

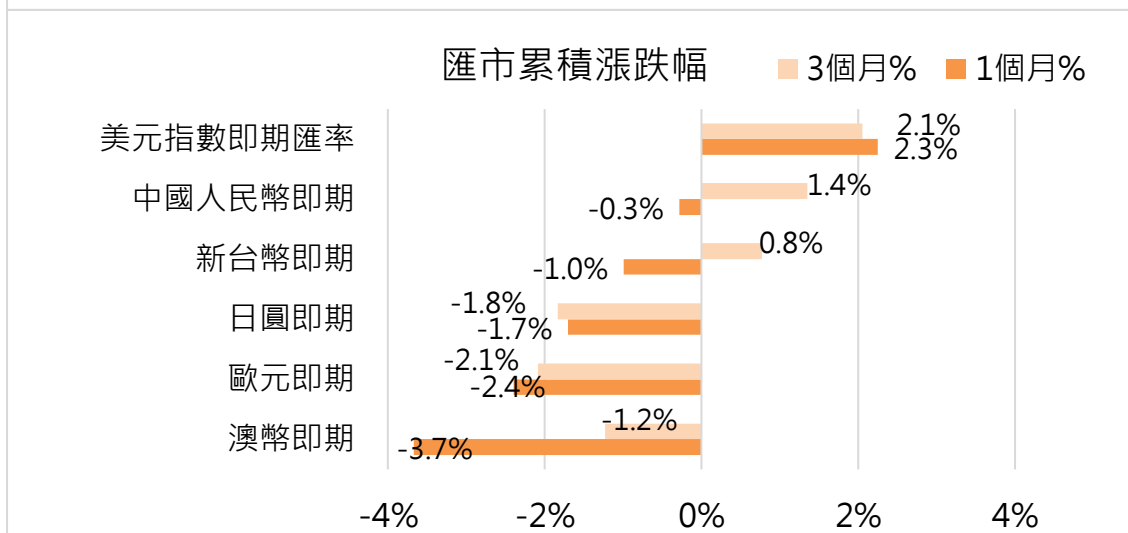
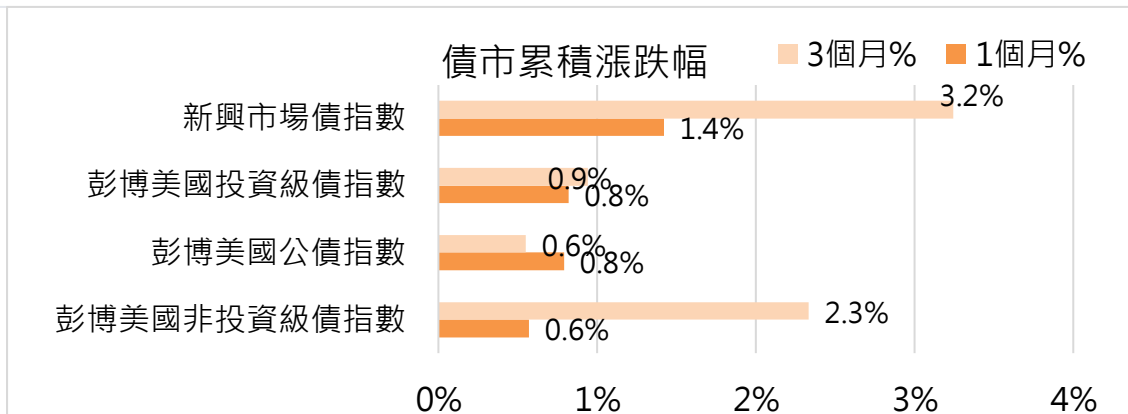
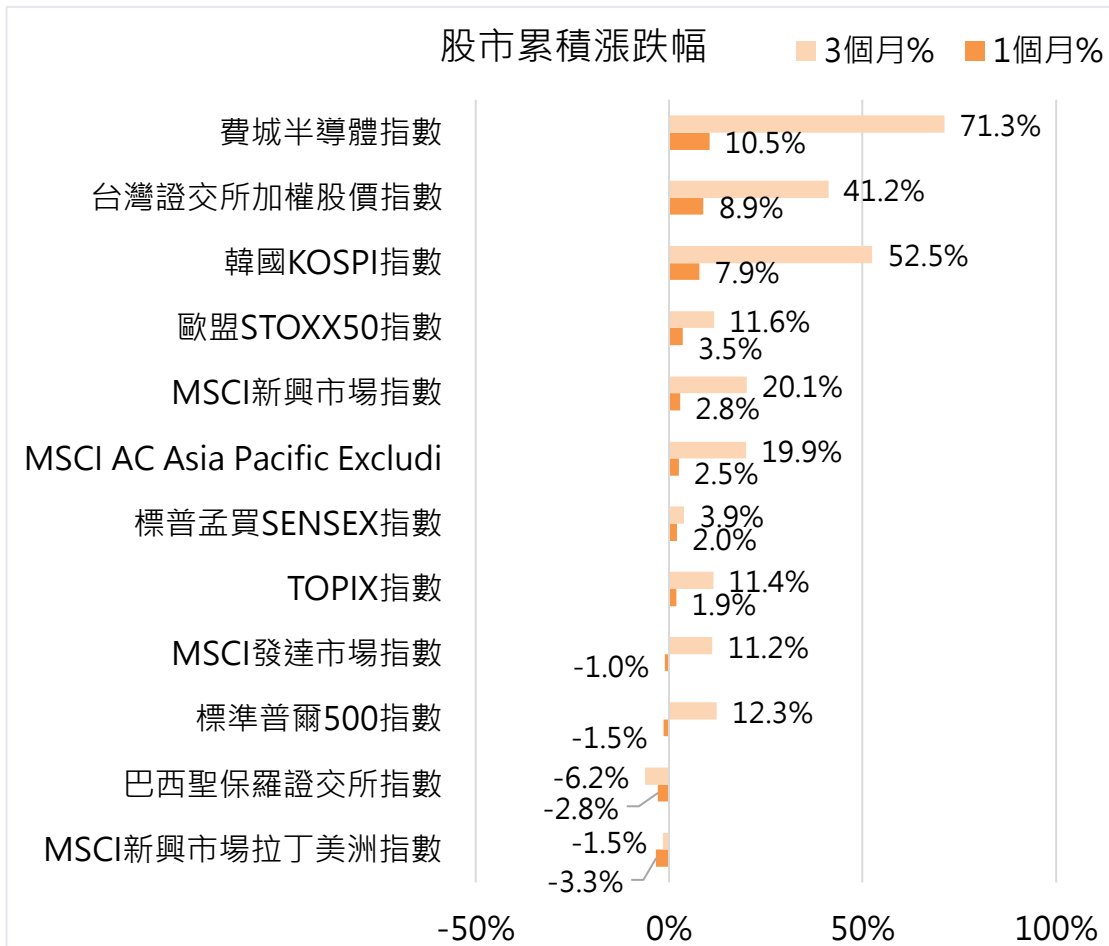


王道市場洞悉 O-Insight

July. 2026

全球金融市場表現

1. 美伊停火談判，科技為主的股市近日修正，中長期看好
2. 美債受鷹派利率會議及油價回落兩股力量拉扯而盤整，美元偏強



央行大事紀

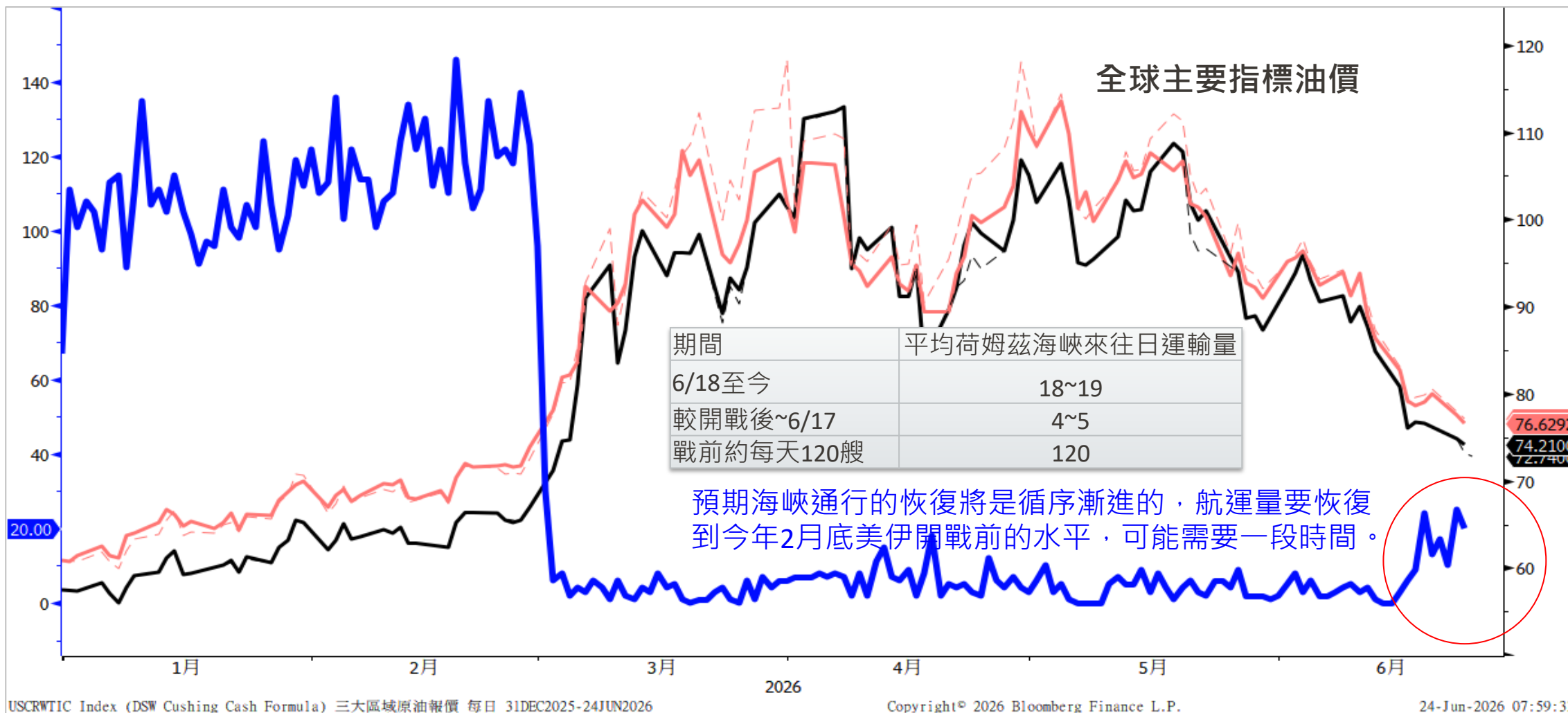
	2026年7月	2026年8月	2026年9月
美國	7/30 FOMC利率會議		9/17 FOMC利率會議
歐洲	7/23 歐洲央行利率會議		9/10 歐洲央行利率會議
	7/30 英國央行利率會議		9/17 英國央行利率會議
日本	7/31 日本央行利率會議		9/18 日本央行利率會議
台灣			9/17 台灣央行理監事會議
其他市場		8/11 澳洲央行利率會議	9/29 澳洲央行利率會議

結論摘要: 美伊停火談判, 科技為主的股市近日修正中長期看好 美元受FOMC影響偏強, 美債盤整

全球地緣政治風險及景氣表現	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 美伊簽署14點諒解備忘錄 (60天停火與核談判框架) , 國際油價回落至80美元以下, 雙方在接下來60天內將繼續努力達成最終協議, 未來60天的談判, 市場與地緣政治依然充滿變數。 ➢ 美國近期景氣表現無虞, 就業表現與產業展望穩定, 惟通膨仍偏高。 ➢ 台灣景氣表現暢旺, 主計處與台灣央行分別將台灣2026年GDP上修至9.64%及9.45%, 主要由於AI引發的資通訊及電子出口及訂單所帶動。韓國6月前20日出口增長60%, 晶片出口年增188.4%。
美國貨幣政策與債市後市展望	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 政策變局與配置策略: 聯準會轉鷹、指引減少, 目前期貨市場預期年底或有升息一碼空間。建議以中長期投資與資產分散為核心布局債市。 ➢ 評價面極具吸引力: 美國公債與投資級債殖利率仍處歷史高位, 債券價格相對便宜, 提供良好投資契機。 ➢ 兼顧息收與抗震防禦: 信用債體質依舊良好; 在景氣衰退或股市重挫期間, 高評等債券具備極佳的避險效果。
股市: 美科技股 韓股 台股	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 投資主軸BUST = Bond(債券) + US Tech(美科技股) + South Korea(韓股) + Taiwan(台股), 主要著眼於(1)中長期債券的投資價值(2)股市成長性。 ➢ 美股費半指數預估獲利持續上修, 維持高成長, 科技巨頭維持資本投入擴張趨勢, 營運也因導入 AI而呈現跳升。 ➢ 台灣及韓國總經及企業營運基本面良好, 賣鏟者(台廠及韓廠)較不受到CAPEX回收風險與質疑, 今年以來台股與韓股市值也持續提高並超車其他股市。
匯市	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 歐洲央行與日本央行在6月均升息一碼。 ➢ 不過由於FOMC釋出訊息較市場預期鷹派, 且後續市場將更趨於數據導向, 而目前美國整體景氣表現相對優於其他主要已開發經濟體, 導致近日美元指數偏升值。 ➢ 新台幣匯率基於(1)基本面 貿易順差 (2)資金面 外資買超台股(3)不過由於美元轉趨升值, 且今年以來貿易對手日韓幣匯率均偏貶, 預期年底前盤整格局。



美伊戰事淡化,海峽運量略升,油價跌至80美元以下





美伊簽署14點諒解備忘錄 後續60天談判仍充滿變數

雙方在接下來60天內繼續努力達成最終協議(可能延長)，這段期間美國先獲得油價壓力舒緩，伊朗則可免於攻擊且不受到新的制裁，不過川普稱伊朗資金解凍後仍受美國控制，美伊仍就核核查各說各話，可預見後續60天的談判依然充滿高度變數。

雙方共同承諾 (第 1 至 7 點)

第 1 條【永久停火】：美國與伊朗承諾立即永久停火，結束各戰線衝突，不再採取武力威脅。

第 2 條【主權互不干涉】：雙方尊重領土完整，互不干涉內政。

第 3 條【60天談判期】：備忘錄生效起 60 天內達成最終協議。

第 4 條【解除港口封鎖】：美國解除對伊港口封鎖，荷姆茲海峽航運 30 天內恢復正常。

第 5 條【美軍限期撤離】：協議達成後 30 天內，美軍撤離伊朗周邊，恢復衝突前部署。

第 6 條【荷姆茲海峽免費通行】：伊朗確保波斯灣與阿曼海航道 60 天免費安全通行。

第 7 條【3000億重建基金】：美國將聯合區域夥伴共同設立至少 3,000 億美元的伊朗重建計畫。

美方承諾條款 (第 8 至 12 條)

第 8 條【全面終止制裁】：美國承諾按時間表終止對伊所有單邊及國際制裁。

第 9 條【油氣出口豁免】：允許伊朗出口原油、氣體，並解禁金融與運輸服務。

美國發布了一份為期60天的許可證，允許伊朗在國際市場上銷售石油

第 10 條【海外資產全面解凍】：釋放被凍結的伊朗資產供其使用。

川普推文表示美國財政部正在釋放的資金和/或制裁款項將進入由美國控制的託管帳戶，並將用於購買食品 and 醫療用品，且只能從美國購買。

第 11 條【資金自由運用】：確保伊朗能完整使用經確認的資金。

第 12 條【維持實質現狀】：60 天談判期內，美國不實施新制裁。

伊方承諾與監督條款 (第 13 至 14 條)

第 13 條【重申不發展核武與稀釋現有鈾】：伊朗不研發核武，並在 IAEA 監督下稀釋高濃縮鈾。美伊仍就核核查各說各話。

第 14 條【聯合監督與提報聯合國】：建立監督機制，最終協議由聯合國安理會背書。



川普又要引用301條課關稅,此前IEEPA及122條違法 不過本次稅率(10%/12.5%)較低 衝擊將相對較小

項目	核心內容說明
政策法源	根據《1974年貿易法》第301條 (簡稱301條款) 將對60個貿易夥伴的進口商品加徵至少10%的新關稅
起因 (前因)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 最高法院推翻原有關稅：今年2月川普依「緊急權力」實施的關稅被最高法院裁定違憲。 2. 反強迫勞動與不公平競爭：美方認為貿易夥伴未有效禁止強迫勞動產品，導致美國勞工面臨不公平競爭。 <ul style="list-style-type: none"> ➢ 反強迫勞動 (Anti-Forced Labor)：國際勞工組織 (ILO) 定義的強迫勞動，包括扣押證件限制人身自由、超時工作，以及最核心的「抵債勞務」。 ➢ 不公平競爭 (Unfair Competition)：美國認為如果外國廠商透過壓榨勞工、不給基本薪資不遵守勞動規範來「壓低生產成本」，那麼做出來的血汗產品賣到美國，就會削弱那些合法高薪雇用美國勞工的本土企業。美方將此視為一種「勞動傾銷」的不公平貿易行為。
課稅對象與稅率	<ol style="list-style-type: none"> 1. 12.5% 高稅率 (未能有效執行禁令者)：中國、印度、日本、韓國、巴西、瑞士。 2. 10% 低稅率 (已實施或承諾實施禁令者)：台灣、加拿大、墨西哥、歐盟、英國。
後續影響 (後果)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 考驗夥伴容忍度：可能引發各國是否採取貿易報復或被迫重啟談判。 2. 連帶多重調查：美方另同步依301條款對「過剩製造產能」展開調查。
關鍵時程	<ol style="list-style-type: none"> 1. 7月6日前：提交書面意見截止。 2. 7月7日起：召開公開聽證會 (審查後才決定是否調整與正式實施)。

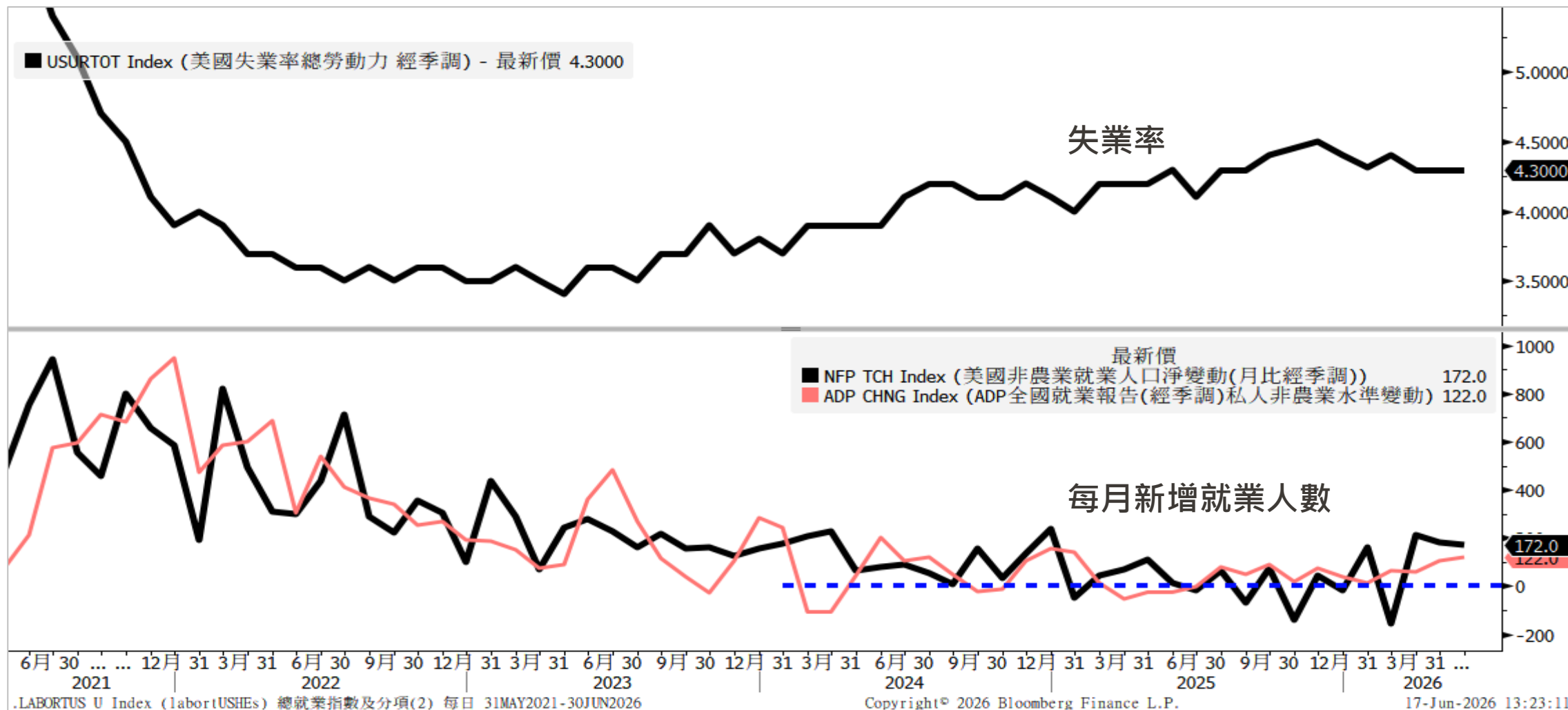


未列入301條小國降回最惠國待遇正常水準(0%~2%)

政策定位	國家 / 經濟體	預期稅率變動	政策適用狀況 (是否納入301)	經貿背景數據 / 影響關鍵
● 受益方 (未受調查小國)	巴基斯坦	29% → 10%	未納入調查 ✘ 因貿易額低於100億美元被排除。	7月底普遍關稅到期後，稅率自然回歸正常最惠國待遇。
	緬甸	44% → 0% ~ 2%	未納入調查 ✘ 因貿易額低於100億美元被排除。	原本在「解放日」面臨高昂懲罰性關稅，新政策下獲得關稅大暴跌紅利。
	寮國、萊索托	44%~50% → 大幅調降	未納入調查 ✘ 因貿易額低於100億美元被排除。	情況與上述小國相同，有望吸引跨國企業重新調整全球供應鏈。
● 受益方 (受調查大國)	菲律賓	19% → 12.5%	有納入 301 ☑ 僅面臨「強迫勞動調查」。	未被納入「產能過剩調查」，關稅壓力較解放日舊政策下降近7個百分點。
	南非	30% → 12.5%	有納入 301 ☑ 僅面臨「強迫勞動調查」。	強迫勞動調查結束後稅率定案，遠低於川普先前因白人歧視爭議加徵的30%關稅。
● 受損方	新加坡	10% → 12.5% + 額外稅率	雙重納入 301 ☑ 面臨「強迫勞動」與「產能過剩」雙重調查	遭遇關稅雙重疊加夾擊；且身為全球重要轉口樞紐，大量加工原物料面臨嚴格合規文件考驗。
● 尚難判斷 (未知/談判中)	歐盟	汽車關稅可能 15% → 25%	有納入 301 ☑ 面臨「產能過剩調查」，且另對德國發起創新藥品調查。	被要求在7月4日截止日前批准與美貿易協議，否則將調高汽車關稅；前景仍具高度不確定性。
	中國	現行實際稅率約 21%	有納入 301 ☑ 川普第二任期初原本誓言加徵60%關稅。	雖然目前實際稅率比預期低，但今秋即將與美重新談

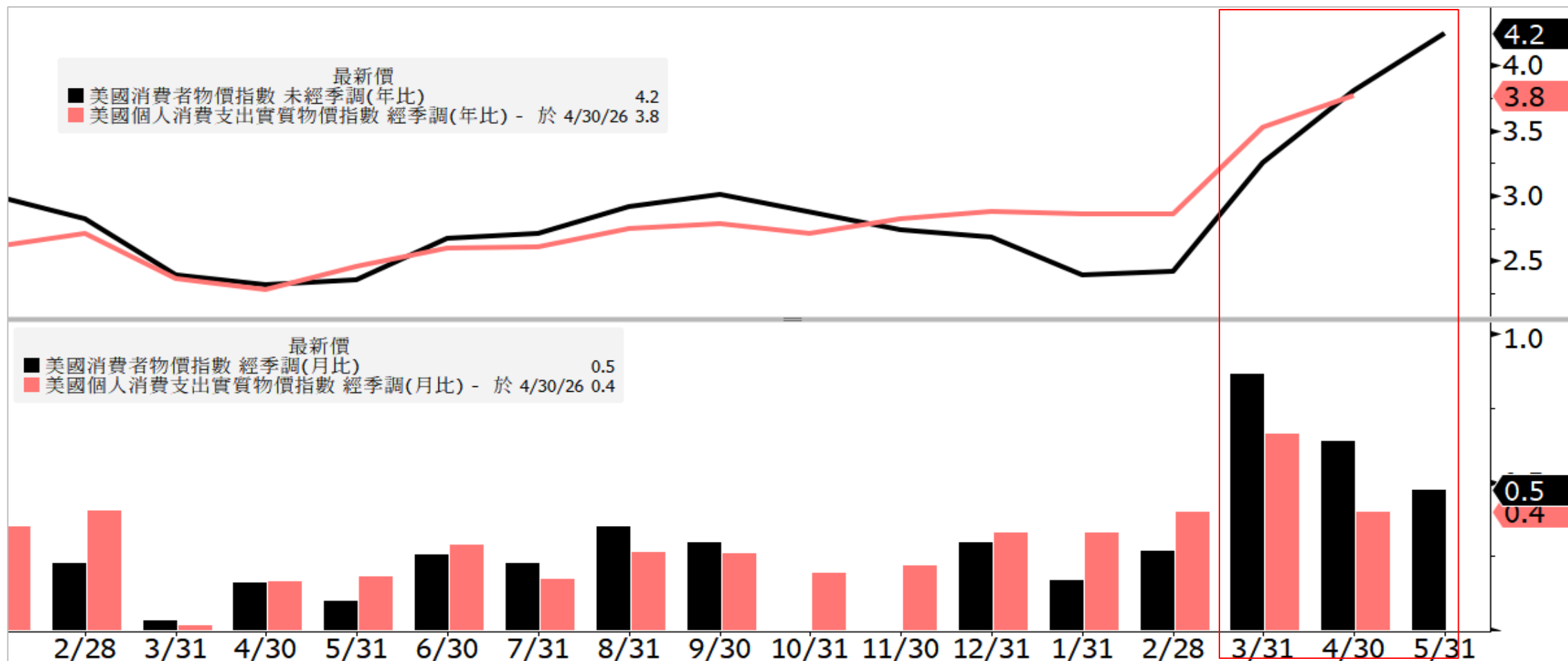


美國景氣穩定擴張 近三個月新增就業回升





近月通膨年增率接近4%



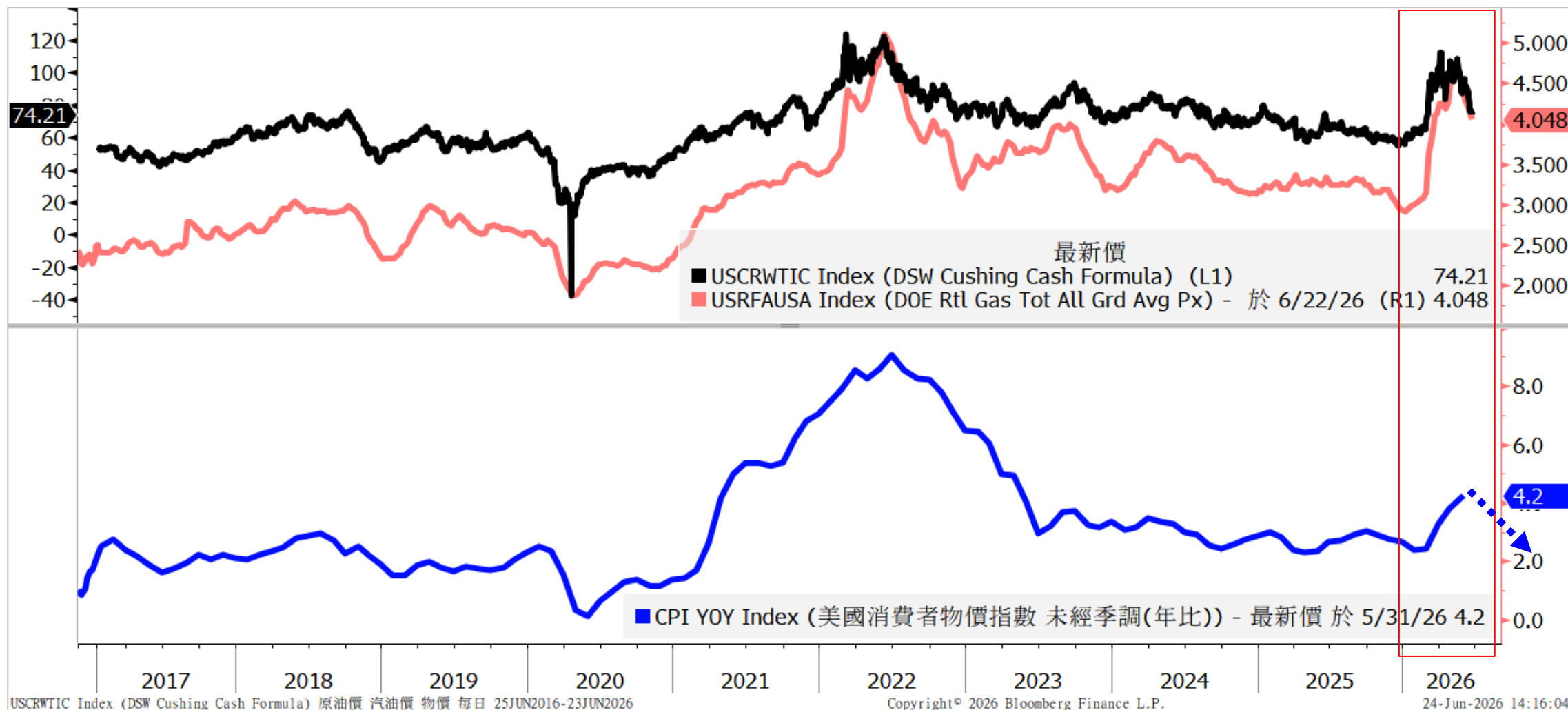
CPI YOY Index (美國消費者物價指數 未經季調(年比)) core PCE CPI 每日 01JAN2025-31MAY2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

17-Jun-2026 13:45:15



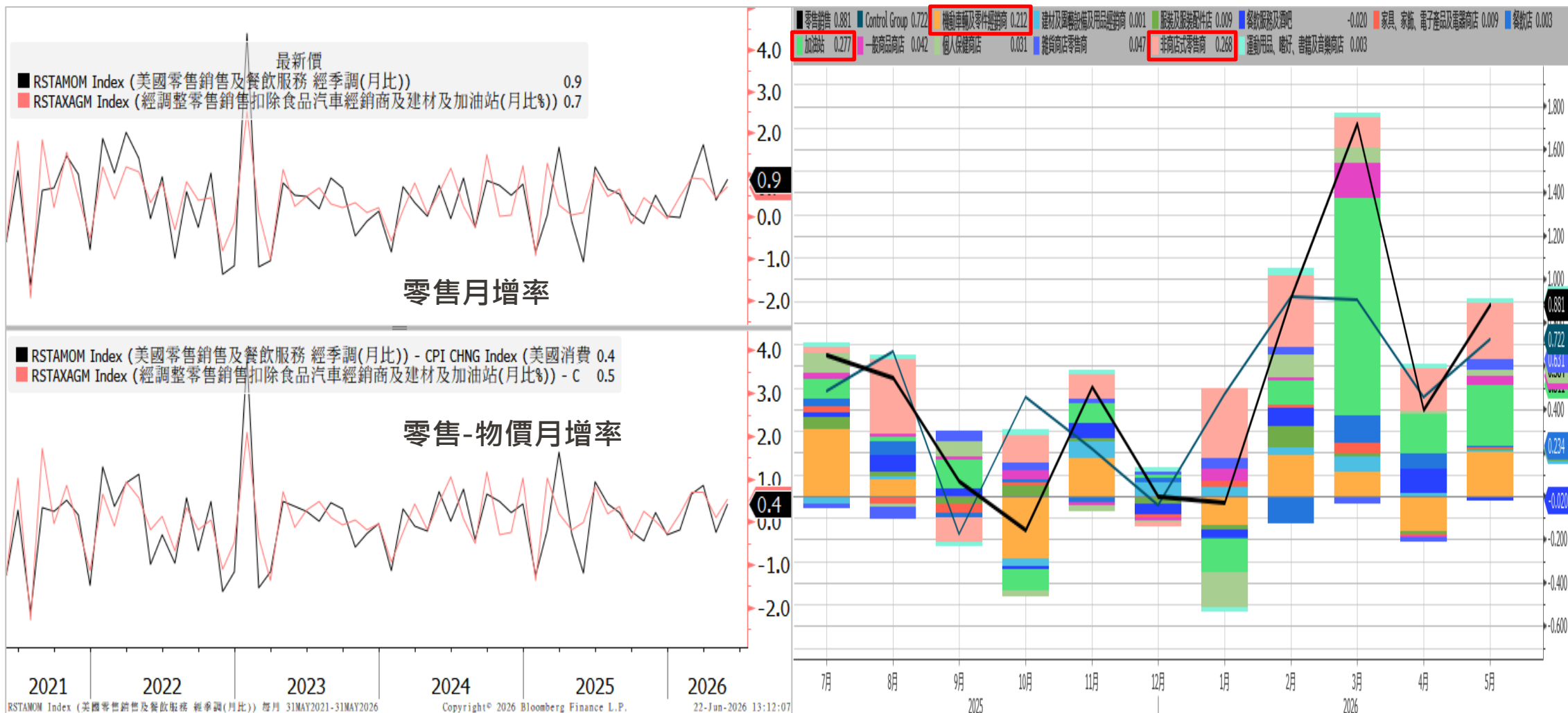
後續隨油價(汽油價格)回落,預期將帶動通膨逐漸回穩





消費力道具韌性,主要由加油站及線上購物所帶動

整體零售月增0.9% 控制組(扣除食品,汽車經銷商,建材及加油站)月增0.7%



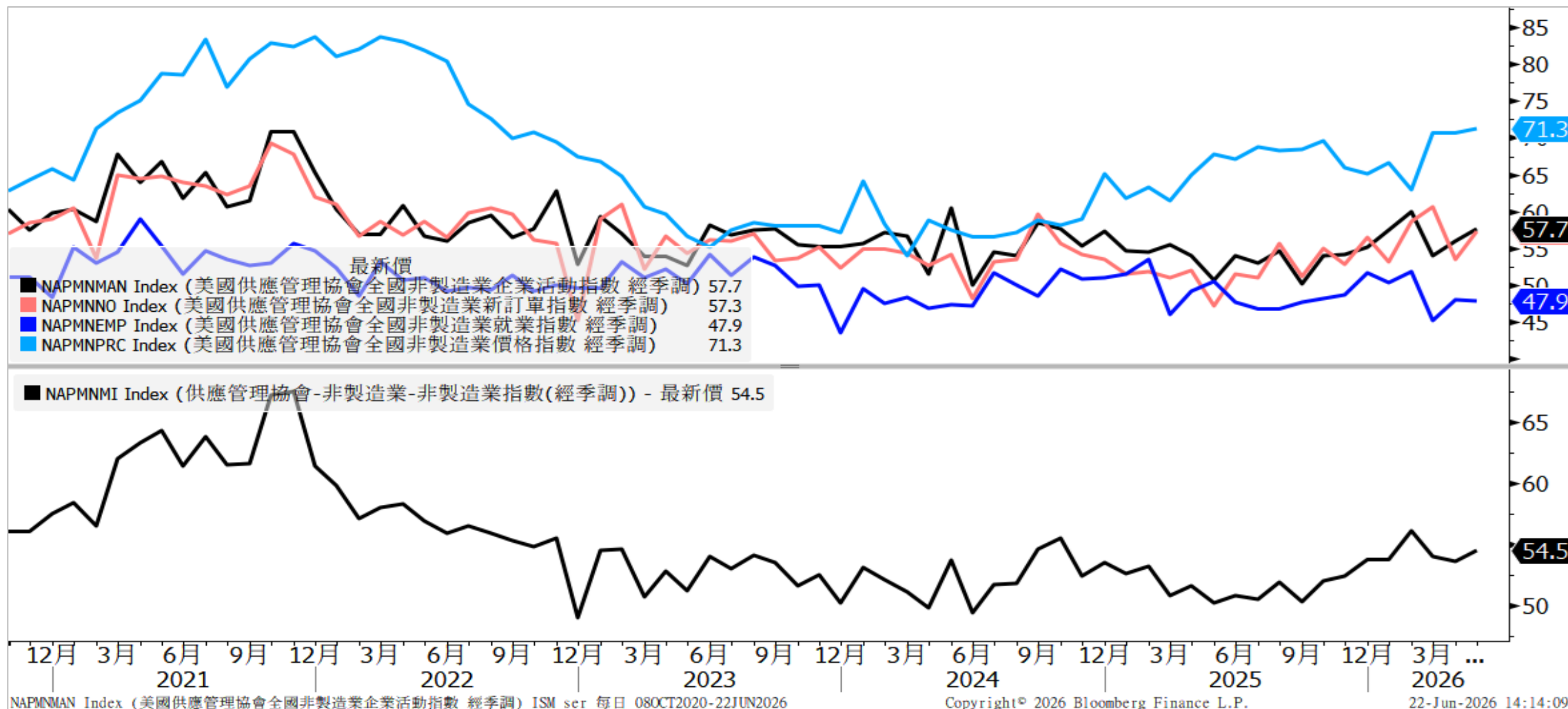


GDP已連兩季疲弱(0.5%及1.6%),Q2預期改善





服務業ISM也維持擴張





FOMC利率會議重點(1)轉鷹派(2)穩物價(3)減指引

- 如市場預期本次FOMC決議以12:0的票數維持利率不變3.5~3.75%。
- 點陣圖18個點(不包括Warsh)分布顯著上調，中位數由前次三月的3.375%上升至3.75%，FOMC委員會有一半官員(9位)預計今年會升息，而另一半(9位)則預計維持利率不變或降息一次，此亦為本次FOMC較模糊的一點。惟聯準會利率決策係多數決，顯示年底升息的大門已正式開啟。
- 本次的經濟預估彙整(SEP)對未來通膨預測也顯著調升，經濟成長和失業率預估則相對持穩。Warsh在記者會數次強調將致力達到價格穩定，過去一段時間也有越來越多官員表達對通膨的憂慮以及未來可能升息的必要性。
- 長期以來Warsh一直主張聯準會應該減少前瞻性指引(或者貨幣及利率政策上的暗示)以增加決策靈活性，他認為市場應根據實際經濟數據運行而非揣測聯準會的承諾或行為，所以這次Warsh個人不提交點陣圖及SEP，另外本次FOMC會後聲明文字大幅減少(僅剩約130字)，刪除前瞻指引(刪除4月聲明進一步調整聯邦基金利率=>此前解讀為降息)，未來也可能減少記者會及對外發言，調整未來聯準會對外溝通的方式、內容與頻率。
- Warsh宣布成立五個工作小組，重新全面檢視聯準會職能並強調改革使命。(1)聯準會的溝通方式(2)資產負債表政策(3)經濟數據來源(4)生產力與AI技術(5)通膨目標與貨幣政策框架。
- 美國總統川普評論本次聯準會FOMC表示“他們維持利率不變，也行吧，隨便！”



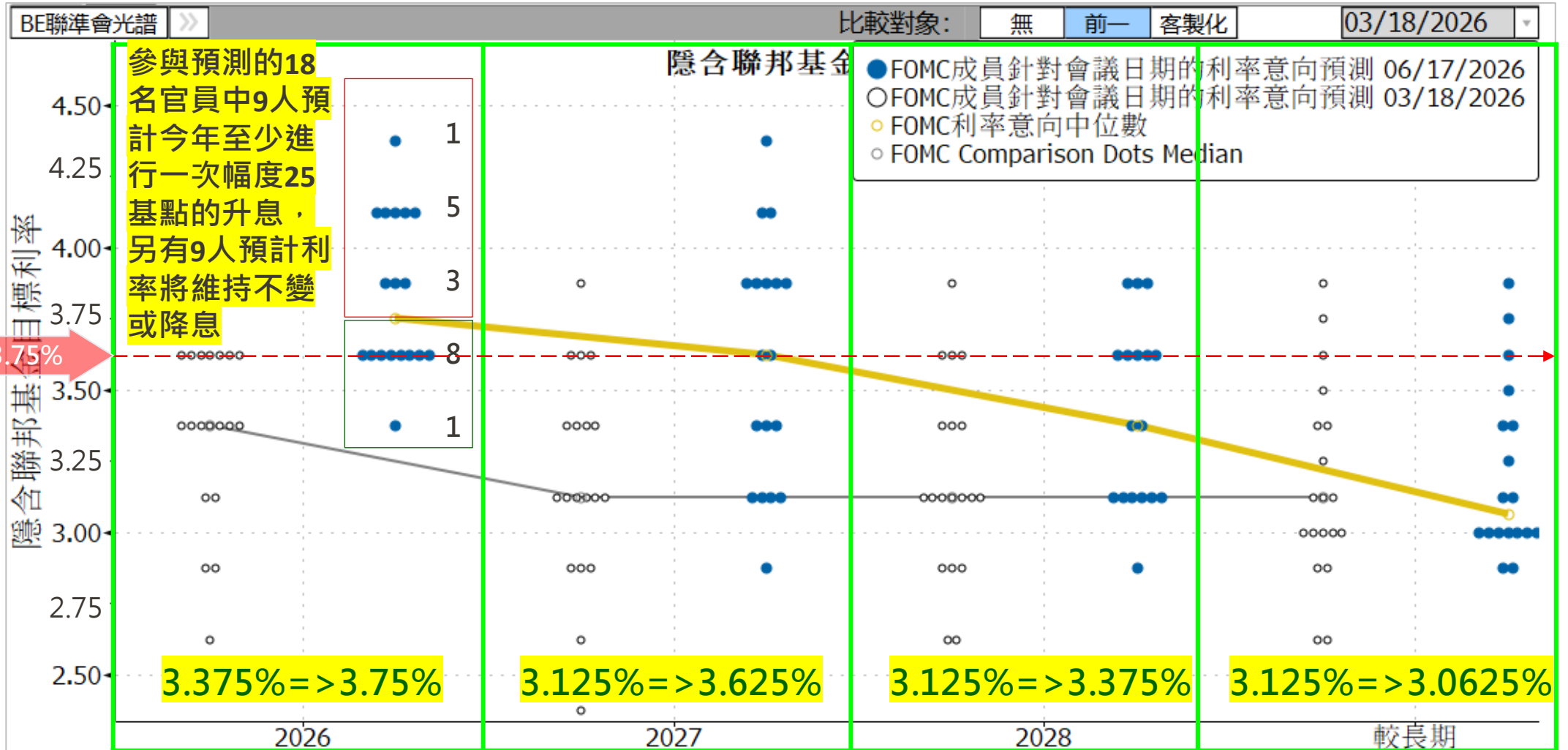
6/18 FOMC會議決議維持利率不變





2026年的利率預測中位數從3.375%上升至3.750%

2027及2028年點陣圖中位數 分別調高50及25個基點到3.625%及3.375%





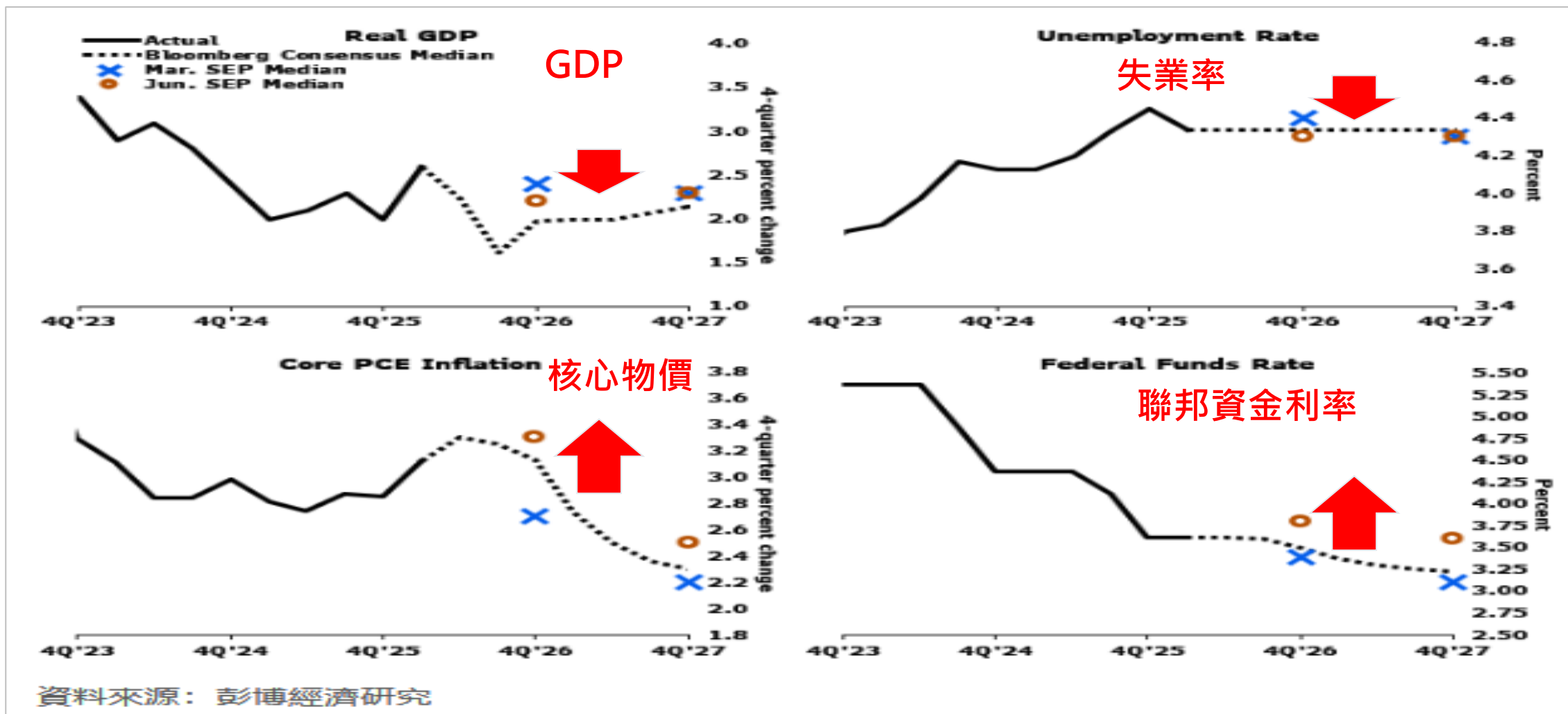
經濟預估彙整表上修通膨及利率,下修GDP及失業率

Percent					
Variable	Median ¹				
	2026		2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.2	↓	2.3	2.2	2.0
	March projection 2.4		2.3	2.1	2.0
Unemployment rate	4.3	↓	4.3	4.2	4.2
	March projection 4.4		4.3	4.2	4.2
PCE inflation	3.6	↑	2.3	2.0	2.0
	March projection 2.7		2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.3	↑	2.5	2.1	
	March projection 2.7		2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	3.8	↑	3.6	3.4	3.1
	March projection 3.4		上修至3.75% 前值3.375%	3.1	3.1

註:實質GDP、PCE 通膨率與核心 PCE 通膨率，均是指前一年第四季至指定年份第四季的百分比變動。失業率預測是指指定年份第四季的平​​均失業率。



經濟預估彙整表上修通膨及利率,下修GDP及失業率





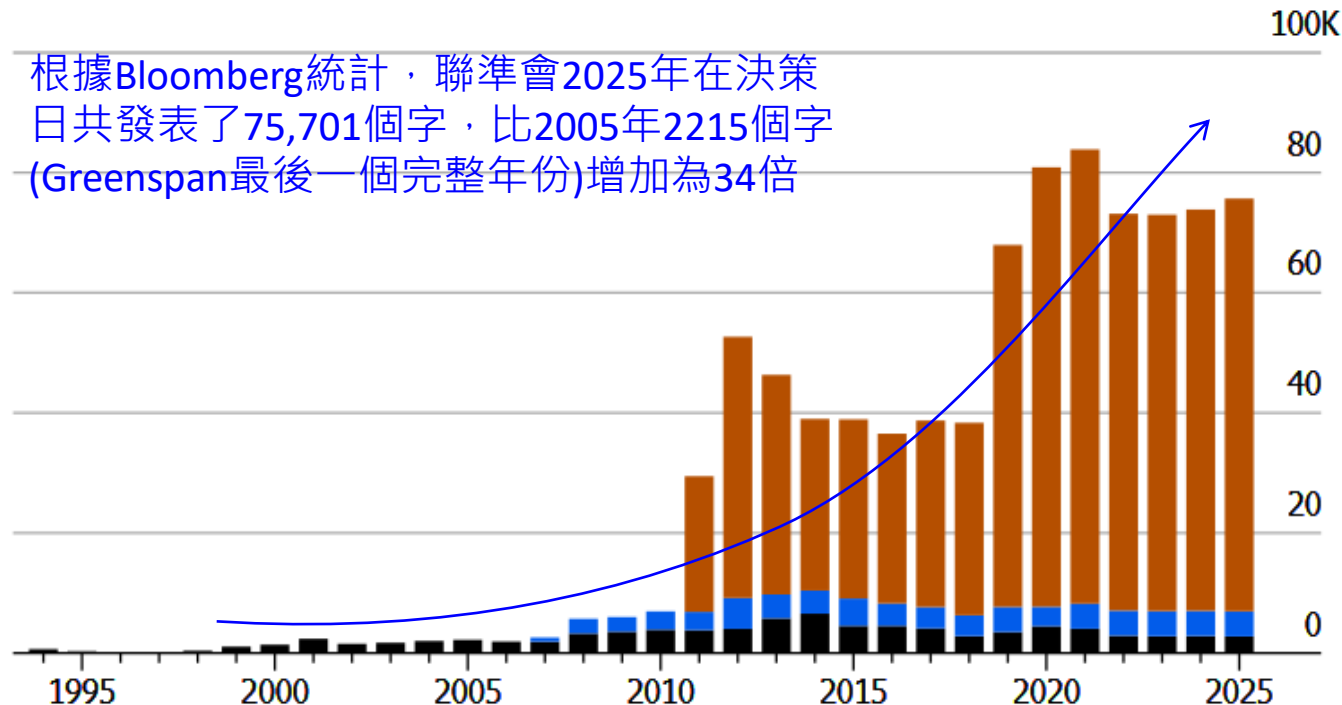
Warsh主張就表示要改變Fed對外溝通方式

(1)簡約(2)數據導向,減少指引(3)增加政策靈活性

FOMC Decision Day: Words Produced Statement, press conference, and projection materials

■ Statements ■ Projections ■ Press Conferences

根據Bloomberg統計，聯準會2025年在決策日共發表了75,701個字，比2005年2215個字(Greenspan最後一個完整年份)增加為34倍



Note: For projections each dot counted as two words.

新任聯準會主席Warsh上任以來，核心政策轉型焦點在於「大幅縮減央行對外的溝通量」，從高度依賴「前瞻指引」退回至純粹依賴最新數據的「規則導向」時代，以恢復決策的神秘感與靈活性。Warsh認為過度透明與過度解釋反而容易導致市場誤讀，並讓官員在後續決策中綁手綁腳。

Warsh之後將推動或計畫推動以下機制調整：

- **廢除或弱化「點陣圖」**：Warsh長年批評每季的利率預測點陣圖。他認為官員公開預測後，會產生盲目捍衛數字的壓力。
- **精簡會後聲明與記者會**：Warsh傾向大幅減少決策聲明後的解釋性段落，減少外界過度解讀的空間，也暗示可能會後記者會次數大幅削減。
- **終止「前瞻指引」**：過去Fed習慣暗示未來的利率路徑，Warsh主張Fed應等到FOMC開會當下，再根據真實經濟數據做出反應，拒絕替未來幾個月的動向背書。
- **未來市場可能波動加劇**：當市場習慣Fed前瞻指引的「劇透」，突然失去指引會導致市場無所適從，初期可能引發殖利率攀升與股市震盪。



會後聲明大幅減少,簡短風格預示Warsh時代全新變化

聯準會精簡了政策聲明，刪除有關可能進一步調整利率的措辭，並聲明“委員會將實現價格穩定”
前瞻指引是指央行用來暗示、預告未來利率走向、調整時機或政策條件的溝通語言。

2026/4/29 FOMC聲明	2026/6/17 FOMC聲明	兩者差異
<p>近期指標顯示，經濟活動正穩定擴張。平均而言，就業成長仍然較低，近幾個月來失業率變化不大。通膨居高不下，部分原因是近期全球能源價格上漲。</p> <p>委員會力求充分就業，並將長期通膨率維持在2%的目標水準。中東局勢的發展加劇了經濟前景的高度不確定性。委員會密切關注其雙重使命所面臨的風險。</p> <p>為支持其目標，委員會決定將聯邦基金利率目標區間維持在3.5%至3.75%。在考慮對聯邦基金利率目標區間進行進一步調整的幅度及時機時，委員會將仔細評估最新數據、不斷變化的經濟前景以及風險平衡。委員會堅定致力於支持充分就業，並將通膨率恢復到2%的目標水準。</p> <p>在評估適當的貨幣政策立場時，委員會將繼續監測新資訊對經濟前景的影響。如果出現可能阻礙委員會目標實現的風險，委員會將準備酌情調整貨幣政策立場。委員會的評估將考慮廣泛的信息，包括勞動力市場狀況、通膨壓力和通膨預期以及金融和國際情勢等方面的讀數。投票支持貨幣政策行動的有：主席傑羅姆·H·鮑威爾；副主席約翰·C·威廉斯；邁克爾·S·巴爾；米歇爾·W·鮑曼；麗莎·D·庫克；菲利普·N·傑斐遜；安娜·保爾森；以及克里斯托弗·J·沃勒。</p> <p>投票反對該行動的有：史蒂芬·H·米蘭，他傾向於在本次會議上將聯邦基金利率目標區間下調0.25個百分點。以及 Beth M. Hammack、Neel Kashkari 和 Lorie K. Logan，他們支持維持聯邦基金利率的目標區間，但不支持在聲明中加入寬鬆傾向。</p>	<p>聯邦公開市場委員會以12票贊成、0票反對的表決結果批准發布以下聲明。</p> <p>委員會決定維持聯邦基金利率目標區間在3.5%至3.75%不變，以支持聯準會的雙重使命。委員會重申其在銀行體系中維持充足儲備的政策。</p> <p>儘管中東衝突等因素導致不確定性加劇，但經濟活動仍穩定擴張。生產力成長和資本投資強勁。就業成長與勞動力成長保持同步，失業率變化不大。</p> <p>通膨率仍高於委員會2%的目標，部分原因是供應衝擊推高了包括能源在內的某些產業的價格。委員會將致力於實現價格穩定。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 將FOMC會後聲明從先前的340多字精簡至本次僅剩約130字。 ➤ 全面刪除前瞻指引與降息暗示，4月聲明曾提及在考量進一步調整聯邦基金利率目標區間的幅度與時機時，當時市場還普遍解讀聯準會下一步仍偏向降息，然而該段文字已在本次聲明完全消失。



記者會重點摘要

- Warsh多次強調將致力於實現物價穩定。多年來他一直說通膨是一種選擇，Warsh本次聲明及記者會宣布委員會已明確一致地決定將致力實現這一目標(實現物價穩定)。
- Warsh認為利率政策效果並不均衡，政策效果因產業而異，房地產市場確實受到限制，但看到股市與金融市場的現狀，很難說政策具有限制性。
- Warsh不認同必須容忍高通膨才能創造就業的傳統觀點。他深信在AI驅動的生產力提升下，強勁成長、低物價和充足就業三者是可以兼容並存的。Warsh表示面對普通民眾對物價的焦慮，坦言美聯儲無法直接控制一打雞蛋或一桶油的價格，但美聯儲的職責是確保這些波動不會波及整個經濟、產生惡性的二次和三次效應。
- Warsh認為同事在提交點陣圖時都明白世界變化很快，他們不覺得這些圖表在六週後，甚至六天后，或者如果他們的情況改變時，就一定會被束縛。Warsh聽到大家在提交預測情境時，強調官員們的預測情境並非指“可能性大於50%”，而是指“可能性大於其他情境”。所以並沒有聽到太多自信的表達。
- 關於2%的通膨目標，這是聯準會長期以來堅持的2%的目標，沒有理由重新討論這個目標，意味著2%的通膨目標不會改變。
- 記者提問如果不提供持續的前瞻性指引，市場波動性豈不會更大？Warsh認為金融市場在對新數據做出反應時表現最佳，如果金融市場問的是“聯準會將如何應對這些資訊”，那麼市場的運作效率就會降低。如果金融市場只是反映我們發布的指令，那麼就對最重要的資訊來源視而不見。
- 不隨市場短期定價起舞，面對記者質疑其「既然強調信譽就該採取緊縮行動或威脅」，Warsh回應這場會議中19位官員沒有人表達過這種看法，聯準會不會對過去幾十分鐘的市場做出即興反應，一切讓數據說話，六週後我們還會再次開會。
- Warsh對記者詢問與總統的關係，直接表明關於總統，我沒什麼好說的，保持高度行政中立。



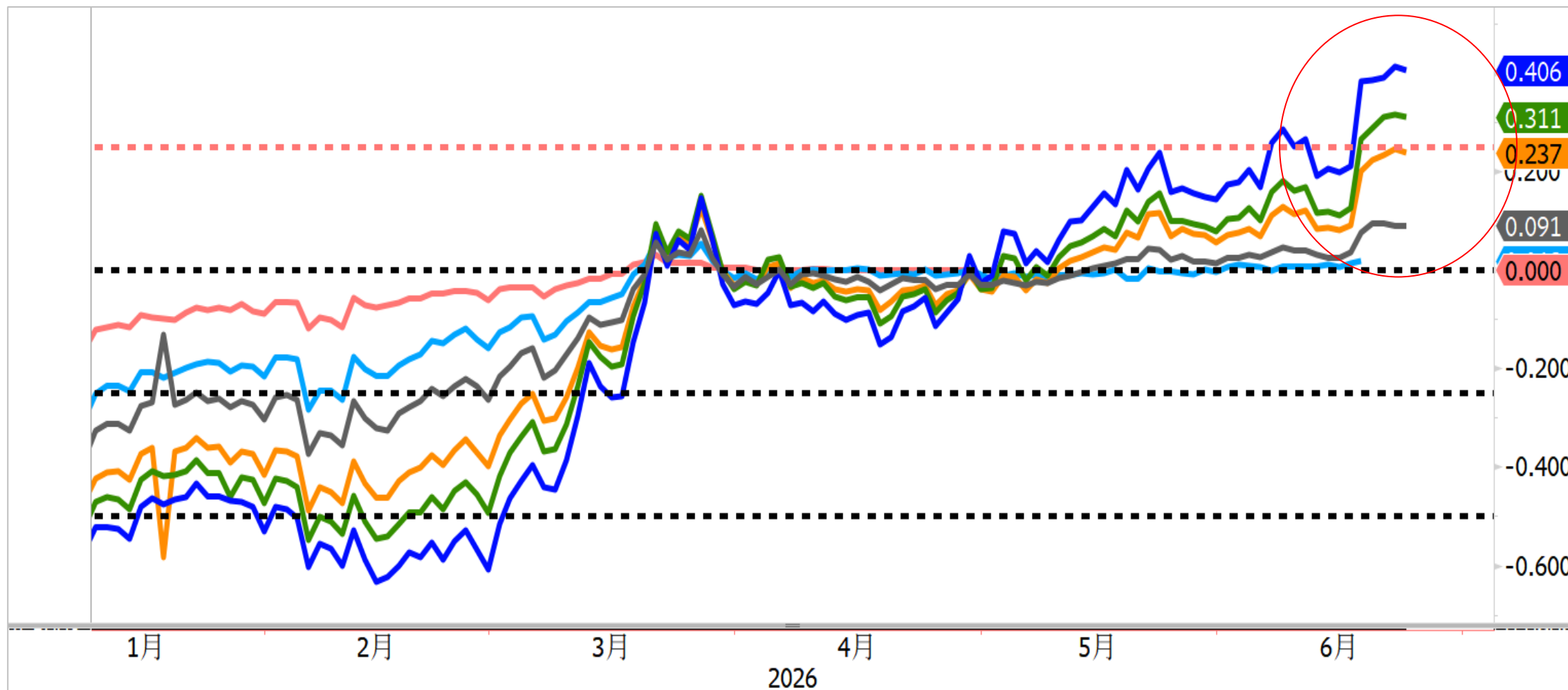
此前就有越來越多聯準會官員表達對通膨的憂慮

日期	官員	評論
6月5日	克利夫蘭Fed行長哈馬克	就業報告顯示勞動市場處於平衡狀態。
6月4日	舊金山Fed行長戴利	表示聯準會已準備好對利率做出「任何方向」的回應
	里士滿Fed行長巴金	並未看到勞動市場出現復甦跡象。
6月3日	達拉斯Fed行長洛根	越來越擔心今年晚些時候可能需要提高利率，才能完全恢復價格穩定。
	褐皮書	聯準會褐皮書顯示就業穩定，通膨走高。
	紐約Fed行長威廉斯	利率未來走向尚不明朗。
6月2日	克利夫蘭Fed行長哈馬克	聯準會可能需要盡快採取行動應對高通膨。
5月29日	費城Fed行長保爾森	稱通膨壓力並非結構性問題。
	聯準會負責監理的副主席鮑曼	現在判斷伊朗戰爭對通膨的影響還為時過早。
	舊金山Fed行長戴利	目前沒有必要急於做出調整。稱利率政策“處於良好狀態”
	堪薩斯城Fed行長施密德	通膨率已連續五年多高於美聯儲2%的價格穩定標準，必須繼續表明對價格穩定的承諾。
5月28日	明尼亞波利斯Fed行長卡什卡里	在斷定利率必須上升還為時過早。
	里士滿Fed行長巴金	表示人工智慧投資的壓力「正在給中性利率帶來壓力」
	紐約Fed行長威廉斯	美聯儲的貨幣政策正處於期望的位置，在做出任何決定前，繼續了解衝突的進展情況以及其他數據。
	聖路易斯Fed行長穆薩萊姆	聯準會不能依賴人工智慧來降低通膨。
5月27日	芝加哥Fed主席古爾斯比	提高生產力的支出可能加劇通貨膨脹。
	明尼亞波利斯Fed行長卡什卡里	降低美國的通貨膨脹率仍然是他的首要任務，並警告說，消費者價格仍然「太高」。
	聯準會副主席傑斐遜	隨關稅和能源上漲的影響逐漸消退，預計今年稍後通膨將會降溫，但通膨風險仍然偏上行。
	聯準會理事庫克	通膨率連續五年高於美聯儲2%的目標，如果預期的通縮未能及時出現，我準備提高利率。”

註:黃色底代表有今年有利率投票權 紅色字代表言論偏向鷹派 藍色字代表觀望或中性 綠色字代表偏鴿派



上週FOMC釋放鷹派信號,期貨反推升息預期提高



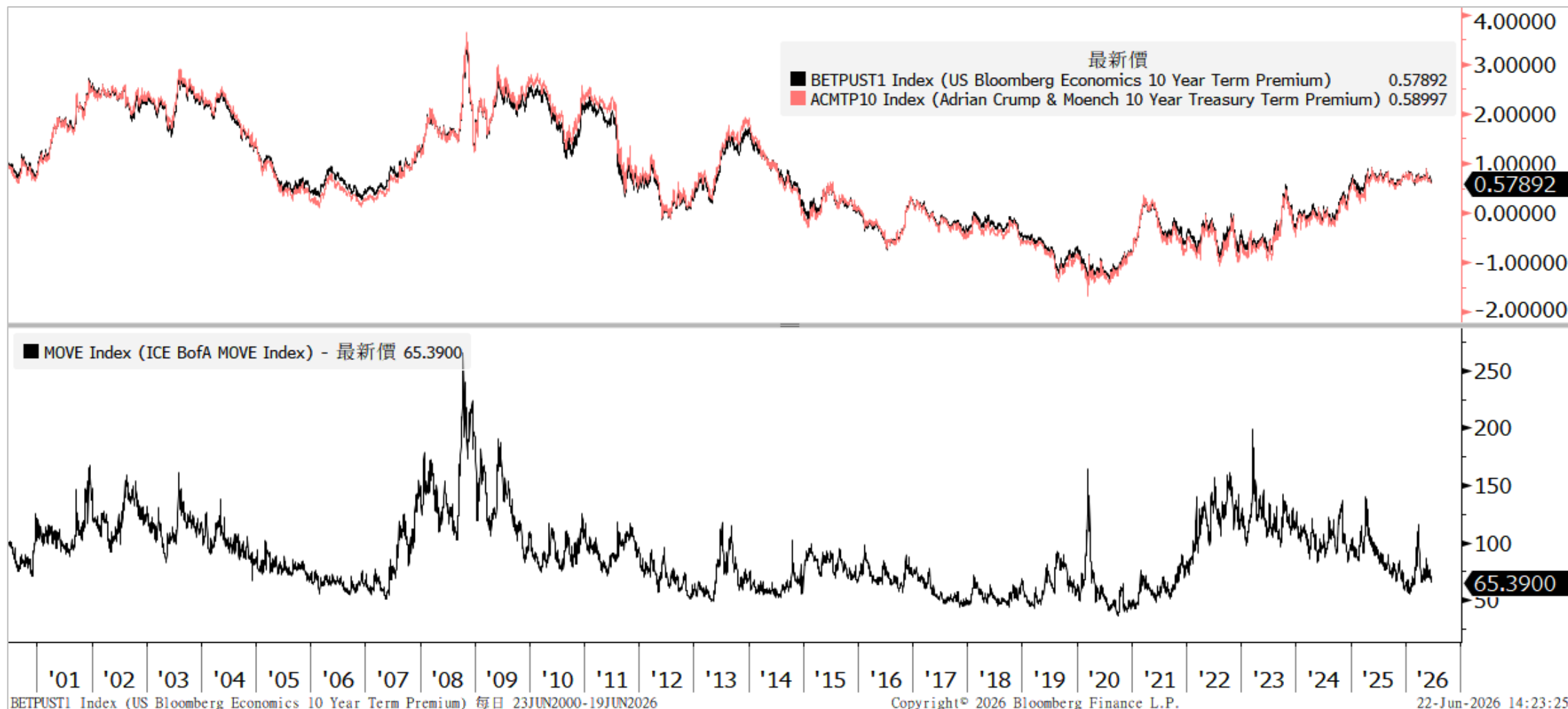
USOACH JAN2026 Index (WIRP Est Change from Current Rate US - Futures Model) 期貨反應今年各次會議降息幅度 每日 01JAN2026-23JUN2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

23-Jun-2026 08:40:48

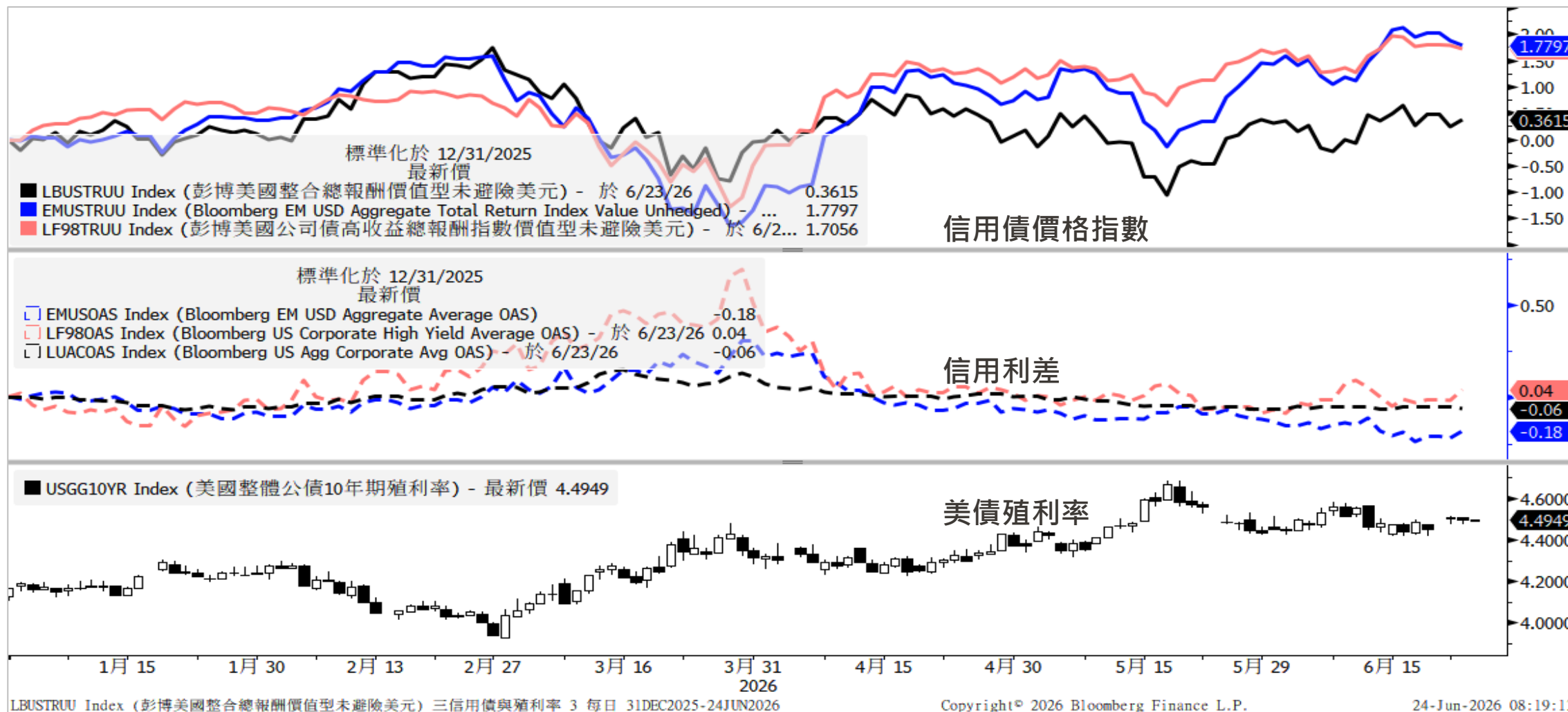


市場擔心若Warsh減少前瞻指引恐增加債市波動溢價





美債殖利率近日受FOMC ↑ 與美伊停火油價下跌 ↓ 影響





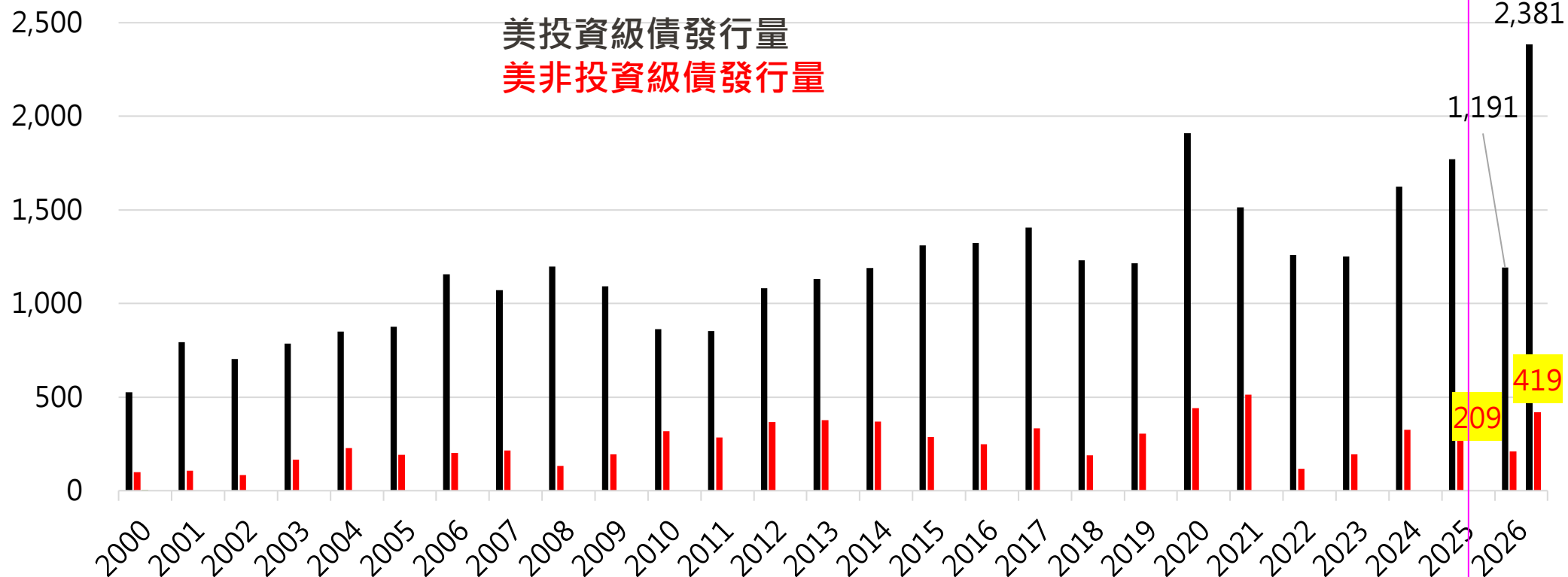
美投資級債發行量YTD(半年)增至1.2兆美元 年增26%

推估全年可能來到2.4兆美元 將創歷史新高 主因AI 與科技巨頭瘋狂吸金 造成債市籌碼供給增加

各年美國投資級債及非投資級債發行量

■ US Investment Grade Corporate Bonds Total Vol

■ US High Yield Corporate Bonds Total Vol



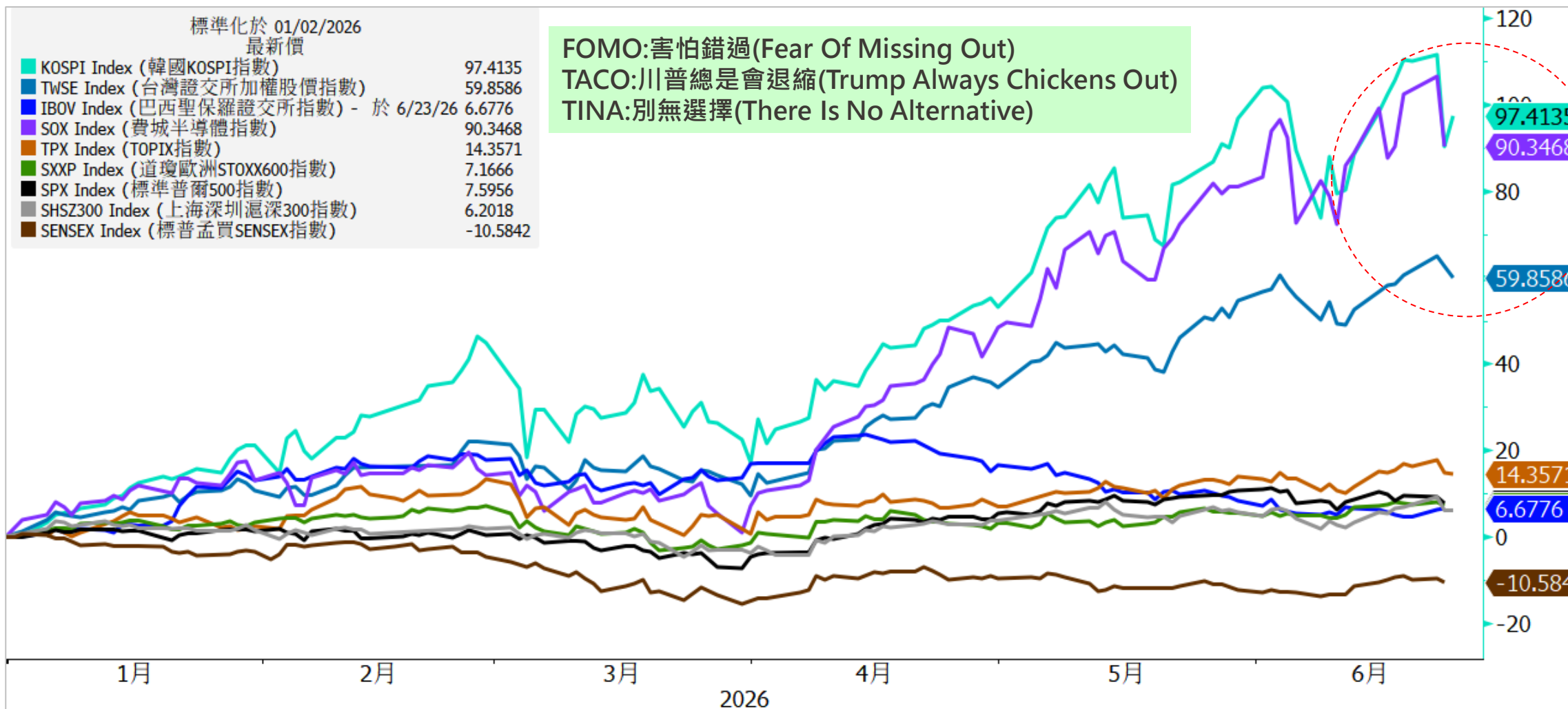


美國科技巨頭今年以來也積極發債

企業名稱	2026年累積發債金額 (美元)	2025全年度發債	關鍵發債事件與募資用途
亞馬遜 (Amazon)	約 570 億	350 億	全美借款王。3月發行 145 億歐元多品種債券，創歐元企業債歷史最大單筆發行紀錄。
Alphabet (Google)	約 520 億	280 億	海外市場募資。大舉轉往日圓、加元、瑞郎及英鎊債市刷新該公司非美貨幣借款紀錄。
Meta Platforms	300 億	150 億	單筆最大發行。5月宣布調高 AI 資本支出至 1,450 億美元當天，同步完成 250 億美元指標性發債。
甲骨文 (Oracle)	180 億	220 億	為了擴建其主打的雲端資料中心與 AI 算力集群進行常態性融資。
微軟 (Microsoft)	約 20 億	210 億	融資步調放緩。今年更傾向動用公司本身充沛的現金流與既有融資額度來支撐 AI 投資。
輝達 (NVIDIA)*	250 億	0 億	罕見重返債市。6月中旬一口氣發行 250 億公司債，吸引高達 850 億美元的超額認購。
總計	1,840 億 (YOY+52%)	1,210 億	合計上述公司發債年增率高達 52%，發債所得資金主要投入 AI 數據中心與算力基礎設施。

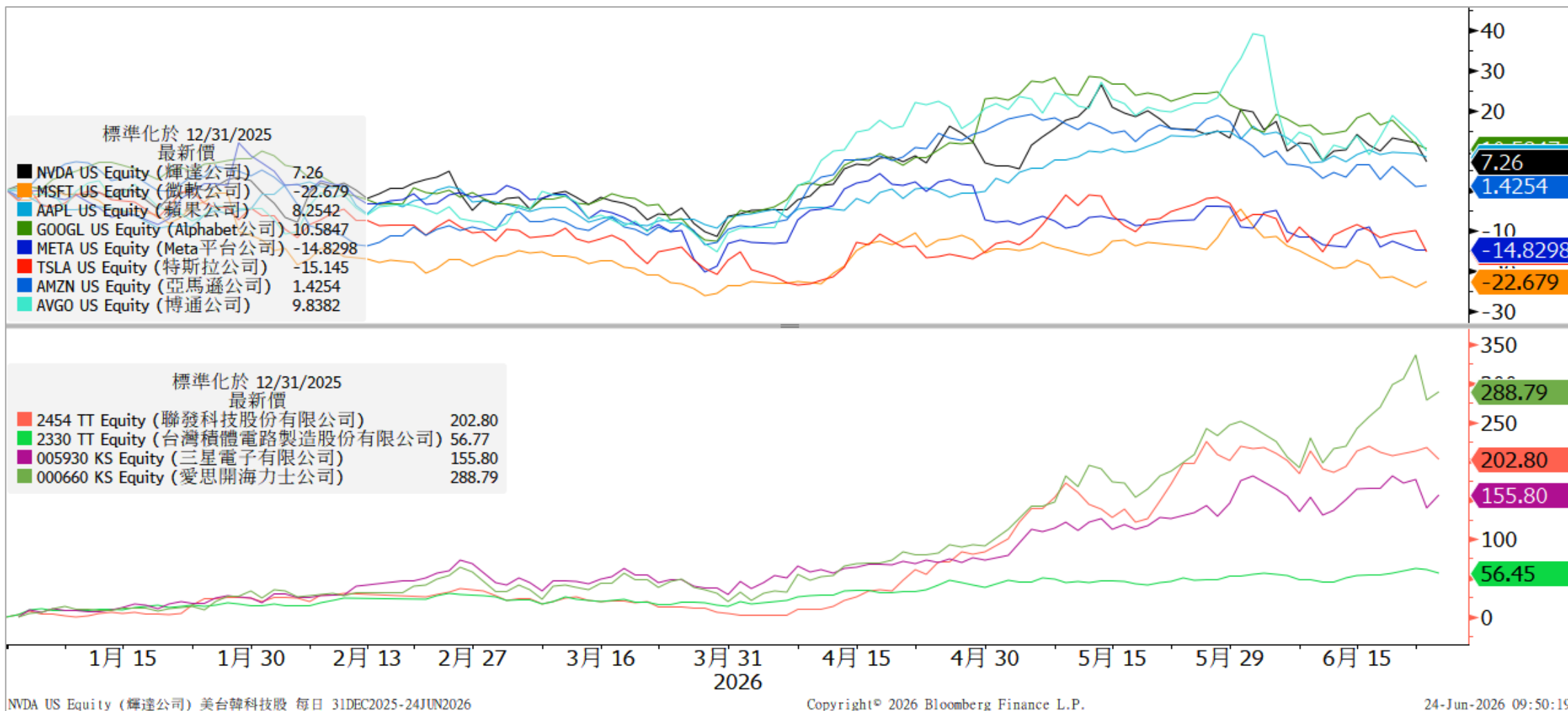


台韓股及費半YTD漲幅優於其他股市,惟近日漲多整理





台韓個別科技股今年以來表現相對強勁,近日漲多修正



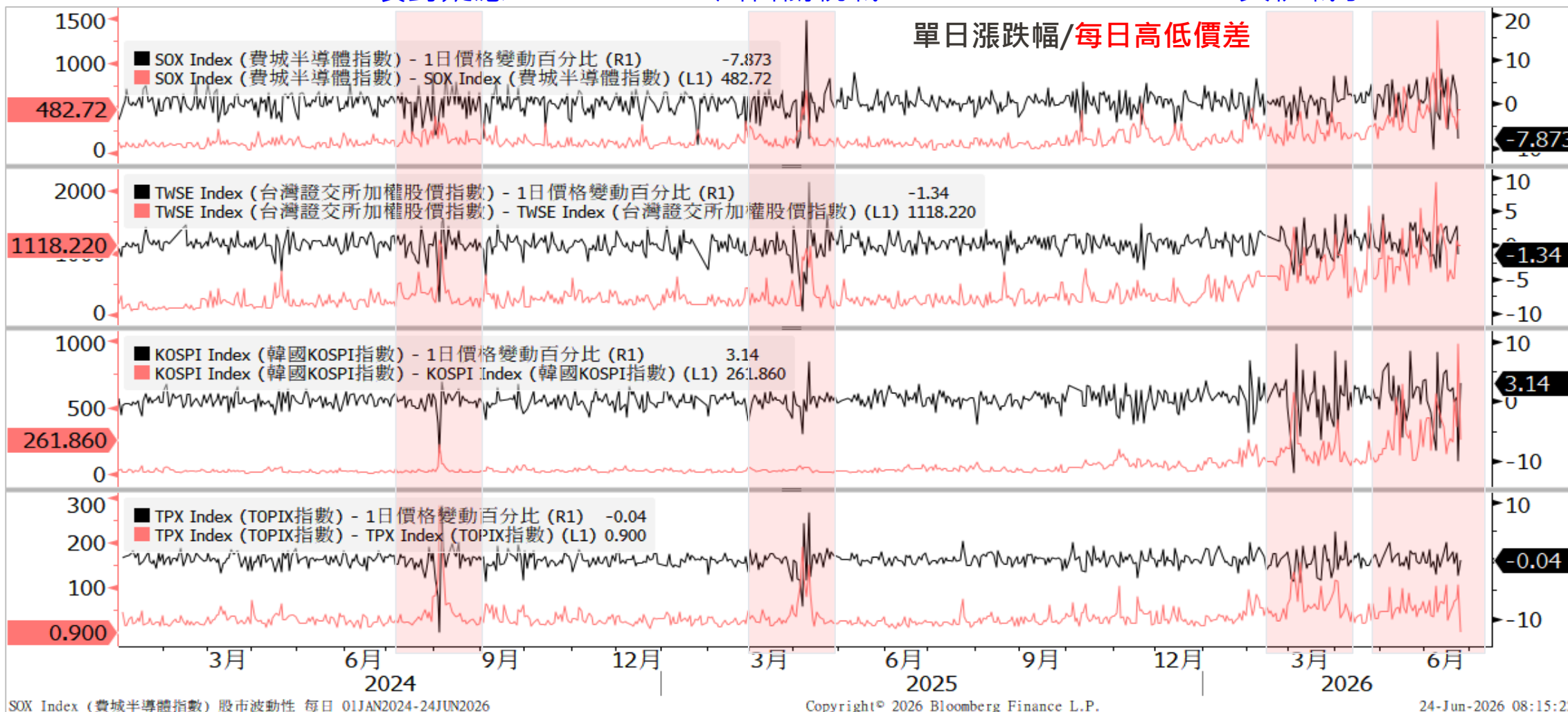


近期主要股市的波動性提高

衰對疑慮

川普關稅戰

美伊戰爭





市場關注美光(MU)財報,股價漲多(300%!) 暫觀其報

美光科技將於周三盤後公布第三季財報。在高頻寬記憶體 (HBM) 需求持續爆發、AI 資料中心投資熱潮延續的背景下，市場普遍預期美光將再次交出亮眼成績單，但股價漲幅已提前反映利多，而有獲利回吐壓力。

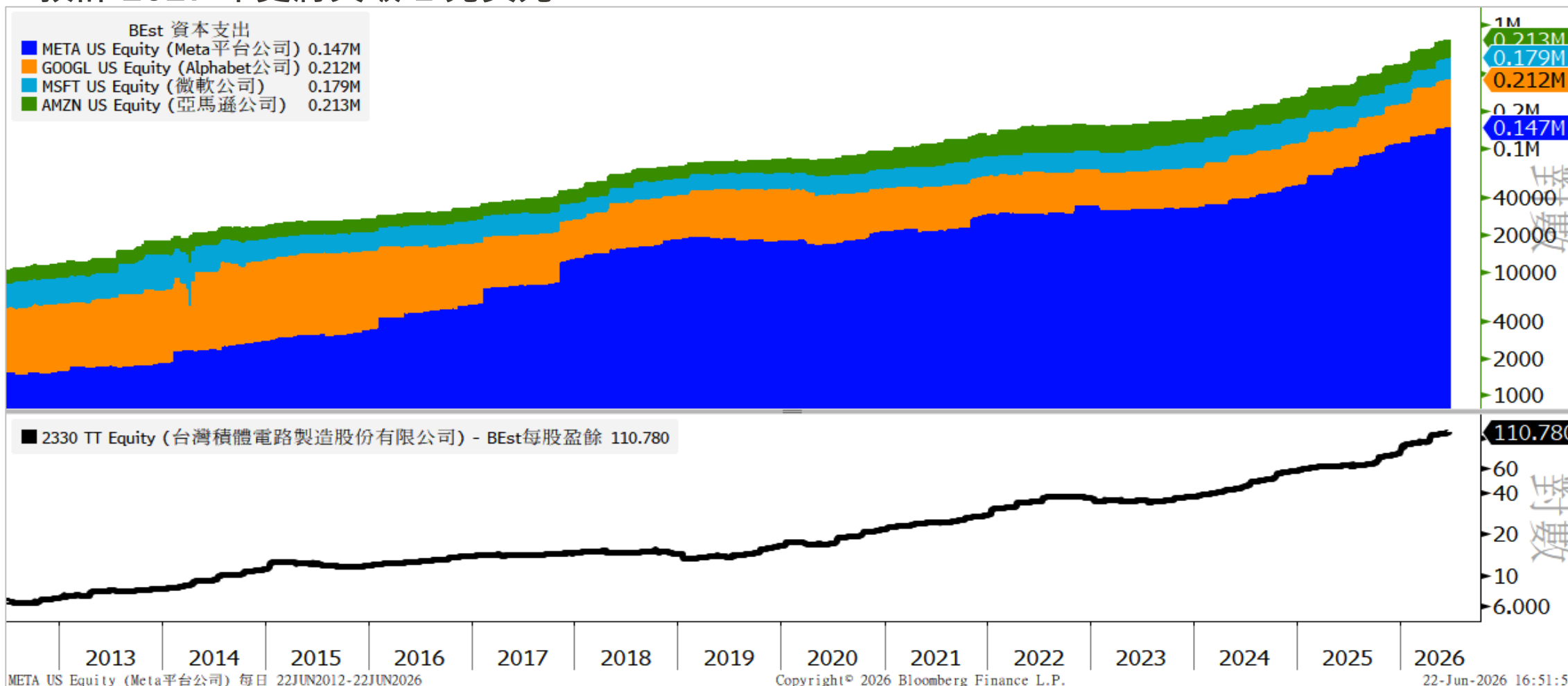
3個月末	Q2 2026 實際	Q3 2026 預估	Q4 2026 預估	
	02/28/2026	05/31/2026	#	08/31/2026 #
調整後每股盈餘+	12.200	20.492 ↑	37	25.308 ↑ 34
GAAP每股盈餘	12.070	20.629 ↑	25	25.773 ↑ 28
營收	23.860B	35.631B ↑	38	43.094B ↑ 37
毛利率%	74.900	81.834	31	83.500 31
營業淨利 (EBIT)	16.455B	27.694B ↑	35	34.347B ↑ 34
EBITDA	18.741B	30.942B ↑	18	37.767B ↑ 20
稅前淨利	16.160B	27.783B ↑	29	34.236B ↑ 29
調整後淨利+	14.021B	23.563B ↑	33	28.844B ↑ 32
GAAP淨利	13.785B	23.841B ↑	27	29.162B ↑ 27
淨債務	-5.829B	-14.516B	5	-32.662B ↓ 5





不過中期美國科技巨頭仍維持資本投入擴張趨勢

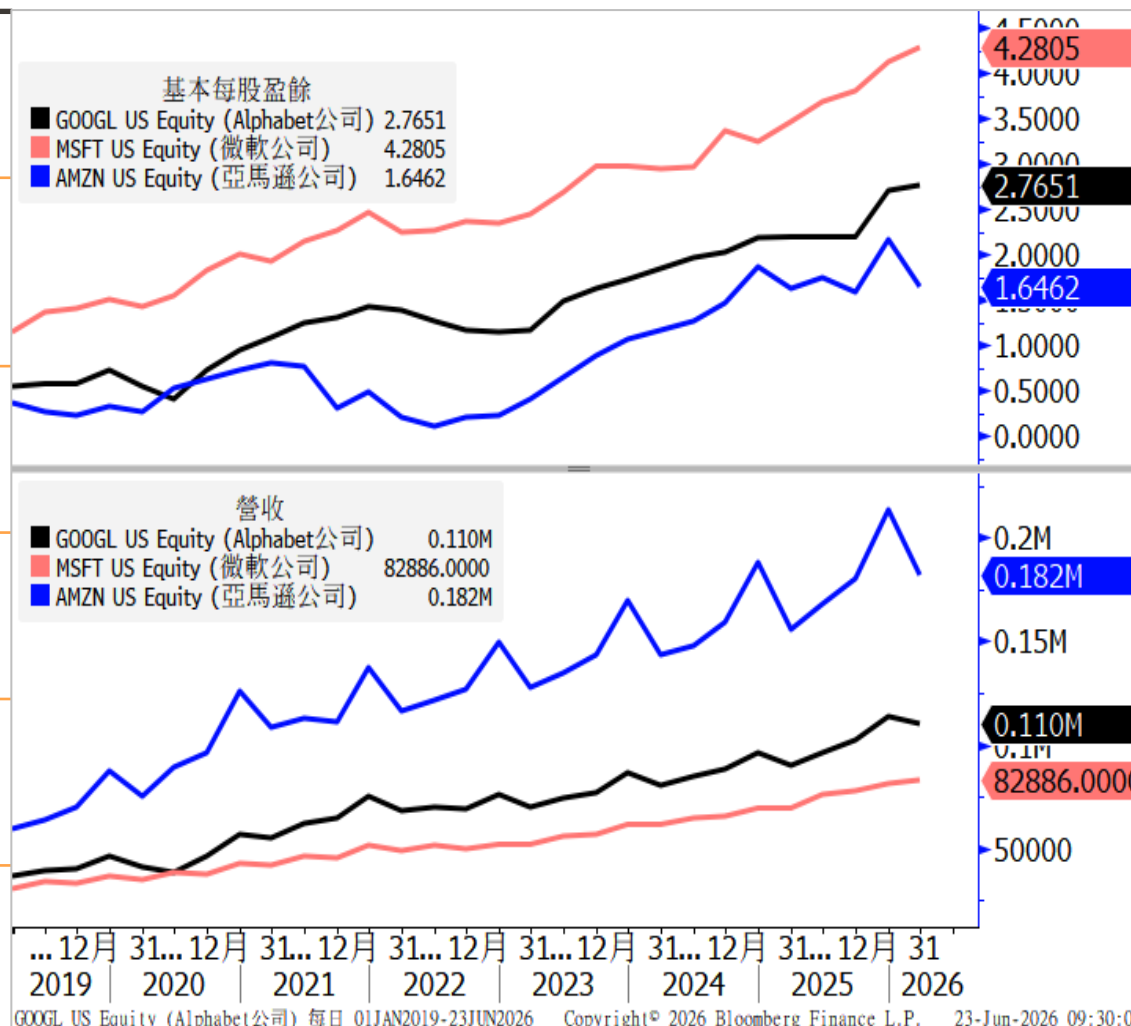
根據 Goldman Sachs 2026年最新預估，科技巨頭今年的 AI 資本支出將飆升至 7,570 億美元，預計 2027 年更將突破 1 兆美元。





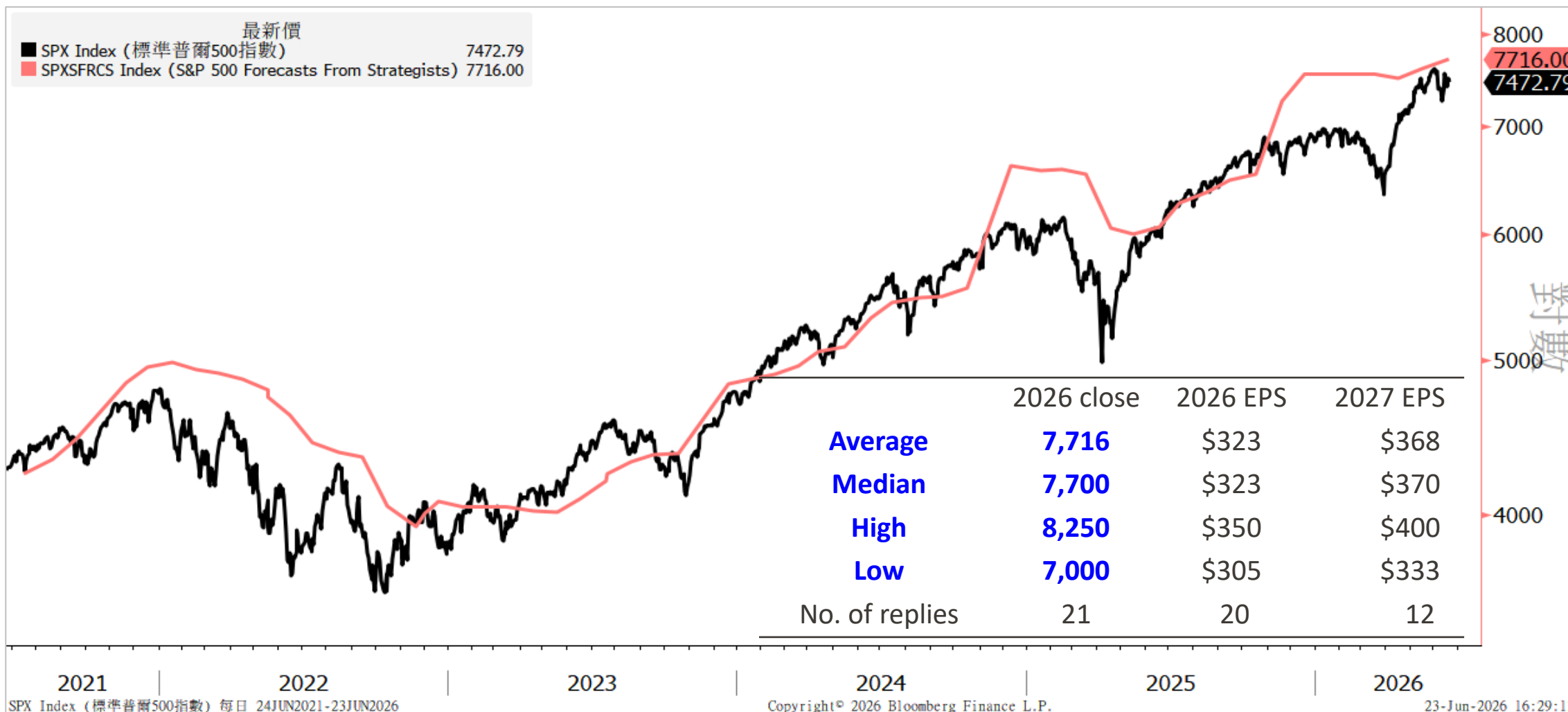
美國科技巨頭雲端業務因導入AI,營收獲利仍增長

公司名稱	核心雲端 / AI 業務指標	最新單季營收 (美元)	營收年增率 (YoY)
Alphabet (Google)	Google Cloud 全體雲端業務	\$200.28 億美元	63%
Microsoft (微軟)	Microsoft Cloud 整體雲端	\$545.00 億美元	29%
	Azure 及其他雲端服務	(不單獨披露金額)	40%
	全體 AI 業務年化營收走勢	\$370.00 億美元	123%
Amazon (亞馬遜)	AWS 雲端基礎設施業務	\$375.90 億美元	28%



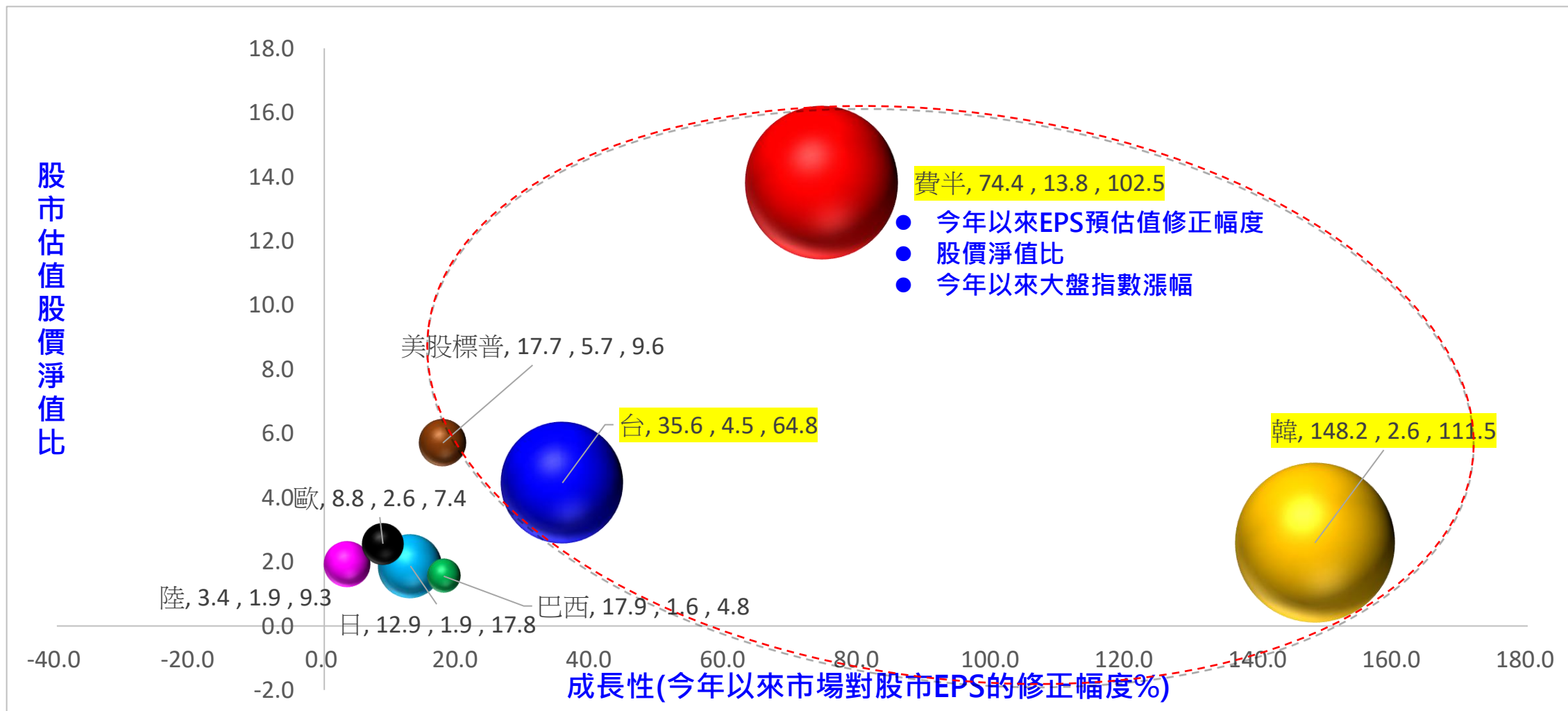


美股分析師持續看好美股後市





費半,韓,台等以科技為主的股市 高成長帶動股市表現





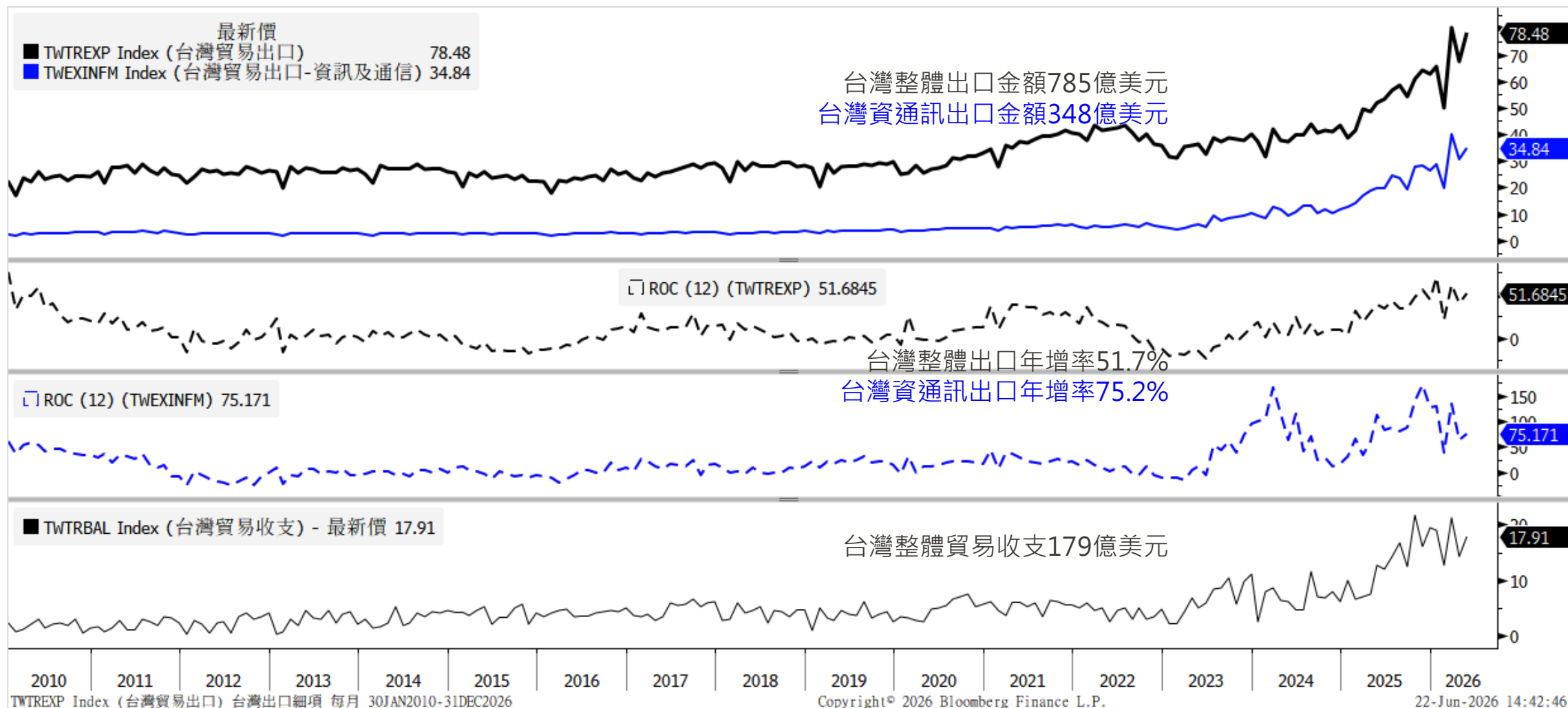
美股市場廣度提高 漲勢還算健康

市場廣度在此定義為標普500成分股中股價高於於 200 日均線之比例



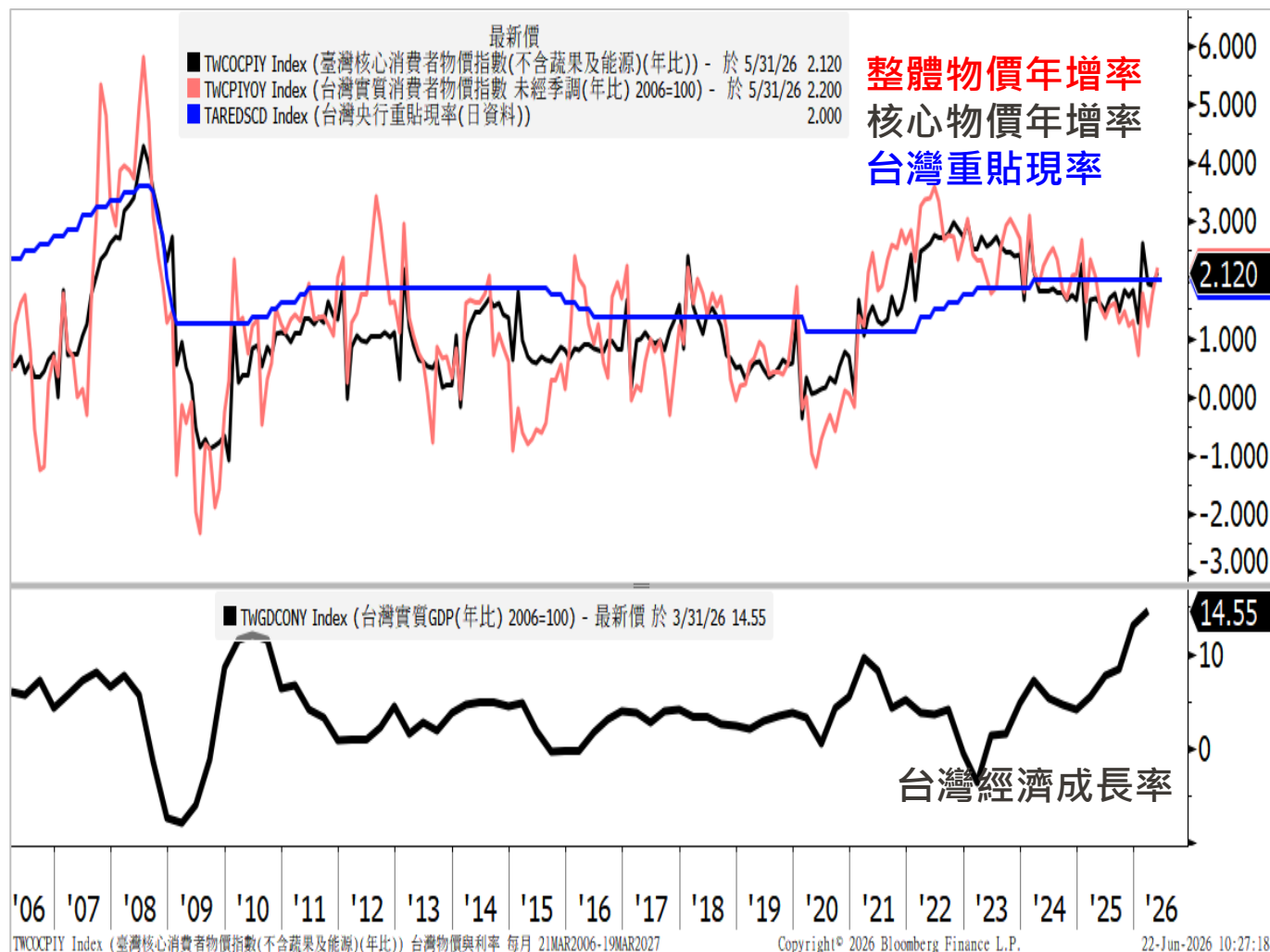


台灣5月出口年增52% 其中資通訊出口成長75.2%





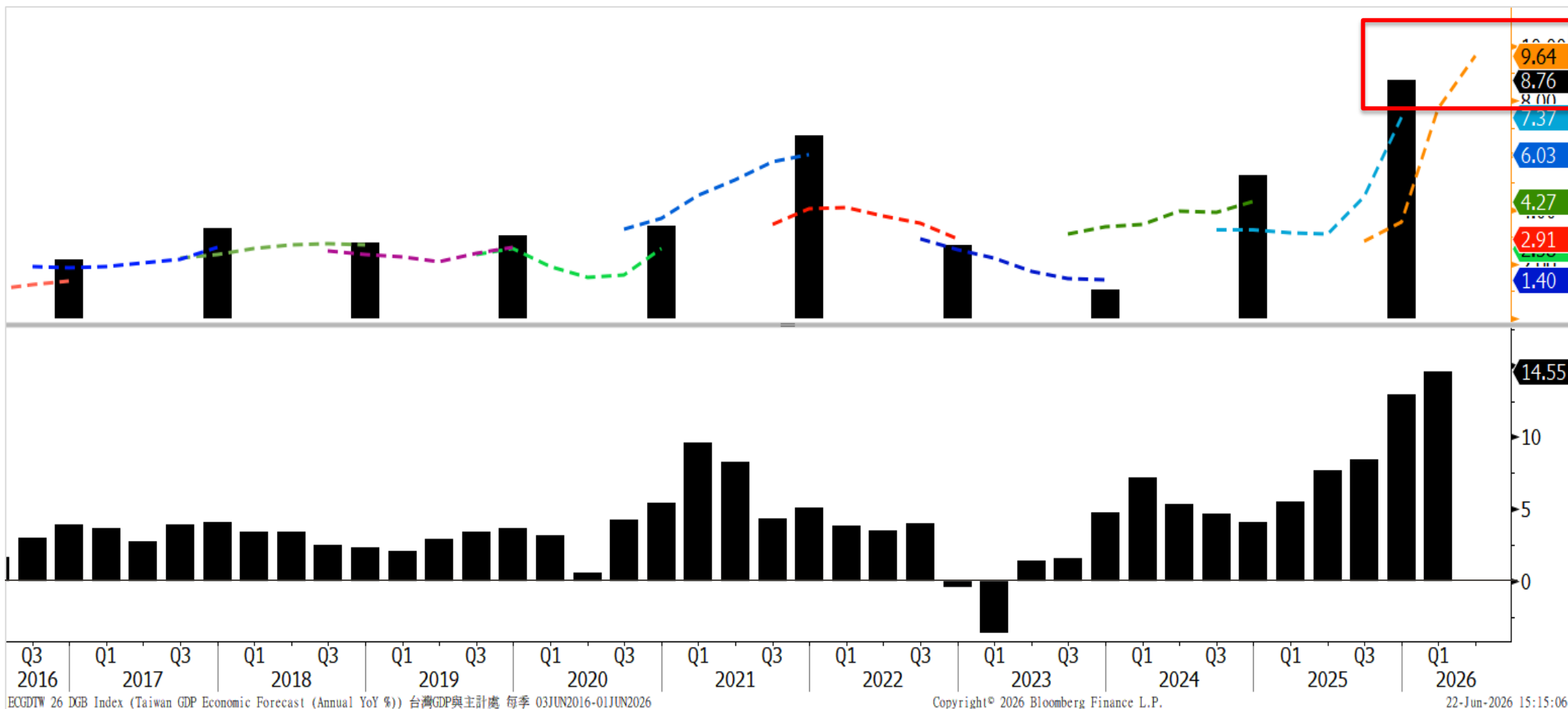
台灣央行也維持重貼現率(官方基準利率)2%不變



- 台灣央行維持重貼現率(官方基準利率)2%不變，主因考量國內通膨展望尚屬溫和，2026年1~5月平均CPI年增率為1.52%，核心CPI年增率則為1.96%。台灣央行最新預2026年全年估台灣CPI及核心CPI年增率預測值分別為1.91%、1.90%，均未超過台灣央行的通膨目標2%。
- 表示由於通膨仍具不確定性，必須密切注意通膨壓力，貨幣政策基調要稍微偏鷹一點。他指出有兩位理事亦以通膨與經濟太好為由，投票認為應該升息。
- 維持房市管制主要因房價修正有限，民眾負擔仍重，房市軟著陸的速度有點緩慢。
- 對於台股交易熱絡使民眾擴大借貸從事投資，央行表示銀行宜留意相關信用擴張情形及其風險控管。



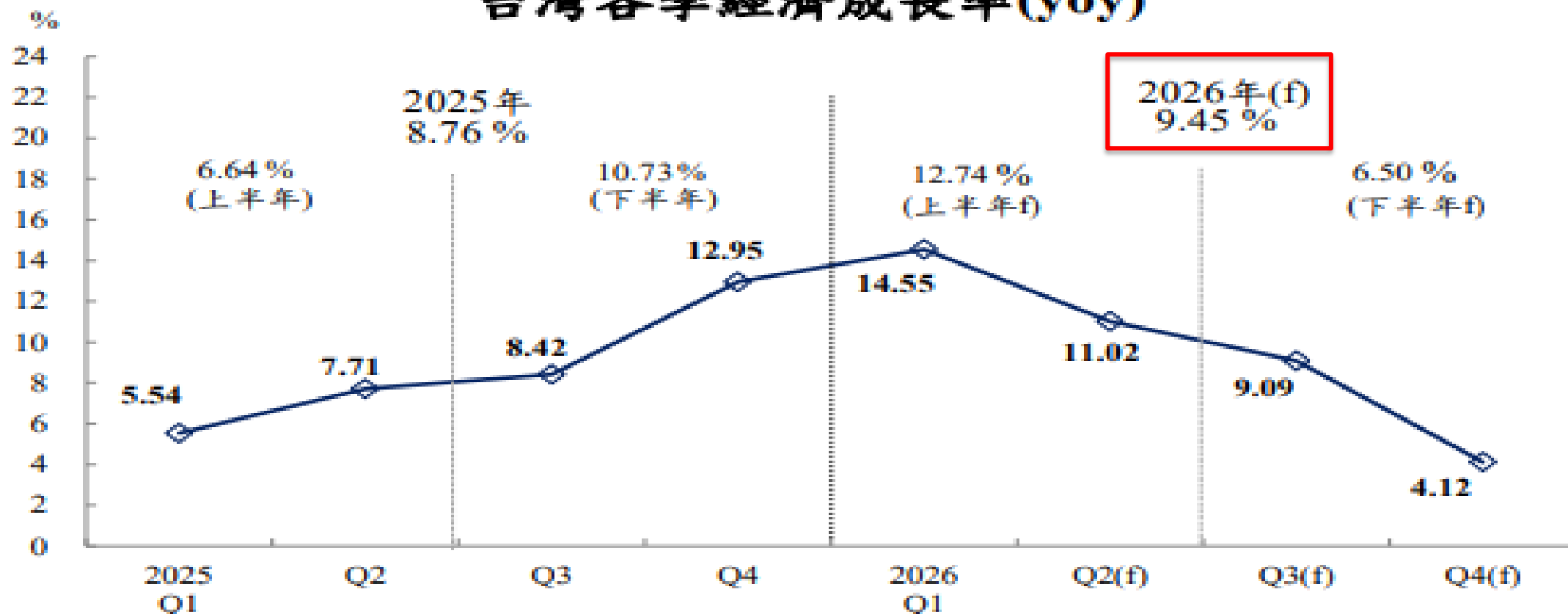
主計處再上修台灣今年經濟成長率至9.64%





台灣央行則預估台灣今年經濟成長率至9.45%

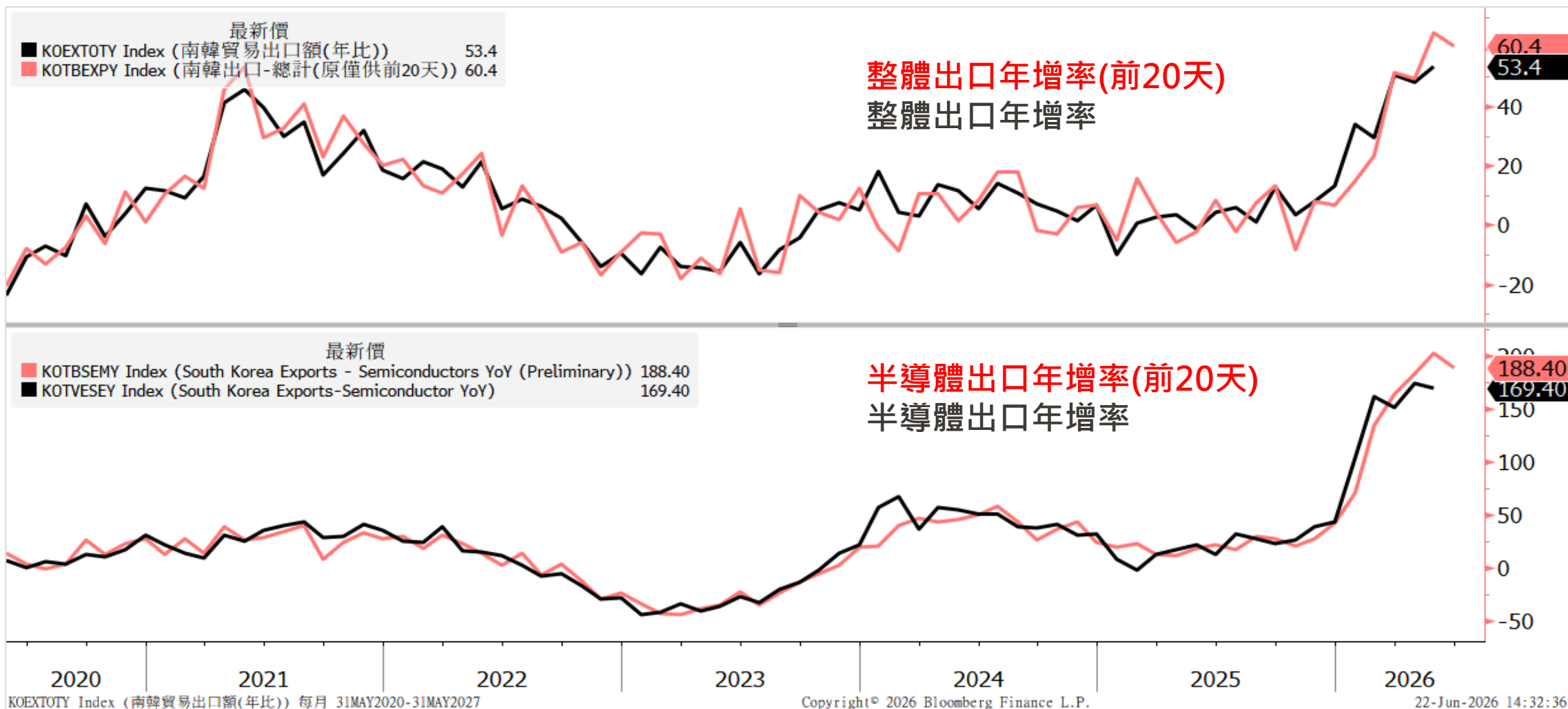
台灣各季經濟成長率(yoy)



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

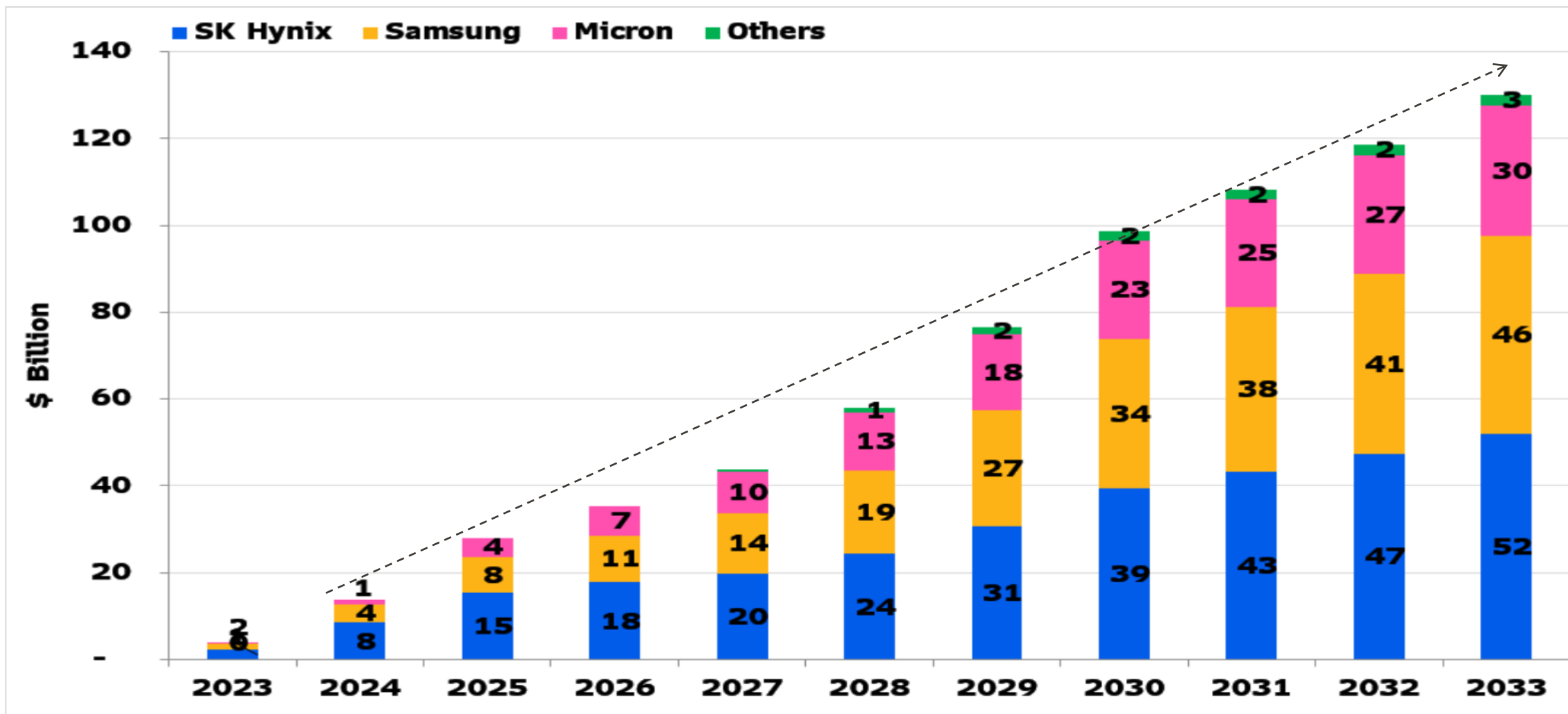


韓國6月出口增長60%，晶片出口年增188.4%





三星,海力士,美光三巨頭HBM營收預估年複合成長30%





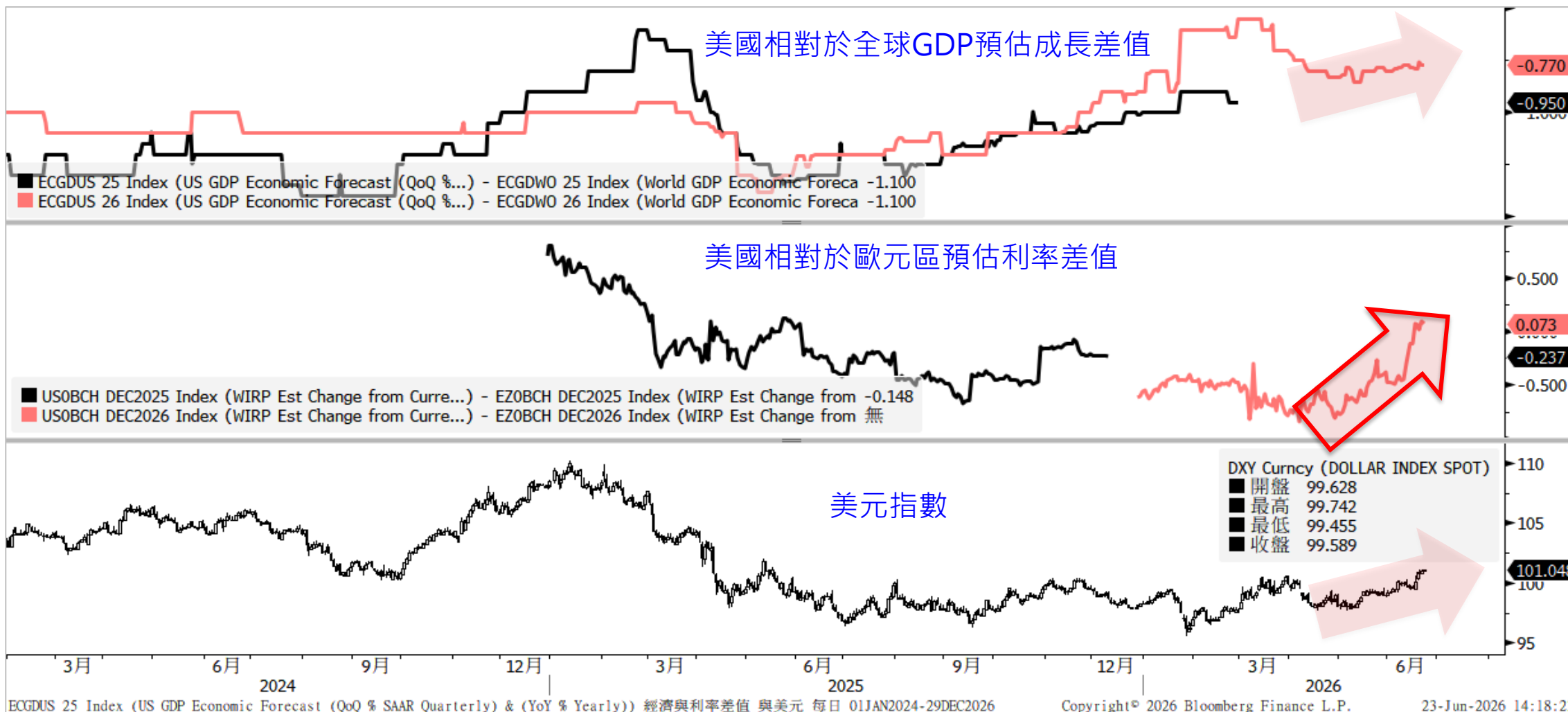
11月期中選舉對美股而言重要嗎?? 不是很重要

- 1. 川普把總統制下的美國總統權力發揮到淋漓盡致，繞過國會是他永遠想要而且正在做的事
- 2. 國會(眾院)是否多數可能比不上他的任何一個政策甚至激進的言論 ex 貿易關稅 對外發動戰爭 補貼減稅



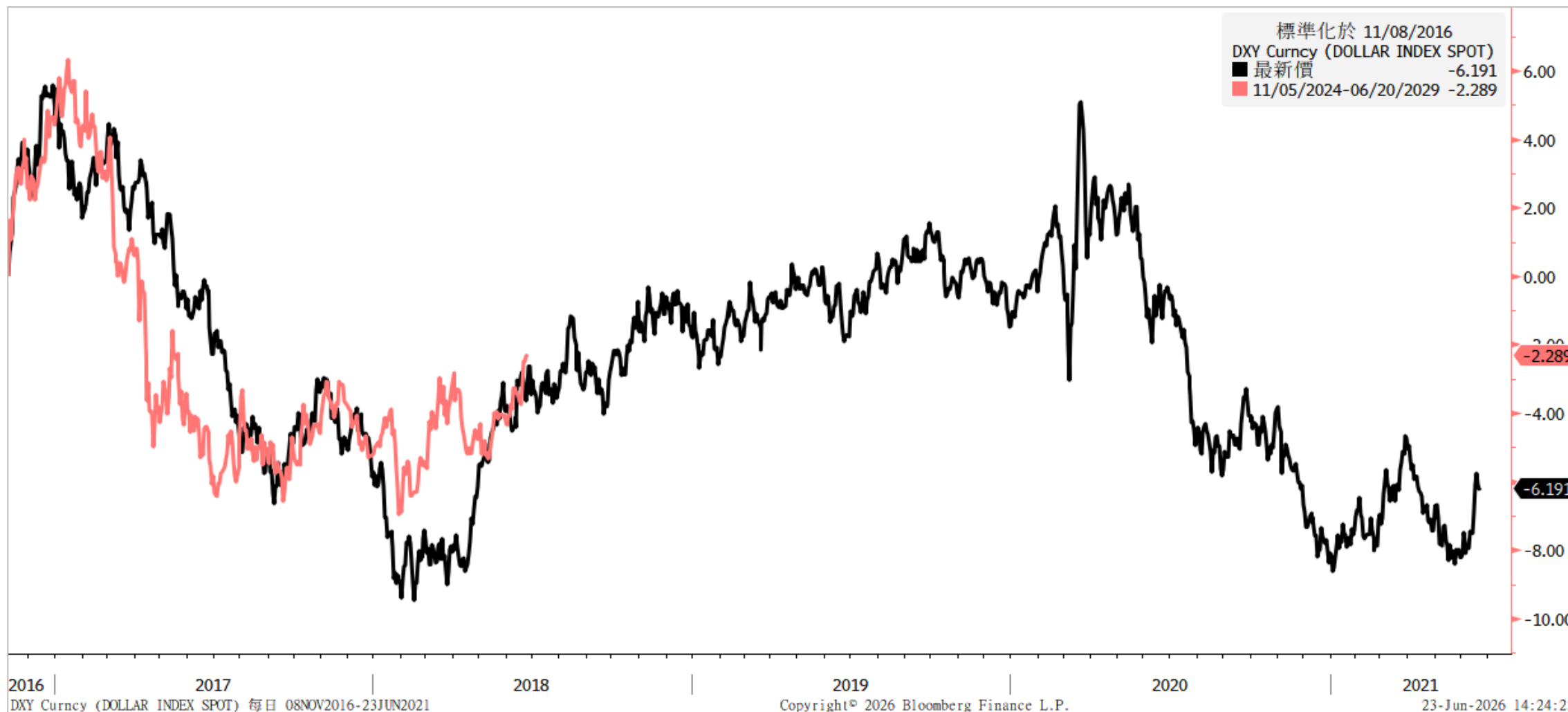


最新偏鷹派的FOMC會議迅速提高了美元的利率預期



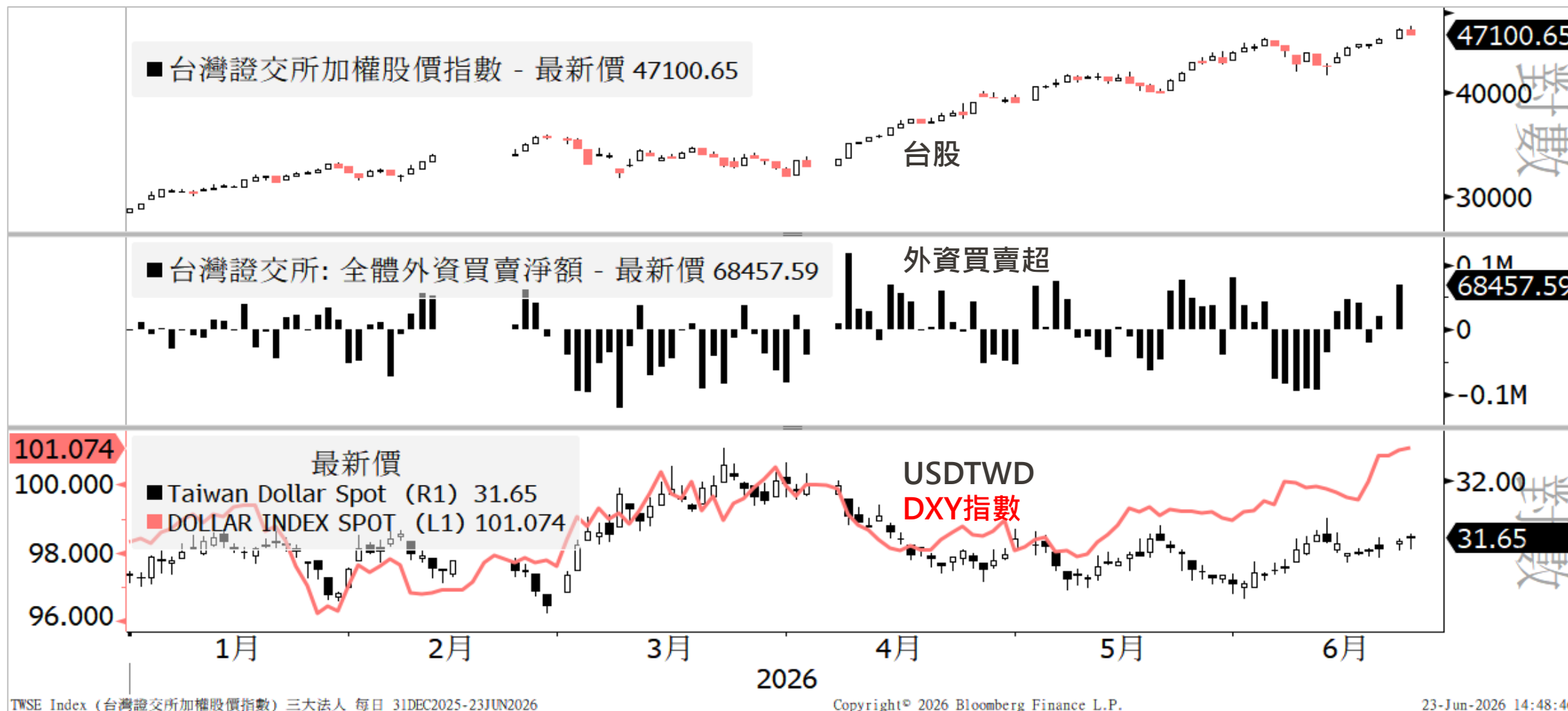


川普1.0與2.0任期內 美元指數走勢有相似之處



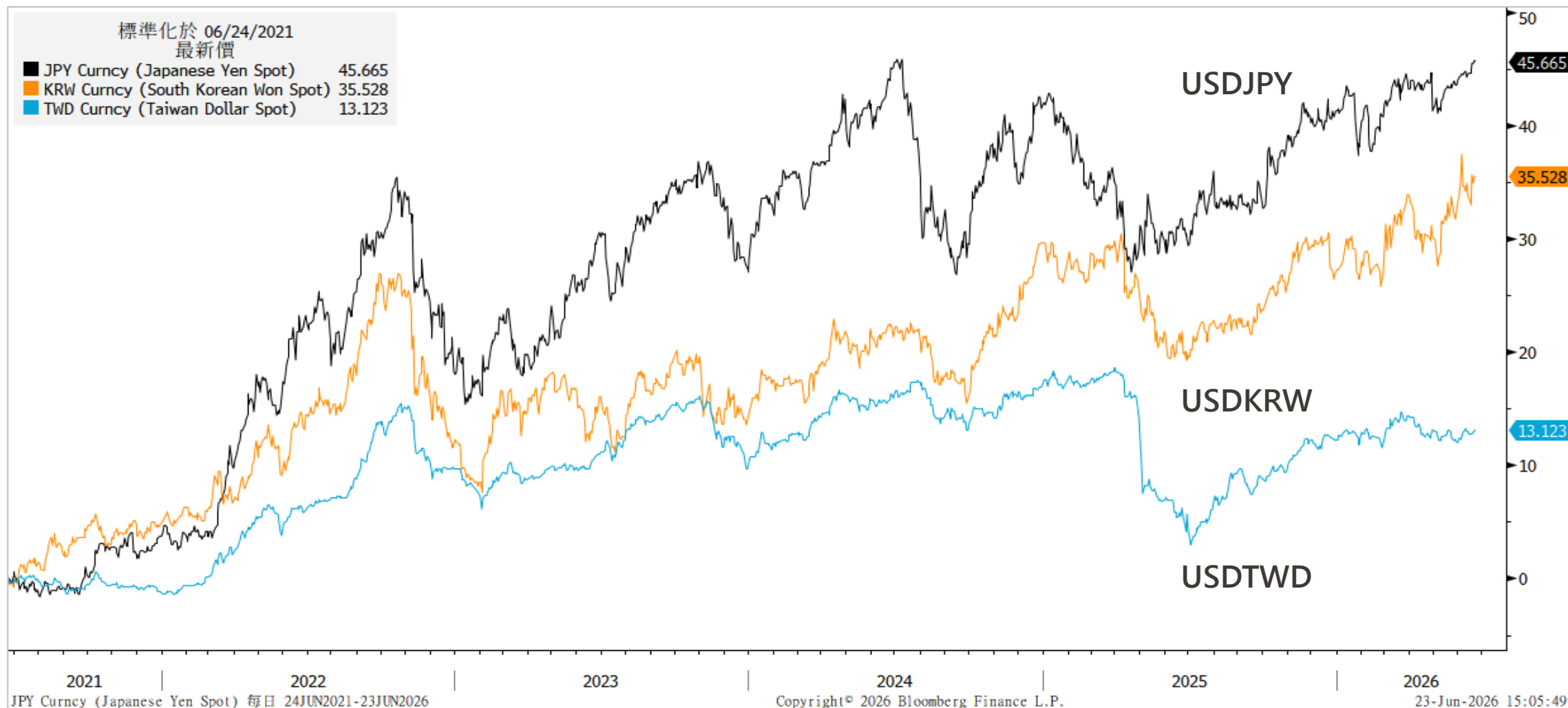


近日美元指數走升牽動台幣小貶





台幣匯率也受到其他亞洲貨幣走勢偏貶的影響



資產配置建議

商品類別	商品細項	風險屬性	配置比重		單筆	定期定額
			積極型	穩健型		
固定收益 - 債券	投資等級債	保守	10%	20%	V	
	非投資等級債	穩健	15%	20%	V	
	全球債及新興市場債	穩健	15%	20%	V	
商品	能源	積極	5%	0%	V	V
股市-DM	美國	穩健	15%	15%	V	V
股市-EM	台灣	積極	20%	15%	V	V
	韓國及新興股市	積極	20%	10%	V	V

2026年7月投資市場評等

		偏空	中性 偏空	中性	中性 偏多	偏多
區域型	全球股市				★	
	新興股市				★	
	新興亞洲股市				★	
	新興歐洲股市			★		
	拉丁美洲股市			★		
成熟 國家	美國股市				★	
	歐洲股市			★		
	日本股市			★		
新興 國家	中國股市			★		
	印度股市			★		
	韓國股市				★	
	台灣股市				★	

		偏空	中性 偏空	中性	中性 偏多	偏多
債券	全球債			★		
	美國公債			★		
	投資等級債			★		
	非投資等級債			★		
	新興市場債			★		

		偏空	中性 偏空	中性	中性 偏多	偏多
商品	能源			★		
	黃金			★		

注意事項

1. 王道商業銀行投資顧問服務係無償提供，投資建議乃由王道商業銀行分析人員根據各項市場資訊加以整理彙集及研究分析，內容僅供參考，如有涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳等任何形式之表示。投資人知悉且同意其所作成之任何交易均不得視為係王道商業銀行為其作成之投資決定，且須由投資人自己承擔投資相關風險。
2. 王道商業銀行並未且不得代理投資人為任何決定、處理投資事務或從事證券投資行為，且王道商業銀行並未亦不得與投資人為證券投資收益共享、損失分擔之約定，投資人應基於獨立判斷自行決定是否依投資建議進行交易，投資人如參考或接受投資顧問服務之投資建議進行相關交易時，應自行承擔所有投資風險(包括但不限於投資金之損失、價格波動、匯率變動及政治等風險等)，王道商業銀行並不保證投資人之獲利或負擔損失。
3. 基金之交易特性與存款、股票及其他投資工具不同，投資人於開戶及決定交易前，應審慎評估本身之財務狀況與風險承受能力是否適合此種交易，並充分瞭解下列事項：
 - 1) 基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。
 - 2) 投資建議之基金均經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責該基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書及投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書，並衡量自身之風險承擔能力。
4. 除公開資訊外，非經王道商業銀行同意，投資人不得將本研究報告或投資建議內容之一部或全部加以複製、轉載或散布或洩漏予他人。

王道商業銀行股份有限公司 經105.11.10金管證投字第1050045584號函及106.01.26金管證投字第1060002690號函核准兼營證券投資顧問業務及經營外國有價證券投資顧問業務
地址:台北市內湖區堤頂大道二段99號 24小時客服專線:(02)8752-1111

A vertical bar on the left side of the page, consisting of 15 circles of various colors: cyan, yellow, white, white, yellow, grey, white, yellow, grey, white, cyan, grey, grey, and orange.

ALL FOR YOU

www.o-bank.com

 O-BANK 王道銀行