

2026年07月16日

寰宇金融日報

通膨擔憂減緩，然資金輪動， 四大指數、AI軟硬體漲跌互見

市場重點

儘管《華爾街日報》報導川普考慮升級對伊朗的打擊行動，甚至不排除奪取哈格島在內的鄰近島嶼，但美國PPI報告延續CPI的低於預期，提振市場情緒，S&P 500 十一大產業以通訊服務(+2.78%)最佳、公用事業(-0.78%)最弱，另指標性的華爾街大行 Morgan Stanley、Blackrock股價收漲 0.39%、6.63%，ASML(-0.41%)財報優於預期，盤中一度大漲逾6%，但遭遇市場資金輪動至Apple(+4.01%)、Microsoft(+2.78%)、Alphabet(+3.17%)與Amazon(+3.02%)等傳統大型科技，Magnificent 7指數收高2.31%，而AI供應鏈則浮現賣壓。



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16日

寰宇金融日報

市場動態

能源價格大幅下降後的反通膨效果，核心PPI大幅降溫

美國5月PPI月增率由1.1%→-0.3%，食品與貿易的PPI月增率由0.8%→0.1%，分別低於市場預期的0.0%、0.3%，PPI年增率由6.0%→5.5%，其中核心商品與核心服務月增率分別由0.7%→0.2%、0.8%→0.1%，也是繼CPI後，核心項目同步降溫，說明能源價格大幅下降後的反通膨效果(月增率為-6.4%，其中汽油-12%，抵銷川普政府收緊移民政策導致司機短缺對運輸價格的漲價壓力)。值得注意的是，塑膠樹脂與材料價格為2026年來首度下降，食品價格為3個月來首度下降(月增率為-0.6%)，顯示部分上游生產成本壓力開始消退，中下游企業漲價壓力趨緩；PPI For PCE方面，航線與醫療等六項價格月增率平均由0.7%→0.1%；在考量PPI後的核心PCE由CPI的0.20%~0.22%調整為0.15%~0.20%，另Fed發布的褐皮書顯示美國經濟活動近幾週以輕微至溫和速度成長，多數地區就業水準幾乎沒有變化，整體物價則溫和上漲。

Warsh第二日國會聽證，主要擔憂通膨擴散效應

Fed主席Warsh在國會第二天聽證，多數證詞仍沿用7/14書面證詞，對AI著墨較多，Warsh參議院問答中承認，AI基礎建設熱潮可能在未來一年推高晶片、記憶體、資料中心設備及相關服務價格；但若投資最終提高生產能力、促使供給增加，這種價格上升不一定會演變為持續性通膨；PPI發布後，Warsh表示當然樂見數據朝正確方向前進，但這些統計都是對基礎通膨的「不完美衡量」，不能因1~2筆較佳資料便宣布抗通膨成功，但也提出標準，例如若價格僅集中在能源、晶片或個別類別，可能屬相對價格調整；若價格壓力擴散至多個商品與服務，並推升一般物價水準，才更接近持續性通膨。不認為一次性的價格變動必然會導致通貨膨脹，因為供給也會做出反應。

Williams認為目前政策位置能夠滿足雙重使命，通膨終將朝2%邁進

Fed紐約分行總裁Williams表示美國經濟在高度不確定的環境下展現出相當強的韌性，經濟韌性的主要來源包括：市場對科技與AI的樂觀預期、AI相關企業投資急升、股市上漲帶來財富效果，支撐消費支出，2026年及未來兩年的實質GDP成長約為2%~2.25%；勞動市場描述為穩定且有韌性，未來失業率將非常緩慢地下滑，至2028年約降至4%，而目前約4%的PCE通膨「毫無疑問過高」，預期2026年通膨約降至3.25%，2027~2028年朝2%邁進。通膨預期仍是重要的穩定力量，中東衝突開始以來大致未變。認為目前貨幣政策立場「位置良好」，足以支持Fed將通膨持續拉回2%，同時維持最大就業。

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16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	7572	0.4	1.2	0.2	10.6
	道瓊工業	52659	0.3	0.6	1.9	9.6
	歐洲Stoxx 600	643	0.1	1.1	1.3	8.5
	日本東證指數	4088	1.2	2.0	2.2	19.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	873	2.3	0.9	-3.7	20.9
	MSCI東協	806	0.6	3.3	5.3	5.7
	滬深300	4787	-0.2	0.7	-2.1	3.4
	MSCI中國	74	1.3	1.0	-2.1	-10.3
	印度NIFTY	24079	0.1	0.8	0.9	-7.8
	巴西Bovespa	176011	-0.4	3.1	3.3	9.2
	越南VNINDEX	1782	-1.4	-3.9	-1.0	-0.1
	台灣加權	45632	2.0	-0.2	0.5	57.5
產業市場	NASDAQ	26269	0.6	1.5	-1.6	13.0
	費城半導體	12399	-2.1	-1.4	-12.1	75.0
	生技NBI	6562	0.7	-3.4	9.7	15.0
	REITs	859	-0.1	1.0	0.2	14.1
	KBW銀行	4787	1.5	5.0	7.4	16.8
	S&P 500 能源	863	-0.8	1.7	2.5	25.5
	MSCI礦業	567	-0.3	3.5	-11.9	3.1
	標普全球清潔能源	1220	0.2	0.2	-9.3	16.3
貨幣市場	美元指數	100.5	-0.4	-0.5	0.9	2.2
	歐元/美元	1.1	0.4	0.4	-1.1	-2.4
	美元/人民幣	6.8	-0.1	-0.6	0.2	-3.1
	澳幣/美元	0.7	0.4	1.1	-1.0	5.0
	美元/日圓	162.2	-0.0	-0.2	1.2	3.5
	美元/南非幣	16.3	-0.3	-0.6	0.7	-1.4
	美元/新台幣	32.2	0.1	0.5	2.1	2.5
商品市場	西德州原油	79.6	0.3	8.3	0.2	39.6
	黃金	4060.6	0.2	-0.4	-5.8	-6.0
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	4.55%	-4.2	-3.2	7.4	38.0
	美國2Y公債	4.13%	-5.9	-8.3	6.8	66.2
	美國投等債	5.31%	-4.0	0.0	14.0	50.0
	美國非投等債	7.15%	-6.0	-4.0	13.0	62.0
	新興美元債	6.13%	-1.0	1.0	20.0	42.0

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。