



【台股盤前 0720】史上最大崩盤驚魂未定，台指期夜盤絕地反攻
台股今日料開高震盪，多空交戰未歇！

一、美股 / 國際盤勢

美股上週五（17 日）再度收黑，中國 AI 新創公司月之暗面（Moonshot AI）推出開源大模型 Kimi K3，市場認為其性能可與 OpenAI 及 Anthropic 部分先進模型競爭，加上採開源策略，投資人擔憂 AI 產業競爭加劇，恐影響美國科技巨頭龐大 AI 資本支出的投資報酬，晶片股賣壓持續擴大；此外，Netflix（NFLX）公布財報後，第三季營收成長展望低於市場預期，股價重挫逾 7%，進一步拖累大盤，三大指數同步收黑，周線亦全面收低。

費城半導體指數（SOX）終場下跌 1.63%，收盤正式較 6 月下旬高點回落逾 20%，進入技術性熊市；周線跌幅接近一成，創 2025 年 4 月以來最差單週表現。市場除持續消化 AI 供應鏈評價偏高與資本支出報酬率疑慮外，也擔憂中國開源 AI 模型加速普及，恐使 AI 產業競爭進一步升溫。

指數	收盤	漲跌幅
道瓊工業	52,146.42	▼ 0.77%
那斯達克	25,520.24	▼ 1.40%
標普 500	7,457.69	▼ 1.01%
費城半導體	11,673.89	▼ 1.63%

台股 ADR 同步走弱，台積電 ADR（TSM）下跌 2.77%、聯電 ADR（UMC）重挫 4.67%、日月光 ADR（ASX）下跌 2.78%，顯示國際資金對半導體族群仍維持偏保守態度，半導體評價修正壓力尚未完全消化。今日台積電（2330）、聯電（2303）、日月光投控（3711）等電子權值股開盤仍須留意是否延續弱勢表現。

此外，美國與伊朗軍事衝突持續升溫，市場擔憂中東原油供應受影響，WTI 原油期貨上漲 4.48%，收每桶 82.49 美元；布蘭特原油期貨上漲 4.59%，收每桶 88.10 美元，國際油價走高也增添市場對通膨及企業成本的疑慮，後續仍須留意能源價格變化對金融市場的影響。

二、台股盤前觀點

隔夜最重要訊息，是台股上週五（17 日）創下史上最大單日跌點紀錄，加權指數重挫 2,953.71 點、跌幅 6.47%，收 42,671.27 點，改寫盤中及收盤最大跌點；台積電（2330）終場收 2,290 元，下跌 180 元（-7.29%），創下單日最大跌價紀錄，大盤同步跌破季線（約 43,525 點）。市場雖肯定台積電上修全年美元營收展望，但因資本支出提高至 600~640 億美元，引發市場對毛利率與資本支出回收的疑慮，加上美股半導體股重挫及中東局勢升溫，促使獲利了結賣壓全面擴大。

值得注意的是，台指期夜盤最低下探 42,173 點，尾盤買盤進場承接，終場收 43,481 點，較開盤上漲 877 點，盤中高低震盪達 1,598 點，顯示低檔已有承接力道，但市場情緒仍偏謹慎。今日台股有望反映夜盤跌深反彈走勢，不過在歷史級重挫後，成交量能是否持續回升，以及電子權值股能否止穩，仍將是觀察盤勢能否回穩的關鍵。

前一交易日表現：

項目	數值
加權指數	42,671.27 (-2,953.71)
成交金額	約 1.33 兆元
三大法人合計	賣超 2,631.47 億元

法人籌碼面依舊偏空，外資及陸資賣超 1,883.15 億元、自營商賣超 821.79 億元，僅投信逆勢買超 73.47 億元，三大法人合計賣超 2,631.47 億元，顯示外資與自營商持續調節持股、降低風險部位，短線籌碼面仍偏保守。

操作上，即使今日受惠台指期夜盤跌深反彈而開高，仍建議維持審慎操作，不宜急於逢低加碼；可觀察台積電（2330）能否守穩 2,290 元關卡，以及電子權值股是否在量能回升下帶動大盤回穩，作為判斷反彈延續性的觀察指標。在止跌訊號尚未明朗前，仍宜控管持股水位並做好風險管理。

選股邏輯與焦點股

本波賣壓反映市場重新評價 AI 龐大資本支出對未來獲利與投資報酬率的影響，而非終端需求明顯轉弱，因此選股宜聚焦基本面穩健、獲利能見度高且評價相對合理的族群，採取汰弱留強策略。法說會前領漲的設備與材料族群，如京鼎（3413）、崇越（5434）、天虹（6937）等，後續須觀察能否止穩並守住重要支撐；相對而言，金融、電信等防禦型族群在市場震盪期間具相對抗跌特性，可持續留意資金流向。至於記憶體族群，包括南亞科（2408）、華邦電（2344）等，短線仍須留意市場情緒及產業消息變化對股價的影響。

台股指數研判

加權指數上週五攢破季線，終場收在 42,671.27 點，創下史上最大單日收盤跌點，短線盤勢明顯轉弱。台指期夜盤自低點 42,173 點震盪回升，終場收 43,481 點，顯示低檔開始出現承接買盤，但後續反彈能否延續，仍須觀察台積電（2330）能否守穩 2,290 元並收復 2,300 元，以及成交量與外資賣壓是否收斂。若指數反彈量能不足，上週五低點 42,671 點仍可能再次受到測試；上檔則先觀察 43,500 點附近及季線反壓。操作上宜控制持股水位，待指數止穩且量價結構改善後，再逐步提高持股比重。

產業強弱觀察

- **相對強勢：**電信、金融保險及高殖利率等防禦型族群，可望在市場震盪期間展現相對抗跌表現，資金有機會轉向低波動個股避險。
- **相對弱勢：**AI 供應鏈、半導體、記憶體及高本益比電子股，短線仍受市場重新評價 AI 資本支出效益及風險偏好降溫影響，股價波動可能持續加劇。

三、今日盤勢結論

台股上週五創下史上最大單日收盤跌點後，台指期夜盤自低點反彈，終場重新站回 43,000 點之上，今日有望開高並展開跌深反彈。不過，這波反彈能否延續，仍須觀察成交量是否回升、台積電（2330）能否守穩 2,290 元關卡，以及三大法人賣壓是否收斂。整體而言，市場對 AI 資本支出效益的重新評價及地緣政治風險仍是影響盤勢的重要因素，操作上建議維持審慎，反彈以汰弱留強為主，待指數止穩且量價結構改善後，再分批布局基本面穩健的個股。

免責聲明

本內容僅供參考與教育用途，不構成任何投資建議或買賣要約。所載數據來自公開來源整理，本文不保證其即時性、真實性與完整性；市場有風險，投資人應審慎評估自身狀況與風險承受度，並自行對投資決策負責。