

2026年07月17日

寰宇金融日報

台積電資本支出上修誘發AI 獲利疑慮，費半重挫逾4.0%

市場重點

美國6月零售數據顯示民眾消費力道仍具韌性，支持Fed維持審慎偏緊的政策立場。與此同時，Fed官員仍對通膨風險保持高度警戒，持續釋出鷹派訊號，並且達拉斯Fed總裁Logan主張適度升息，打壓市場風險情緒。另一方面，台積電公布優於市場預期的2Q財報，同時將全年資本支出預估由520億至560億美元，上調至600億至640億美元，令市場擔憂資本支出擴大恐壓縮毛利率，拖累半導體族群，輝達(-2.40%)、台積電ADR(-2.32%)、AMD(-5.33%)、博通(-5.03%)、美光(-5.65%)，受科技類股賣壓出籠，四大指數同步收黑。



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，客戶投資前應慎審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17日

寰宇金融日報

市場動態

美國6月零售銷售穩健成長，油價回落帶動核心消費回升支撐美2Q GDP

美國6月零售銷售月增率由上修值的1.0%略降至0.2%，符合市場預期，儘管汽油價格下跌導致加油站銷售月增率由3.4%大幅降至-5.3%，拖累整體表現，但剔除加油站後零售銷售月增率由0.9%→0.7%，反映內需動能依然穩健，顯示在汽油價格下跌帶動家庭可支配所得增加下，整體消費支出仍具韌性；其中，直接納入GDP計算的核心零售銷售月增率0.8%→0.5%，同樣符合預期，鞏固市場對美2Q經濟成長的樂觀看法。從細項來看，儘管加油站銷售因油價回落而大減，但13個零售類別中有7類呈現正增長，非實體零售受Prime Day促銷帶動mom由1.5%→1.9%，汽車(+1.9%)、電子產品及家電(+0.8%)及餐飲消費(+0.1%)亦同步成長，世界盃賽事帶動外食需求。此外，油價回落改善家庭可支配所得，美國銀行信用卡數據顯示各收入族群消費均回升，低收入家庭受惠最為明顯，而折扣服飾、平價超市及綜合零售商交易量今年以來持續增加，反映消費者仍積極尋找優惠商品。整體而言，美國內需動能依然穩健，根據亞特蘭大GDPNow模型預估零售銷售公布後2Q GDP預估值由1.4%升至1.7%。

Fed官員Schmid表示通膨仍是最大風險，Logan主張適度升息

堪薩斯Fed總裁Schmid表示儘管6月CPI與PPI增幅低於市場預期，但目前判斷通膨已進入持續降溫階段仍言之過早，強調通膨仍高於2.0%目標且維持高檔時間過長，因此貨幣政策仍應以抑制通膨為首要考量。指出物價壓力不僅來自能源，也廣泛存在於食品及其他商品與服務，且疫情經驗顯示，通膨並非僅由供給衝擊造成，強勁需求同樣是重要推手，因此不應輕忽需求面的影響；達拉斯Fed總裁Logan表示核心通膨仍偏高，顯示需求壓力尚未完全消退，並主張適度升息，因目前沒有足夠跡象顯示通膨正穩定朝Fed 2.0%的目標回落。顯示即使市場因最新通膨數據而降低近期升息預期，然Fed官員仍對通膨風險保持高度警戒；同時認為美國勞動市場已趨於平衡、經濟仍具韌性，支持Fed維持審慎偏緊的政策立場。

美7月費城Fed製造業升至四年高，新訂單、就業同步走強但成本壓力仍高

美國7月費城聯儲製造業指數由10.3大幅升至41.4，遠優於市場預期的12.5，創2021年11月以來新高，顯示製造業景氣擴張明顯加速。其中，新訂單指數由27.3升至37、出貨指數由14.9升至33.7，就業分項(7.9→10.0)亦同步改善，反映企業需求、生產與聘僱活動持續增強。不過，支付價格指數由53.2升至53.9，約54%的受訪企業表示投入成本仍持續上升，且無受訪者認為價格下降，顯示製造業景氣回溫的同時，通膨壓力仍具黏性。

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17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	7534	-0.5	-0.1	0.3	10.1
	道瓊工業	52553	-0.2	0.1	1.1	9.3
	歐洲Stoxx 600	644	0.2	0.4	1.2	8.7
	日本東證指數	4029	-1.5	0.2	0.9	18.2
新興市場	MSCI亞太不含日本	862	-1.3	-0.3	-5.5	19.3
	MSCI東協	805	-0.2	1.8	4.5	5.5
	滬深300	4698	-1.8	-3.6	-3.8	1.5
	MSCI中國	75	1.0	2.4	0.3	-9.5
	印度NIFTY	24073	-0.0	0.5	0.3	-7.9
	巴西Bovespa	173825	-1.2	0.6	2.5	7.9
	越南VNINDEX	1804	1.2	-2.0	-0.2	1.1
	台灣加權	45625	-0.0	0.6	-0.4	57.5
產業市場	NASDAQ	25882	-1.5	-1.2	-1.9	11.4
	費城半導體	11868	-4.3	-8.4	-10.7	67.5
	生技NBI	6547	-0.2	-4.0	10.0	14.7
	REITs	879	2.3	3.2	2.5	16.8
	KBW銀行	4698	-0.1	2.9	5.6	16.8
	S&P 500 能源	871	1.0	4.4	3.8	26.7
	MSCI礦業	555	-2.0	-0.3	-14.1	1.0
	標普全球清潔能源	1175	-3.7	-4.8	-11.8	12.0
貨幣市場	美元指數	100.8	0.3	-0.1	1.2	2.5
	歐元/美元	1.1	-0.2	0.1	-1.4	-2.6
	美元/人民幣	6.8	0.1	-0.3	0.2	-3.1
	澳幣/美元	0.7	-0.1	0.8	-1.0	4.9
	美元/日圓	162.4	0.1	0.0	1.2	3.6
	美元/南非幣	16.4	0.5	0.5	1.3	-1.0
	美元/新台幣	32.3	0.2	0.2	2.2	2.7
商品市場	西德州原油	79.0	-0.8	9.5	4.9	38.4
	黃金	3976.5	-2.1	-3.6	-8.2	-7.9
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%	0.6	0.2	11.4	38.6
	美國2Y公債	4.14%	0.6	-3.6	8.9	66.8
	美國投等債	5.31%	0.0	2.0	16.0	50.0
	美國非投等債	7.15%	0.0	1.0	11.0	62.0
	新興美元債	6.12%	-1.0	2.0	17.0	41.0

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。