

2026年07月15日

寰宇金融日報

通膨超預期降溫支持Fed本月按兵不動，四大指數齊漲

市場重點

市場消化川普放棄將對通過荷姆茲海峽貨運徵收20%費用計劃，但同時更多船隻在海峽遭襲使油價衝高。此外，美國6月CPI數據超預期降溫，降低7月升息的急迫性，但9月升息的機率仍有63%，儘管Fed主席Warsh重申遏制通膨的立場，但溫和CPI數據緩和市場對近期升息的擔憂，催化美股四大指數全齊漲。其中半導體股集體反彈，推動費半上漲2.54%；大型銀行股財報季開局良好，高盛(+9.0%)盈利超預期領漲銀行股，同日發布財報的小摩及美銀也因業績亮眼跟漲；惟IBM(-25.21%)提前發布2Q獲利預警令股價暴跌，再次引發市場對SaaS擔憂，拖累軟體齊跌。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



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。

2026年07月15日

寰宇金融日報

市場動態

能源衝擊消退，美CPI月增率自2020/5以來首度轉負，核心通膨隨商品降溫

美國6月CPI月增率由+0.5%→-0.4%，低於市場預期的-0.1%，自2020/5以來首度負成長，年增率由4.2%→3.5%，優於市場預期的3.8%，其中能源衝擊開始消退是通膨放緩主要原因，能源月增率由+3.9%→-5.7%，能源年增率由23.5%→15.7%，貢獻CPI 1.0 p.p.；核心CPI月增率由0.2%→0.0%，低於市場預期的0.2%，年增率由2.9%→2.6%；受到服裝(-0.6%)及二手車(-0.2%)月增率轉負影響，核心商品月增率由-0.11%→-0.09%仍為負成長，年增率由1.1%→0.8%，創1年低，反映關稅效果遞減以及零售商面對K型經濟的審慎訂價能力，另CPI統計的消費性電子產品價格再度上漲，休閒娛樂產品轉升0.9%。因本週CPI通膨數據是7/28-29 FOMC會議前最後一批重要經濟參考指標，7月升息已基本出局。

Warsh淡化CPI數據影響，重申抗通膨和對央行改革決心

在聯準會主席 Warsh 上任後的首度眾議院聽證會中，展現捍衛價格穩定的決心，重申對高通膨持「零容忍」態度，並暗示不排除在未來必要時動用利率等政策工具來抑制物價，同時對經濟前景與勞動力市場維持樂觀，但對 AI 熱潮帶來的經濟不確定性抱持審慎態度。此外，Warsh 不僅淡化單一 CPI 數據的影響以避免過度解讀，更重申將對聯準會內部進行重大改革，預計在年底前定期分享五大工作組針對溝通策略、資產負債表及通膨框架等議題的研究成果，整體而言，Warsh 在不承諾具體政策路徑的前提下，成功進一步強化聯準會抗通膨的公信力。

中國6月進、出口超預期年增36%、27%，強勁外需仍是經濟主要驅動力

中國6月進口年增36%至2867.6億美元，創5年來高，因半導體進口增長加快、大宗商品和金屬進口金額保持高位，但一般商品進口平穩反映傳統內需相對偏弱；6月出口年增27%至4123.9億美元，出口金額創新高因高新技術產品需求強勁。以國家來看，6月中國對美國(35.4%→13.9%)出口年增率因基期效應消退而放緩，對東南亞(24.3%→34.5%)及歐盟(7.6%→18.5%)出口加速，反映近期中歐貿易關係趨緩。按產品來看，中國經濟轉型升級和AI需求暢旺，6月高新技術產品出口年增率從5月的50.9%上升至52.2%，機電產品出口由27.4%加速至34.2%，佔整體出口比重來到63.13%，其中積體電路(110.9%→121.9%)創2013/4以來最快增速，汽車(69.6%)、電腦(53.1%)和手機(27.5%)年增率維持雙位數成長。以1-6月來看，出口累積年增17.6%，反映全球主要市場陸續進入補庫存週期、AI相關新興產業鏈出口延續高景氣，進口累積年增26.6%，貿易順差5773億美元，穩規模優結構成效明顯。

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。

2026年07月15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	7544	0.4	0.5	1.5	10.2
	道瓊工業	52508	0.0	-0.8	2.6	9.2
	歐洲Stoxx 600	642	0.2	-0.6	1.4	8.4
	日本東證指數	4039	0.8	-0.6	4.0	18.5
新興市場	MSCI亞太不含日本	854	0.2	-1.8	-3.2	18.2
	MSCI東協	802	0.4	2.4	6.6	5.0
	滬深300	4797	2.2	0.1	0.4	3.6
	MSCI中國	73	0.9	2.6	-2.7	-11.5
	印度NIFTY	24052	-0.7	-1.4	1.8	-8.0
	巴西Bovespa	176641	0.5	2.7	3.2	9.6
	越南VNINDEX	1807	0.3	-2.3	0.8	1.2
	台灣加權	44738	-1.4	-1.6	1.3	54.5
產業市場	NASDAQ	26107	0.9	1.1	0.8	12.3
	費城半導體	12662	2.5	2.9	-5.3	78.8
	生技NBI	6516	-0.5	-5.0	9.7	14.2
	REITs	860	-0.1	-0.5	-0.7	14.2
	KBW銀行	4797	1.0	0.8	5.1	15.1
	S&P 500 能源	869	0.4	4.0	-0.4	26.5
	MSCI礦業	569	2.1	0.7	-8.3	3.4
	標普全球清潔能源	1217	2.2	-1.7	-8.5	16.0
貨幣市場	美元指數	100.9	-0.3	-0.1	1.2	2.6
	歐元/美元	1.1	0.3	0.1	-1.3	-2.8
	美元/人民幣	6.8	-0.1	-0.4	0.1	-3.1
	澳幣/美元	0.7	0.8	0.7	-1.0	4.5
	美元/日圓	162.3	-0.1	0.1	1.3	3.5
	美元/南非幣	16.4	-0.5	0.5	0.5	-1.1
	美元/新台幣	32.2	-0.0	0.1	1.8	2.5
商品市場	西德州原油	79.3	1.5	12.6	-4.8	39.1
	黃金	4052.9	1.3	-1.3	-3.9	-6.2
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	4.59%	-3.4	3.8	11.1	42.2
	美國2Y公債	4.19%	-8.8	0.9	11.3	72.0
	美國投等債	5.35%	-3.0	7.0	17.0	54.0
	美國非投等債	7.21%	-5.0	10.0	11.0	68.0
	新興美元債	6.14%	0.0	7.0	15.0	43.0

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。