

2026年07月23日

寰宇金融日報

中東局勢緊張，油價、美債殖利率打壓財報樂觀預期

市場重點

受到中東局勢緊張以及美國內政影響，國際能源價格上漲之際，通膨預期+財政負擔與美債殖利率持續大幅度上揚，其中2年、10年公債殖利率盤中最高升至4.3084%(15個月高)、4.66%，壓抑市場風險情緒，S&P500 11大部門中，以公用事業、原物料與能源分別上漲2.29%、1.45%以及1.19%；盤後，Alphabet(-3.22%)、TESLA(-4.16%)、德州儀器(-2.86%)公布的財報關鍵財務數字普遍優於預期，然因投資人對AI融資債務模式、資本回報與現金流有著極高的要求，加上地緣政治風險干擾，股價在盤後呈現下跌，終場四大指數漲跌互見。



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>

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23日

寰宇金融日報

市場動態

葉門胡賽武裝組織襲擊沙國油輪，美國9月再度面臨政府關門風險

葉門胡賽武裝組織襲擊兩艘沙烏地阿拉伯通過紅海的郵輪，美國總統川普在社群平台Truth Social上表示只要德黑蘭攻擊行經荷姆茲海峽的船隻，美國就會轟炸並摧毀伊朗的一座橋梁或發電廠，進一步升高市場對衝突擴大的擔憂。7/22 布蘭特原油近月期貨收漲3.36%至\$94.07/bbl，並在亞洲盤時繼續上漲，3個月期價差擴大至\$9.26/bbl，創5/22以來最大幅度，反映投資人重新衡量地緣政治風險溢價。沙烏地阿拉伯的延布港位於紅海一側，6月每日400萬~500萬桶的裝載出口量，相比去年同期的每日90萬~100萬，上升約5倍左右，約荷姆茲海峽的20%~25%，根據彭博發布的研究指出延布港作為替代荷姆茲海峽德四個主要分流途徑，若曼德海峽遭完全封鎖，將導致每桶原油價格上漲18美元；美國總統川普表示由於民主黨阻撓預算法案，美國政府可能在9月關門。

Alphabet、TESLA與德州儀器財報綜述

7/22 盤後，Alphabet Q2/26營收\$119.8bn，高於市場預期的\$116.9bn，RPO大幅增加至\$514bn，Google Cloud成長+82.0%(市場預期為+64.0%)至\$24.8bn，首次認列TPU直接銷售收入；調整後EPS \$2.85，略低於\$2.89，但FCF -\$5.9bn為公司史上首次負值；2026 Capex由\$180~\$190bn上修至\$195~\$205bn，CFO Ashkenazi 稱上調是「加速交付產能以滿足成長中的需求」；TESLA 上季營收\$28.24bn優於市場預期的\$25.71bn、交付480,126輛，但調整後EPS僅\$0.33、低於預期的\$0.51，汽車毛利率16.30%，低於18.04%預期，FCF -\$1.1bn，優於市場預期的-\$3.25bn。全年逾\$25bn AI / 機器人投資押注Robotaxi、FSD與Optimus，美中不足之處在於公司表示Optimus大規模生產是今年營運最困難之處，另市場關注其核心汽車平均售價與監管積分收入下滑，以及未看到高毛利自主駕駛收入足以覆蓋投入；德州儀器上季營收為\$5.46bn，高於市場預期的\$5.26bn，財報結果顯示類比半導體正同時受益於實體經濟復甦(車用/工業)與 AI 建設的紅利，庫存週轉率為199天(高於 5 年均值 4 天)；調整後EPS \$2.14，高於市場預期的\$1.94，FCF 為6.53bn(佔營收為33.6%)，TTM 股東回饋達到 \$5.82b，預估Q3 /26營收 \$5.65b~\$6.15b (高於中位數約4.90%)。

2026年07月23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	7499	-0.1	-1.0	0.4	9.5
	道瓊工業	52219	-0.0	-0.8	1.0	8.6
	歐洲Stoxx 600	647	0.6	0.7	1.2	9.2
	日本東證指數	4033	0.5	-1.3	-1.5	18.3
新興市場	MSCI亞太不含日本	855	-0.1	-2.1	-7.6	18.4
	MSCI東協	807	0.2	0.1	5.8	5.7
	滬深300	4717	-0.5	-1.5	-6.8	1.9
	MSCI中國	74	-1.8	-0.7	0.9	-10.9
	印度NIFTY	23996	-0.8	-0.3	-0.4	-8.2
	巴西Bovespa	177548	2.4	0.9	4.2	10.2
	越南VNINDEX	1669	-3.6	-6.4	-10.2	-6.5
	台灣加權	44826	1.3	-1.8	-6.1	54.8
產業市場	NASDAQ	25691	-0.6	-2.2	-1.8	10.5
	費城半導體	12411	0.4	0.1	-15.2	75.2
	生技NBI	6471	-1.2	-1.4	5.5	13.4
	REITs	872	-0.5	1.6	3.1	15.9
	KBW銀行	4717	0.3	-1.4	3.8	15.3
	S&P 500 能源	907	1.2	5.1	9.9	32.0
	MSCI礦業	577	2.7	1.7	-5.8	4.8
	標普全球清潔能源	1181	0.0	-3.1	-14.4	12.6
貨幣市場	美元指數	101.1	-0.0	0.6	0.1	2.9
	歐元/美元	1.1	0.1	-0.4	-0.1	-2.8
	美元/人民幣	6.8	0.1	0.1	-0.0	-3.1
	澳幣/美元	0.7	-0.0	-0.1	-0.1	4.9
	美元/日圓	163.2	-0.0	0.6	1.0	4.1
	美元/南非幣	16.4	-0.5	0.4	-0.0	-1.0
	美元/新台幣	32.4	0.1	0.7	2.5	3.2
商品市場	西德州原油	86.8	3.0	9.7	18.9	52.3
	黃金	4130.3	1.3	1.7	-1.4	-4.4
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	4.65%	2.6	10.7	14.6	48.8
	美國2Y公債	4.30%	3.6	16.3	7.2	82.5
	美國投等債	5.43%	3.0	12.0	18.0	62.0
	美國非投等債	7.30%	4.0	15.0	13.0	77.0
	新興美元債	6.21%	2.0	8.0	17.0	50.0

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。