

金融市場投資週報

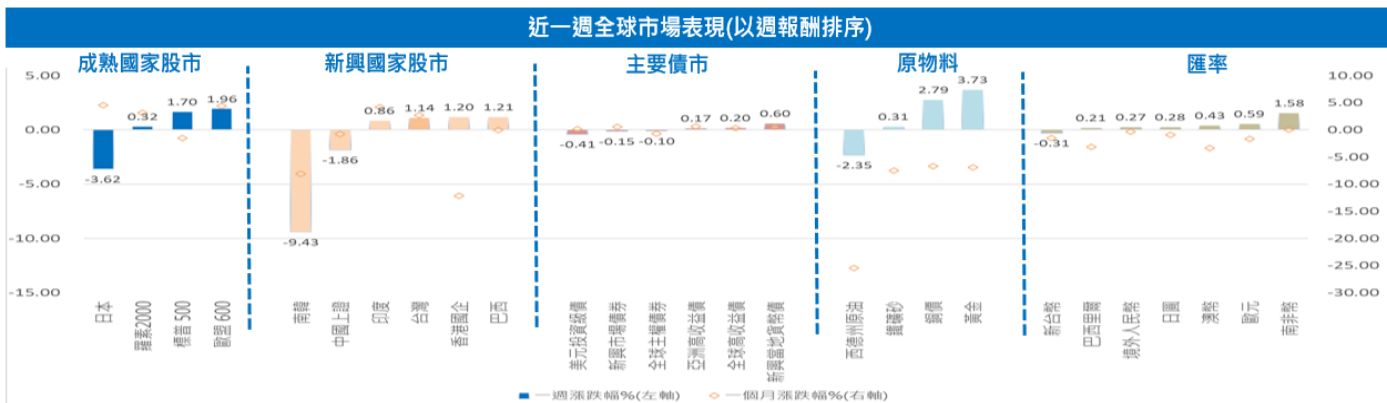
2026 年 7 月 6 日

上週重點訊息

- **Meta 傳將銷售多餘 AI 算力**：彭博報導，Meta 正在發展雲端服務，未來可能讓開發者存取部署在自家基礎設施上的 AI 模型，並按使用的運算資源付費，也考慮直接銷售未加工的 AI 算力。該消息引發市場擔憂 AI 算力是否已經過剩，並成為費半近期回檔的原因之一。
- **傳 OpenAI 推理成本大降**：OpenAI 近期在內部展示新的推理優化方案，據稱可將模型推理成本削減超過一半，處理 ChatGPT 訪客請求所需的高階 GPU 數量也降到數百顆水準。市場推測該優化可能與量化壓縮、KV Cache、批次處理或輕量模型分流有關。此類效率提升將有助改善 AI 服務成本結構，但也可能讓市場重新評估長期 GPU 需求成長率。
- **南韓五年 DRAM 產能拚翻倍**：南韓政府 6/29 宣布由三星與 SK 海力士領軍的三大超級計畫，兩大記憶體廠將合計投資 800 兆韓元，目標未來五年把 DRAM 產能提高一倍，並擴充 HBM、DDR5 與大容量 NAND 等產品。三星與 SK 海力士合計掌握全球逾 65% DRAM 市占，若 AI 需求延續，投資有助鞏固供應鏈地位；但若需求不如預期，新增產能也可能對報價產生壓力，讓記憶體循環進入壓力測試。

市場展望與操作策略

- **科技股短線修正，仍不改 AI 類股成長趨勢**：儘管半導體與 AI 類股短線仍可能維持高波動，但趨勢上不宜因短線跌幅加大而轉為悲觀。此外，隨著中東局勢緩解，油價的持續回落亦有助於緩和通膨與升息壓力，對股市來說屬正面發展。中期而言，股市仍可聚焦記憶體、光通訊、ASIC、CPU、通用型伺服器供應鏈等族群。不過，對於漲幅過大、籌碼擁擠且評價已高的記憶體與部分半導體類股，建議等待情緒宣洩與籌碼沉澱後再行布局。美股之外，則可留意與 AI 供應鏈高度連動的日本與台灣股市。
- **3~10 年美國公債/投資級債為債市首選**：在 Warsh 不提供前瞻指引、利率路徑更依賴數據的環境下，債市波動將因而加大。投資人對 Fed 升息疑慮或導致短天期債券殖利率出現較大波動；長天期債券又有期限溢酬偏高、政府財政惡化及公債供給增加等風險。因此，建議債券布局可聚焦 3 至 10 年期美國公債及投等債，不僅能提供相對具吸引力的息收，若未來通膨預期放緩，在資本利得方面亦可望有所表現。



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。