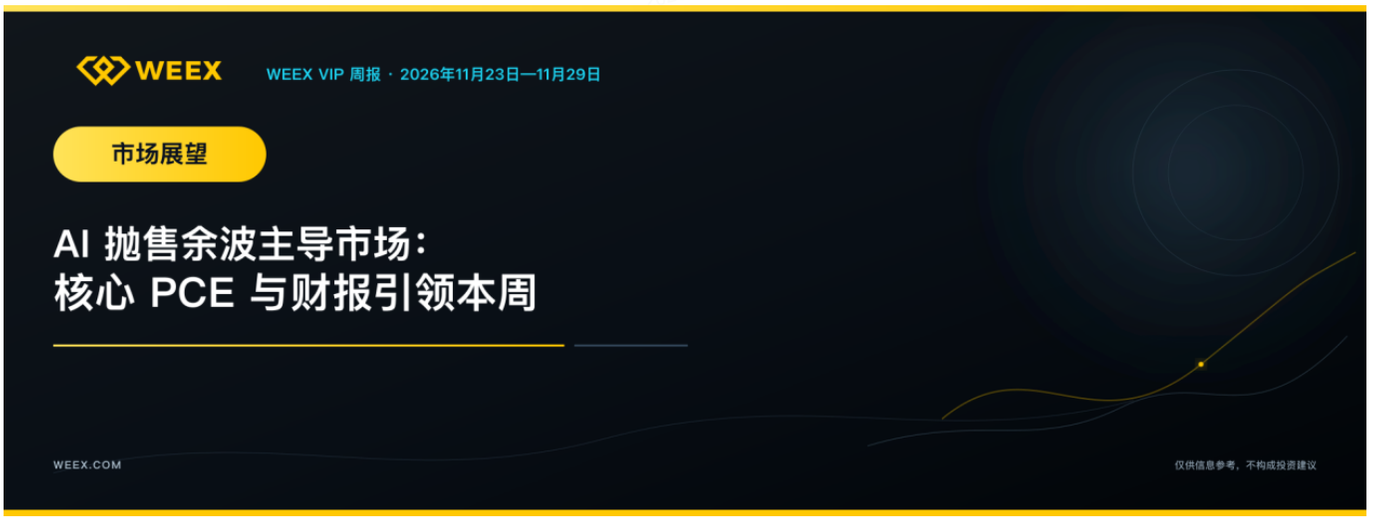


AI 抛售余波主导市场：核心 PCE 与财报引领本周 | WEEX VIP 周报（2026 年 11 月 23 日—11 月 29 日）

摘要

市场环境

上周美股在英伟达 (NVDA) 强劲财报后仍遭重挫，叠加 Anthropic (ANT) 上市首日热度迅速消退及 SEC 调查传闻，纳指周跌约 10.02%，标普 500 与道指分别下跌 8.61% 与 8.02%，三大指数进入或接近修正区间。10 年期美债收益率由 5.156% 回落至 4.909%，美元指数上涨 0.39%，**AI 资本开支回报与监管不确定性持续压制风险资产估值**。加密市场同步承压，比特币周跌 6.24%。

加密市场

上周 BTC 与 ETH 周线分别录得 6.24% 与 6.05% 跌幅，价格一度逼近 5.5 万美元与 1,600 美元附近后小幅反弹。全市场处于有序去杠杆与极端恐惧阶段，恐惧贪婪指数连续多日处于 10-12 的“极度恐惧”水平。现货 ETF 全周仍以大幅流出为主，机构资金持续退潮。

本周 TradFi 焦点

本周市场核心焦点在周三公布的 10 月核心 PCE 物价指数（年率预期 3.2%-3.3%）以及感恩节休市背景下的有限交易窗口。面对上周 AI 板块剧烈抛售余波与通胀黏性担忧，市场对美联储后续路径保持高度敏感。在紧缩预期未彻底松绑与风险资产估值压力的双重夹击下，短期内美股与加密等风险资产大概率将维持高位震荡，并伴随跨资产的防御性调仓。

本周关注标的

现货：

BTC	ETH	SOL	HYPE
GOLD(PAXG)	QQQ	SPY	NVDA
ANTX	DELL		

合约：

BTC	ETH	SOL	HYPE
XAUT	QQQ	SPY	NVDA
ANT	DELL		

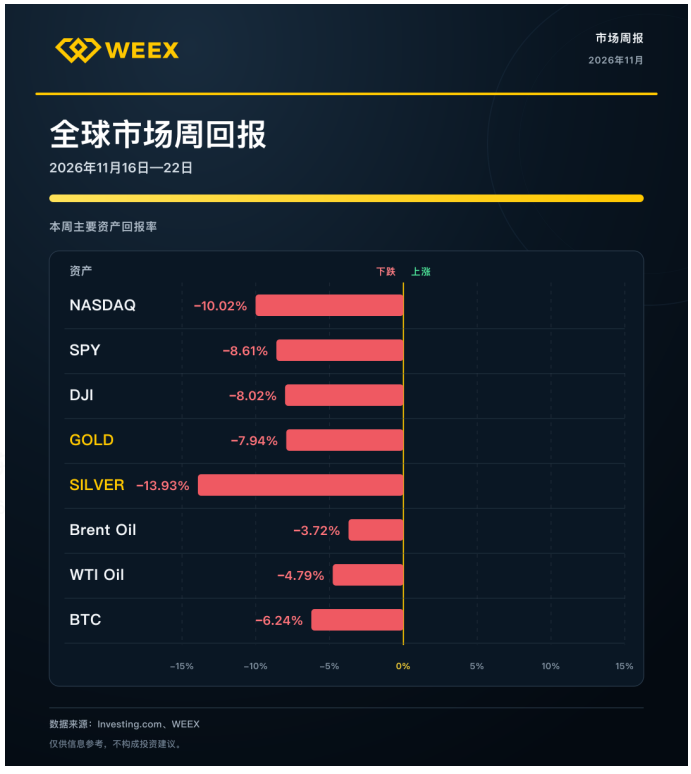
一、上周市场整体表现

本期数据覆盖上周范围。加密市场与大宗商品价格采用 WEEX 的 UTC 日度收盘（含周末信息），其余市场以 11 月 16 日至 11 月 20 日收盘为准，后文不另行说明。

上周 AI 板块遭遇自 2020 年以来最剧烈的周度抛售之一，英伟达 (NVDA) 强劲业绩与 Anthropic (ANT) 史上最大 IPO 均未能稳住情绪，风险偏好骤降，整体市场进入修正阶段。

• **美债收益率回落** 10 年期美债收益率上周由 5.156% 回落至 4.909%，避险资金流入推动收益率下行，但对成长股估值的压制效应仍未完全消退。

• **大宗商品同步承压** 受强势美元与流动性紧缩拖累，黄金周跌 7.94%、白银大跌 13.93%；布伦特原油周跌 3.72%、WTI 原油周跌 4.79%，风险资产全面承压背景下避险属性有所弱化。



全球市场周回报

• **美股呈现剧烈回调** 美股三大指数分别下跌 10.02%、8.61% 与 8.02%，纳指为自 2020 年 3 月以来最差周度表现之一，资金加速从高估值 AI 与半导体板块撤离。

• **加密市场强联动下跌** 受风险偏好收缩与现货 ETF 持续净流出拖累，BTC 与 ETH 分别下跌 6.24% 与 6.05%，弱于部分传统资产，显示当前市场仍以防御性资金轮动与去风险行为为主。

对投资者而言，AI 叙事不确定性与估值压力上升，应严控高杠杆风险敞口，增配现金及稳健理财作为防御底仓。VIP 用户尤其应**先建防御性底仓，再择机增配风险资产**。

二、加密市场上周表现

上周加密市场整体承压下行，周初延续跌势，周四至周五随美股科技股暴跌联动下挫，周末在低流动性背景下小幅反弹但仍收跌。美股 AI 板块剧烈波动与加息预期压制风险偏好，BTC 现货 ETF 周内净流出约 17.9 亿美元，周跌幅达 6.24%，ETH 现货 ETF 周内净流出约 3.14 亿美元，机构资金仍偏谨慎。

加密总市值周内进一步萎缩，由约 2.21 万亿美元回落至最低 1.93 万亿美元，目前已回升至 2.10 万亿美元附近；BTC 市占率由 59.4% 微跌至 58.9%。上周恐惧贪婪指数连续 7 天处于“极度恐惧”区间，最低触及 8—9 的年内冰点；同时稳定币总市值同步收缩约 1.59% 至 2,804.2 亿美元左右，表明场内增量资金持续退潮，市场情绪极度悲观且以防御观望为主。

展望本周，市场或延续高波动震荡。关注核心 PCE 数据、初请失业金与感恩节休市对流动性的影响。若风险偏好未修复，BTC 或继续考验 6 万美元支撑；情绪与资金若企稳，则有反弹空间，但整体仍以防御性交易为主，短期或难现趋势性突破。

主要资产上周表现

BTC

已连续 7 周承压下跌，上周跌幅收窄，表现相对稳健但仍弱。上周现货 ETF 净流出约 17.9 亿美元，连续 4 周累计净流出超 43.4 亿美元，币价一度跌至 5.5 万美元后小幅反弹。恐慌贪婪指数持续处于“极度恐惧”区间，显示市场情绪偏谨慎，机构资金整体撤离，大盘以震荡寻底为主。

ETH

ETH 走势与 BTC 接近，周跌 6.05%。上周现货 ETF 净流出约 3.14 亿美元，连续 8 周呈净流出超 26 亿美元，主力资金持续赎回，缺乏独立增量支撑，价格随大盘风险偏好下降而承压。



TOP10 加密资产周回报

SOL

SOL 相对跑赢大盘，价格承压主要来自风险资产联动抛售，但相对动能表现好于多数主流币。

HYPE

HYPE 上周跌 7.39%，跑输 BTC。尽管链上衍生品交易仍有一定活跃度，但整体风险偏好回落与资金面谨慎使其承压。

二、加密市场上周表现

主要资产上周表现

ZEC

ZEC 上周暴跌 12.82%，连续两周在主流币中跌幅居前、大幅跑输大盘。受风险资产普跌与资金加速撤离隐私赛道拖累，盘面承接力度明显偏弱。

TRX

TRX 上周微涨 0.10%，为主流加密资产中少数正收益标的，依托稳定币结算刚需展现出显著的防御属性。

DOGE

DOGE 上周跌幅略大于 BTC 与 ETH，价格一度试探 0.05 美元支撑位。现货 ETF 连续多周录得零净流入，资金面缺乏增量催化，需要等待市场整体回暖。

三、TradFi 上周市场表现

上周美股受 AI 资本开支担忧、英伟达 (NVDA) 领导层变动余波、SEC 调查传闻及 Anthropic (ANT) 上市热度消退共同塑造。周中波动骤升，周五出现大幅下跌，资金由高估值成长向部分防御与价值板块轮动。

头部科技与 AI 板块遭遇重挫：英伟达 (NVDA) 周跌 22.92%，单周市值蒸发巨大，尽管财报超预期并上调指引，但“后黄仁勋时代”的治理与资本开支回报担忧主导情绪；Anthropic (ANT) 上市首日冲高后回落，未能成为市场稳定剂。与此同时，资金对现金流稳健的平台型科技股相对抗跌，但整体科技板块仍深度承压。

本周进入美国感恩节缩短交易周 (周四休市、周五提前收盘)，市场焦点转向核心 PCE 数据、消费者信心与初请失业金，以及戴尔 (DELL)、亚德诺 (ADI) 等财报。市场情绪或由 AI 狂热彻底转向盈利与资产负债表纪律，用户宜配置偏防御高质量、正现金流与股息，科技龙头回调分批布局。



美股资产周回报

三、TradFi 上周市场表现

主要资产周度表现

纳斯达克、标普 500 与道指

美股三大指数上周均收跌。周内先抑后扬再大跌，鹰派加息预期与系统性量化抛盘叠加，科技权重重挫拖累纳指抹平年内全部涨幅，纳指进入深度技术性修正，道指在传统蓝筹支撑下跌幅相对略小。整体显示**宏观加息压力与 AI 叙事不确定性下风险偏好急剧收缩**。

Anthropic (ANT)

Claude 大模型开发商 Anthropic (ANT) 上周四以 83 美元发行价登陆纳斯达克，创下史上最大规模 IPO 纪录，首日收涨 17.07% 报 97.17 美元。不过受大盘系统性抛售、巨额算力承诺引发的现金流担忧等影响，周五显著回落。高估值纯大模型商业化定价仍受市场审慎评估，本周关注 83 美元发行价支撑及期权上线后的波动。

英伟达 (NVDA)

英伟达 (NVDA) 上周财报超预期但仍遭抛售大幅波动，周跌 22.92%，创 2008 年以来最长周连跌纪录。AI 芯片板块成重灾区，情绪急剧降温，拖累整个科技成长叙事。SEC 调查传闻进一步放大治理不确定性。

苹果 (AAPL)

苹果 (AAPL) 上周相对抗跌，在美股“七巨头”中表现最为抗跌、显著跑赢大盘。凭借强劲现金流、端侧硬件壁垒以及较少卷入算力重资产军备竞赛，苹果 (AAPL) 再次成为机构资金动荡期的防御避风港。

微软 (MSFT)

微软 (MSFT) 周跌 7.51%，云与 AI 业务韧性支撑相对抗跌，Azure 增长预期仍稳固，对软件与企业云服务板块形成一定稳定作用。市场继续审视大模型巨额基础设施投入的短期变现节奏，不过企业级云服务刚需使其跌幅小于纯硬件芯片同行。

谷歌 (GOOGL)

谷歌 (GOOGL) 周跌 10.31%，搜索与云业务稳健但跟随大盘承压，作为 Anthropic (ANT) 重要股东，上市热度消退对其 AI 生态估值形成一定拖累。

三、TradFi 上周市场表现

亚马逊 (AMZN)

亚马逊 (AMZN) 上周下跌 7.44%，相对跑赢纳指大盘。AWS 云业务与北美零售基本面仍具一定韧性，本周将迎来感恩节及“黑色星期五”传统消费大促，电商销售成色成为重要观测点。

Meta (META)

Meta (META) 上周跟随科技板块大幅回调。AI 资本开支扩张压力在高利率环境下被进一步放大，资金从前期涨幅较大的社交广告龙头撤离以控制组合回撤。

特斯拉 (TSLA) 与 SpaceX (SPCX)

特斯拉 (TSLA) 周跌 11.38%，SpaceX (SPCX) 周跌 8.14%。此前合并传闻升温后的获利盘在高利率与成长股抛售潮中集中兑现，马斯克近期关于明年数据中心面临电力与资金瓶颈的警告亦引发市场对 AI 基建节奏的审慎评估。

四、资产配置

上周美股 AI 板块与加密资产同步大幅承压，波动明显上升。市场焦点集中于核心 PCE 数据、消费者信心、初请失业金以及戴尔 (DELL) 等财报，投资者将重新定价通胀压力、AI 资本开支回报与整体风险偏好。



上周热门交易对

本周核心看点集中在三方面：一是周三美国 10 月核心 PCE 物价指数是否进一步强化美联储 12 月加息预期；二是美联储经济状况褐皮书及官员讲话释放的政策信号；三是戴尔科技 (DELL)、小米集团 (XIAOMI)、美团 (MEITUAN) 等财报验证 AI 基建与消费韧性，以及感恩节假期美股交易时间缩短带来的流动性变化。

在此背景下，纳指 100 ETF (QQQ)、BTC、ETH 以及英伟达 (NVDA)、戴尔科技 (DELL)、亚马逊 (AMZN)、小米集团 (XIAOMI) 与美团 (MEITUAN) 等标的将迎来重要交易窗口，**主线围绕“核心 PCE 通胀验证与节前缩量环境下的超跌博弈”展开**。

建议配置兼顾流动性与防御性，适度控制风险资产仓位，避免过度集中单一赛道。若核心 PCE 显示通胀降温，同时上述公司释放稳健需求信号，科技股与 BTC 可能迎来修复交易；反之若通胀偏热或 AI 指引继续暴露资本开支压力，QQQ、BTC、ETH 仍需防范二次下跌，宜静待市场情绪与资金面企稳后再择机调整。整体保持谨慎，优先防御性底仓。

五、本周前瞻

5.1 核心财经事件

本周受周四美国感恩节休市及周五提前收盘影响，美国重磅经济数据全部集中于周二与周三密集释放。周二 ADP 周度就业变动与谘商会消费者信心指数将反映就业与消费韧性；周三核心 PCE 年率与月率、初请失业金人数以及美联储褐皮书将提供通胀与政策路径线索；周四美股休市。



本周财经事件

重头戏是周三的 10 月核心 PCE 数据。核心 PCE 年率预期 3.2%-3.3%，月率预期 0.3%。若数据超出预期，将证实通胀黏性甚至二次升温的风险，对美联储接下来的路径产生决定性影响，甚至引发市场对政策暂停或转向的重新定价。

我们将**核心 PCE 分项中的服务业成本**与**失业金人数的变动趋势**作为重点关注线索。通过评估“通胀黏性”与“就业韧性”的强弱博弈，来作为后续资产配置与风险对冲的投资依据参考。

5.2 个股财报

受美国感恩节假期影响，本周四美股全天休市，周五提前于美东时间 13:00 闭市。

本周美股财报聚焦科技与消费主题，周一慧与科技 (HPE)、Zoom 通讯 (ZM) 等开局，周二戴尔科技 (DELL)、亚德诺 (ADI)、Workday (WDAY) 以及小米集团 (XIAOMI)、哔哩哔哩 (BILI) 密集，周三迪尔股份 (DE)，周五美团 (MEITUAN)。整体预期偏强，营收增长亮点多，但指引与毛利率仍需观察执行力。



本周个股财报

重点关注**戴尔科技 (DELL) 与亚德诺 (ADI)**。戴尔科技 (DELL) 预期 EPS $6.60-$6.69、营收 $49.25B-$50.63B，AI 服务器需求有望驱动记录高；亚德诺 (ADI) 预期 EPS 3.89、营收 $4.32B，模拟与数据中心业务成关键。二者指引与毛利率将成市场风向标。

我们将个股营收超预期幅度、管理层业绩指引、毛利率变化及 AI 算力订单可见度作为核心跟踪线索，以此作为后续科技与消费板块仓位调整的参考依据。

五、本周前瞻

5.3 代币解锁

本周加密市场需关注多笔超千万美元代币解锁，其中 Hyperliquid (HYPE) 释放约 1,048 万枚、约 6.18 亿美元最为突出，Monad (MON) 约 1.46 亿枚、约 1,738 万美元，Plasma (XPL) 约 2.28 亿枚、约 1,319 万美元，Grvt (GRVT) 约 7,363 万枚、约 1,070 万美元。

当前加密市场正处于“极度恐惧”情绪与现货 ETF 连续失血的流动性脆弱期，叠加坡末及感恩节假期交投相对清淡，大额集中解锁极易放大短期抛压与盘面波动，建议投资者密切跟踪解锁前后相关代币的链上转账与成交量变化，防范流动性冲击风险。



本周代币解锁

免责声明

本报告由 WEEX 研究团队仅供交流参考，不构成任何投资、法律或税务建议，亦不承诺收益。数字资产及股票等波动大、流动性差，可能造成本金损失；预测不代表未来结果。投资有风险，请独立研究并自行决策，平台不承担任何损失责任。未经授权复制传播将依法追究。