

2026年05月20日

寰宇金融日報

通膨擔憂推升美債殖利率，美股連三日收黑

市場重點

美股三連跌，能源價格推升通膨預期，市場訂價朝Fed年內升息1碼靠攏，美債30年券殖利率上行5.7bps至5.18%，創2007/7以來高，而美銀最新調查顯示基金經理5月超配股票的比例由13%升至50%，股票的加倉幅度創最高紀錄且接近觸發美銀賣出信號，獲利調節與倉位調整的需求加劇科技板塊的短期波動，市場情緒轉趨謹慎，投資人聚焦週三Nvidia財報表現和業績指引，四大指數中僅費半收平。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



2026年05月20日

寰宇金融日報

市場動態

川普昨日再發威脅，稱若無協議數日內伊朗將遭重擊

美國總統川普昨日威脅將在未來幾天恢復對伊朗的打擊，此舉旨在推動伊朗達成停火協議。川普週二對記者表示：「我希望我們不必發動戰爭，但我們可能不得不再給伊朗一記重擊」，當被問及會等待多久時，他回答稱「我想說兩三天吧，也許是週五、週六、周日，或者下周初，一段有限的時間。」。不過美國副總統范斯昨天在白宮新聞簡報會上表示，美國與伊朗之間直接談判已在建立溝通管道和推動外交進程方面取得“很大進展”，但他拒絕透露當前幕後磋商的具體內容。川普的最新表態再次提升了美伊恢復激烈敵對行動的可能性。伊朗迄今拒絕接受川普要求其放棄剩餘核計劃的條件。市場對中東衝突升級的憂慮短暫降溫，重新評估軍事衝突升級與外交進展之間的可能性，但仍高度關注荷姆茲海峽航運安全，整體地緣政治風險依舊偏高。

美國4月成屋簽約銷量月增1.4%，連續三個月增長

全美地產經紀商協會(NAR)週二公佈，4月美國成屋簽約銷售指數月增1.4%至74.8，高於市場預期的1.0%，連續3個月增長並創5個月以來高，全國簽約量年增長3.2%。儘管抵押貸款利率仍處於高位，5/14美國30年期房貸利率為6.36%，年初則為6.16%，但在春季銷售旺季開始時，此前積壓的購房需求正逐漸轉化為實際的簽約活動。從地區來看，東北部地區月增長6.6%，表現最為強勁，中西部和西部也取得增長，但全美最大住房市場的南部地區則負成長0.7%。NAR首席經濟學家Lawrence Yun表示，若抵押貸款利率回落至年初水準，需求將更容易被釋放，但他同時警告稱，除非供應量顯著增加，否則房價增長可能超過工資漲幅，進一步侵蝕住房擁有率。

日本首季GDP成長2.1%超預期，受消費和出口回暖拉動

日本內閣府公佈1Q/26 實質GDP季增率由下修值0.2%→0.5%，高於市場預期的0.4%，季增年率由下修值1.3%→2.1%，高於市場預期的1.7%，連續兩季呈現正成長，主要受消費和出口回暖拉動。整體而言，中東戰爭導致3月能源價格飆升，尚未完全反映在1Q GDP上，然隨著企業陸續調漲價，對經濟的衝擊將逐漸顯現，另因油價持續上漲及用於支持減負措施的財政儲備資金枯竭，日本首相高市早苗正考慮制定補充預算以確保經濟成長；日本官房長官木原稔5/19表示，鑑於中東局勢持續存在不確定性，密切關注價格走勢及其對經濟的影響至關重要。儘管1Q經濟成長數據表現強勁，但數據公佈後，日圓對美元小幅走弱至159.05，目前OIS隱含市場預期BoJ 6月升息機率約為77%。

2026年05月20日

寰宇金融日報

市場表現

資產類別	觀察指數	收盤價	1日(%)	1週(%)	1月(%)	YTD(%)
成熟市場	S&P 500	7354	-0.7	-0.6	3.2	7.4
	道瓊工業	49364	-0.6	-0.8	-0.2	2.7
	歐洲Stoxx 600	611	0.2	0.8	-2.4	3.2
	日本東證指數	3851	0.6	-0.6	2.4	13.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	845	-1.2	-3.2	3.7	17.1
	MSCI東協	761	0.1	-0.4	-2.4	-0.3
	滬深300	4853	0.4	-1.9	2.6	4.8
	MSCI中國	79	0.6	-2.5	-3.4	-5.3
	印度NIFTY	23618	-0.1	1.0	-3.0	-9.6
	巴西Bovespa	174279	-1.5	-3.4	-11.0	8.2
	越南VNINDEX	1913	-0.8	0.6	5.3	7.2
	台灣加權	40176	-1.8	-4.1	9.2	38.7
	產業市場	NASDAQ	25871	-0.8	-0.8	5.7
費城半導體		11305	0.0	-3.5	18.3	59.6
生技NBI		5720	0.0	-4.6	-6.7	0.2
REITs		838	0.4	-1.0	-0.5	11.3
KBW銀行		4853	-0.8	-1.3	-4.0	-1.0
S&P 500 能源		933	1.0	6.2	10.7	35.8
MSCI礦業		610	-2.7	-8.5	-8.7	10.9
標普全球清潔能源		1337	-1.7	-1.7	8.3	27.4
貨幣市場		美元指數	99.3	0.1	1.0	1.3
	歐元/美元	1.2	-0.4	-1.1	-1.4	-1.2
	美元/人民幣	6.8	0.2	0.2	-0.1	-2.5
	澳幣/美元	0.7	-0.9	-1.8	-0.9	6.5
	美元/日圓	159.1	0.2	0.9	0.3	1.5
	美元/南非幣	16.7	0.8	1.1	2.4	0.9
	美元/新台幣	31.7	0.3	0.5	0.3	0.8
商品市場	西德州原油	104.2	-0.2	5.7	29.8	82.6
	黃金	4482.6	-1.8	-4.9	-7.2	3.8
資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
債券市場	美國10Y公債	4.67%	7.9	20.3	41.8	49.9
	美國2Y公債	4.12%	7.4	12.7	41.0	64.5
	美國投等債	5.34%	6.0	16.0	37.0	53.0
	美國非投等債	7.28%	6.0	22.0	53.0	75.0
	新興美元債	6.23%	5.0	20.0	34.0	52.0

資料來源：Bloomberg 註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

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，客戶投資前應慎重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。