

金融市場展望

- **美國股市：**

美國就業降溫提高聯準會未來轉鴿空間，AI與HBM需求仍支撐科技股；惟美伊衝突推升油價與通膨風險，美股短線震盪，但整體維持偏多的看法。

- **歐洲股市：**

歐元區6月通膨低於預期，綜合PMI重返榮枯線，顯示景氣略有改善，同時通膨降溫更降低歐洲央行再次升息機率，政策壓力緩解有望支撐歐股表現。

- **日本股市：**

日本製造業與服務業PMI同步回升，實質薪資成長有助支撐內需；惟油價走高與日圓偏弱推升進口成本及通膨壓力，可能壓縮企業獲利，並增加日本央行政策取捨難度。

- **新興市場股市：**

新興市場指數中長期仍具上行空間，但短線可能維持高檔震盪。隨著指數結構日益集中於科技與半導體，後續走勢將更取決於AI資本支出及企業獲利能否延續，大型權值股的表現也將對整體指數產生更明顯的影響。

- **債券市場：**

中東情勢未如預期設想趨於平靜，油價可能再起影響主要央行利率態度；美國30年期長債標售樂觀，債券需求價浮出，有助壓低美債殖利率波動風險。

- **外匯市場：**

歐元區通膨走緩、經濟動能偏弱，歐洲央行緊縮貨幣必要性下滑並趨貶歐元匯價。日本央行升息卻無法阻止日圓貶勢，官方提出鼓勵政府退休基金增加投資國內資產策略，或有助持穩匯價。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2026/7/10	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	52,637.01	1.47%	5.45%	9.52%
	那斯達克	26,281.61	3.89%	4.42%	13.08%
	S&P500	7,575.39	3.01%	4.24%	10.66%
	費城半導體	12,967.16	-1.79%	6.23%	83.07%
拉美	巴西	177,866.37	2.64%	5.48%	10.39%
	墨西哥	66,496.10	-1.09%	2.58%	3.40%
	智利	11,056.87	2.73%	5.77%	5.49%
	阿根廷	3,280,224.00	5.02%	4.03%	7.49%
西歐	英國	10,497.29	-0.10%	2.36%	5.70%
	德國	25,067.09	1.60%	3.60%	2.35%
	法國	8,338.97	-0.55%	2.17%	2.32%
東歐	匈牙利	142,467.50	1.92%	7.74%	28.31%
	波蘭	142,198.80	5.20%	5.91%	21.29%
	捷克	2,627.76	2.60%	4.23%	-2.16%
	土耳其	14,321.19	0.33%	4.19%	27.17%
日本	日經 225	68,557.73	-1.16%	6.82%	36.19%
	東證一部	4,036.08	1.83%	4.90%	18.40%
四小龍	南韓	7,475.94	-11.12%	-3.30%	77.40%
	台灣	45,354.61	1.76%	4.93%	56.59%
	香港	24,175.12	6.63%	-0.95%	-5.68%
	新加坡	5,469.29	5.35%	10.29%	17.72%
中國	上海	3,996.16	-0.77%	0.07%	0.69%
東協	泰國	1,621.55	5.14%	3.71%	28.73%
	印尼	5,924.36	0.48%	0.37%	-31.49%
	馬來西亞	1,691.49	1.42%	0.75%	0.68%
	印度	77,569.39	0.61%	4.85%	-8.98%
	菲律賓	6,286.70	3.53%	5.81%	3.86%
債市	美國2年期公債殖利率	4.2079	11.58bps	6.46bps	73.49bps
	美國10年期公債殖利率	4.5612	19.26bps	0.89bps	39.42bps
匯市	歐元SPOT	1.1416	0.28%	-1.03%	-2.81%
	日圓SPOT	161.68	-0.04%	0.70%	3.17%
	台幣SPOT	32.192	0.97%	1.62%	2.46%
	人民幣SPOT	6.7751	-0.37%	0.00%	-3.05%

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

股票市場 Equity Market

過去兩周回顧和未來展望

● 美國：

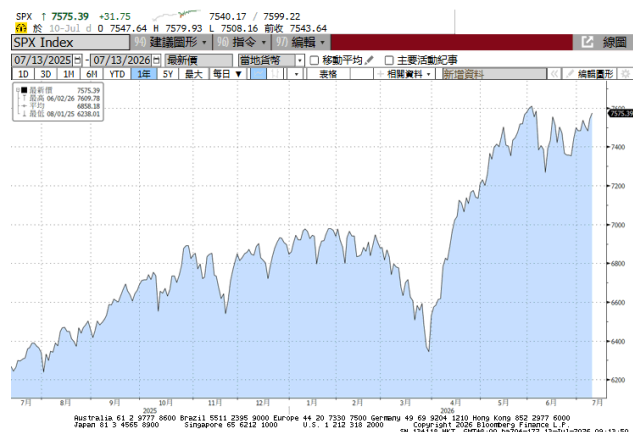
受通膨風險下降，及AI與半導體類股回升帶動，美股近兩周上漲。

美國6月非農就業僅增加5.7萬人，明顯低於市場預期，且前兩月數據合計下修7.4萬人，顯示企業招聘動能進一步降溫；失業率雖維持4.2%，但勞動參與率下滑，反映就業市場動能轉弱，有利聯準會於7月底會議釋出偏鴿訊號。科技產業方面，Meta規劃對外出租部分GPU算力，雖有助提升資產利用率並拓展變現管道，但也引發市場對大型科技公司算力供給過剩及AI資本支出回報的疑慮；其後，SK海力士美國ADR發行獲逾7倍超額認購，顯示市場仍看好HBM長期需求，並緩解AI資本支出即將見頂的擔憂，有利先進製程及記憶體供應鏈維持訂單能見度與定價能力。不過，近日美伊衝突再度升級，並波及海灣國家及荷姆茲海峽航運，油價上漲可能重新推升通膨預期，抵銷就業降溫所帶來的降息空間。未來美股短線可能受油價與政策預期影響，但在AI需求延續及企業獲利支撐下，整體仍維持偏多的看法。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	7,575.39	3.01%
道瓊歐洲600	641.10	0.82%
日經225	68,557.73	-1.16%
MSCI新興市場指數	1,690.70	-0.92%

美國標普 500 指數



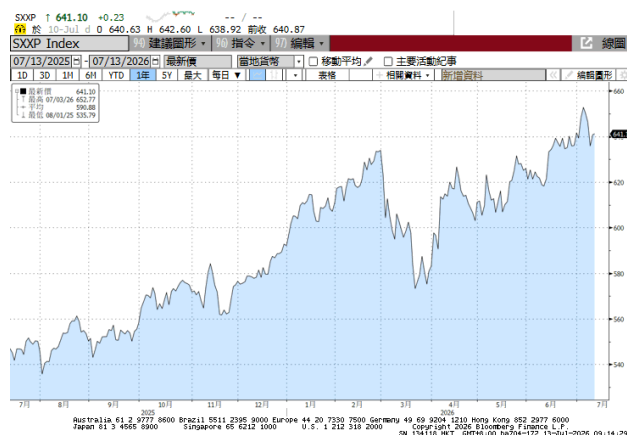
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

受到經濟數據改善與市場風險偏好回升支撐，近兩周歐股上漲。

歐元區6月調和消費者物價指數年增率由3.2%降至2.8%，低於市場預期，顯示通膨壓力有所緩解，使歐洲央行7月再次升息的預期進一步降溫。經濟活動方面，6月綜合PMI由48.5回升至50.0，結束連續兩個月萎縮，製造業溫和擴張抵銷服務業疲弱，景氣雖有改善，但復甦仍不均衡。整體而言，通膨降溫有助緩解政策緊縮壓力，預期歐洲央行短期將維持觀望，歐股則可望受政策壓力緩解支撐。

道瓊歐洲 600 指數

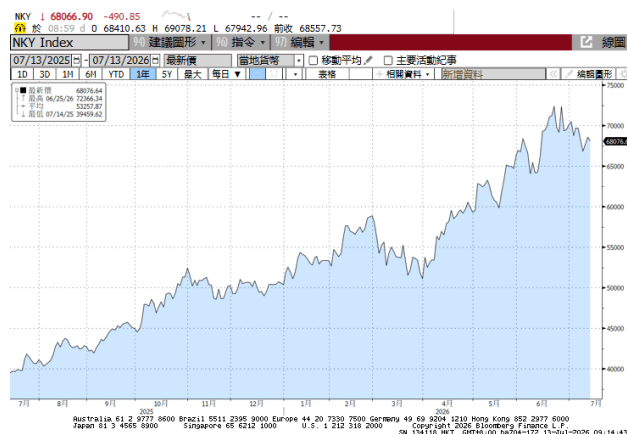


● 日本：

受到中東局勢升溫、油價上漲及日圓走勢不穩影響，日股近兩周下跌。

日本6月製造業與服務業PMI同步回升，顯示企業活動與需求有所改善，5月實質薪資亦連續成長，有助支撐家庭購買力與內需表現。另一方面，企業商品價格與日圓計價進口成本明顯上升，反映油價走高及日圓偏弱正加重輸入性通膨壓力。整體而言，日本景氣仍維持溫和復甦，但成本上升可能壓縮企業獲利，並增加日本央行在通膨與成長間的政策取捨，預期日股短期仍受匯率、油價及利率走勢影響。

日經 225 指數



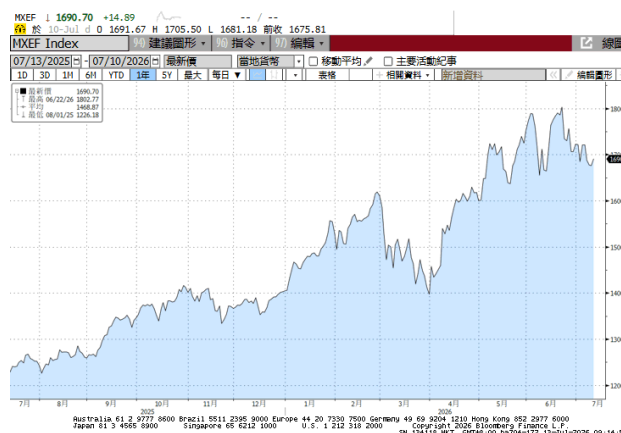
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 新興市場：

台韓半導體及科技股在前期大漲後出現獲利了結，加上美元偏強及中東局勢升溫，市場風險偏好降溫，外資流出新興市場，MSCI新興市場指數近兩週呈現下跌走勢。

MSCI新興市場指數已由過去單純關注新興市場經濟成長、人口紅利及原物料循環，轉向AI資本支出、半導體獲利。AI與半導體產業龍頭台積電、三星電子與SK海力士在MSCI新興市場指數中的合計權重已達三成左右，顯示指數表現高度受到台韓科技供應鏈影響。全球雲端服務業者持續擴大AI伺服器、資料中心及先進晶片投資，台灣與韓國企業獲利仍有上修機會，持續支撐指數。不過，高度集中也代表波動風險同步提高，若AI資本支出增速放緩、晶片價格反轉，或評價面遭市場質疑，少數大型權值股的修正便可能明顯拖累整體指數。其次，中國市場能否由政策題材轉為企業獲利改善，將決定新興市場漲勢是否能由台韓科技股擴散至更多產業。另外，中國股市在指數中仍占有重要地位。目前房地產市場持續調整、消費信心仍顯不足，後續財政支出與貨幣政策能否有效提振經濟與企業獲利，將是影響中國股市表現的重要觀察指標。

MSCI 新興市場指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

● 債券：

美國勞工統計局公布，6月非農就業人數僅新增5.7萬人，遠低於市場預估的11萬人，同時下修前兩個月非農數據共7.4萬人--4月新增就業由17.9萬人下修至14.8萬人，5月由17.2萬人下修至12.9萬人；大幅下修的就業數據透露美國勞動市場動能較之前認知疲弱事實，金融市場並因此調降美國升息機率，美債殖利率在數據公布後走低，30年期美債殖利率一度收跌在5%以下。隨後，在近期中東局勢持續變化，美伊再開戰機率上揚並拉高通膨走揚擔憂情緒下，美債殖利率曲線再度上移。

美國聯準會Fed公開6月利率會議記錄，內容呈現與會官員普遍認為，當前美國面臨物價上行的風險依然偏高；多數表示，若AI需求持續強勁、能源價格維持高檔，加上關稅因素推升物價，使通膨居高不下，屆時進一步收緊貨幣政策將是合理選項。新任主席未提及“降息”反與成員們達成“穩定通膨”目標，偏鷹派立場使市場提高年底前升息機率，加大美債波動向上壓力。所幸經過美國財政部標債，測試市場對美債需求程度

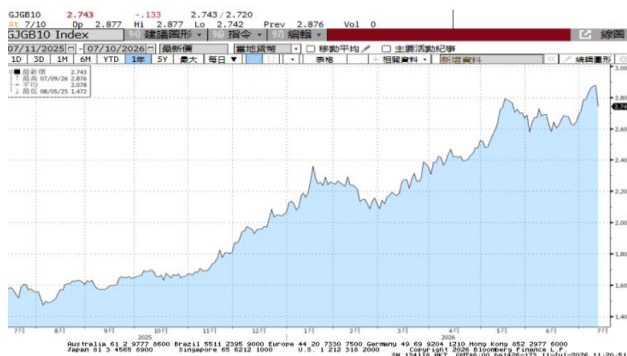
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	4.2079	11.58
5Years	4.3047	17.62
10Years	4.5612	19.26
30Years	5.0587	19.47

美國 10 年期公債殖利率



日本 10 年期公債殖利率



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

後發現，220億美元30年期公債的最終得標殖利率為5.058%，低於市場原先預估，反映整體投標需求優於預期，分析師並樂觀預期，當10年期公債殖利率站上4.5%、30年期殖利率突破5%時，將有助吸引部分長線資金重新進場配置。

日本6月PPI年增長7.1%，高於市場預期的6.8%，亦較上月的6.6%明顯加速；如按月來看是增長0.4%，同樣超越市場預期的0.3%。考量日本PPI連續第四個月顯著增長，反映能源價格持續上漲對企業成本的負向衝擊，加上PPI走高預期將逐步傳導至CPI，日本央行在6月升息1碼至1%後，第三季仍有升息壓力；日債殖利率過去兩周反映通膨走揚。

日本財務大臣近期表示擬鼓勵日本政府退休投資基金 (GPIF) 等退休金基金，加碼投資國內金融資產，亦即暗示日本希望在進入經濟成長的新階段之際，更多家庭與機構儲蓄能轉向投資國內資產，減少配置到海外證券，從而有助減輕日圓面臨的結構性賣壓，並支撐公債市場。雖然GPIF更改投資策略及配置需要一段時間，加上美日利差未明顯縮減，海外資產亦多有投資誘因，GPIF未來能否多配置資金至國內，仍有變數，惟仍可看出日本當局擬鼓勵或誘導資金回流國內以利股債匯三市態度。

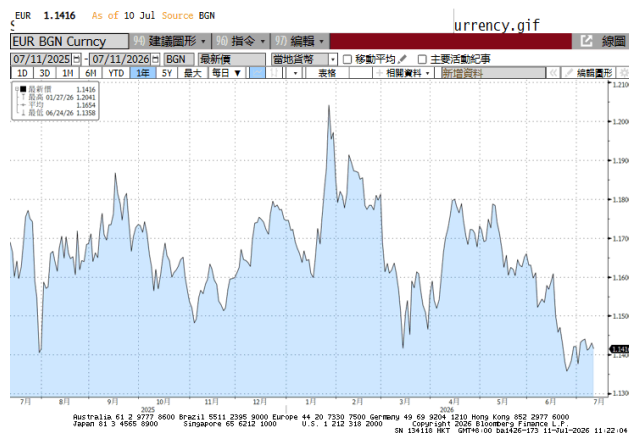
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

外匯：

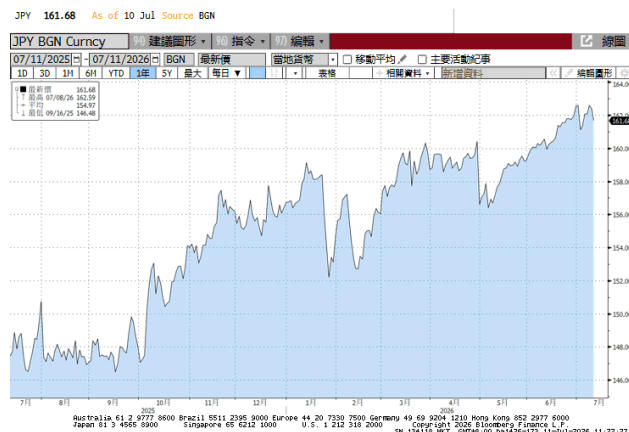
歐盟統計局公佈，歐元區6月通膨年增率從前月的3.2%放緩至2.8%，低於路透調查的經濟學家預估值3.0%；剔除食品和能源的核心通膨年增率亦由前月的3.5%降至3.2%。食品、能源和服務通膨都有所放緩，加上歐洲對中國的貿易逆差不減反增、Q1GDP季增年率終值較上季萎縮0.2%，處於衰退邊緣，這也讓市場預期，歐洲央行將更保持耐心的觀察經濟數據，7月升息機率相對不高。相對於美國聯準會可能轉鷹的預期，歐元相對美元暫無轉強空間。

日本央行BOJ 6月升息一碼後，日圓並未同步升值，反因政治考量及BOJ未表示將積極縮減貨幣政策等因素走貶，相對美元一度接近163。考量過去日本執政當局一度賣外匯干預日圓升值的成效不佳，加上賣匯有其實質上限制，日圓因此難扭轉其趨弱態勢。惟近期財務大臣表示擬建議日本政府退休投資基金GPIF增加國內投資比例，以及擬透過鼓勵家庭及機構投資國內資產方式穩匯，加上過貶日圓可能觸發美國及日本官方底線，預期短期日圓要貶破165的機率偏低。

歐元/美元匯價



美元/日圓匯價



-END-

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。