

2026年06月18日

寰宇金融日報

Warsh新官上任三把火，S&P500 創1994年最「Fed Day」

市場重點

6月FOMC會議前瞻指引比部份市場預期更早且大幅調整，會議基調比市場預期更為鷹派，貨幣政策的前景不確定性上升，市場完成在10月的升息訂價，美債殖利率曲線呈現熊市陡峭，市場風險情緒惡化，利率敏感或軟體股再度出現拋售(Mag 7指數下跌2.82%)，S&P500 11大部門以通訊、非核心的2.98%、2.69%領跌，惟半導體受前一日急跌後回補與AI相關訂單能見度支撐。另於盤末時，川普宣布可能比預定時間更早(6/18或6/19)簽署美伊停火協議MOU，以及美伊雙方公布協議細節，激勵美股期貨在亞洲盤時上漲，終場美股四大指數漲跌互見。

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06月18日

寰宇金融日報

市場動態

Warsh為聯準會注入新氣象，會議基調鷹派之際，變革也比預期更早到來

(a) 會議決策：FOMC以12票贊成0票反對維持政策利率3.50%~3.75%，會議聲明刪除官員個人的投票意向。

(b) 會議聲明，美國經濟與就業在中東衝突中展現韌性，然而通膨與擴散效應是隱憂：儘管部分源於中東衝突的不確定性升高，經濟活動仍以穩固步伐擴張，生產力成長與資本投資強勁，新增就業與勞動力規模大致同步，失業率變化有限，通膨相對於2%目標仍偏高，部分反映供給衝擊推升包括能源在內的部分部門價格；政策目標由抽象目標轉向明確強調「雙重使命」，明確強化「充足準備金制度 (ample reserves regime)」的長期操作框架。

(c) 利率點陣圖中位數：2026~2028年利率中位數分別為3.750%(+0.375 p.p.)，以及3.625%(+0.5 p.p.)、3.375%(+0.25 p.p.)，長期利率為3.063%(-0.06 p.p.)；分布上，2026年支持降息1碼以上的官員由12位下降至1位，維持利率水準3.50%~3.75%的官員由7位上升至8位，支持升息1碼至3.75%~4.00%為3位、2碼至4.00%~4.25%為5位、3碼至4.25%~4.50%為1位。

(d) Fed的決策路徑思考：即便中東衝突能在2Q/26結束，EIA指出國際能源價格恢復至戰前需要6~8個月，Fed在歷史上對能源供應收緊都採取先觀望其傳導或第二輪通膨效應。當前美國已逐漸成為原油、天然氣淨出口國，主要面臨的是價格風險，而非造成通膨失控的斷供風險。考慮到戰爭造成的化肥、塑化原料等第二輪通膨效應以及AI基礎建設中的晶片、記憶體等零組件向終端產品價格傳導，預估核心PCE在年底前都將大於3%，但目前利率足夠緊縮的RBA或主管易受能源價格衝擊的歐元區央行—ECB，都未觀察到明確的跡象。另考慮到關稅通膨的效果已在1Q開始遞減、市場的長期通膨預期穩定，薪資成長持續降溫，K型經濟也會阻礙價格傳導，研究部預期Fed下半年將維持利率3.50%~3.75%不變。

美伊公布停火協議MOU

6/17美國川普政府公布美國與伊朗達成的 14 點諒解備忘錄全文，與伊朗公布美國的版本相同，其核心目標是在60天內將軍事衝突轉化為外交談判。協議要求雙方立即停止敵對行動、相互尊重主權，並恢復波斯灣與荷姆茲海峽航運。美國承諾逐步解除制裁、放寬伊朗石油出口限制、釋放部分凍結資產；伊朗則重申不發展核武，接受國際監督並處理高濃縮鈾問題。雙方將在60日內協商最終協議，並建立執行監督機制。若順利落實，將降低中東地緣政治風險、穩定全球能源供應並改善伊朗經濟，但核查機制、制裁解除時程及區域代理人問題仍是後續最大挑戰。

2026年06月18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	7420	-1.2	2.1	0.2	8.4
	道瓊工業	51493	-1.0	3.2	3.6	7.1
	歐洲Stoxx 600	639	0.5	3.4	4.8	8.0
	日本東證指數	4013	0.6	4.3	4.9	17.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	916	0.4	6.6	7.0	26.8
	MSCI東協	775	0.6	4.6	1.9	1.5
	滬深300	4931	1.0	3.8	2.0	6.5
	MSCI中國	75	-0.5	-0.6	-4.7	-10.2
	印度NIFTY	24086	0.4	3.8	1.8	-7.8
	巴西Bovespa	168454	-0.7	-0.1	-4.8	4.5
	越南VNINDEX	1806	-0.1	0.1	-6.3	1.2
	台灣加權	45877	0.1	6.1	12.2	58.4
產業市場	NASDAQ	26022	-1.3	3.4	-0.3	12.0
	費城半導體	13477	1.4	10.4	19.2	90.3
	生技NBI	6019	1.1	4.4	5.3	5.5
	REITs	837	-2.4	-2.4	0.3	11.2
	KBW銀行	4931	-0.4	4.3	10.4	10.2
	S&P 500 能源	830	-1.1	-6.2	-10.2	20.7
	MSCI礦業	642	-0.8	9.9	2.3	16.6
	標普全球清潔能源	1317	-1.1	3.6	-3.2	25.5
貨幣市場	美元指數	100.1	0.6	0.1	0.9	1.8
	歐元/美元	1.2	-0.9	-0.3	-1.3	-2.1
	美元/人民幣	6.8	0.1	-0.2	-0.6	-3.3
	澳幣/美元	0.7	-0.8	0.2	-2.1	5.1
	美元/日圓	160.7	0.1	0.1	1.2	2.5
	美元/南非幣	16.4	1.2	-1.1	-1.1	-1.0
	美元/新台幣	31.6	0.0	-0.3	0.1	0.5
商品市場	西德州原油	76.8	1.0	-14.7	-26.4	34.6
	黃金	4256.9	-1.7	4.5	-6.8	-1.4
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	4.49%	4.8	-6.5	-10.0	32.0
	美國2Y公債	4.18%	13.3	4.1	14.1	71.1
	美國投等債	5.24%	9.0	-2.0	-4.0	43.0
	美國非投等債	7.15%	11.0	-11.0	-7.0	62.0
	新興美元債	6.00%	5.0	-9.0	-18.0	29.0

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。