永豐銀行 Bank SinoPac

2026年11月19日
市場特報

台股跌穿4萬大關，關注2大落底訊號

融資維持率再次跌破140%，籌碼清洗後重新出發

11月19日台股再度出現恐慌性殺盤，加權指數重挫1,768點，終場收在38,426點，不僅再度跌破4萬點整數關卡，也使得過去一個月市場期待的築底反彈行情遭受挑戰。不過，若深入觀察籌碼結構與融資變化，目前市場最大的問題其實是槓桿過高所導致的籌碼失衡。11月18日台股曾一度收紅並站回40,000點之上，當日成交量突破1兆元，看似資金積極進場承接，但從融資維持率長期低於140%的情況來看，只是短暫的喘息，融資清洗還未完成。

事實上，截至11月18日，市場融資維持率僅剩138%，顯示許多融資戶已逼近追繳甚至斷頭水位。在這種情況下，短暫的機會是融資戶減碼求生的窗口，如果錯把窗口當成加碼翻本的機會，那就會擔上不可承受的風險。從籌碼面來看，融資餘額已降至約5,080億元，與高峰期相比大幅減少，代表市場正在進行相當徹底的去槓桿化過程。若未來幾個交易日融資進一步跌破5,000億元大關，意味著市場浮額將獲得更完整的清洗，也更有利於後續行情重新展開。

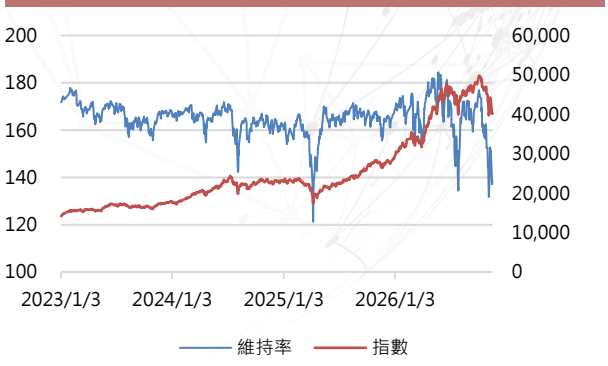
回顧2008年金融海嘯以來的歷史經驗，當融資維持率跌破140%後，往往意味著市場恐慌情緒來到高峰，而非空頭趨勢的起點。**根據過去多次案例統計，在融資維持率跌破140%後的20個交易日內，台股平均反彈幅度約達6%，**部分極端情況甚至超過20%，一旦出現利多消息或政策支撐，股市便容易展開較具力道的跌深反彈。

展望後市，**若融資餘額進一步降至5,000億元以下，同時指數能夠在38,000點至40,000點區間完成換手整理，則台股隨時可能因國安基金進一步表態、美股回穩或AI產業利空淡化而出現強勁反彈**。整體而言，目前更接近空頭末段的籌碼修正，而非新一輪系統性崩盤的開始。在槓桿賣壓充分釋放後，第四季至2027年第一季仍有機會出現一波具有相當幅度的反彈行情，故建議持有部位者，視風險承受程度調整部位或續抱，空手者則靜待前述的落底訊號後入市，長線定期定額則可維持續扣不變。

台股加權指數走勢圖



台股加權指數對應融資維持率狀況



資料來源： CMoney，永豐投顧整理

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。