



〔投資研究報告〕

2026/7/13

輪動反覆：外資匯出下的存量博弈

目錄

- 一、資金線：現貨賣超完成匯率驗證
- 二、價格線：千點回吐與題材輪動並存
- 三、全球風險偏好線：記憶體權值主導韓股去化
- 四、三線計分板與交易策略

指數上檔供給沉重，題材資金仍具攻擊性

2026/7/13 新光投顧

7 月台股的资金性質已轉為外資匯出、內資存量輪動與事件型題材接棒。

外資現貨賣超、新台幣貶值與美元匯出同步發生。7 月 2 日外資賣超 890.46 億元，新台幣收 31.910 元；7 月 6 日匯銀估計單日匯出逾 18 億美元，新台幣跌破 32 元；7 月 7 日台股下跌 1,077 點，新台幣收 32.143 元，美元指數微跌期間仍居亞幣跌幅之首；7 月 9 日台積電發放約 1,556 億元現金股利，新台幣續貶至 32.178 元。現貨減碼已轉化為實質匯出。

7 月 13 日呈現典型的存量輪動。指數首小時最高上漲 976.30 點，隨後單邊回吐逾千點，終場僅漲 25.91 點。台積電收漲 25 元至 2,440 元，收盤落在全日最低價；權值股對營收創高與海外補漲的價格反應偏弱。同期資金集中湧入台塑四寶、大立光、環球晶與軍工無人機，個股攻擊力仍強，指數擴張力卻快速消失。

此種結構符合外資提款下的存量博弈。總量流動性收縮，內資在傳產、政策題材、個別產業催化之間高速切換。輪動具備短線交易價值，尚未構成市場風險偏好全面修復。

全球對應同樣偏向 AI 估值去化。韓股 7 月 13 日的急跌由三星電子與 SK 海力士領跌，兩大記憶體權值重挫觸發賣方 sidecar；中東情勢與油價上升加重風險厭惡，直接定價壓力仍集中於高基期半導體。台韓同步承受配置型資金降權，資金轉向低基期與事件驅動資產。

操作維持防禦位移占優。大型 AI 權值等待股匯同步止穩；傳產與政策題材限縮持有週期；被動元件退出補漲名單；台積電 7 月 16 日法說為下一個基本面 gate。

目錄

- 一、 資金線：現貨賣超完成匯率驗證
- 二、 價格線：千點回吐與題材輪動並存
- 三、 全球風險偏好線：記憶體權值主導韓股去化
- 四、 三線計分板與交易策略

一、資金線：現貨賣超完成匯率驗證

7月外資提款已獲股匯交叉確認。

7月2日外資賣超890.46億元，新台幣收31.910元；7月3日再賣超777.82億元，匯率續貶至31.930元。7月6日單日匯出逾18億美元，新台幣收32.025元。7月7日加權指數下跌1,077.28點，新台幣重貶1.18角至32.143元，形成完整股匯雙殺。

美元因素只能解釋部分貶勢。7月7日美元指數微跌，日圓與韓元回升，新台幣仍成為當日最弱亞幣。台股停利、現金股利匯出與配置型資金降持股，共同構成台灣特有的美元需求。

央行將外資動向解讀為漲多後停利與全球資產重新配置，台灣基本面尚未出現系統性惡化。此種戰術性撤離仍會壓縮權值股估值，並削弱指數對利多的價格彈性。

匯率因此成為最即時的先行指標：

- 美元指數回落、新台幣持續貶值：台灣特有資金外流，防禦位移確認。
- 美元指數回落、新台幣同步升值：全球美元因素退場，外資回流機率上升。
- 外資轉買、新台幣仍貶：股市買盤可能來自短線回補，匯出壓力尚未結束。
- 外資轉買、新台幣連續升值：資金線完成轉向。

資金線目前維持空方。外資單日買超不足以改變趨勢，至少需要新台幣連續三日止貶、外資單日買超逾百億元且次日未反向賣出，才可提高大型AI權值部位。

二、價格線：千點回吐與題材輪動並存

7月13日的完整軌跡分成前後兩個市場。

前一小時交易海外補漲。指數由開盤上漲 145.71 點快速擴張至最高上漲 976.30 點，台積電一度漲至 2,480 元，聯發科、PCB 與電子權值同步反彈。休市期間費半上漲與區域股市走強，集中在開盤完成價格校準。

後半場交易上檔供給。韓股急跌、外資賣壓與高檔套牢盤陸續壓出，指數自 46,330.91 點回落至 45,380.52 點，漲幅由近千點收斂至 25.91 點。台積電收 2,440 元、上漲 25 元，收盤落在全日最低價。基本面利多仍能守住紅盤，已不足以擴張市場倍數。

盤面買盤並未消失，流向高度集中：

- **台塑四寶**：南亞、台塑、台化攻上漲停，台塑化接近漲停。上半年獲利與低基期評價吸引內資轉進。
- **光學與共同封裝光學**：大立光因光纖陣列送樣與共同封裝光學進度攻上漲停，光學族群同步走強。
- **矽晶圓**：環球晶獲美光 5 億美元策略資金與長期供應合作，帶動矽晶圓族群漲停。
- **軍工與無人機**：雷虎、漢翔、亞航、長榮航太等維持強勢，資金提前交易 7 月 16 日三委員會聯席審查無人機相關條例。

資金集中在具備財報、訂單、政策或產業催化的個股。大盤上漲家數與指數漲幅無法延續，顯示輪動依賴短期事件，缺少廣泛風險資本。

價格線的修復門檻維持三項：

1. 台積電連續兩日站回月線；
2. 上漲家數連續兩日達下跌家數 1.5 倍以上；
3. 指數盤中拉高後能守住漲幅七成以上。

只有個別題材強勢，維持事件短打；三項同步完成，才能上調健康換手機率。

三、全球風險偏好線：記憶體權值主導韓股去化

韓股 7 月 13 日的急跌，直接壓力來自記憶體權值。

SK 海力士與三星電子盤中分別出現雙位數與近雙位數跌幅，兩檔權值股的集中拋售拖累 KOSPI 跌幅擴大，韓國交易所啟動賣方 sidecar，暫停相關程式交

易。恢復後賣壓仍重，AI 與記憶體高估值去化成為當日區域股市的主要傳導來源。

中東衝突、油價走高與美元偏強構成背景壓力，放大高 Beta 資產的降槓桿速度。韓股跌勢的產業集中度更具定價意義：獲利與需求預期未立即崩壞，股價先交易擁擠度、估值與資金配置下降。

美股內部輪動亦未形成穩定風格切換。7 月初道瓊創高、費半重挫，資金由高估值 AI 轉向價值股；7 月 8 日費半上漲主要來自博通與輝達個別催化，標普多數類股仍跌，工業與材料領跌。半導體局部反彈缺少市場廣度，台股 7 月 9 日的記憶體與載板接棒沿用相同結構。

利率仍是共同壓力。美國 10 年期公債殖利率約 4.57%，2 年期約 4.20%，FOMC 紀要保留通膨高檔時重新升息的可能。折現率維持高檔，高倍數 AI 資產的估值擴張空間受限。

全球風險偏好線的轉折條件：

- 費半對道瓊五日相對強弱轉正；
- 美國 10 年期殖利率回落至 4.45% 以下；
- KOSPI 與三星、SK 海力士停止破底；
- 新台幣與韓元同步止貶；
- 半導體利多重新帶動市場廣度。

目前讀數仍偏空。

四、三線計分板與交易策略

趨勢線	目前讀數	轉折閾值	部位動作
資金線	外資賣超、實質匯出、新台幣貶至 32.178	新台幣連三日止貶 + 外資買超逾百億元且次日延續	回補大型 AI 權值
價格線	7/13 首小時漲 976 點、終場僅漲 25 點；台積電收最低	台積電站回月線 + 漲家擴散 + 指數守住盤中漲幅	僅價格線轉強 時做反彈短打
風險偏好線	韓股記憶體權值重挫、費半相對道瓊偏弱、美債殖利率高檔	韓股止跌 + 費半相對轉強 + 殖利率回落	三線同步轉正 後恢復趨勢多單

三線維持防禦讀數，盤面仍有事件型攻擊機會。

大型 AI 權值

台積電 7 月 16 日第二季法說為基本面 gate，重點落在 AI 需求、先進製程、CoWoS 產能、資本支出與海外廠成本。法說利多需搭配外資轉買與新台幣止貶，才能轉化為趨勢多單。

法說優於預期、新台幣續貶，股價反彈仍屬內資與短線回補；法說優於預期、股匯同步轉強，才具備提高權值曝險的條件。

傳產與台塑集團

台塑四寶 7 月 13 日的漲停潮確認內資由電子轉進低基期與獲利改善題材。交易屬事件催化與估值修復，缺少外資流入支持時，持有週期應縮短。連續追價將面臨防禦擁擠風險。

軍工與無人機

7 月 16 日三委員會聯席審查構成政策催化。條例版本、預算上限、採購數量與國產化要求決定後續訂單折現。法案通過前屬預期交易；審查延宕、預算縮減或採購條件不利本土供應商，將觸發題材退潮。

光學與矽晶圓

大立光與環球晶屬公司級催化，交易純度高於無產業證據的補漲股。利多已快速反映至漲停，後續觀察訂單、送樣、認證與長約對營收的實際貢獻。未有新增驗證前，避免把單日重估外推成族群趨勢。

被動元件

維持剔除。營收創高、漲價與法人升評無法支撐股價，籌碼派發已獲確認。反彈作為降低曝險窗口，等待法人止賣、日韓同業止跌與利多重新推動股價。

結論

7 月台股의 輪動結構，已進入外資匯出與內資存量交換並存的階段。股匯雙殺確認核心 Beta 流動性撤離，市場仍保有可觀成交與題材買盤，資金集中在財報、訂單與政策催化。

7 月 13 日提供最完整的盤面縮影。首小時補漲近千點，後續回吐逾千點；台積電營收創高、股價收在全日最低；台塑四寶、光學、矽晶圓與軍工無人機同步強攻。指數承受供給，個股維持攻擊，符合狹窄輪動與存量博弈。

韓股急跌的直接壓力來自記憶體權值去化。SK 海力士與三星電子重挫觸發賣方 sidecar，中東與油價提供風險放大器。台韓高基期 AI 資產仍處配置型降權階段。操作維持兩層處理：題材股依催化短打，核心 AI 等待三線轉向。新台幣連續止貶、外資轉買、台積電回月線與韓股記憶體止跌，構成恢復趨勢多單的完整條件。台積電 7 月 16 日法說提供基本面驗證，股匯方向決定市場是否願意重新給予估值。

[點我加入新光證券官方 Line 帳號](#)，每週第一時間收到新光投顧免費總經、產經報告