

科技股再度領跌，市場觀望 CPI 及台積電法說

2026 年 7 月 14 日

一、7/13 科技股再度成為市場下跌核心，但資金並非全面撤出

1. 7 月 13 日美國半導體股再度成為市場主要賣壓來源，跌幅明顯大於其他主要指數。然而，美國其他主要指數的跌幅相對較輕，顯示並不是所有產業同步崩跌，而是賣壓高度集中於科技與半導體族群：
 - 道瓊工業指數下跌 138.37 點，跌幅 0.26%，收在 52,498.64 點；
 - 標普 500 指數下跌 60.05 點，跌幅 0.79%，收在 7,515.34 點；
 - Nasdaq 指數下跌 408.43 點，跌幅 1.55%，收在 25,873.18 點；
 - 費城半導體指數終場下跌約 4.78%，收在 12,347.78 點。
2. 以類股表現來看：資訊科技類股下跌 2.07%，為拖累大盤的主要來源；相較之下，受惠於油價急升的能源類股上漲 3.16%，資金也轉向部分公用事業及金融股。

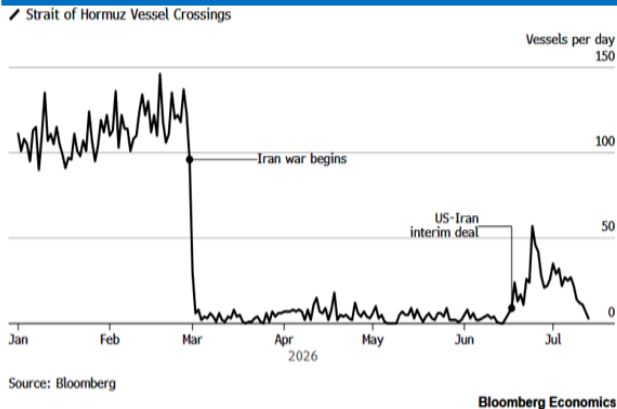
二、下跌原因分析與市場看法：

1. **南韓記憶體類股表現疲弱，引發市場對 AI 疑慮：**昨日半導體類股大跌，主要是記憶體與 HBM 題材降溫引發市場重新評價。7 月 13 日南韓券商下修 SK Hynix 獲利展望，並指出 HBM4 放量進度可能不如原先預期，使市場開始擔心記憶體漲價循環與 HBM 缺貨紅利是否已接近高峰，導致資金率先從前期漲幅最大的記憶體鏈出脫，SK Hynix 重挫並拖累 Micron、SanDisk、Western Digital 等相關個股。這波賣壓也反映投資人對 AI 資本支出能否持續擴張的疑慮：AI 需求雖強，但若未來算力供給快速增加，GPU、HBM 與 AI 伺服器相關公司的稀缺性溢價可能被壓縮。再加上地緣政治風險升溫推高油價與通膨預期，美債殖利率回升也使高 Beta 成長股承受估值壓力，半導體在前期漲多、估值偏高的背景下自然成為獲利了結與風險調整的主要標的；短線來看，SOX 尚未正式轉空，但已從強勢單邊上漲轉為高波動整理。
2. **資金尚未完全撤出科技類股：**儘管科技類股為 7/13 下跌核心，輝達下跌 3.52%、AMD 下跌 4.21%、Marvell 下跌 7.75%；記憶體及儲存族群的壓力更為沉重，SanDisk 重挫 12.63%，美光也下跌 4.32%。然而，Microsoft、Amazon 及 Apple 仍分別上漲 1.53%、0.80%及 0.63%。這三檔大型權值股逆勢走強，顯示即便先前漲多的硬體與半導體業者股票遭逢賣壓，但市場資金也未全面撤離科技產業，而是由波動較大、估值較高的半導體與 AI 硬體股，轉向現金流較穩定、業務較為分散的大型平台公司。

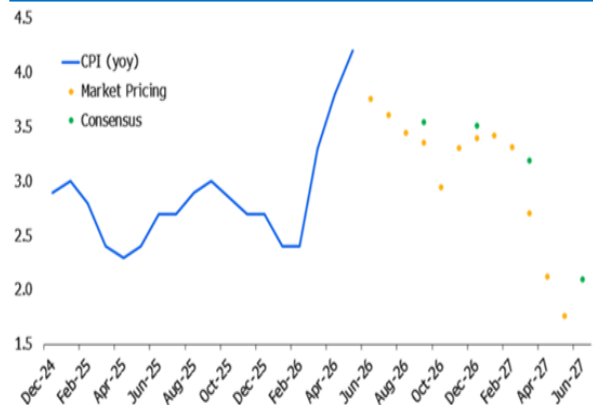
本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。

3. **台積電法說會將成為全球科技類股風向球：**台積電將於 7 月 16 日舉行第二季法說會，在全球半導體股大幅震盪的情況下，預料投資人將等待公司公布第三季及全年指引，以判斷後市科技類股發展。7 月 13 日台積電公布 6 月營收為新台幣 4,426.8 億元，年增 67.9%；第二季營收約 1.27 兆元，年增約 36%，略高於市場預估的 1.264 兆元，整體營收仍維持強勁，可以看出目前 AI 類股在基本面上仍然穩健，近期股價出現震盪更多的是與估值壓縮以及市場情緒轉趨保守有關。
4. **美伊再度交火，能源價格反彈帶動升息預期攀升：**美國於 7 月 13 日宣布恢復封鎖伊朗港口，顯示美伊臨時停火已實質瓦解，雙方重新進入直接交火。此輪衝突主因伊朗要求通行荷莫茲海峽的商船需取得其核准並使用伊朗指定航線，但部分船隻未依規定通行而遭到攻擊，美國自 7 月 7 日起恢復空襲，伊朗隨即攻擊區內美軍設施，戰事於 7 月 11 日至 13 日進一步升級，帶動油價反彈至 80 美元左右水準，隨能源價格走升，再度帶動市場升息預期上揚。高盛最新報告指出，預估美伊雙方最終最有可能的是形成不穩定的妥協，由美國默許商船使用伊朗控制的航線並接受其通行協調，以換取商業航運逐步恢復，在此情境下預期布蘭特原油價格將維持在每桶 75 至 85 美元；極端情境下，若後續美伊戰火擴及區域能源設施，或荷莫茲海峽與曼德海峽同時中斷，油價才可能再度突破 100 美元。
5. **投資人在 CPI 公布前保持觀望，高盛預估今年內利率不變：**除了油價大漲與 AI 類股走弱外，投資人也在美國 7 月 14 日公布 6 月消費者物價指數前保持觀望。高盛報告指出，由於美國勞動市場仍維持穩健，通膨將是聯準會決定下一步政策的主要依據。高盛預估 6 月核心 CPI 將月增 0.17%，整體 CPI 則因能源價格回落而將月減 0.11%；高盛認為，整體 CPI 可能出現負值，不只是單月通膨下降，也代表先前由戰爭與油價上漲帶來的通膨上行風險已明顯消退。依照高盛預估，6 月核心 CPI 年增率將為 2.76%；若扣除高盛估算的關稅推升效果，核心 CPI 年增率則將接近 2%，此一增幅仍足以使聯準會在 7 月維持利率不變。展望後續數月，高盛預估核心 CPI 月增率約為 0.20%，主要反映住房通膨持續放緩，以及航空燃油與世界盃對旅遊服務價格的推升效果消退，故聯準會在今年內按兵不動仍是高盛的基準情境，後續若伊朗衝突再度明顯升級並推高油價，部分官員才可能因供給衝擊反覆出現而轉向支持升息。

荷莫茲海峽船隻通行量



CPI、市場訂價及經濟學家共識



三、投資建議：

- 短線聚焦美股財報，科技股中期向上趨勢料不致有變：**美股第二季財報季即將登場，大型金融機構將率先揭露營運成果，此外，台積電法說(7/16)亦為科技股後續表現的關鍵觀察重點，其對 AI 需求及資本支出的看法將影響市場對 AI 產業評價。區域市場方面，建議持續關注與 AI 供應鏈連動度較高的台灣及日本股市，其表現可望受惠於全球 AI 資本支出循環延續。
- 3~10 年美國公債/投資級債為債市首選：**在未來聯準會減少前瞻指引、利率路徑更依賴數據環境下，市場對聯準會政策預期的調整頻率將提高，預期債券市場波動性亦將隨之升溫。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。

標普500指數



費城半導體指數



資料來源：彭博,2026/7/13

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。