

2026年08月20日

寰宇金融日報

Moderna新藥進展與美財政部 穩債市，美股四大指數漲跌互見

市場重點

市場資金輪動，原因包括Moderna(+176.97%)宣布與 Merck(+12.6%) 的 individualized mRNA melanoma therapy Phase 3 達主要終點，帶動標普11大板塊中，醫療保健部門以3.52%領漲，而美財政部宣布長債回購計畫、美加墨關稅協商出現進展與消費股的財報表現大致符合市場預期(Target+4.28%、Lowe's+2.02%與TJX-4.21%)，激勵利率敏感的消費行業上漲，非核心消費上漲2.14%，其中汽車零部件+4.00%，由於金價以及銅關稅預期心理，紐蒙特(+7.85%)與自由港麥克莫蘭(+4.18%)，原材料亦上漲1.67%。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08月20日

寰宇金融日報

市場動態

FOMC會議記錄顯示官員更加重視通膨前景，支持升息的官員範圍比3位更多

Fed發布7月FOMC會議記錄，重點包括：(a)經濟：官員們普遍(generally)認為經濟活動仍以穩健速度擴張，強勁企業投資與具韌性的消費支出是主要支柱，但7月初期數據顯示經濟活動略有疲軟；(b)就業：一些(some)官員們認為，就業成長擴散到醫療與社福之外的產業，加上職缺等數據回升，顯示勞動市場略有增強。值得注意的是，若干官員明確表示先前市場擔心的「AI造成大規模裁員」至今並未發生；(c)通膨：多數官員預期今年剩餘期間通膨會下降，因為先前關稅與能源上漲效應逐步消退，舊關稅效應接近尾聲，新關稅影響可能較有限，但許多官員認為通膨可能比預期更持久，指出中東衝突再度升溫使通膨預測更加模糊；(d)貨幣政策：許多官員認為，如果通膨沒有實質性的下降，未來很可能需要進一步政策緊縮，多數官員討論資產負債表政策，認為資產負債表研究小組的正在進行的研究將成為未來FOMC的重要政策依據；(e)AI：會議記錄顯示官員們對AI產生的生產力尚有未有明顯共識，若干官員認為目前AI建設對消費物價的影響仍集中在少數品項；也有為AI投資已透過推升總需求產生更廣泛的價格壓力，或很快就會如此，官員們討論了基礎設施快速擴張的融資風險、資本支出愈來愈依賴銀行、區域銀行及非銀行信用與認為私人信貸活動放緩值得密切追蹤。整體來看，美經濟仍在穩健擴張，特別是AI與資本財投入強勁，就業市場正在穩定過程，Fed官員更加重視通膨前景，支持升息的官員範圍比明確表態的3位官員更為廣泛。紀錄亦保留6月會議的委員會將致力於物價穩定的承諾，說明升息從討論、情境走向雖時都可升息決策狀態，時間點由數據決定並逐次會議中討論。

美財政部加碼公債回購，美債殖利率曲線呈現牛市平坦

8/19 美國財政部宣布把較長期名義付息國債(10Y~30Y)的流動性支持回購操作單次最高規模至少提高一倍，至少40億美元，生效期間為2026/9/9~2026/11/4；美債殖利率曲線在宣布後呈現牛市平坦，美債30年、10年與2年分別收低10bps、6bps、8bps至5.1911%、4.6466%以及4.1623%；市場解讀操作的措施包括：(a)基於流動性管理目的可能性較高，短期緩解債市拋售壓力，但無助於改變財政基本面，甚至可能對Fed控制通膨造成阻礙；(b)不同於以往已經執行2年的非活躍(off-the-run)美債，本可在近期的季度再融資時段宣告，但這次屬於主動出擊，說明官員對債市已有顧忌，後續關注；(c)回購資金來源、(d)若環境變化過於劇烈，措施不僅無法發揮成效。雖然市場將其比喻為QT，本質上並不是，以及談及後續可能有YCC，但這取決於地緣政治、財政赤字與債務等宏觀因素，若實施將損及Fed獨立性，Fed上次實施YCC是1942/3~1951/3，美國因二戰爆發產生巨大財政赤字，公債發行量急劇飆升，市場通膨預期與利率面臨上升壓力。

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08月20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	7708	0.2	-0.5	3.6	12.6
	道瓊工業	53463	0.2	-0.6	3.1	11.2
	歐洲Stoxx 600	651	-0.1	-1.3	1.8	10.0
	日本東證指數	4012	-3.1	-3.1	2.4	17.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	865	-1.7	-1.0	3.2	19.8
	MSCI東協	827	0.1	-0.8	2.8	8.3
	滬深300	4589	-2.9	-2.2	-0.2	-0.9
	MSCI中國	76	-0.6	-0.9	1.0	-8.9
	印度NIFTY	24078	-0.3	-1.5	-0.7	-7.9
	巴西Bovespa	167830	0.9	0.2	-3.2	4.2
	越南VNINDEX	1727	-0.3	-3.7	-1.0	-3.2
	台灣加權	44719	-1.3	-1.8	5.3	54.4
產業市場	NASDAQ	26331	0.2	-1.0	3.2	13.3
	費城半導體	11738	-2.1	-5.3	-0.0	65.7
	生技NBI	7405	6.4	7.6	14.9	29.7
	REITs	859	0.7	0.9	-1.8	14.2
	KBW銀行	4589	-2.4	-2.9	0.4	14.3
	S&P 500 能源	969	-0.3	3.7	9.4	41.0
	MSCI礦業	654	3.4	1.3	19.8	18.8
	標普全球清潔能源	1134	0.5	-3.1	-2.0	8.1
貨幣市場	美元指數	98.8	-0.8	-1.2	-2.1	0.5
	歐元/美元	1.2	0.9	1.3	2.3	-0.6
	美元/人民幣	6.7	-0.2	-0.2	-0.6	-3.7
	澳幣/美元	0.7	0.5	0.9	1.8	6.8
	美元/日圓	158.2	-0.9	-0.8	-2.7	0.9
	美元/南非幣	16.1	-1.0	-0.3	-2.6	-2.8
	美元/新台幣	32.0	0.0	-0.9	-1.0	1.7
商品市場	西德州原油	85.8	1.0	3.1	4.1	50.6
	黃金	4515.9	4.2	2.4	12.7	4.6
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%	-5.8	-4.6	5.5	48.0
	美國2Y公債	4.16%	-0.9	-3.9	-4.4	68.9
	美國投等債	5.39%	-6.0	-4.0	4.0	58.0
	美國非投等債	7.24%	-7.0	0.0	3.0	71.0
	新興美元債	6.15%	-4.0	-1.0	-2.0	44.0

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。