

【中秋變盤？台股攻上 48,000 點，連假期期貨怎麼布局】

一、歷經三個月震盪，台股再創歷史新高

利空鈍化，市場重回第四季基本面

從七月的去槓桿洗盤，到八月的反覆磨人，再到九月高檔震盪，台股於 9 月 22 日早盤伴隨放量，加權指數一舉越過前高，正式攻破 48,000 點大關。這波突破背後最關鍵的因素，可歸因於「利空鈍化」。

先前壓在市場上的幾大陰霾，一個個逐漸被市場消化。聯準會如預期升息，但會後並沒有釋出更激進的緊縮訊號，原先擔心的政策風險稍微降溫；AI 族群經過七、八月估值修正後，隨著 Meta 推出 Muse 智慧代理受到市場關注，加上 AMD 市值突破兆美元、費城半導體指數強彈，資金重新回到 AI 應用及第四季旺季題材；另一方面，中東情勢降溫、原油價格回落，也讓先前高油價推升通膨與美債殖利率的壓力暫時舒緩。

籌碼與技術面同步轉強

籌碼與技術面也開始配合。先前卡在高位的外資期貨空單逐步回補，自營商選擇權部位轉向偏多，法人避險情緒明顯降溫；技術面則是三個月整理區間逐步墊高，均線收斂後重新向上發散，直到 9 月 22 日放量突破前高。換句話說，這次新高並不只是單一利多刺激，而是利率、AI、油價與籌碼幾項原本的壓力同時舒緩，讓市場重新回歸第四季基本面。

二、中秋不是魔咒，真正的變數是「四天連假 + 川習會」

近十年中秋統計偏向多方

台股才剛突破歷史高點，緊接著就要面對中秋四天連假，市場自然又會開始討論「中秋變盤」。不過從近十年統計來看，中秋前後其實偏向多方：節前 1 日、節後 1 日及節後 3 日上漲機率皆為 80%，節後 3 日平均漲幅 1.24%；拉長至節後 5 日，平均漲幅進一步來到 1.39%，上漲機率則為 70%。因此，節日本身未必是風險來源，今年更重要的是台股正在歷史高檔，卻有四天無法消化海外訊息。

川習會成為連假最大事件變數

其中最直接的事件就是川習會。白宮已公告，中國國家主席習近平將於 9 月 23 日抵達美國，並於 9 月 24 日在白宮與美國總統川普進行國是訪問。今年 5 月美中雙方公布的安排已涉及雙邊貿易、投資，以及稀土與關鍵礦產供應等議題，因此這次會晤後是否出現新的政策訊號，市場勢必持續關注。

對台股來說，重點未必要先預設川習會是利多或利空，而是會議結果可能透過**美股科技股、美元、美債與原物料價格**率先反映。若沒有出現新的重大負面訊息，市場可能延續近期利空鈍化的格局；若政策訊息使科技股或風險性資產明顯波動，台股又正值休市，就容易形成假後一次補漲或補跌的價格落差。

所以今年中秋真正要注意的，已經不是單純的「中秋魔咒」，而是**歷史高檔 + 四天休市 + 川習會**三個因素同時出現。

三、期貨怎麼看？把握台指、科技、利率三條線

台指期：觀察突破結構是否延續

如果仍看好台股突破後的第四季行情，連假前第一條線還是看**臺股期貨、小型臺指期貨及微型臺指期貨**。除了看指數本身，更要注意期現貨價差、外資期貨空單及未平倉量是否配合。如果現貨創高，台指期同步守穩，逆價差沒有明顯擴大，加上外資空單持續回補，代表突破結構相對完整；若手上已有股票部位，不希望因為長假全部退場，也可以搭配**臺指選擇權買進賣權**，保留現貨部位的同時，降低四天連假的跳空風險。若連假前選擇權隱含波動率已經明顯拉高，則可以考慮以賣權空頭價差降低部分避險成本。

科技與半導體：確認 AI 主線能否續強

第二條線看**科技與半導體**。這波台股突破與 AI 權值股關係密切，因此連假前可以觀察臺灣期交所掛牌的**半導體 30 期貨、美國費城半導體期貨及美國那斯達克 100 期貨**；如果台灣進入休市後仍希望掌握海外行情，則可以轉向海外的**微型 E-mini 那斯達克 100 指數期貨**。若 NASDAQ 與半導體持續強勢，台股第四季旺季行情較有支撐；若美股指數仍在高檔，但半導體率先明顯轉弱，就要留意台股假後 AI 權值股的補跌壓力。

利率與原油：留意通膨壓力重新升溫

第三條線則看**利率與原油**。如果連假期間 10 年期美國公債期貨轉弱，代表殖利率可能再度走高，高估值科技股壓力就容易重新浮現；若同時碰上中東情勢或其他事件使油價再度急升，市場可能重新交易「油價上漲、通膨升溫、殖利率走高」的組合。相關商品可觀察海外的**10 年期美國公債期貨、輕原油期貨或微型輕原油期貨**；若希望使用國內掛牌商品，原油則可選擇臺灣期交所的**布蘭特原油期貨**。

投顧觀點

中秋連假成為突破後第一場壓力測試

台股盤整三個月後重新突破 48,000 點，背後不是單一題材推升，而是 Fed 政策疑慮、AI 估值修正

及中東風險三項壓力同步降溫，搭配法人期貨避險部位收斂，市場逐步從前一階段的悲觀修復，轉向第四季旺季行情。

不過新高之後立刻碰到四天中秋連假，又有川習會穿插其中，今年的重點不在猜「中秋一定漲或一定跌」，而是觀察連假前台指期的突破結構，以及連假期間 NASDAQ、美債與原油三個海外市場有沒有同時出現轉折。如果科技股續強、美債維持穩定、油價沒有重新急漲，近期利空鈍化的格局仍可延續；若三項訊號同時轉弱，則要留意假後一次反映海外資訊所造成的波動，投資人可透過期貨及選擇權商品去彈性調整投資組合曝險或進行避險操作。

盤整三個月終於迎來新高，中秋四天連假，也將成為這波突破後的第一場壓力測試。

