratio (5MA)	➤ 維持在0.62，低於下方閾值0.7	
		JNK	➤ 與股市共同反彈	

結論

未來展望:

- **短期(1個月內): 中性。**輝達公布財報後盤後股價走弱，但財報季過後企業回購窗口逐步重啟，經濟數據穩健，預期近1個月股市在5900~6000點震盪；
- **中期(1~3個月): 偏多。**「降息循環+經濟軟著陸情境」與「AI熱潮衰退」進行多空力道拉扯，但泡沫形成而尚未破裂，川普就任前利多強於利空，預期股市在震盪中走升至6100點；
- **長期(3~6個月): 偏空。**若基本面指標如期轉弱，加諸可能的
外
在
衝
擊
將
帶
來
較
大
下
檔
風
險
之
下，中長線下跌機率較高，預期中長期將下探至5350點。

關注數據:

- 川普後續任命內閣人選與該人選之立場；
- 川普主要政見(關稅、企業與個人稅等)的後續規劃與影響；
- AI趨勢發展進程與相關金融資產價格的延續性。

分析面向	判斷方向	
	短期 (1個月內)	中長期 (1~6個月)
基本面	➡	➡
政策面	➡	➡
籌碼面	➡	➡
技術面	➡	➡
市場情緒	➡	➡
外在衝擊	➡	➡
綜合方向	➡	➡



• 其他重要事件: 美國消費類股財報表現

本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

本週重要公司財報發布行事曆

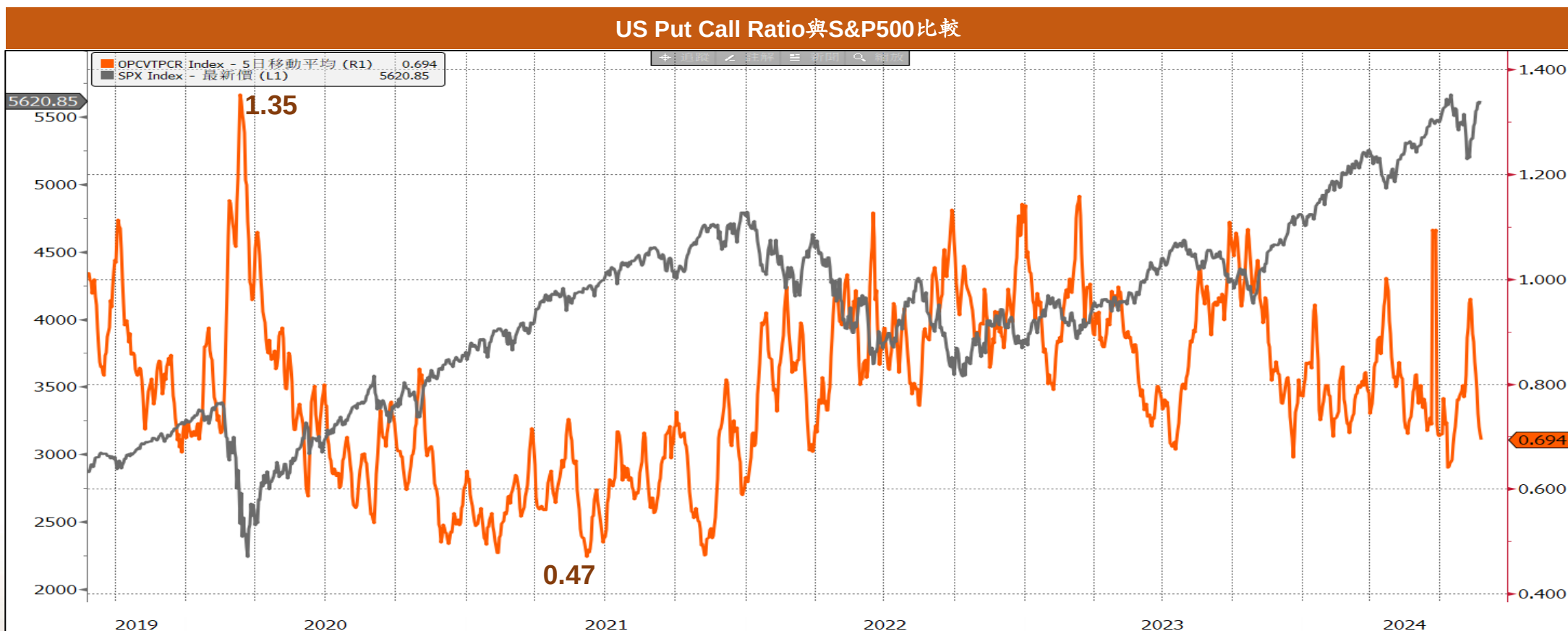


Most Anticipated Earnings Releases
for the week beginning
November 25, 2024

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open		Before Open		Before Open		Before Open		Before Open
BBWI Bath & Body Works		ANF Abercrombie & Fitch		GGL GOLDEN OCEAN QSG				FRO FRONTLINE
HDL 海底捞 Haidilao		KSS KOHL'S		QUANTASING				MNSO MINI SO
BLRX BIOLINE RX		BBY BEST BUY		ARBE arbe				
SBEV SPLASH BEVERAGE GROUP		M macys		CLGN ColiPlant				
		DKS DICK'S SPORTING GOODS		HAFN HAFNIA				
ZM zoom		DELL DELL						
BLBD BLUE BIRD FLNC		CRWD CROWDSTRIKE						
FLUENCE		WDAY workday						
A Agilent Technologies		ADSK AUTODESK						
WOODWARD		HPQ hp						
SMTC SEMTECH		AMBA Ambarella						
API agora		URBN Urban Outfitters						
HSAI HESAI		ADI ANALOG DEVICES						
LESL LESLIE'S		MANU Manchester United		DDD 3D SYSTEMS				
PFLT PennantPark Floating Rate Capital Ltd.		TEN TEN LTD		IREN Iris Energy				
		UCL uCloudlink		NTNX NUTANIX				

US Put Call Ratio與S&P500比較

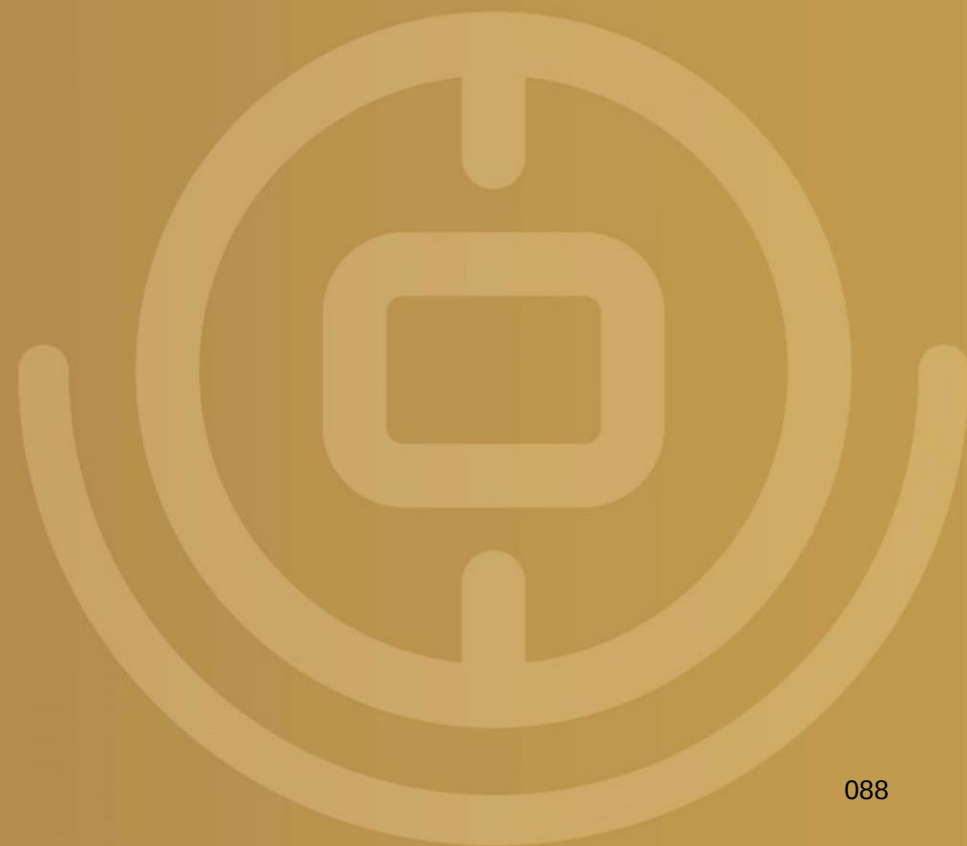
- CNN所採用之Put Call ratio為彭博編製之US Put Call Ratio Composite，其納入美國股票交易所(Amex)、芝加哥期權交易所(CBOE)、國際證券交易所(ISEC)、費城交易所(Philadelphia exchange)以及太平洋交易所(Pacific exchange)交易的股票和指數之選擇權；
- 為股市之反向同時指標，高點為1.35，低點為0.47。



- 策略開發時用以作為市場“轉折”指標 → e.g. 若PC ratio高於1.1股市短期過度恐慌，短期內出現反彈機會；若低於0.7則市場過度樂觀，短期內出現回檔機會
 - ✓ 待辦事項: 5年5年拉出來看(或嘗試回測)，確認轉折之PC ratio閾值設定

台股市場分析

2024 年 11 月 27 日



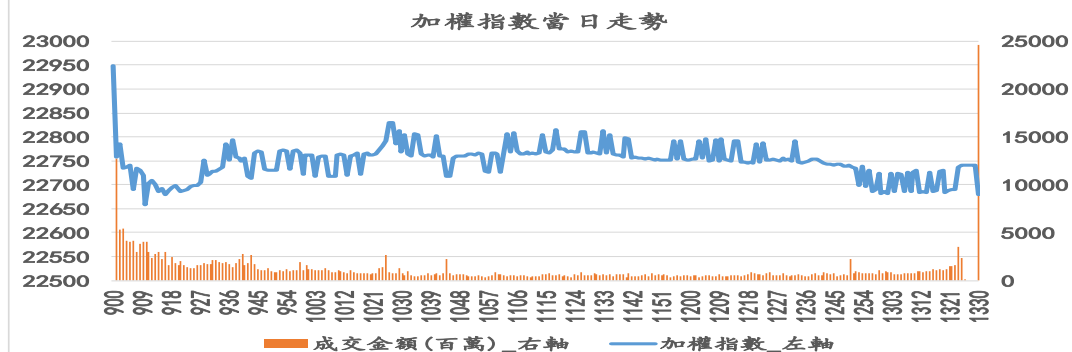
前日盤勢變動/日內走勢

台股加權指數表現：開低走低，量能萎縮

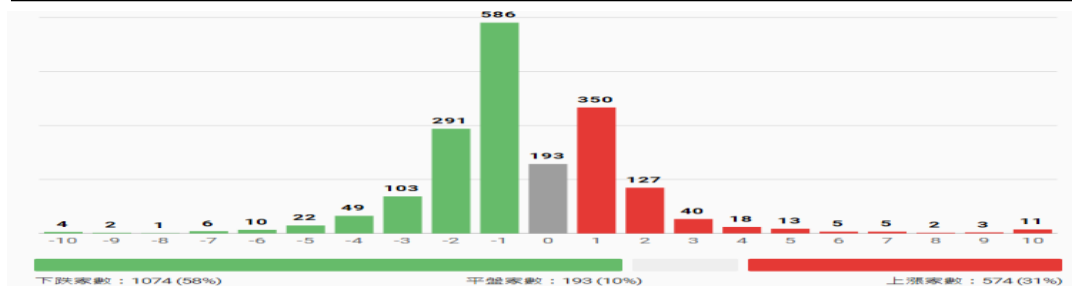
- 美股盤後川普關稅加徵言論使台股開低走低，半導體權值受外資大賣，電子族群普遍走弱，終場下跌269點或-1.17%，收在22,679點，成交量萎縮至3180億元。
- 加權指數下跌，櫃買指數跟跌，電子成交比重下降至6成7。
- 上漲家數比例31%、下跌家數比例至58%，漲少跌多。



大盤日內走勢



漲跌家數



大盤走勢表

	收盤價	收盤漲跌	漲跌幅%	週漲跌幅%	月漲跌幅%	周乖離%	月乖離%	成交金額(億)	五日均量(億)	量能	成交比重%	股淨比	本益比
加權指數	22,679	-269.6	-1.17	-0.74	-2.24	-0.34	-1.13	3,180	3,804	↘	-	2.48	19.10
櫃買指數	260	-2.1	-0.79	1.34	-2.72	0.29	-0.53	924	929	→	-	2.83	28.00
電子類	1,233	-19.2	-1.54	-1.14	-2.81	-0.57	-1.70	2,153	2,579	↘	67.69	3.59	22.20
金融保險	2,096	-3.8	-0.18	-0.08	0.21	0.23	0.57	103	178	↘	3.25	1.34	12.40
運輸類	206	0.7	0.33	-0.89	7.25	-0.91	2.61	162	281	↘	5.10	1.21	6.40
鋼鐵類	131	-0.8	-0.58	0.33	-2.34	0.41	-0.87	16	19	↘	0.52	1.35	33.60

產業走勢分析

• 加權指數開低走低



- 台股受川普上任後將加徵墨西哥和中國進口商品關稅衝擊，主要台積電終場收在最低點1010元，下跌1.94%，緯穎、鴻海、緯創均有超過3%的跌幅。
- 資金轉向傳產航運族群，長榮航漲超2%，長榮、慧洋-KY、華航等逆勢收紅。

大盤類股強弱勢

Beta值	產業指數	收盤價	成交比重 (%)	市值占比 (%)	漲跌幅			強弱分數	強弱變動方向 (10MA)	20D乖離	20D乖離刻度化	60D乖離	60D乖離刻度化	多空訊號		
					日	周	月							11月22日	11月25日	11月26日
1.00	加權指數	22678.76			-1.17	-0.98	-0.62	● 51.04	↓ -2.73	-0.01	● 32.65	0.00	● 52.41		▲	
1.41	半導體	617.65	22.34	45.13	-1.68	-2.47	-2.01	● 41.61	↓ -9.57	-0.03	○ 10.72	0.00	● 40.99			
1.07	電腦及週邊設備	280.03	14.95	6.83	-0.62	0.48	4.37	● 80.60	↑ 8.98	0.01	● 46.60	0.06	● 79.70		▲	
0.99	電子零組件	230.08	9.12	5.49	-1.26	-0.57	0.14	● 58.88	↑ 13.33	0.00	● 75.03	0.00	● 74.38	▲	▲	
0.85	電機類	390.15	4.71	1.66	-1.95	-1.2	-1.32	● 31.60	↓ -8.33	-0.02	● 27.40	-0.03	● 53.80		▲	
0.69	電器電纜	100.63	0.25	0.35	-0.21	0.68	0.48	● 35.36	↑ 17.17	0.01	● 27.40	-0.03	● 53.80	▲	▲	
0.67	光電	40.1	3.79	1.81	0.35	1.78	0.88	● 42.18	↑ 25.12	0.01	● 98.56	-0.04	● 47.42	▲	▲	▲
0.61	運輸類	205.86	5.10	2.81	0.33	-1.54	8.65	● 81.56	↓ -11.06	0.03	● 34.68	0.09	● 76.59		▼	
0.56	金融保險	2096.25	3.25	10.66	-0.18	0.59	0.79	● 77.29	↑ 16.91	0.01	● 91.93	0.01	● 57.06		▲	
0.57	化學工業	171.06	1.21	0.66	0.61	1.63	2.09	● 66.02	↑ 36.57	0.02	● 100.00	0.01	● 46.14	▲	▲	▲
0.46	塑膠類	133.36	0.47	1.34	-0.58	0.44	-5.36	○ 11.28	↓ -3.43	-0.03	● 42.46	-0.07	● 58.41	▼		
0.48	觀光類	119.74	0.14	0.23	0.22	0.99	-1.38	● 50.45	↑ 21.61	0.00	● 73.67	-0.01	● 66.01		▲	▲
0.30	水泥類	160.76	0.21	0.65	-0.61	0.37	0.42	● 46.49	↑ 3.38	0.00	● 58.75	0.00	● 54.21			
0.49	生技醫療	73.7	0.84	1.10	-0.94	0.5	-0.62	○ 19.97	↑ 4.97	-0.01	● 54.45	-0.03	● 34.72			
0.42	鋼鐵類	130.93	0.52	1.17	-0.58	0.66	-1.3	● 31.71	↑ 7.45	-0.01	● 62.66	-0.02	● 45.64			
0.60	營建類	574.21	1.06	1.47	-0.52	1.86	5.76	● 48.18	↑ 18.78	0.04	● 90.92	0.00	● 78.43	▲	▲	
0.41	綠能環保	113.63	0.17	0.26	-0.21	1.65	-3.68	● 22.65	↑ 14.47	-0.01	● 93.63	-0.06	● 29.39		▲	090
0.46	紡織纖維	639.23	0.46	0.89	-0.59	-0.84	-0.72	● 24.37	↑ 18.45	-0.01	● 93.55	-0.06	● 29.35			▲

➤ 櫃買類股漲跌互見，短線漲多通訊、光電拉回；營建、鋼鐵低檔反彈。

上櫃類股強弱勢

Beta值	產業指數	收盤價	成交比重(%)	市值占比(%)	漲跌幅			強弱分數	強弱變動 方向 (10MA)	20D乖離	20D乖離 刻度化	60D乖離	60D乖離 刻度化	多空訊號		
					日	周	月							11月22日	11月25日	11月26日
1.00	OTC指數	259.72			-0.79	0.05	-1.7	 40.24	↑ 17.55	-0.01	 87.08	-0.02	 37.51	▲	▲	
1.21	OTC半導體	118.39	17.82	28.29	-0.91	-0.33	-2.97	 22.63	↑ 8.38	-0.01	 86.31	-0.04	 31.21		▲	
1.21	OTC通信網路業	149.92	17.22	4.84	-1.32	0.92	4.15	 69.03	↑ 17.05	0.01	 83.42	0.01	 32.23	▲	▲	
1.18	OTC電子類	419.43	70.13	63.30	-0.95	0.04	-1.15	 42.57	↑ 17.82	0.00	 85.42	-0.02	 37.38	▲	▲	
1.16	OTC光電	84.53	5.19	8.45	-1.46	0.62	-3.06	 41.20	↑ 14.26	0.00	 83.27	-0.03	 27.51	▲	▲	
1.00	OTC電腦及週邊設備	128.46	7.71	5.20	-0.51	0.58	8.45	 94.15	↑ 17.08	0.05	 88.47	0.06	 94.84			
0.75	OTC生技醫療	185.26	1.64	10.17	-0.1	1.38	-3.24	 35.98	↑ 20.21	-0.01	 85.94	-0.03	 45.37		▲	
0.89	OTC化學工業	146.4	0.22	1.04	-0.29	0.72	-3.15	 24.78	↑ 14.56	-0.01	 71.75	-0.04	 20.96		▲	
0.88	OTC機械類	215.1	3.29	2.91	0.15	1.09	-2.23	 33.61	↑ 20.11	-0.01	 77.34	-0.03	 26.67		▲	▲
0.79	OTC營建類	288.32	0.49	2.80	0.52	1.22	0.54	 28.92	↑ 15.75	0.02	 100.00	-0.08	51.98	▲	▲	▲
0.39	OTC鋼鐵類	173.77	0.18	1.72	0.43	1.13	1.33	60.43	↑ 28.36	0.01	78.12	0.00	66.03			▲
0.51	OTC紡織類	127.21	0.02	0.25	0.74	1.35	0.58	38.78	↑ 25.04	0.01	100.00	-0.04	30.09	▲	▲	91 ▲

產業走勢分析

台股指數:電子下挫、金傳持平

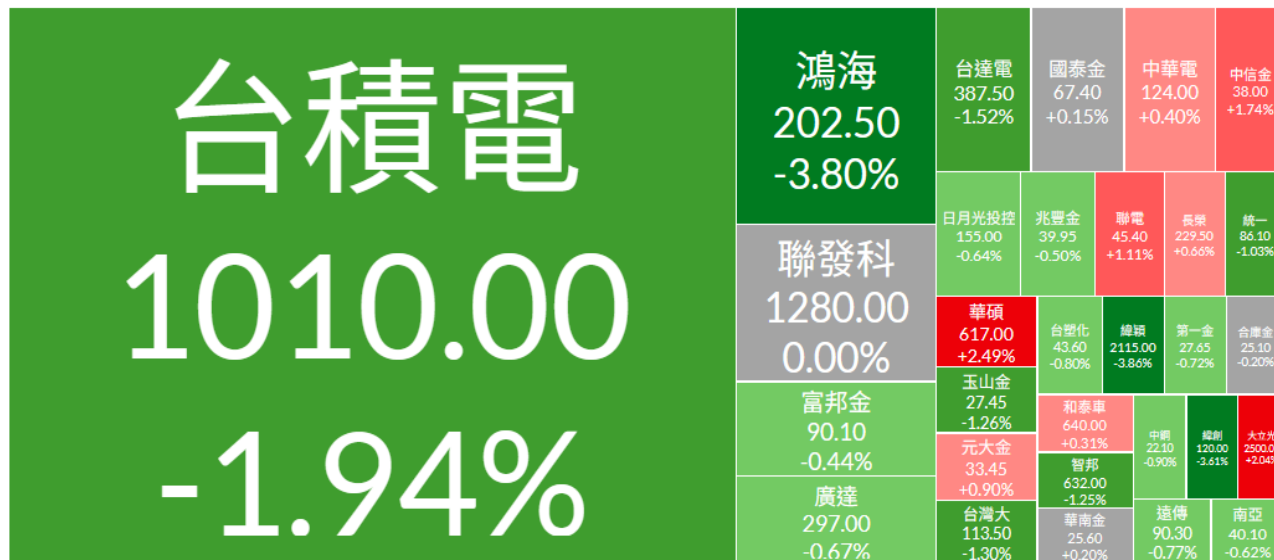
- 電子下跌1.54%，金融、非金電持平；
以權值股領跌為主，中小型跟跌。

類股指數

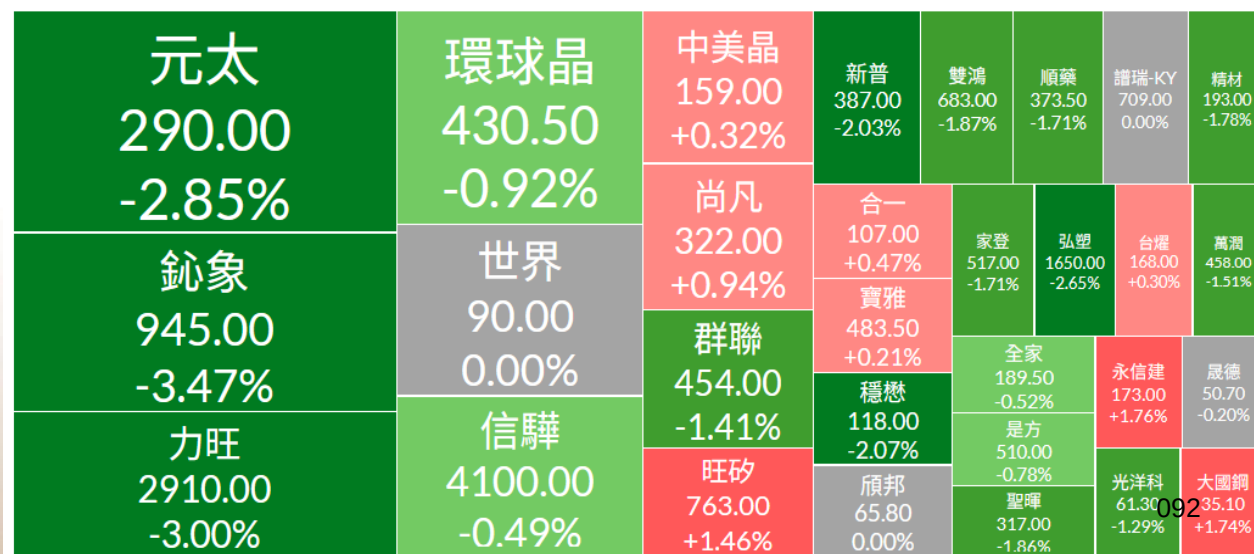
Beta值	產業指數	收盤價	漲跌幅		
			日	周	月
1.00	加權指數	22679	-1.17	-0.98	-0.62
1.22	電子類	1233	-1.54	-1.55	-0.94
0.56	金融保險	2096	-0.18	0.59	0.79
0.52	不含金融電子	15119	-0.42	0.21	-0.24
1.20	台灣50指數	18781	-1.47	-1.68	-1.36
0.73	台灣中型100指數	19531	-0.8	-0.21	0.52
0.70	中小型代表300指數	11694	-0.76	0.18	0.63



大盤熱力圖



上櫃熱力圖



基本面小結



指標強弱判斷									
2024/11/26	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	50.00	22.87	▼-16.99	▼	2024/11/25	強空	2024/11/26	強空
	台灣PMI_YOY	50.00	47.40	▼-7.16	▼	8.00		8.00	
	美國PMI_YOY	46.50	48.63	▼-1.75	▼				
	外銷訂單(億美元)	554.53	59.49	▼-7.21	▼				
	台股營收年增_YOY	-2.61%	61.14	▼-16.91	▼				
	PE區間	19.10	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.48	高於平均1個標準差	▼	▼				
	重要事件	台幣	台幣貶0.4分至32.05元	▲	▲				
籌碼面	外資買賣超(億)	-292.5	30.9	▼-5.87	▼	2024/11/25	強多	2024/11/26	強多
	八大官股買賣超(億)	59.9	71.9	▲4.40	▲	84.00		84.00	
	0050債券賣出餘額(張)	0.0	77.2	▲16.04	▲				
	債券賣出餘額(萬張)	0.0	94.2	▲78.09	▲				
技術面	動能均線乖離率	0.78%	15.54	▼-1.06	▼	2024/11/25	強多	2024/11/26	小空
	創新高低家數比	0.11%	41.70	▲0.17	▲	100.00		35.00	
	漲跌家數ADL值(家)	-14698.00	47.63	▼-0.68	▼				
	現貨技術線型	2	18.56	▼-4.04	▼				
	顧比倒數線(日)	22561	22561	▲	▲				
市場預期面	0050折溢價%	0.46	18.68	▼-2.54	▼	2024/11/25	小多	2024/11/26	小空
	投資信心指數	60.29	36.96	▲4.89	▲	64.00		44.00	
	費半	4988	30.39	▼-1.31	▼				
					合計				
						63.93		42.68	
*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立						2024/11/25	小多	2024/11/26	小空

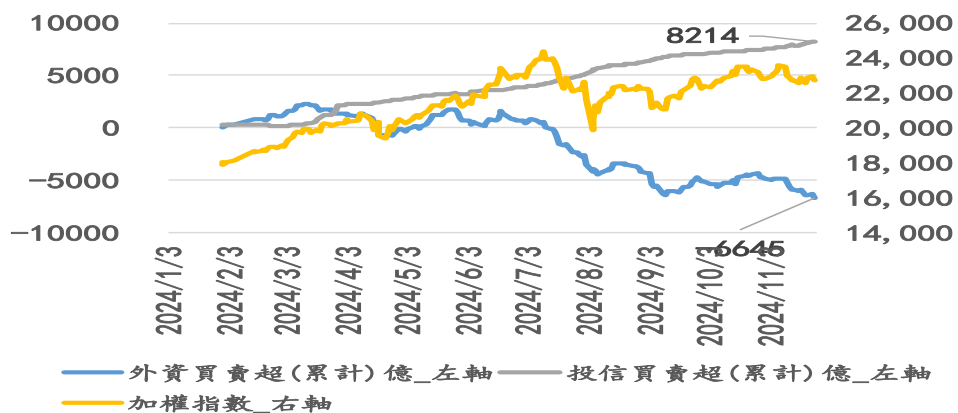
三大法人買賣超：

外資大賣292億，投信買超33.7億，連7日買超

三大法人買賣超金額變化(億)

日期	投信	自營商(合計)	外資	合計
20241126	+33.7	-78.5	-292.5	-337.4
20241125	+59.8	+40.0	+52.2	+152.0
20241122	+46.8	+34.5	+80.4	+161.8
20241121	+85.0	-18.2	-263.5	-196.7
20241120	+53.2	-21.9	-321.5	-290.2
近五日合計	+278.5	-44.1	-745.0	-510.6

累計買賣超	五日	二十日	六十日	年初至今
外資	-745	-2275	-2920	-6645
投信	+279	+829	+2050	+8214



三大法人買賣超



外資買賣超族群：

買超航空龍頭華航、長榮航；賣超鴻海、台積電。

外資前十大買賣超(張數)

外資買超股								外資賣超股							
代碼	個股	買超張	買超金額	漲跌(%)	乖離20D	連買天數	產業	代碼	個股	賣超張	賣超金額	漲跌(%)	乖離20D	賣超天數	產業
00680L	元大美債20正2	33028	2.74	2.09	1.66	0	ETF	2317	鴻海	-55556	-112.87	-3.80	-3.64	-1	電子-其他電子
2610	華航	32796	8.11	0.41	5.26	2	航運業	2887	台新金	-20766	-3.65	-2.50	2.11	-1	金融保險
2618	長榮航	25571	10.49	2.62	4.07	1	航運業	00878	國泰永續	-17255	-3.83	-0.54	-0.57	0	ETF
00679B	元大美債20年	22780	6.70	1.07	1.59	0	ETF	2344	華邦電	-16301	-2.87	-0.85	-5.84	-2	電子-半導體
2324	仁寶	10486	4.03	0.39	3.50	4	電子-電腦及週邊	3231	緯創	-16104	-19.47	-3.61	2.11	-1	電子-電腦及週邊設
2356	英業達	7705	3.92	1.20	2.15	1	電子-電腦及週邊	2303	聯電	-11925	-5.40	1.11	-0.98	-6	電子-半導體
2603	長榮	7393	16.83	0.66	3.49	1	航運業	2330	台積電	-10896	-110.50	-1.94	-2.98	-2	電子-半導體
9105	泰金寶-DR	7257	0.57	-2.81	9.87	1	存託憑證	00919	群益台灣	-10250	-2.40	-0.04	0.64	0	ETF
2891	中信金	5575	2.11	1.74	2.97	9	金融保險	5876	上海商銀	-9660	-3.60	0.54	-4.21	-7	金融保險
2888	新光金	5261	0.62	0.85	3.47	9	金融保險	2890	永豐金	-7329	-1.69	-2.34	0.05	-1	金融保險

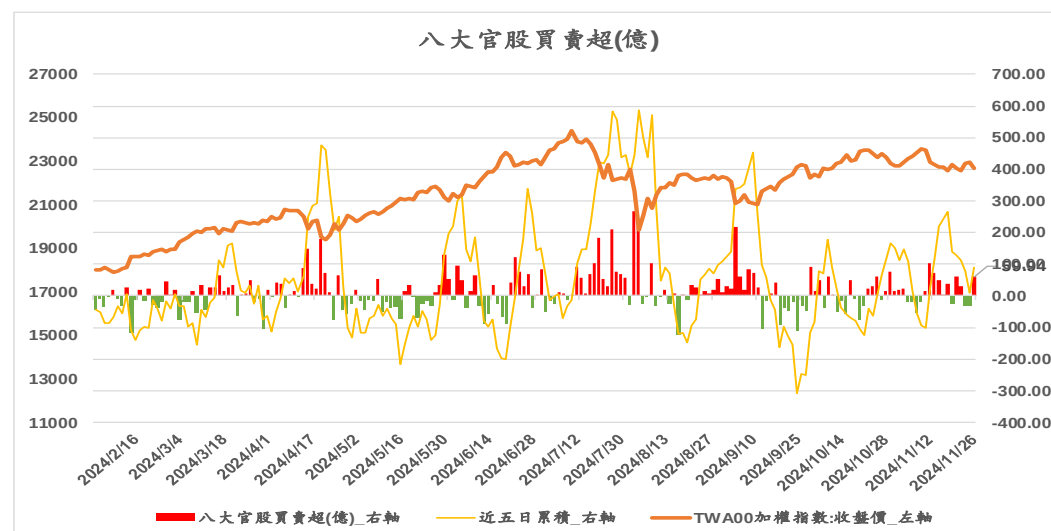
外資前十大買賣超(金額)

外資買超股						外資賣超股					
代碼	個股	買超金額(億)	漲跌(%)	乖離20D	產業	代碼	個股	賣超金額(億)	漲跌(%)	乖離20D	產業
2603	長榮	16.83	0.66	3.49	航運業	2317	鴻海	-112.87	-3.8	-3.64	電子-其他電子
2618	長榮航	10.49	2.62	4.07	航運業	2330	台積電	-110.50	-1.94	-2.98	電子-半導體
2474	可成	10.03	-1.75	-9.08	電子-其他電子	3231	緯創	-19.47	-3.61	2.11	電子-電腦及週邊設備
4763	材料-KY	9.37	1.37	3.52	化學工業	3293	鈺象	-18.05	-3.47	-6.23	文化創意
2382	廣達	9.06	-0.67	-3.44	電子-電腦及週邊設備	2357	華碩	-12.23	2.49	1.75	電子-電腦及週邊設備
2610	華航	8.11	0.41	5.26	航運業	0050	元大台灣50	-11.62	-1.3	-1.61	ETF
00679B	元大美債20年	6.70	1.07	1.59	ETF	3017	奇鎡	-10.60	-2.99	-1.38	電子-電腦及週邊設備
3661	世芯-KY	4.17	-2.81	-0.90	電子-半導體	2454	聯發科	-7.63	0	-0.04	電子-半導體
2324	仁寶	4.03	0.39	3.50	電子-電腦及週邊設備	3034	聯詠	-6.92	-1.53	-1.29	電子-半導體 095
2356	英業達	3.92	1.20	2.15	電子-電腦及週邊設備	8069	元太	-5.62	-2.85	-1.33	電子-光電

八大官股買賣超:買超60億

- 官股買超60億，(最大賣超為8/19金額為123.9億)，五日累積達買超89億
- 買超權值台積電、鴻海、聯發科

八大官股買賣超金額



八大官股買賣超股票

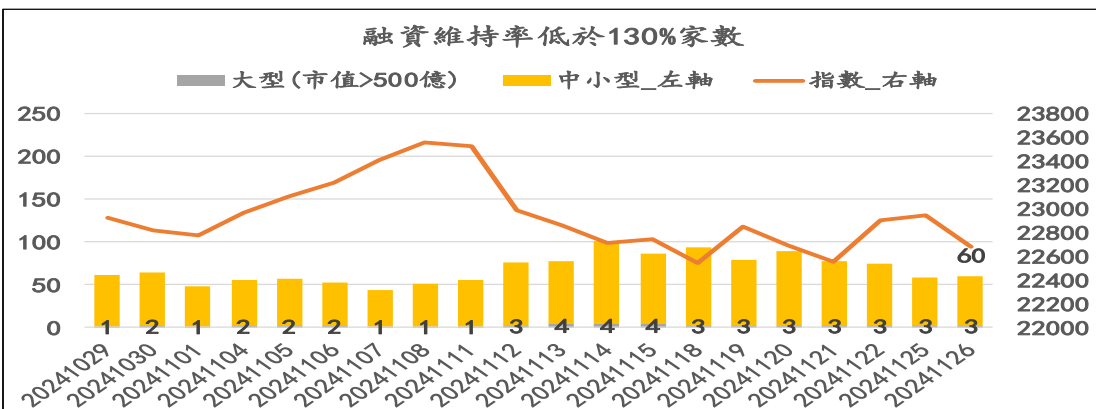
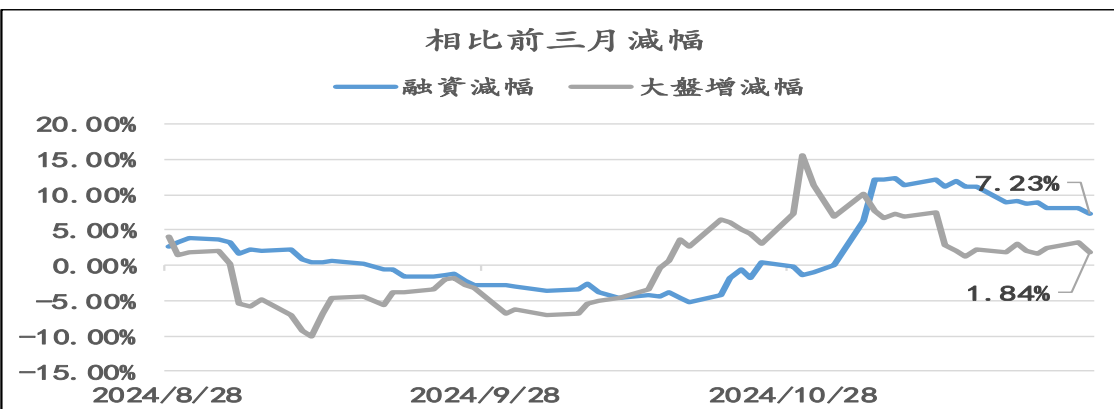
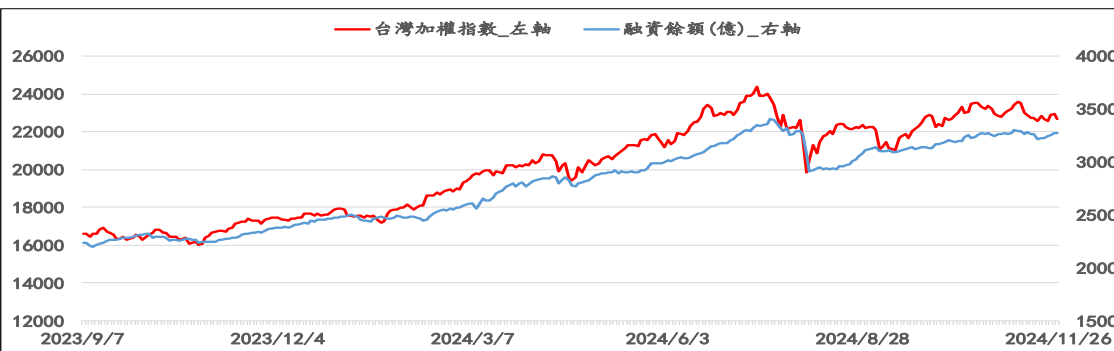
官股買超股					官股賣超股				
代號	股票	買超金額	漲跌幅	產業	代號	股票	賣超金額	漲跌幅	產業
2330	台積電	21.68985	-1.9%	電子-半導體	2603	長榮	-3.73235	0.66%	航運業
2317	鴻海	15.91982	-3.8%	電子-其他電子	2618	長榮航	-1.88116	2.62%	航運業
3293	鈺象	3.09992	-3.5%	文化創意	4763	材料-KY	-1.84891	1.37%	化學工業
3017	奇鋐	2.62267	-3.0%	電子-電腦及週邊設備	2382	廣達	-1.30135	-0.67%	電子-電腦及週邊設備
2454	聯發科	1.60289	0.0%	電子-半導體	2881	富邦金	-1.28456	-0.44%	金融保險
3661	世芯-KY	1.57256	-2.8%	電子-半導體	2610	華航	-1.24108	0.41%	航運業
3706	神達	1.19686	-2.5%	電子-電腦及週邊設備	2891	中信金	-1.20115	1.74%	金融保險
3231	緯創	1.13536	-3.6%	電子-電腦及週邊設備	2303	聯電	-1.06049	1.11%	電子-半導體
3443	創意	0.97816	-4.3%	電子-半導體	4562	穎漢	-0.97085	9.91%	電機機械
5269	祥碩	0.96489	-3.0%	電子-半導體	2882	國泰金	-0.89367	0.15%	金融保險

八大官股買賣超金額

日期	收盤價	八大官股買賣超(億)	近五日累積
2024/11/26	22679	60	89
2024/11/25	22948	-30	8
2024/11/22	22904	-32	77
2024/11/21	22556	31	111
2024/11/20	22688	60	128
2024/11/19	22849	-21	140
2024/11/18	22547	40	266
2024/11/15	22743	2	242
2024/11/14	22715	48	22096
2024/11/13	22860	72	118

融資/融券分析: 散戶融資小增3.7億, 維持160%

融資券(億元/萬張數)	資餘	資增減	週增 / 減	券餘	券增減	週增 / 減	融資維持率
加權指數	3271	3.70	42.85	28.68	0.04	-0.35	160.92
OTC指數	1154	9.44	42.06	11.63	-0.11	1.33	156.72



融資維持率	130%	150%	160%	167%
指數預估	18321.4	21140.1	22549.4	23536

日期	加權指數	融資餘額(億)	融資增減幅(億)	融資維持率(%)
2024/11/26	22678.76	3271.07	3.70	160.92
2024/11/25	22948.37	3267.38	17.12	162.72
2024/11/22	22904.32	3250.26	6.38	161.01
2024/11/21	22555.66	3243.88	16.80	159.25
2024/11/20	22688.36	3227.07	-1.15	158.55

- 累計融資金額3271億, 融資小增3.7億, (融資水位高點2024/7/17, 融資餘額為3405億)
- 融資維持率持平至160.92%。
- *融資維持率若低於150%以下多呈現跌深反彈。
- 融資維持率低於130%家數維持至60家。

籌碼面小結

指標強弱判斷									
2024/11/26	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	50.00	22.87	▼-16.99	▼	2024/11/25	強空	2024/11/26	強空
	台灣PMI_YOY	50.00	47.40	▼-7.16	▼	8.00		8.00	
	美國PMI_YOY	46.50	48.63	▼-1.75	▼				
	外銷訂單(億美元)	554.53	59.49	▼-7.21	▼				
	台股營收年增_YOY	-2.61%	61.14	▼-16.91	▼				
	PE區間	19.10	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.48	高於平均1個標準差	▼	▼				
	重要事件	台幣	台幣貶0.4分至32.05元	▲	▲				
籌碼面	外資買賣超(億)	-292.5	30.9	▼-5.87	▼	2024/11/25	強多	2024/11/26	強多
	八大官股買賣超(億)	59.9	71.9	▲4.40	▲	84.00		84.00	
	0050債券賣出餘額(張)	0.0	77.2	▲16.04	▲				
	債券賣出餘額(萬張)	0.0	94.2	▲78.09	▲				
技術面	動能均線乖離率	0.78%	15.54	▼-1.06	▼	2024/11/25	強多	2024/11/26	小空
	創新高低家數比	0.11%	41.70	▲0.17	▲	100.00		35.00	
	漲跌家數ADL值(家)	-14698.00	47.63	▼-0.68	▼				
	現貨技術線型	2	18.56	▼-4.04	▼				
	顧比倒數線(日)	22561	22561	▲	▲				
市場預期面	0050折溢價%	0.46	18.68	▼-2.54	▼	2024/11/25	小多	2024/11/26	小空
	投資信心指數	60.29	36.96	▲4.89	▲	64.00		44.00	
	費半	4988	30.39	▼-1.31	▼				
					合計				
						63.93		42.68 ₀₉₈	
*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立						2024/11/25	小多	2024/11/26	小空

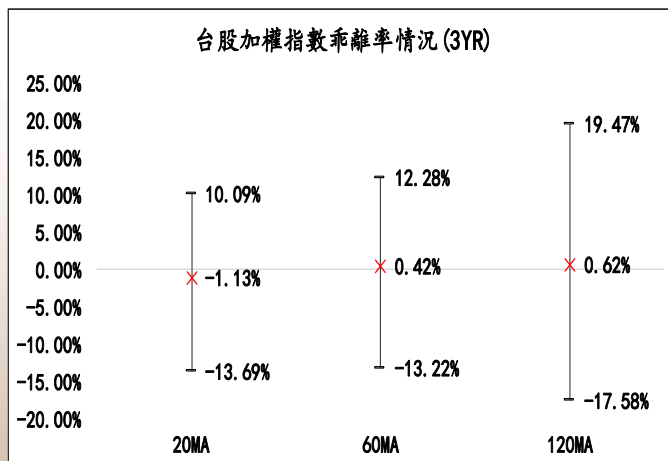
技術面

加權指數價量技術分析：拉回月季線壓縮，量能萎縮



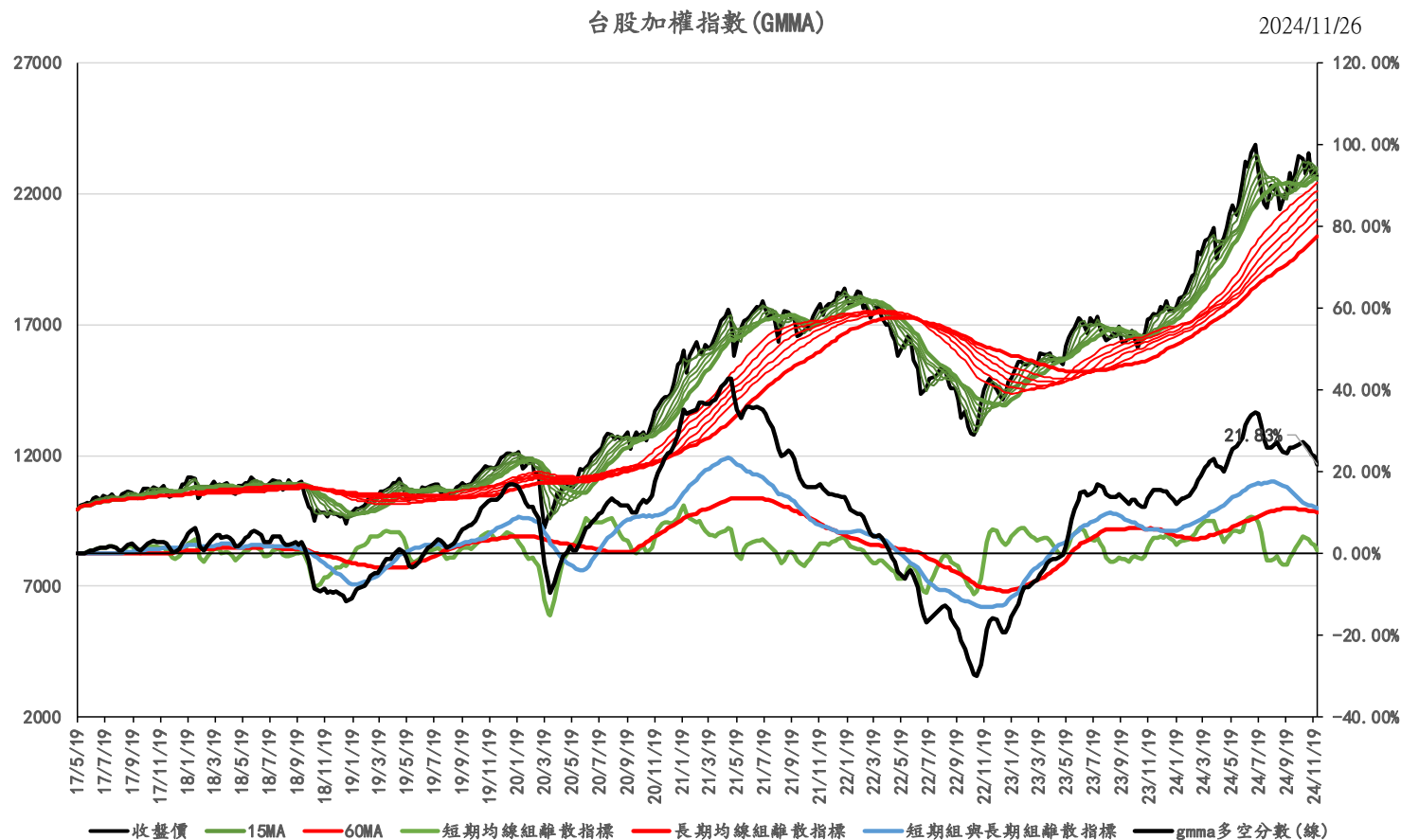
20MA	22939.0	↓
5MA	22755.1	↓
10MA	22748.9	↓
加權指數	22678.8	↓
60MA	22582.8	↑
120MA	22538.4	↑
200MA	20849.2	↑

- 成交量萎縮至3176億，量能略低於五日均量3799億
- 月/季線乖離：-1.13%/0.42%
- KD持平、MACD翻負收斂
- 月均線22,939反壓，季線22582
- 前低22503、前高23699



	方向	分數
KD	中性偏多	1
MACD	空方減弱	-1
RSI	空方	-2
均線	中性偏空	-1
成交量	量縮	
總計	中性偏空	-3

台股週線：短組看多趨勢減弱，整體看多趨勢減弱

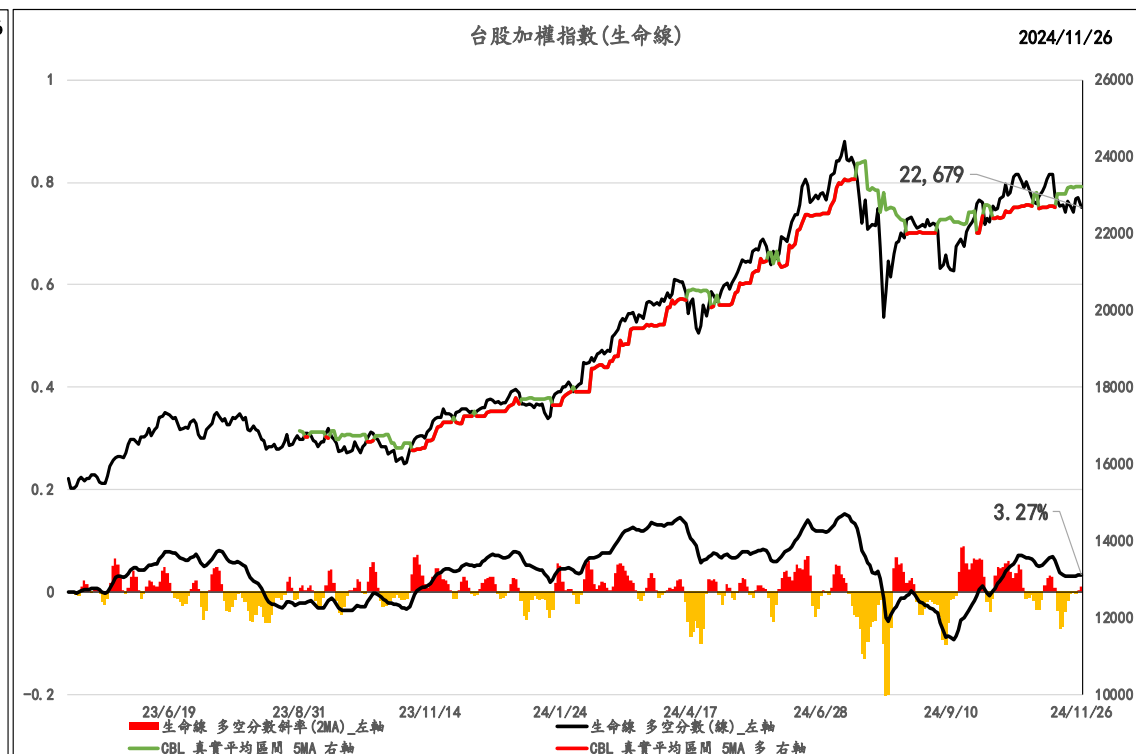
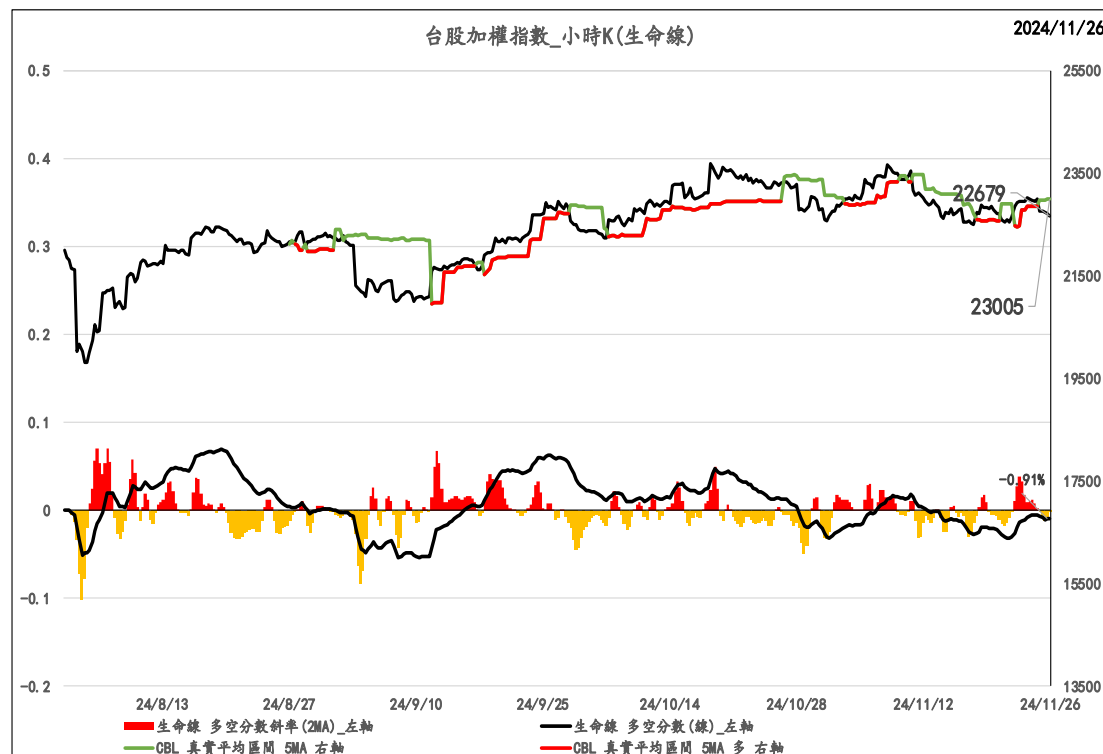


	2024/11/22	2024/11/26	變化
收盤價	22904	22679	多→空
15MA	22598	22620	短均上揚
60MA	20264	20366	長均上揚
短組離散	2.07%	0.69%	短組看多趨勢減弱
長組離散	10.25%	10.08%	長組看多趨勢減弱
短長組間距	11.52%	11.07%	整體看多趨勢減弱

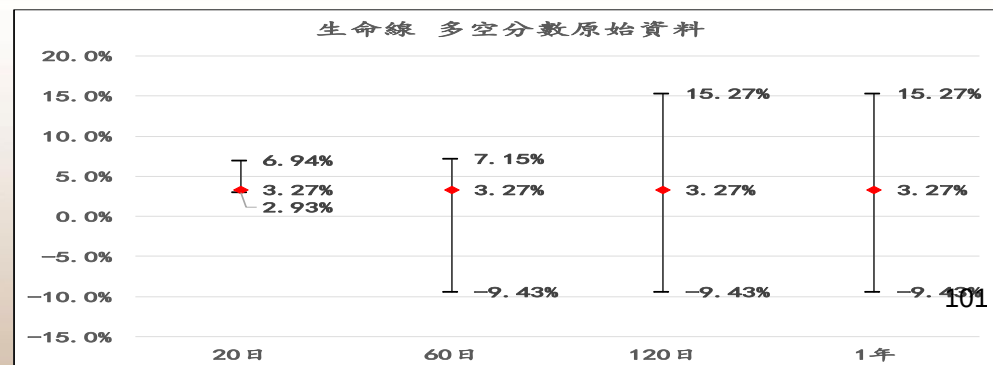
台股小時/日線：短組看空趨勢減弱，整體看多趨勢減弱

台股指數	GP趨勢	顧比倒數線
小時K	空	23005

台股指數	GP趨勢	顧比倒數線
日K	空	23217



	2024/11/25	2024/11/26	變化
收盤價	22948	22679	多→空
15MA	22974	22945	短均下彎
60MA	22575	22583	長均上揚
短組離散	-0.74%	-0.44%	短組看空趨勢減弱
長組離散	2.19%	2.11%	長組看多趨勢減弱
短長組間距	1.77%	1.61%	整體看多趨勢減弱



技術面-重要個股

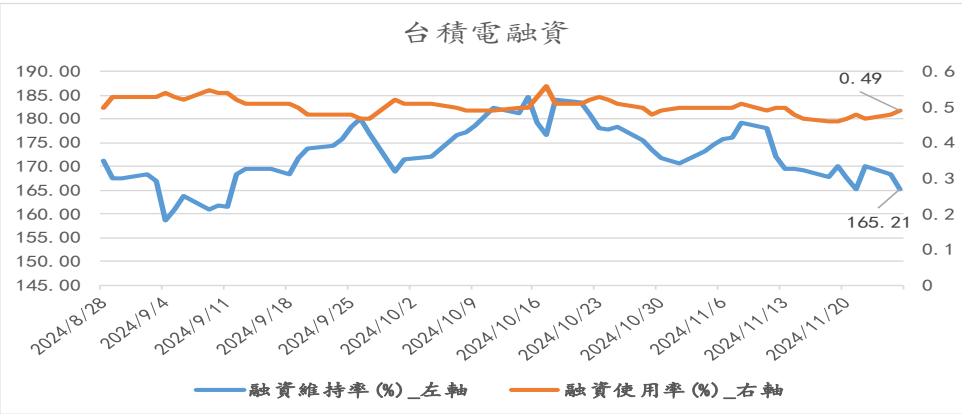
台積電:外資轉賣110.5億



20MA	1041.0	↓
10MA	1028.5	↓
5MA	1023.0	↓
台積電	1010.0	↓
60MA	1005.4	↑
120MA	977.7	↑
200MA	841.4	↑

- 台積電收至1010元。
- 跌破五日線、十日線、月線1041元承壓。
- 外資賣超110.5億。
- 回測季線1005，千元整數關卡、前低996元。

資餘(張)	資增減(張)	融資維持率(%)	融資使用率%	融資成本	收盤價	漲幅(%)
31871	746	165.2112	0.49	1018.898	1010	-1.94



累計買賣超	五日	二十日	六十日	年初至今
外資	-401	-1121	-486	-87
投信	+35	+102	+178	+384

三大法人買賣超金額變化(億)				
日期	外資	投信	自營商	合計
20241120	-163.8	7.9	13.7	-142.2
20241121	-129.7	5.6	6.1	-118.0
20241122	77.2	5.0	6.8	89.0
20241125	-74.2	15.1	13.3	-45.7
20241126	-110.5	1.1	-1.6	-111.0
近五日合計	-400.9	34.6	38.3	-327.9

技術面小結



指標強弱判斷									
2024/11/26	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	50.00	22.87	▼-16.99	▼	2024/11/25	強空	2024/11/26	強空
	台灣PMI_YOY	50.00	47.40	▼-7.16	▼	8.00		8.00	
	美國PMI_YOY	46.50	48.63	▼-1.75	▼				
	外銷訂單(億美元)	554.53	59.49	▼-7.21	▼				
	台股營收年增_YOY	-2.61%	61.14	▼-16.91	▼				
	PE區間	19.10	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.48	高於平均1個標準差	▼	▼				
	重要事件	台幣	台幣貶0.4分至32.05元	▲	▲				
籌碼面	外資買賣超(億)	-292.5	30.9	▼-5.87	▼	2024/11/25	強多	2024/11/26	強多
	八大官股買賣超(億)	59.9	71.9	▲4.40	▲	84.00		84.00	
	0050債券賣出餘額(張)	0.0	77.2	▲16.04	▲				
	債券賣出餘額(萬張)	0.0	94.2	▲78.09	▲				
技術面	動能均線乖離率	0.78%	15.54	▼-1.06	▼	2024/11/25	強多	2024/11/26	小空
	創新高低家數比	0.11%	41.70	▲0.17	▲	100.00		35.00	
	漲跌家數ADL值(家)	-14698.00	47.63	▼-0.68	▼				
	現貨技術線型	2	18.56	▼-4.04	▼				
	顧比例數線(日)	22561	22561	▲	▲				
市場預期面	0050折溢價%	0.46	18.68	▼-2.54	▼	2024/11/25	小多	2024/11/26	小空
	投資信心指數	60.29	36.96	▲4.89	▲	64.00		44.00	
	費半	4988	30.39	▼-1.31	▼				
					合計				
						63.93		42.68 ₁₀₃	
*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立						2024/11/25	小多	2024/11/26	小空

總表： 整體分數小多轉小空 (63. 93=>42. 68)

指標強弱判斷									
2024/11/26	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	50.00	22.87	▼-16.99	▼	2024/11/25	強空	2024/11/26	強空
	台灣PMI_YOY	50.00	47.40	▼-7.16	▼	8.00		8.00	
	美國PMI_YOY	46.50	48.63	▼-1.75	▼				
	外銷訂單(億美元)	554.53	59.49	▼-7.21	▼				
	台股營收年增_YOY	-2.61%	61.14	▼-16.91	▼				
	PE區間	19.10	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.48	高於平均1個標準差	▼	▼				
	重要事件	台幣	台幣貶0.4分至32.05元	▲	▲				
籌碼面	外資買賣超(億)	-292.5	30.9	▼-5.87	▼	2024/11/25	強多	2024/11/26	強多
	八大官股買賣超(億)	59.9	71.9	▲4.40	▲	84.00		84.00	
	0050債券賣出餘額(張)	0.0	77.2	▲16.04	▲				
	債券賣出餘額(萬張)	0.0	94.2	▲78.09	▲				
技術面	動能均線乖離率	0.78%	15.54	▼-1.06	▼	2024/11/25	強多	2024/11/26	小空
	創新高低家數比	0.11%	41.70	▲0.17	▲	100.00		35.00	
	漲跌家數ADL值(家)	-14698.00	47.63	▼-0.68	▼				
	現貨技術線型	2	18.56	▼-4.04	▼				
	顧比倒數線(日)	22561	22561	▲	▲				
市場預期面	0050折溢價%	0.46	18.68	▼-2.54	▼	2024/11/25	小多	2024/11/26	小空
	投資信心指數	60.29	36.96	▲4.89	▲	64.00		44.00	
	費半	4988	30.39	▼-1.31	▼				
					合計				
						63.93		42.68 ¹⁰⁴	
*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立						2024/11/25	小多	2024/11/26	小空

總結(日): 台股日盤勢預估: 前收22,678, 台股挑戰月線不成, 拉回月季線壓縮, 外資大賣權值領現, 量能萎縮。以黎停火協議激勵美股尾盤反彈, 預計台股小幅震盪回穩於22,500~22,950點。

主因:

- 籌碼面: 外資大賣, 融資維持率持平160%。
- 技術面: 拉回月季線壓縮整理, 成交金額明顯萎縮不足, 仍需補量高於4000億元之上。
- 基本面: 10月出口月增年增, 維持連12月出口增長。AI族群仍持續強勁, 消費類電子展望一般。10月營收4.16兆, 月增2.2%、年增11.5%; 1-10月累積36.53兆, 年增11.7%。主要金控雙雄法說會後表現, 富邦金前九月稅後純益1,213億元, EPS 8.61元, 位居金控同業第一, 旗下壽險國內、國外股票報酬達26.78%、23.59%。市場預期全年EPS有望超過10元, 股利政策有望25年殖利率上看5.5%
- 政策面: 美聯儲利率會議市場預期降息0~1碼(12/18) (4.5%=>4.25%)。
- 外生變數: 中東衝突(以黎停火協議)、俄烏衝突。美國總統大選以川普全面執政為主。

11/25 (星期一)	11/26 (星期二)	11/27 (星期三)	11/28 (星期四)	11/29 (星期五)
MSCI生效 工業生產指數	富邦金法說	台灣消費者信心 國發會景氣燈號 國泰金法說	美國感恩節休市	

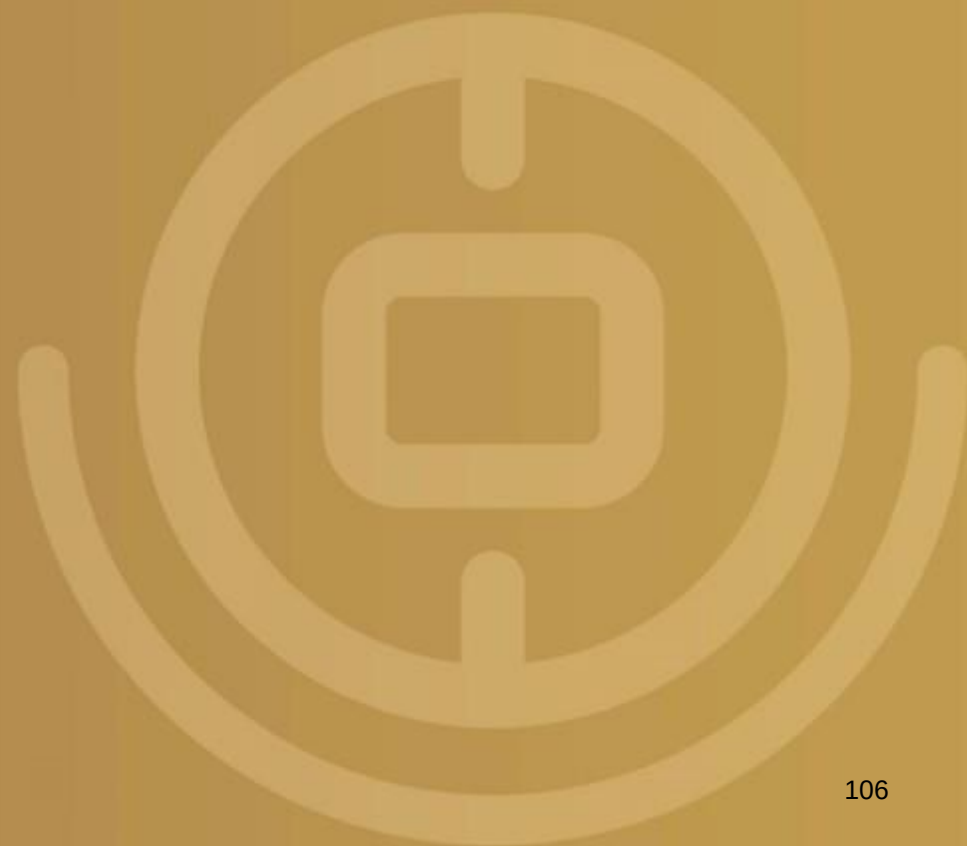


廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

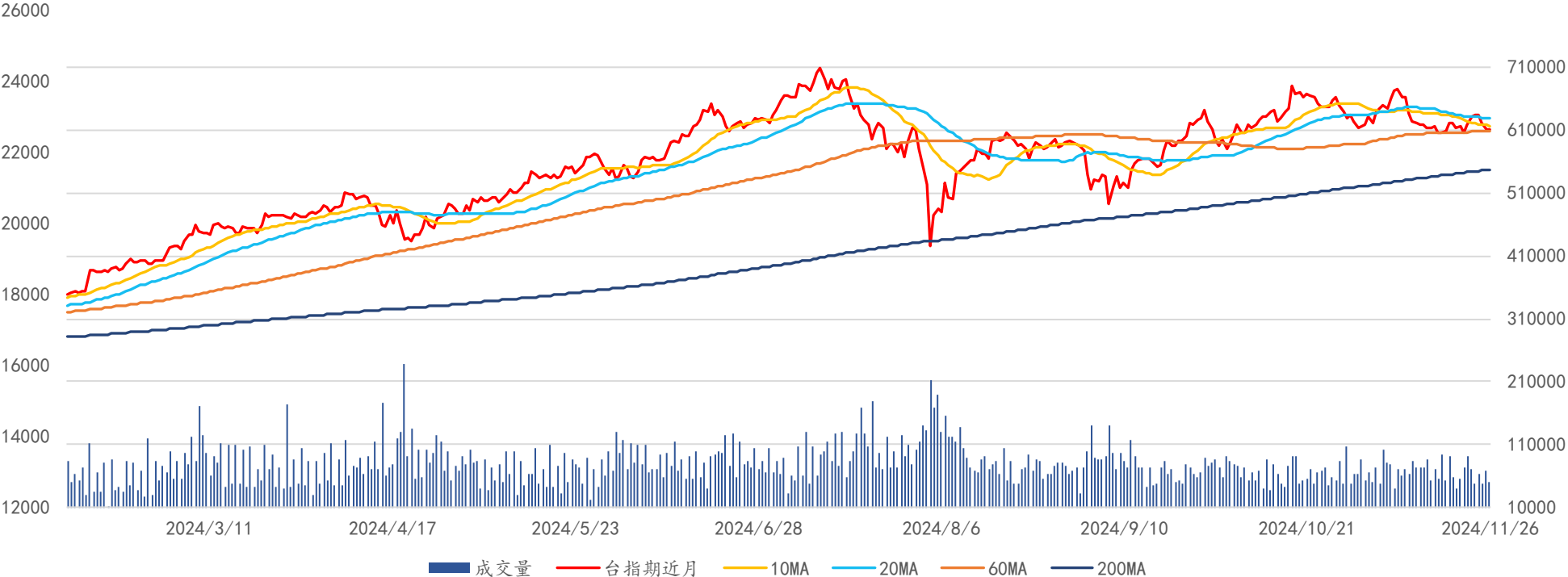
期貨市場分析

2024 年 11 月 27 日



一、期貨市場概況

台指期市場概況(日)



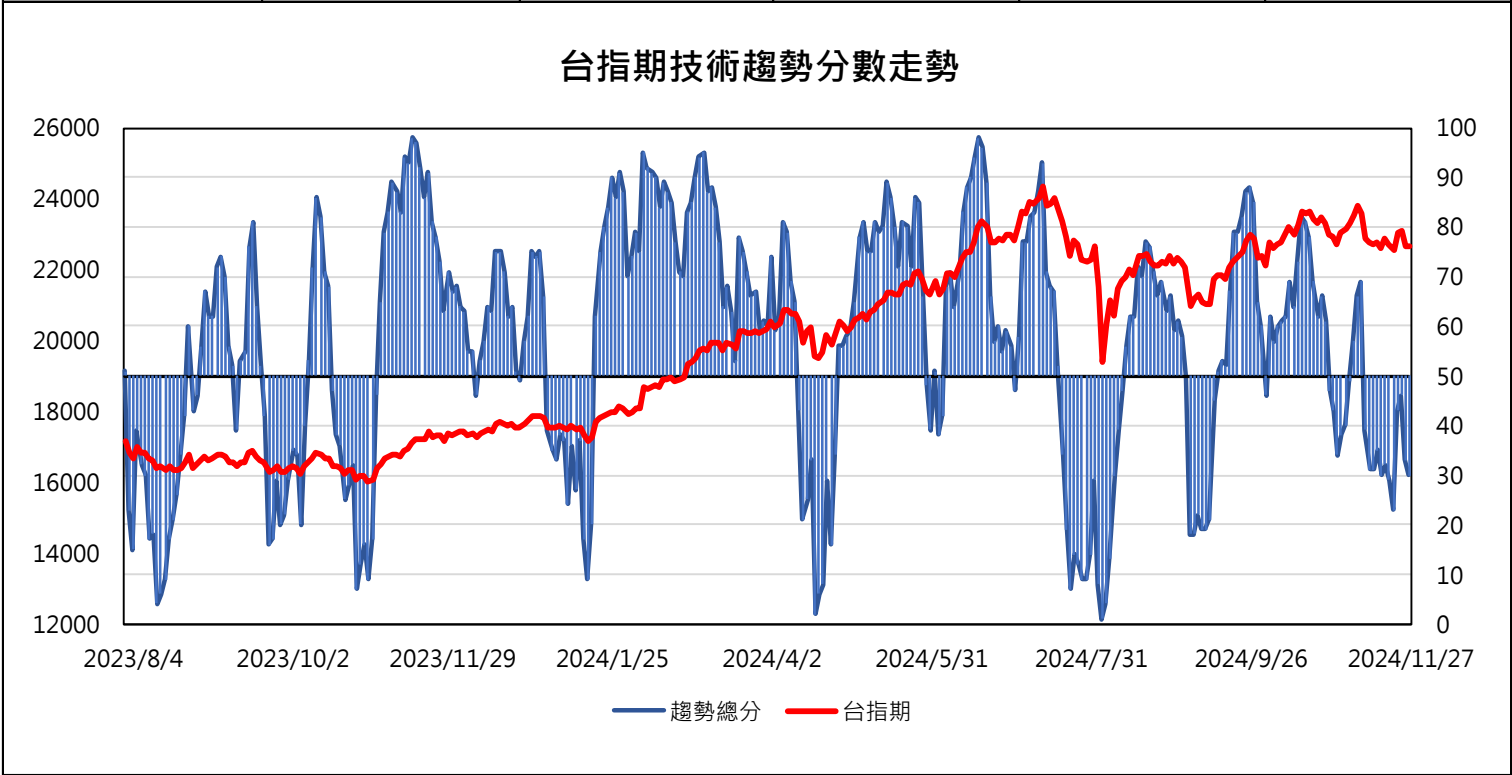
台指期貨價格變動											
		台指期近月	成交量	5MA	10MA	20MA	60MA	200MA	成交量5MA	成交量20MA	成交量60MA
2024/11/26	PM	22651	50607	22810	22765	22958	22616	21526	58,649	58,923	63,739
2024/11/26		22636	68259	22831	22774	22971	22612	21514	63,133	76,845	75,922
2024/11/25	PM	22855	48363	22853	22786	22988	22608	21503	59,917	58,830	64,253
2024/11/25		23066	61805	22829	22799	23005	22602	21490	67,676	77,672	75,852
2024/11/22	PM	23052	46783	22780	22824	23016	22595	21477	60,974	58,847	64,504
2024/11/22		23038	71376	22730	22850	23022	22588	21464	73,984	77,447	76,197
2024/11/21	PM	22801	91974	22702	22887	23028	22581	21451	62,715	59,109	64,663
2024/11/21		22573	74026	22693	22934	23041	22573	21438	74,010	77,530	76,131
2024/11/20	PM	22746	55520	22704	22982	23062	22569	21426	54,994	56,781	64,554
2024/11/20		22686	40197	22710	23006	23082	22565	21413	76,568	77,099	76,104

二、技術面分析

技術面趨勢指標

11月20日	11月21日	11月22日	11月25日	11月26日	11月26日夜盤
29	23	43	46	33	30

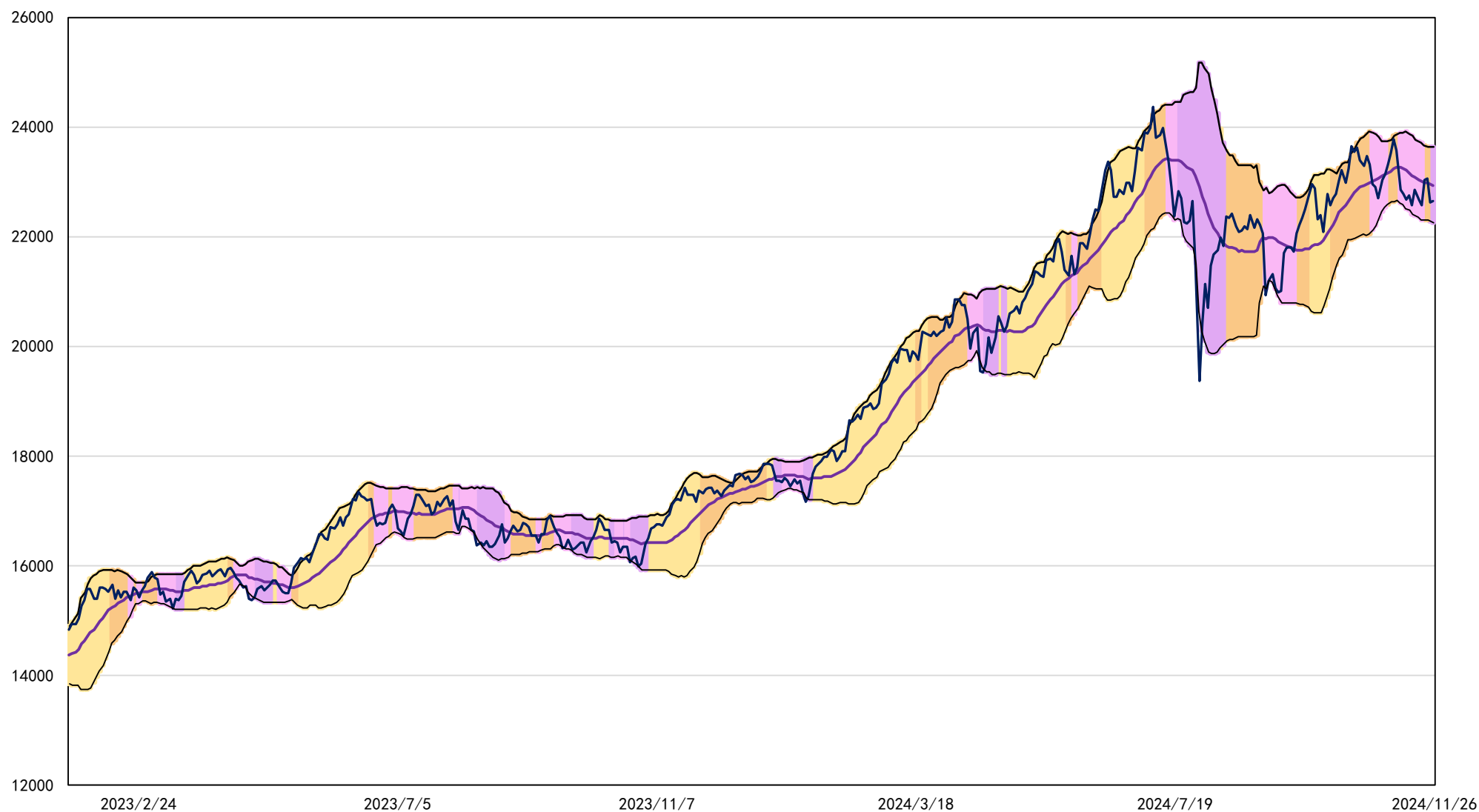
- 技術面分數：
46 -> 33 -> 30
- 趨勢指標分數維持偏空位階。



趨勢指標分項					
	權重	11月25日	11月26日	11月26日夜盤	變動
SAR拋物線指標	20%	6	5	5	-1
MACD均線異同指標	20%	9	8	7	-2
MTM動能指標	20%	6	3	3	-3
FI勁道指標	20%	13	9	9	-4
CCI順勢指標	20%	12	8	6	-6
總分	100%	46	33	30	-16

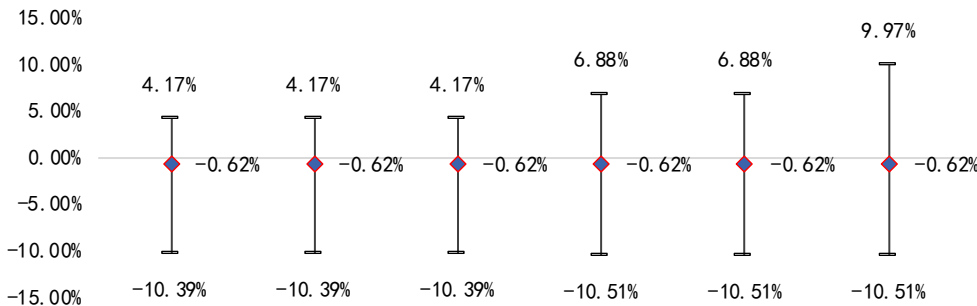
指標分數對照	
分數區間	多空位階
0分~25分	空方
25分~45分	偏空
45分~55分	中性
55分~75分	偏多
75分~100分	多方

股價向下跌破中軸，轉為紫色空方攻擊階段，上軌23645，下軌22255，中軸22950。



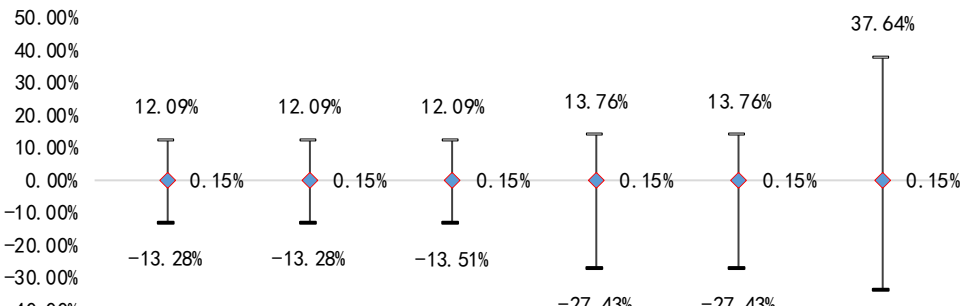
台指期乖離程度

5日均線乖離情況



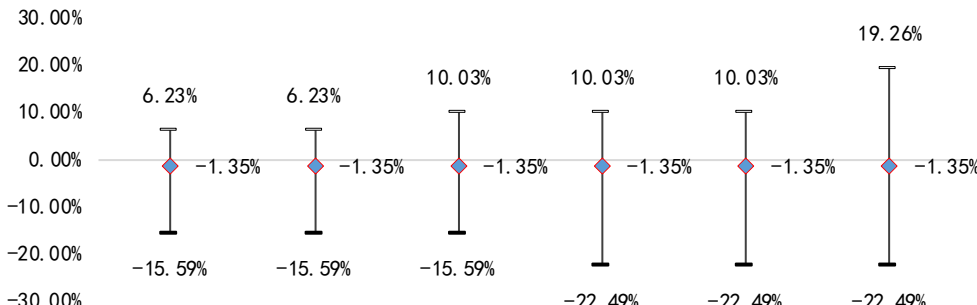
	半年內	1年內	3年內	5年內	10年內	歷史上
High	4.17%	4.17%	4.17%	6.88%	6.88%	9.97%
Low	-10.39%	-10.39%	-10.39%	-10.51%	-10.51%	-10.51%
Close	-0.62%	-0.62%	-0.62%	-0.62%	-0.62%	-0.62%
Last	-0.72%	-0.72%	-0.72%	-0.72%	-0.72%	-0.72%

60日均線乖離情況



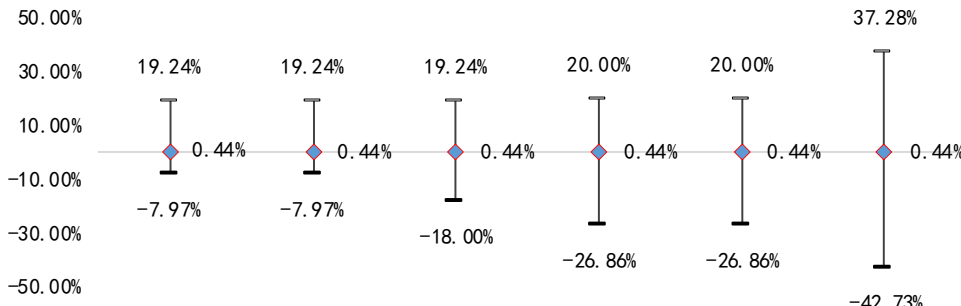
	半年內	1年內	3年內	5年內	10年內	歷史上
High	12.09%	12.09%	12.09%	13.76%	13.76%	37.64%
Low	-13.28%	-13.28%	-13.51%	-27.43%	-27.43%	-34.22%
Close	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%
Last	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%

20日均線乖離情況



	半年內	1年內	3年內	5年內	10年內	歷史上
High	6.23%	6.23%	10.03%	10.03%	10.03%	19.26%
Low	-15.59%	-15.59%	-15.59%	-22.49%	-22.49%	-22.49%
Close	-1.35%	-1.35%	-1.35%	-1.35%	-1.35%	-1.35%
Last	-1.48%	-1.48%	-1.48%	-1.48%	-1.48%	-1.48%

120日均線乖離情況



	半年內	1年內	3年內	5年內	10年內	歷史上
High	19.24%	19.24%	19.24%	20.00%	20.00%	37.28%
Low	-7.97%	-7.97%	-18.00%	-26.86%	-26.86%	-42.73%
Close	0.44%	0.44%	0.44%	0.44%	0.44%	0.44%
Last	0.43%	0.43%	0.43%	0.43%	0.43%	0.43%

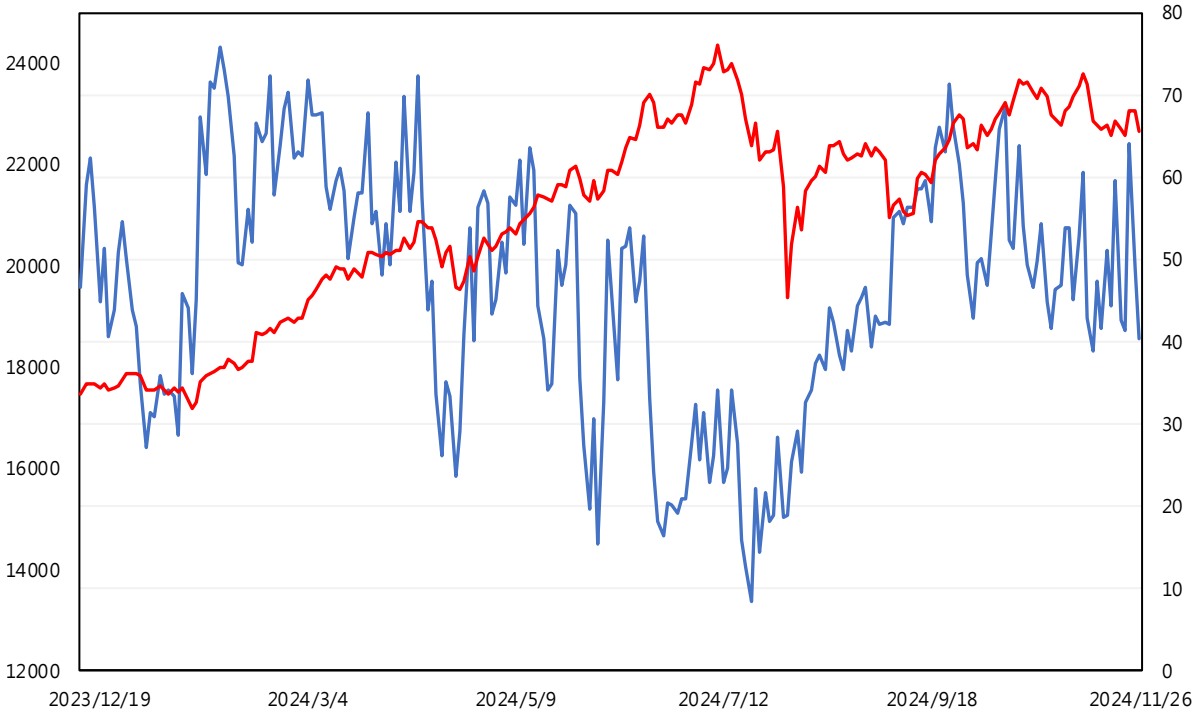
三、籌碼面分析

籌碼綜合指標

- 籌碼分數：**49.1 -> 40.2**
- 籌碼指標分數降至偏空位階，外資日盤籌碼空單存量升至 4 萬 9 千口。

11月15日	11月18日	11月19日	11月20日	11月21日	11月22日	11月25日	11月26日
51.0	44.4	59.5	42.5	41.3	63.9	49.1	40.2

台指期籌碼分數走勢



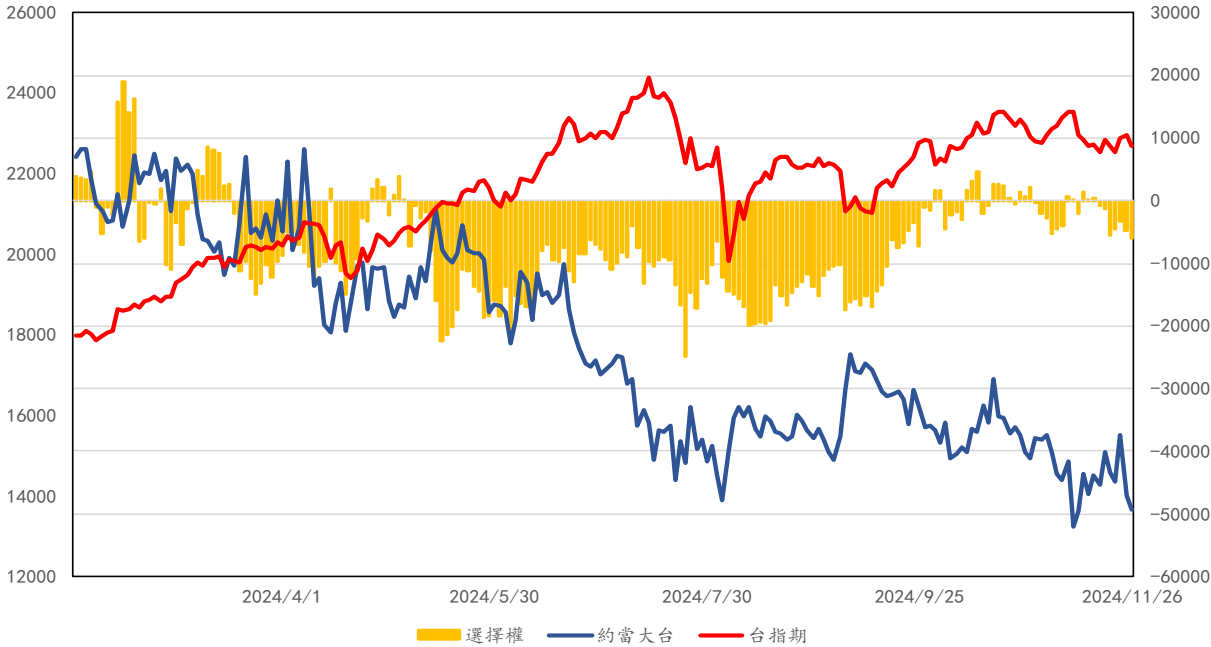
籌碼指標分項					
	指標現況	變動	權重	11月25日	11月26日
外資期貨	-49395口	-2353口	9.20%	1	1
外資選擇權	-5938口	-1247口	9.63%	4	4
前五大期貨	-9404口	-2188口	8.29%	3	2
次五大期貨	-5065口	-489口	7.96%	4	3
外資買賣超	-2919.57億	-292.55億	7.32%	6	6
投信買賣超	2050.27億	33.71億	8.70%	3	3
自營買賣超	-2278.15億	-78.53億	8.09%	9	9
韭菜指標	23.10%	+1.13%	7.86%	3	3
散戶選擇權	10.32%	+11.56%	6.95%	6	3
VIX	21.53	+0.63	9.74%	9	8
PC_Ratio	85.37%	-16.37%	7.23%	5	3
自營選擇權	-2394口	-8391口	9.05%	6	3
單日總分			100%	49.05	40.21

指標分數對照				
0分~25分	25分~45分	45分~55分	55分~75分	75分~100分
空方	偏空	中性	偏多	多方

外資期權未平倉量

- 外資現貨買超金額為 293 億。期貨空單存量升至 4 萬 9 千口。
- 選擇權淨部位空單為 5 千 9 百口，前一交易日賣call、賣put，處於偏空。

外資期貨、選擇權未平倉量



外資選擇權未平倉契約金額						
外資	買方		賣方		淨額	
2024/11/26	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)
買權	18982	73.33	24921	158.21	-5939	-84.88
賣權	20828	236.37	20829	229.57	-1	6.80

外資期貨未平倉						
日期	期貨(大台)		期貨(小台)		約當大台	
2024/11/26	-48462	▼-2119	-3732	▼-935	-49395	▼-2353
2024/11/25	-46343	▼-8141	-2797	▼-5820	-47042	▼-9596
2024/11/22	-38202	▲5505	3023	▲7704	-37446	▲7431
2024/11/21	-43707	▼-1822	-4681	▲1194	-44877	▼-1524
2024/11/20	-41885	▼-516	-5875	▼-10629	-43354	▼-3173
2024/11/19	-41369	▲5214	4754	▼-316	-40181	▲5135
2024/11/18	-46583	▼-1399	5070	▼-408	-45316	▼-1501
2024/11/15	-45184	▲2064	5478	▲3331	-43815	▲2897
2024/11/14	-47248	▼-2454	2147	▼-2316	-46711	▼-3033
2024/11/13	-44794	▲4711	4463	▲4775	-43678	▲5905
2024/11/12	-49505	▲2193	-312	▲724	-49583	▲2374
2024/11/11	-51698	▼-8870	-1036	▼-5893	-51957	▼-10343
2024/11/8	-42828	▲3118	4857	▼-345	-41614	▲3032
2024/11/7	-45946	▼-1321	5202	▲1415	-44646	▼-967
2024/11/6	-44625	▼-3319	3787	▼-1314	-43678	▼-3648
2024/11/5	-41306	▼-2189	5101	▼-2002	-40031	▼-2690

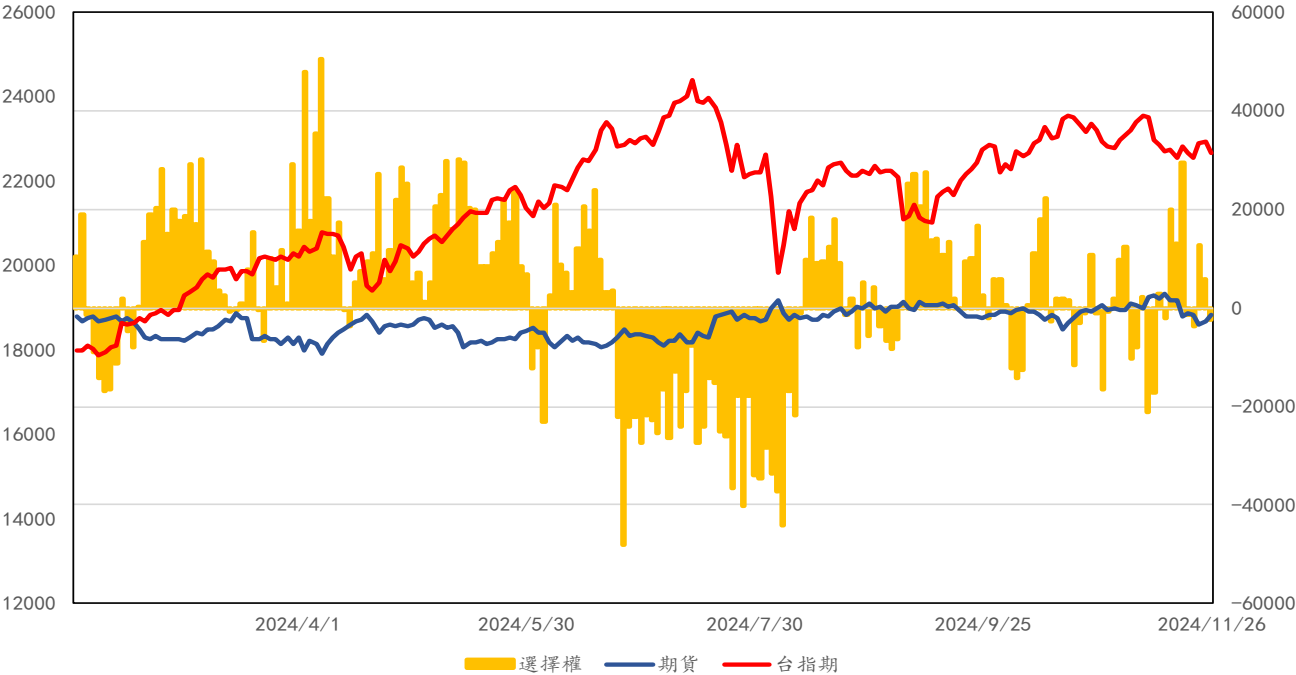
外資選擇權						
日期	買權Call		賣權Put		未平倉淨部位	
2024/11/26	-5939	▼-1549	-1	▼-302	-5938	▼-1247
2024/11/25	-4390	▼-1865	301	▼-337	-4691	▼-1528
2024/11/22	-2525	▼-394	638	▼-1710	-3163	▲1316
2024/11/21	-2131	▼-551	2348	▼-1658	-4479	▲1107
2024/11/20	-1580	▼-4601	4006	▼-258	-5586	▼-4343
2024/11/19	3021	▼-528	4264	▼-145	-1243	▼-383
2024/11/18	3549	▲1390	4409	▲2759	-860	▼-1369

自營期權未平倉量



自營選擇權昨日賣Call、買Put，日盤淨部位由多轉為空單為2千口。

自營期貨、選擇權未平倉量



自營商期權未平倉					
日期	期貨		選擇權		台指期
2024/11/26	-1395	▲1349	-2394	▼-8391	22679
2024/11/25	-2744	▲525	5997	▼-6897	22948
2024/11/22	-3269	▼-1997	12894	▲16607	22904
2024/11/21	-1272	▼-259	-3713	▼-2309	22556
2024/11/20	-1013	▲778	-1404	▼-30878	22688
2024/11/19	-1791	▼-3378	29474	▲16361	22849
2024/11/18	1587	▲122	13113	▼-6840	22547
2024/11/15	1465	▼-1294	19953	▲22113	22743
2024/11/14	2759	▲919	-2160	▼-4931	22715
2024/11/13	1840	▼-829	2771	▲19970	22860
2024/11/12	2669	▲419	-17199	▲4056	22982
2024/11/11	2250	▲2361	-21255	▼-23548	23530
2024/11/8	-111	▼-817	2293	▲10134	23554
2024/11/7	706	▼-152	-7841	▲2563	23409
2024/11/6	858	▲1327	-10404	▼-22846	23217
2024/11/5	-469	▲46	12442	▲2544	23107
2024/11/4	-515	▼-403	9898	▲7932	22965
2024/11/1	-112	▲285	1966	▲2845	22780
2024/10/30	-397	▼-1138	-879	▲15501	22820
2024/10/29	741	▲984	-16380	▼-15163	22927
2024/10/28	-243	▲426	-1217	▼-12053	23198

自營商選擇權未平倉契約金額						
自營	買方		賣方		淨額	
2024/11/26	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)
買權	50675	509.73	44879	228.56	5796	281.17
賣權	50160	526.38	41970	304.08	8190	222.30

自營選擇權						
日期	買權Call		賣權Put		未平倉淨部位	
2024/11/26	5796	▼-7496	8190	▲895	-2394	▼-8391
2024/11/25	13292	▼-2828	7295	▲4069	5997	▼-6897
2024/11/22	16120	▲14449	3226	▼-2158	12894	▲16607
2024/11/21	1671	▲389	5384	▲2698	-3713	▼-2309
2024/11/20	1282	▼-23296	2686	▲7582	-1404	▼-30878

三大法人期權數據(含夜盤資訊)



三大法人期貨														
日期	台股大盤			交易口數淨額			未平倉口數							
	指數	漲跌	漲跌幅	外資	投信	自營	外資	昨日差異	投信	昨日差異	自營	昨日差異	合計	合計差異
11/26夜盤	22,651	+15	▲0.07	1,836	0	-257	-47,559	▲1,836	25,851	0	-4,034	▼-257	-25,742	▲1,579
11/26	22,636	-430	▼-1.86	-2,046	-865	1,326	-49,395	▼-776	25,851	▼-865	-3,777	▲1,039	-27,320	▼-602
11/25夜盤	22,855	-211	▼-0.91	-1,577	0	210	-48,619	▼-1,577	26,716	0	-4,816	▲210	-26,718	▼-1,367
11/25	23,066	+28	▲0.12	-9,268	-239	174	-47,042	▼-5,994	26,716	▼-239	-5,025	▼-158	-25,351	▼-6,390
11/22夜盤	23,052	+14	▲0.06	-3,603	0	230	-41,049	▼-3,603	26,955	0	-4,868	▲230	-18,961	▼-3,372
11/22	23,038	+465	▲2.06	6,879	77	-1,502	-37,446	▲3,237	26,955	▲77	-5,098	▼-1,131	-15,589	▲2,184
11/21夜盤	22,801	+228	▲0.24	4,194	0	-386	-40,684	▲4,194	26,878	0	-3,967	▼-386	-17,773	▲3,808
11/21	22,573	-113	▼-0.5	-1,284	139	-232	-44,877	▼-1,779	26,878	▲139	-3,581	▼-229	-21,581	▼-1,869
11/20夜盤	22,746	+60	▲0.26	256	0	-110	-43,098	▲256	26,739	0	-3,353	▼-110	-19,712	▲146
11/20	22,686	-164	▼-0.72	-8,197	-316	2,692	-43,354	▼-3,173	26,739	▼-316	-3,243	▲1,288	-19,858	▼-2,201
11/19	22,850	+276	▲1.22	4,815	573	-3,352	-40,181	▲5,135	27,055	▲573	-4,531	▼-3,359	-17,657	▲2,350
11/18	22,574	-185	▼-0.81	-1,317	449	-153	-45,316	▼-1,501	26,482	▲449	-1,172	▼-152	-20,006	▼-1,204

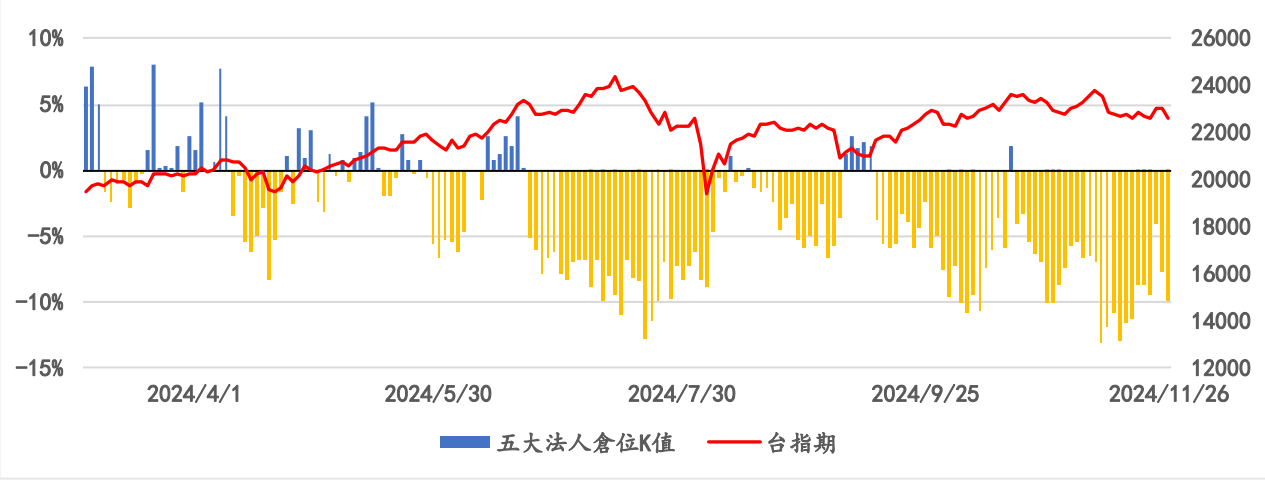
三大法人選擇權																
日期	台股大盤			交易口數淨額			P/C比	未平倉口數								P/C比
	指數	漲跌	漲跌幅	外資	投信	自營		外資	昨日差異	投信	昨日差異	自營	昨日差異	合計	合計差異	
11/26夜盤	22,651	+15	▲0.07	1,350	0	-368	—	-4,588	▲1,350	-124	0	-2,762	▼-368	-7,474	▲982	—
11/26	22,636	-430	▼-1.86	-1,247	0	-8,391	74.5%	-5,938	▼-363	-124	0	-2,394	▼-3,725	-8,456	▼-4,088	85.4%
11/25夜盤	22,855	-211	▼-0.91	-884	0	-4,666	—	-5,575	▼-884	-124	0	1,331	▼-4,666	-4,368	▼-5,550	—
11/25	23,066	+28	▲0.12	-1,528	0	-6,897	101.7%	-4,691	▼-1,428	-124	0	5,997	▼-6,527	1,182	▼-7,955	101.7%
11/22夜盤	23,052	+14	▲0.06	-100	0	-370	—	-3,263	▼-100	-124	0	12,524	▼-370	9,137	▼-470	—
11/22	23,038	+465	▲2.06	1,316	-80	16,607	101.0%	-3,163	▲1,229	-124	▼-80	12,894	▲12,228	9,607	▲13,377	108.7%
11/21夜盤	22,801	+228	▲1.01	87	0	4,379	—	-4,392	▲87	-44	0	666	▲4,379	-3,770	▲4,466	—
11/21	22,573	-113	▼-0.5	1,107	0	-2,309	82.8%	-4,479	▲794	-44	0	-3,713	▼-3,592	-8,236	▼-2,798	85.5%
11/20夜盤	22,746	+60	▲0.26	313	0	1,283	—	-5,273	▲313	-44	0	-121	▲1,283	-5,438	▲1,596	—
11/20	22,686	-164	▼-0.72	-29	-44	-31,876	104.6%	-5,586	▼-4,343	-44	▲68	-1,404	▼-30,878	-7,034	▼-35,153	94.3%
11/19	22,850	+276	▲1.22	-383	0	16,361	110.7%	-1,243	▼-383	-112	0	29,474	▲16,361	28,119	▲15,978	103.0%
11/18	22,574	-185	▼-0.81	-1,369	0	-6,840	90.7%	-860	▼-1,369	-112	0	13,113	▼-6,840	12,141	▼-8,209	84.7%

前十大交易人期貨未平倉

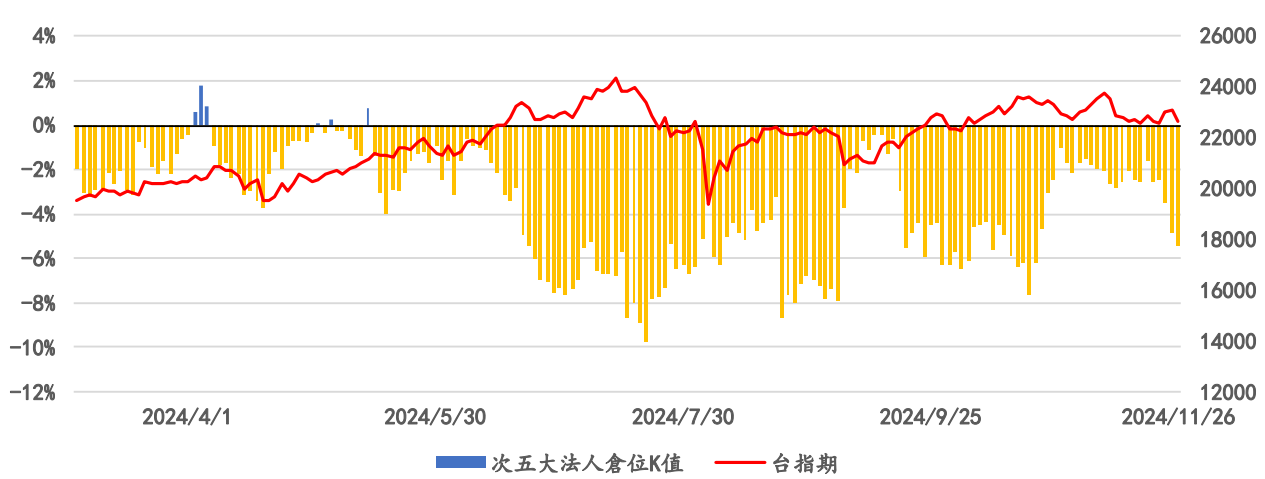


前五大空單淨部位升至 9 千 4 百口，K 值為 -10.00 %，指標為空方；次五大空單淨部位升至 5 千 1 百口，K 值為 -5.39%。前五大次五大變動方向偏空，淨部位維持偏空。

前五大法人倉位K值走勢圖



次五大法人倉位K值走勢圖



前五大法人期貨未平倉

日期	K值	前五大淨部位	全部未平倉量
2024/11/26	-10.00%	-9404 ▼-2188	94044 ▼-679
2024/11/25	-7.62%	-7216 ▼-3656	94723 ▲5593
2024/11/22	-3.99%	-3560 ▲4767	89130 ▲1467
2024/11/21	-9.50%	-8327 ▼-1128	87663 ▲4451
2024/11/20	-8.65%	-7199 ▲1277	83212 ▼-14513
2024/11/19	-8.67%	-8476 ▲2420	97725 ▲1444
2024/11/18	-11.32%	-10896 ▲92	96281 ▲1001

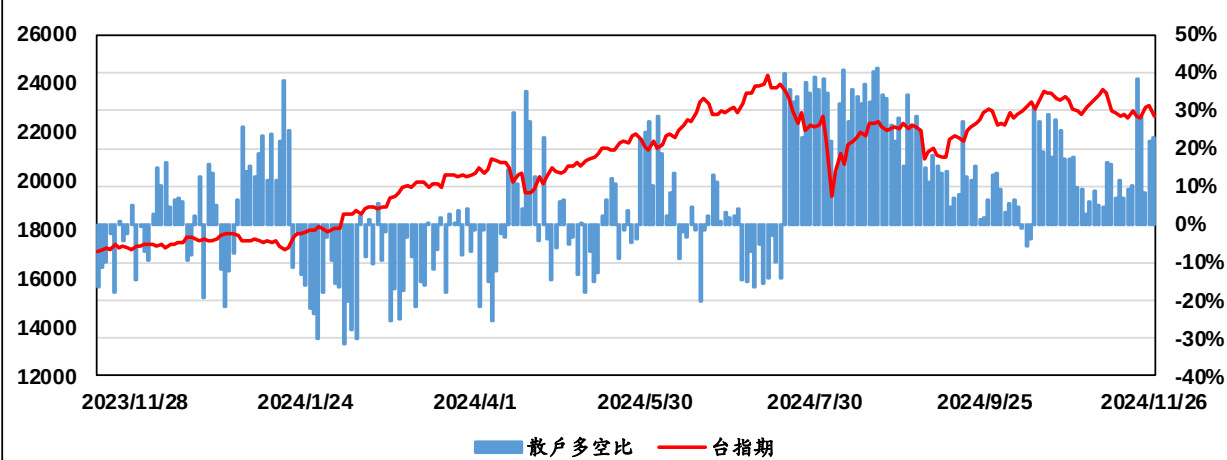
次五大法人期貨未平倉

日期	K值	次五大淨部位	全部未平倉量
2024/11/26	-5.39%	-5065 ▼-489	94044 ▼-679
2024/11/25	-4.83%	-4576 ▼-1457	94723 ▲5593
2024/11/22	-3.50%	-3119 ▼-940	89130 ▲1467
2024/11/21	-2.49%	-2179 ▼-85	87663 ▲4451
2024/11/20	-2.52%	-2094 ▼-566	83212 ▼-14513
2024/11/19	-1.56%	-1528 ▲899	97725 ▲1444
2024/11/18	-2.52%	-2427 ▼-77	96281 ▲1001

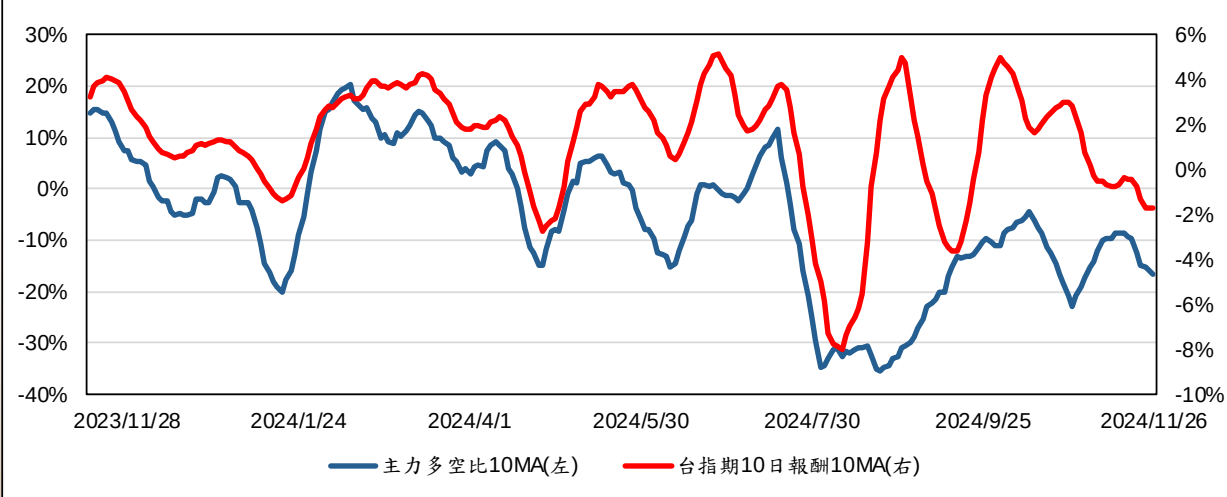
散戶指標——韭菜指標(小台散戶多空比)

韭菜指標降至 23.10 %，散戶維持多方，多單部位升至 1 萬 3 千口，指標方向空方。

近一年韭菜指標和台指期原始數據走勢圖



韭菜指標(反轉)和台指期平滑差分走勢圖



小台散戶多空比

日期	散戶多空比	變動	散戶未平倉	變動
2024/11/26	23.10%	▲1.13%	13121	▲1336
2024/11/25	21.97%	▲13.58%	11785	▲7629
2024/11/22	8.39%	▼-20.18%	4156	▼-9626
2024/11/21	28.57%	▼-9.61%	13782	▼-872
2024/11/20	38.18%	▲27.79%	14654	▲8588
2024/11/19	10.39%	▲0.92%	6066	▲238
2024/11/18	9.46%	▲2.48%	5828	▲1511
2024/11/15	6.99%	▼-4.45%	4317	▼-2525
2024/11/14	11.44%	▲4.49%	6842	▲2741
2024/11/13	6.94%	▼-8.87%	4101	▼-5548
2024/11/12	15.81%	▼-0.72%	9649	▼-51
2024/11/11	16.53%	▲12.05%	9700	▲7275

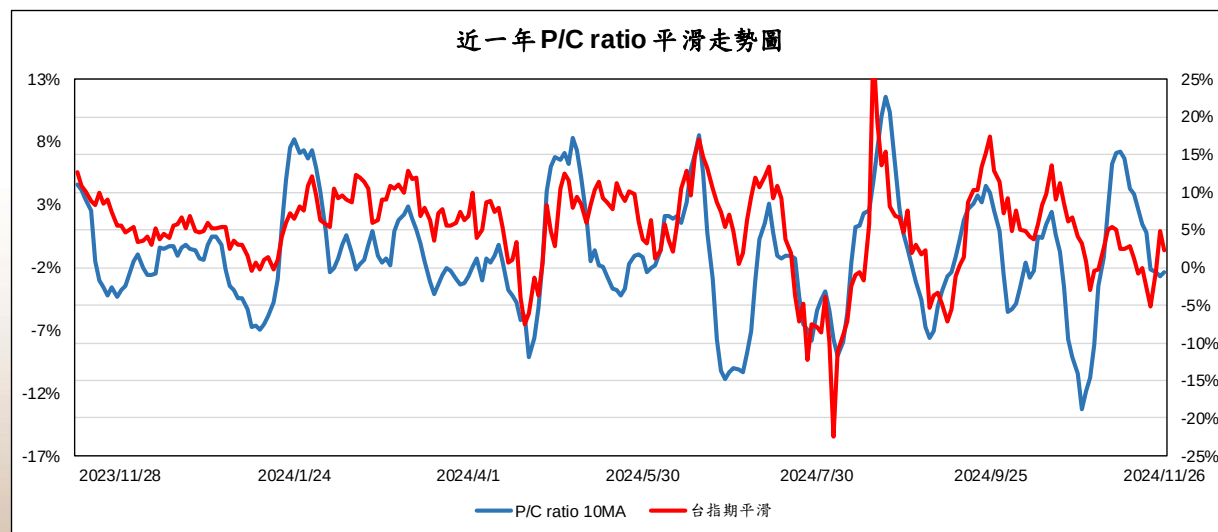
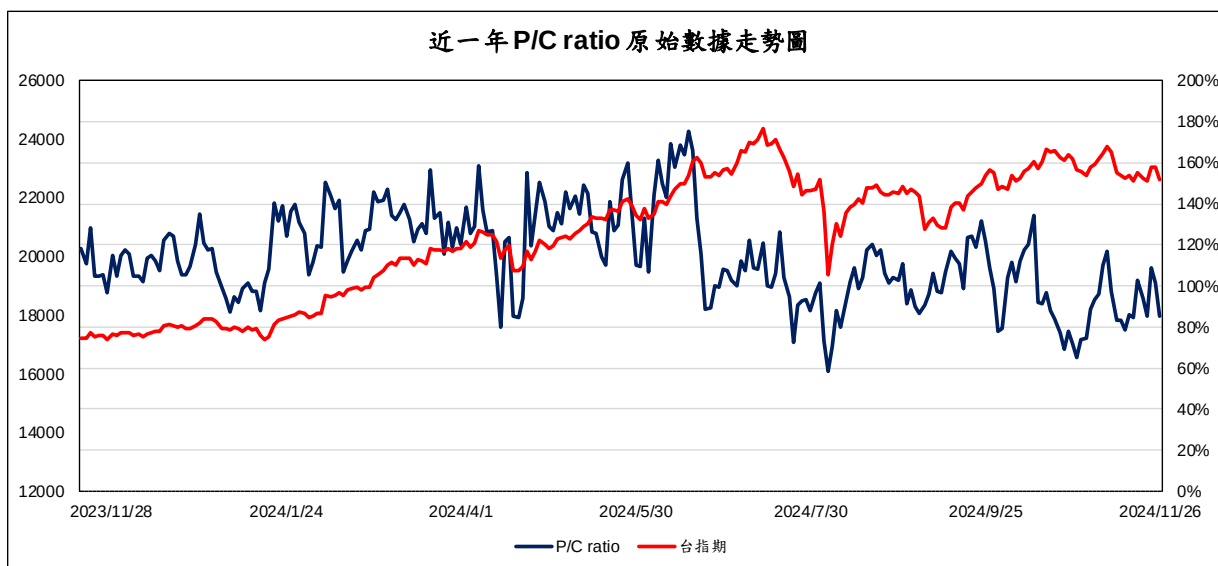
小台散戶多空比平滑指標

日期	主力10MA	台指報酬10MA
2024/11/26	-16.54%	-1.72%
2024/11/25	-15.81%	-1.71%
2024/11/22	-15.27%	-1.69%
2024/11/21	-14.88%	-1.33%
2024/11/20	-12.51%	-0.72%
2024/11/19	-9.59%	-0.40%
2024/11/18	-9.15%	-0.40%
2024/11/15	-8.49%	-0.39%
2024/11/14	-8.73%	-0.65%

四、市場預期分析

未平倉量 P/C ratio

未平倉量PC Ratio指標降至 85.37%，指標偏空；
平滑化指標降至 -0.66%，處於中性位階。

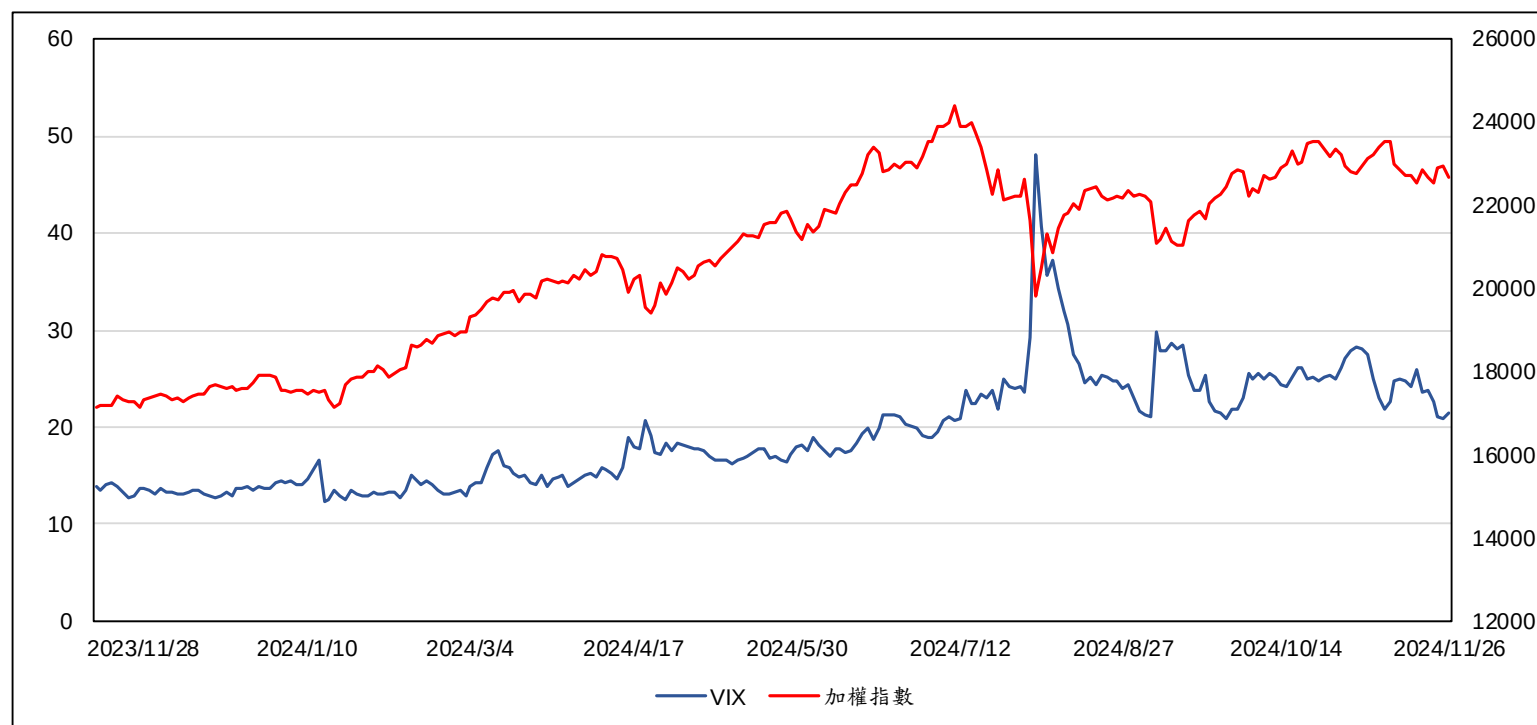


PC Ratio		
日期	P/C ratio	台指期
2024/11/26	85.37%	22636
2024/11/25	101.74%	23066
2024/11/22	108.67%	23038
2024/11/21	85.47%	22573
2024/11/20	94.28%	22686
2024/11/19	102.95%	22850
2024/11/18	84.71%	22574
2024/11/15	86.32%	22759

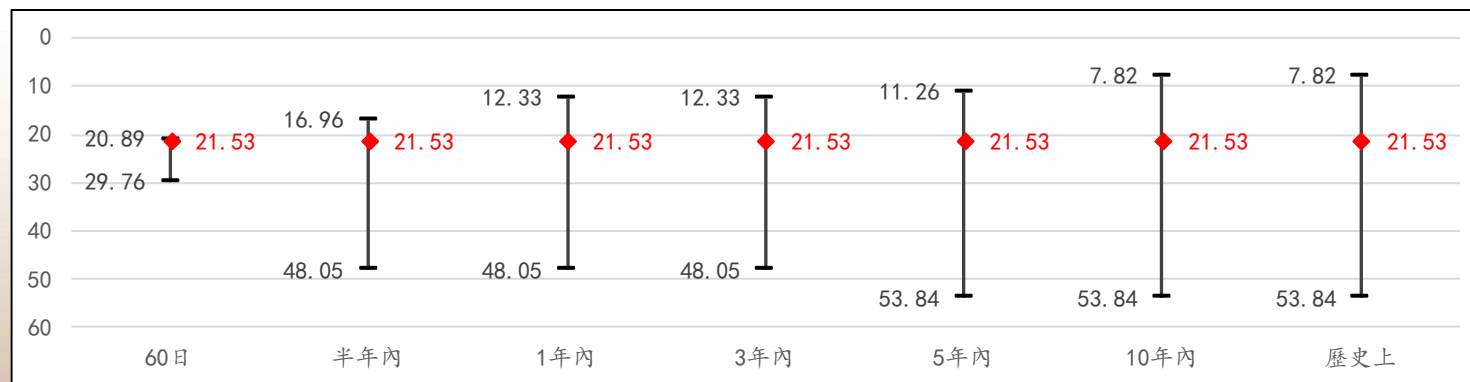
PC Ratio 平滑化指標		
日期	P/C ratio 10MA	台指期
2024/11/26	-0.66%	22636
2024/11/25	-1.09%	23066
2024/11/22	-0.55%	23038
2024/11/21	-0.25%	22573
2024/11/20	4.67%	22686
2024/11/19	5.70%	22850
2024/11/18	7.71%	22574
2024/11/15	9.87%	22759

台股VIX波動率指數

VIX分數升至 21.53，指標偏多。



台股波動率指數		
日期	收盤價	加權指數
2024/11/26	21.53	22679
2024/11/25	20.9	22948
2024/11/22	21.07	22904
2024/11/21	22.62	22556
2024/11/20	23.77	22688
2024/11/19	23.5	22849
2024/11/18	25.86	22547
2024/11/15	24.16	22743
2024/11/14	24.8	22715
2024/11/13	24.92	22860
2024/11/12	24.81	22982
2024/11/11	22.64	23530
2024/11/8	21.91	23554
2024/11/7	23.05	23409
2024/11/6	24.94	23217

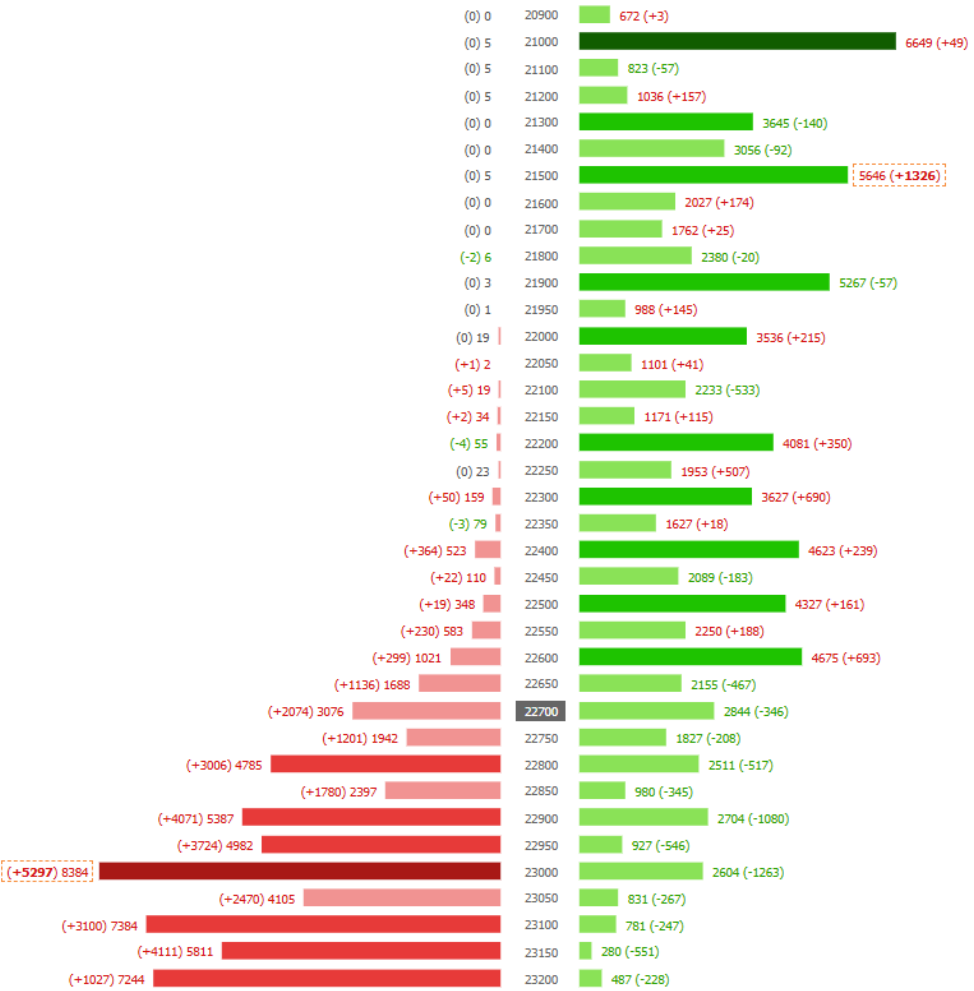


選擇權支撐壓力力量表

202411W4 (11/27 結算)

最大未平倉壓力位

23000

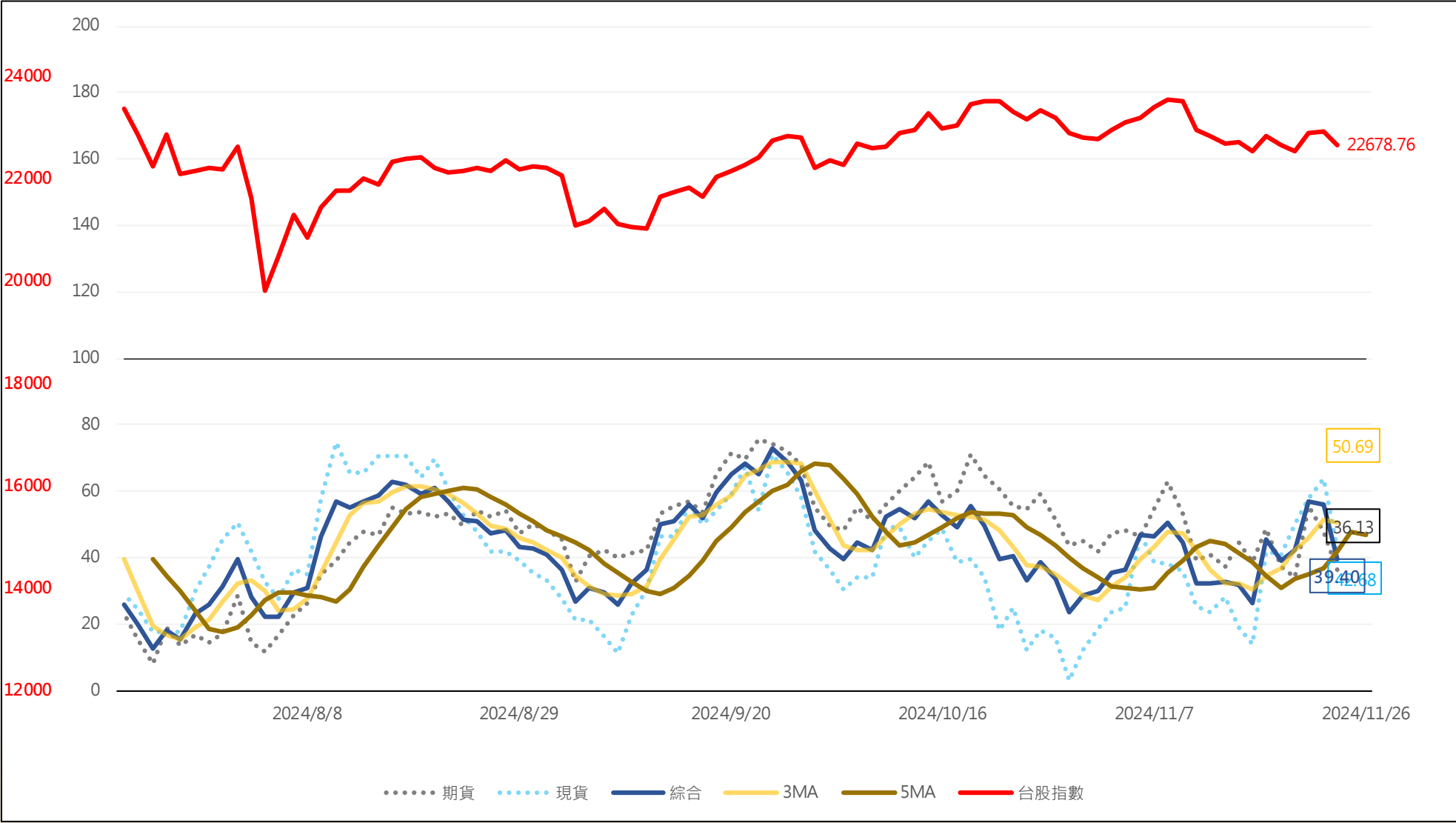


最大未平倉支撐位

21000

日盤期現貨價差

- 原期現貨價差：-42.76 點。
- 考慮除權息後期現貨價差：截至 12 月結算除權息預估剩餘點數為 0 點，合計價差 -42.76 點，指標空方。



結論

- 籌碼面:外資空單部位維持 4 萬 8 千口；自營商選擇權由多翻空至 2 千口 ；前五大法人空單升至 1 萬口，法人籌碼空方力道小幅增加。
- 技術面:期貨價格持續於半年線 22500 至季線 22600 關鍵區間呈多空交戰。
- 結論:期貨技術面於關鍵區間多空交戰，台積電亦接近千元關口，加上適逢周結算，盤面可能呈現洗刷震盪，預計今日平盤震盪，波動區間為 22400 至 22800。

期貨指標強弱判斷訊號							2024-11-27		
類別	組合	觀察指標	方向	權重	11月25日 分數	11月26日 分數	11月25日 分數	11月26日 分數	即時
技術面 40%	趨勢指標	SAR	▲	20%	6	5	46.00	33.00	30.00
		MACD	▲	20%	9	8			
		MTM	▲	20%	6	3			
		FI	▲	20%	13	9			
		CCI	▲	20%	12	8			
籌碼面 40%	籌碼指標	外資期貨	▼	9%	1	1	49.05	40.21	40.21
		外資選擇權	▲	10%	4	4			
		前五大期貨	▼	8%	3	2			
		次五大期貨	▼	8%	4	3			
		外資買賣超	▲	7%	6	6			
		投信買賣超	▲	9%	3	3			
		自營買賣超	▲	8%	9	9			
		韭菜指標	▲	8%	3	3			
		散戶選擇權	▲	7%	6	3			
		自營選擇權	▼	10%	9	8			
市場預期 20%		VIX	▲	7%	5	3			
		P/C ratio	▼	9%	6	3			
綜合分數			11月19日	11月20日	11月21日	11月22日	11月25日	11月26日	即時
			48.53	37.10	33.95	55.54	47.83	37.33	36.13

免責聲明

此報告內容由廷豐金融科技股份有限公司（下稱「廷豐金融科技」）編製，所提供之內容及數據僅供參考用途，如有任何更改，恕不另行通知。該內容及數據包括但不限於聲明、評論、意見、建議，圖表影像，新聞及研究報告(下稱「資料」)，均屬於廷豐金融科技之財產，未經廷豐金融科技之事先書面同意，均不得以任何方式及任何形式複製、複印、出版、披露、發放、傳送或引用給任何其他人。

廷豐金融科技皆致力保證所提供內容與資料之準確性及可靠性，但不擔保資訊內容之正確性、即時性、完整性或可靠性。廷豐金融科技在任何情況下均不會承擔因數據不準確、錯誤、延誤或遺漏而導致損失或造成破壞之責任(包括民事侵權行為責任、合約責任或任何其他責任)。

本文所有資料內容不代表任何形式之推介、要約、承諾、勸誘或保證，亦不應被解讀為投資建議。

閣下作出任何投資決定時，應自行衡量風險，若閣下有任何疑問，應諮詢其他專業人士意見。

廷豐金融科技不會對任何人士和或第三方因使用任何本公司提供之資料或服務而產生的直接、間接、相應或附帶的任何類型的損失承擔責任。