

金融市場投資週報

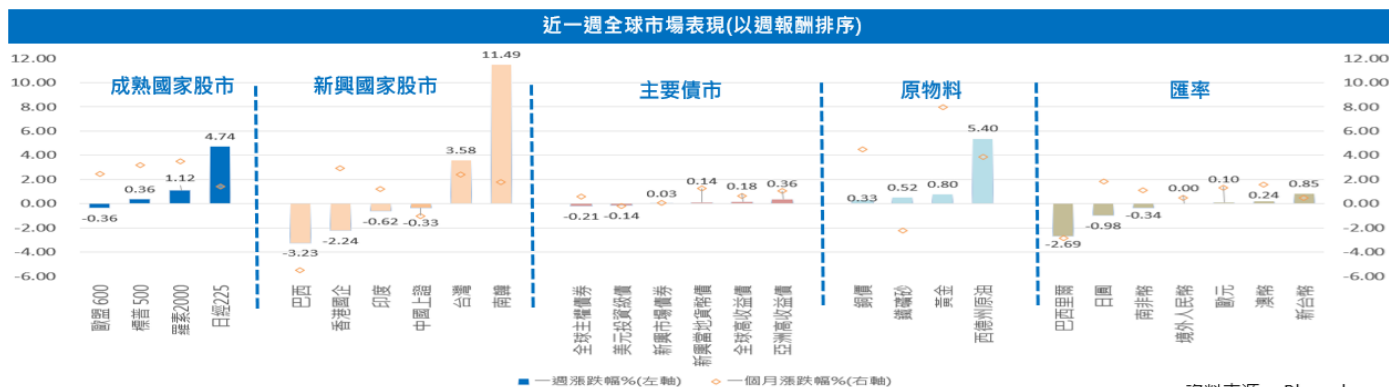
2026 年 8 月 17 日

上週重點訊息

- **美國 CPI 與 PPI 年增率回落，Fed 升息預期降溫：**美國 7 月 CPI 年增 3.4%，核心 CPI 年增 2.5%；7 月 PPI 年增 4.7%，PPI 商品價格月減 0.7%，其中汽油價格下跌 5.7%。惟服務通膨仍具黏性，尚不足以確認通膨風險完全解除。不過，接連兩日成長率偏向溫和的通膨數據使市場對 9 月升息機率降至約 33%，推升 S&P 500 於 8/13 收盤再創新高。
- **美伊荷莫茲僵局未解，油價維持高檔震盪：**伊朗雖與阿曼接近敲定新的荷莫茲海峽航道安排，但美伊對重啟通航條件仍有重大歧見；伊朗要求解除制裁與賠償，美方亦提出賠償要求，雙方目前未恢復直接談判。因談判再添變數，Brent 與 WTI 8/10 單日均上漲約 5%；其後受原油需求預估下修與美國原油庫存大增影響，使 8/13 油價回落，但海峽通航仍嚴重受阻，能源與通膨尾端風險尚未消除。
- **日本企業物價維持高檔，BOJ 9 月升息預期明顯升溫：**日本 7 月企業物價指數(CGPI)年增 7.2%，雖略低於市場預期 7.4%及 6 月修正後的 7.3%，但仍處高檔；其中日圓計價進口物價年增達 29.1%，反映弱勢日圓與能源、金屬成本持續推升企業投入價格。市場對 BOJ 於 9 月升息的機率上揚，與美國 CPI、PPI 成長率降溫後 Fed 升息預期下降形成鮮明對比。

市場展望與操作策略

- **通膨降溫與 AI 需求續強支撐股市，科技、台日仍可布局：**美國 7 月通膨降溫，加上就業轉弱，使 Fed 9 月升息機率下降，有助降低美股折現率壓力；同時上週美超微、Cisco 及應用材料等多家財報持續驗證 AI 基建需求，顯見科技股中期基本面仍具支撐。然 S&P 500 已處高檔，日本又面臨 BOJ 可能升息壓力，美伊情勢隱憂仍在，故在投資策略上不宜追高，標的仍以半導體、AI 基礎建設及獲利能見度高的大型科技股為主，台、日 AI 供應鏈可利用拉回分批布局。
- **Fed 升息壓力下降有利債市，鎖定 3~10 年期美國公債與投資級債：**美國 CPI 與 PPI 降溫、就業轉弱，使 Fed 短線再次升息的迫切性降低。然而，市場對美國財政赤字、公債供給及長期通膨仍要求較高風險補償，因此目前不宜持有天期過長公債，配置上仍以 3~10 年期美國公債與投資級債較為均衡，既能鎖定目前較高息收，也可參與未來升息預期進一步降溫時所帶來的資本利得，同時降低超長端期限溢酬上升的風險。



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。