Ref. SR2026-11-1
日期：2026-11-12

11 月的環球主要市場大事回顧

美股

這一個月，美股 AI 板塊經歷了從拋售到急速反彈的劇烈擺動。10 月下旬至 11 月初，市場對 AI 基礎設施高杠杆融資模式的擔憂持續發酵，疊加中期選舉後民主黨掌控國會帶來的監管不確定性，資金大規模撤離 AI 相關標的。11 月首周，英偉達因 CEO 黃仁勳婚外情風波連續兩日重挫，市值累計蒸發超 4,200 億美元，拖累納指走低。存儲與半導體板塊同步承壓，市場情緒一度極度悲觀。

轉折出現在 11 月 11 日。AI 雲服務商 CoreWeave 公佈第三季度營收同比激增 168%並上調全年指引，股價單日暴漲逾 24%，一舉緩解了市場對其資產負債表和 AI 算力需求的疑慮。同日，Anthropic 的 IPO 檔顯示擬發行 8.25 億股、估值最高達 1.4 萬億美元，進一步點燃 AI 樂觀情緒。納指當日大漲 1.60%至 25,466 點，費城半導體指數飆升 5.66%，英偉達反彈 2.87%，美光暴漲 11.89%，希捷、西部資料等存儲股全線走高。然而，通脹壓力並未消退：10 月 CPI 環比增 0.4%高於預期，市場對美聯儲 12 月加息的定價升至約 90%，成為懸在市場上方的利劍。

港股

港股同期走出“先急升後整固”的格局。10 月底，中共五中全會定調提振內需，人行啟動逾千億元互換便利操作並下調股票回購貸款利率，確立政策底；疊加美伊談判進展令油價回落、美債息短暫下行，恒指從 22,928 點低位展開五連升，六個交易日累漲 1,943 點，11 月 5 日高見 24,871 點。期間港股表現明顯跑贏週邊，資金從受美國電力監管威脅的海外晶片股輪動至香港互聯網平臺股。

進入 11 月中旬，上行動能減弱。11 月 11 日恒指跌 241 點收報 24,315 點，再度失守 50 天線，成交額僅 1,807 億元，北水轉為淨流入 45.7 億元。大型科網股拖累大市，美團跌 3.5%，騰訊、小米跌約 2%。光通信與 PCB 概念股逆勢走強，劍橋科技暴漲 23%，長飛光纖升 13.5%，中芯國際漲 3.7%為表現最佳藍籌。一級市場方面，港交所前三季度 IPO 募資額同比大增 106%至 3,884 億港元，創同期歷史新高；阿裡巴巴證實擬分拆平頭哥晶片業務獨立上市，芯德半導體與登臨科技同日登陸港交所。

總結：

這一個月，兩地市場的主線清晰而交錯：美股在 AI 信仰的劇烈搖擺中尋找方向，CoreWeave 的業績與 Anthropic 的 IPO 暫時驅散了泡沫憂慮，但通脹與加息預期始終構成壓制；港股則在政策底支撐與外部流動性收緊之間反復拉鋸，南向資金與產業資本的結構性佈局仍在延續。美聯儲 12 月議息結果，將是決定年末行情走向的核心變數。

資料來源: 披露易 · AASTOCK · Etnet · Infocast, Yahoo

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

地址：香港鰂魚涌太古城太古灣道 12 號 3 樓 301-303 室
電話：(852) 2815-3522
傳真：(852) 2581-0638
電郵：cs@everlong.com
網址：www.everlong.com