

2026年7月7日

主題趨勢報

多元資產策略

多元資產出動：股六債四穩健布局



報告摘要

- 受惠於人工智慧推動的強勁資本支出與設備投資，全球經濟維持穩健擴張
- 股市展現擴散性健康輪動，推動牛市延續，維持S&P500年底7800點預估。
- 模糊前瞻指引，然降溫油價有利於美國公債作為風險資產對沖的防禦價值。

2026年7月7日

主題趨勢報

資金正出現擴散輪動，健康牛市延續：股六債四平衡型配置策略

近期全球經濟在人工智慧資本支出帶動下持續穩健成長。隨著能源價格回落，Brent原油完全回吐溢價，有效減輕整體通膨壓力，同時勞動市場與經濟增長提供韌性支撐。當前美股正步入複雜的交易階段，核心雲端業者面臨修正，而 AI 基礎建設則受財報支撐走高；惟槓桿與對沖基金加速拋售加劇了盤中波動。

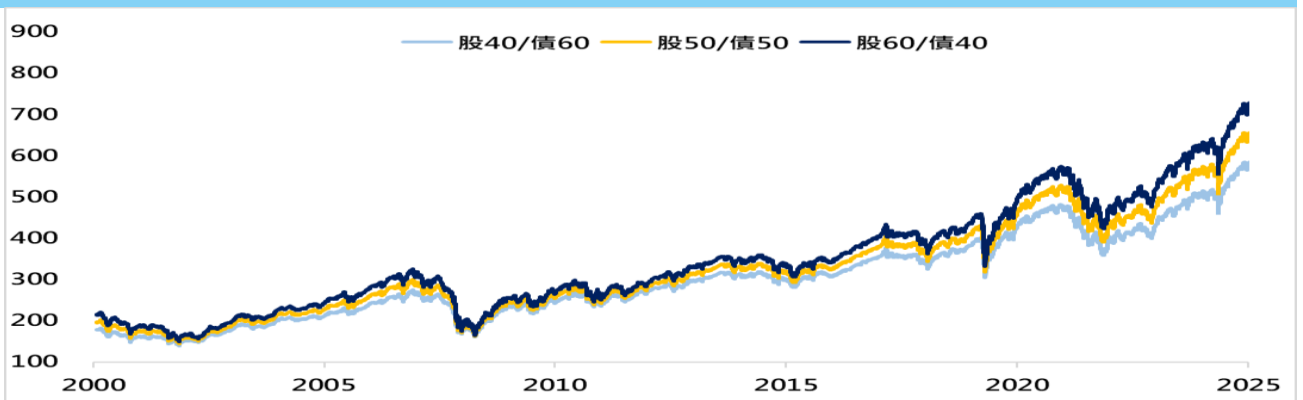
資金正出現顯著擴散，剔除 AI 的等權重標普 500 指數悄悄創新高，金融、生技、醫療保健等板塊亦在油價走低與利率政策信心增強下展現強勢。債市方面，在通縮力量主導下，預期聯準會今年將維持利率不變；信用債則因發行供給充足，投資等級債利差預計至年底前走擴，表現將遜於非投資等級債。

面對極端定價與市場波動，建議投資人採取「股六債四」的平衡型配置策略，因油價緩解抑制了通膨上行風險，使美國利率作為風險對沖工具的優勢重新浮現，同時股市在相對高位震盪，近期市場波動明顯放大，有效配置債券可適時降低整體部位的波動。

股債平衡配置策略之歷史風險與報酬 (2001-2025)

股債平衡配置策略	平均年報酬率	最佳年度報酬	最差年度報酬	2025年報酬率	2026年以來(截至7/3)報酬率
股40/債60	5.74%	23.96% 2009	-29.25% 2008	17.3%	7.1%
股50/債50	6.00%	25.43% 2009	-32.58% 2008	18.1%	7.9%
股60/債40	6.23%	26.80% 2009	-35.42% 2008	18.8%	8.6%

股債平衡配置策略指數化走勢



資料來源與時間：Bloomberg，永豐投顧整理，2026年7月3日

註：採用股票指數(MSCI AC世界指數)及債券指數(彭博全球整合信用總報酬指數價值型未避險美元)來演示平衡型基金的資產配置並比較不同操作策略的績效

投資聲明: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，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。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。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。

2026年7月7日

主題趨勢報

經濟

- 受惠於人工智慧推動的強勁資本支出與設備投資，全球經濟維持穩健擴張。儘管第二季油價波動曾引發通膨疑慮，但隨著關稅通縮效應發酵，且布蘭特原油價格已全數回吐地緣衝突溢價，夏季整體通膨預期將顯著回落。能源成本走低不僅緩解了物價壓力，更實質支撐家庭購買力與經濟增長，使成熟市場央行具備溫和且彈性升息的餘裕，同時亦減輕新興市場收緊金融環境的壓力。
- 美國勞動市場持續展現韌性。近期初領失業救濟金人數降至 21.5 萬人的歷史低位區間，配合 ADP 數據，預示 6 月非農就業將穩健增長；雖然連續請領人數微增，整體仍與約 4% 的低失業率環境相符。然而，通膨結構仍具挑戰。儘管全球能源市場趨於平衡，美國 5 月核心 PCE 物價指數月增 0.32%、年增 3.4%，通膨固化跡象依然明顯，核心物價的高黏性仍是後續需密切關注的變數。

美股

- 全球股市正步入複雜的輪動階段，市場焦點轉向 AI 資本支出的長期延續性。**近期核心雲端巨頭因投入與營收脫鉤疑慮面臨顯著修正，多頭部位降至三年低點；相反地，AI 基礎建設與記憶體等供應端企業在強勁財報挹注下，多頭持倉創下新高。**伴隨避險基金拋售與槓桿交易平倉，美股盤中波動加劇，資金明顯流向非 AI 資產，帶動標普 500 等權重指數悄悄創高，醫療保健等防禦板塊亦展現強勢。
- 產業基本面迎來變局。隨韓國擴大半導體投資及蘋果尋求替代供應商，記憶體供需已實質影響終端物價，可能加劇第三季的監管風險。此外，AI 推論成本呈現通縮趨勢，企業透過模型自動化路由提升單位產出效益，此技術演進恐促使部分企業的資本支出進入重估與優化期。
- 籌碼與資金面方面，季末資產重平衡賣壓與 7 月企業庫藏股動能放緩將帶來短期摩擦；且依據歷史季節性規律，科技板塊在七月份仍具備健康的技術面支撐。

美債

- 面對總體經濟的高度不確定性，歐美主要央行目前皆弱化了明確的前瞻指引。儘管聯準會面臨點陣圖波動與溝通挑戰，但在長期通縮力量主導下，預期年內基準利率將維持不變。在信用債板塊，由於初級市場發行供給充沛，投資等級債利差至年底前預期將面臨走擴壓力，整體表現恐將落後於非投資等級債。
- 大宗商品降溫為債券配置提供有利條件。油價回落大幅降低通膨上行風險，使通膨與經濟成長風險轉為同向連動，進而確立美國公債作為風險資產對沖工具的實質防禦價值。近期短天期實質利率重啟反彈，市場定價已逐步修正先前的極端鷹派預期。
- 綜合當前政策訊號，聯準會雖未放鬆對通膨的警戒，但亦無迫切升息的意圖；若無極端強勁的總經數據支持，7 月升息的市場定價預期將進一步消退。**此外，在油價持續下行的環境中，政策焦點不應僅侷限於物價穩定，勞動市場數據對評估實質經濟動能的重要性將顯著提升，將是後續貨幣政策的關鍵指引。

投資聲明: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，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。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。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。