

金融市場投資週報

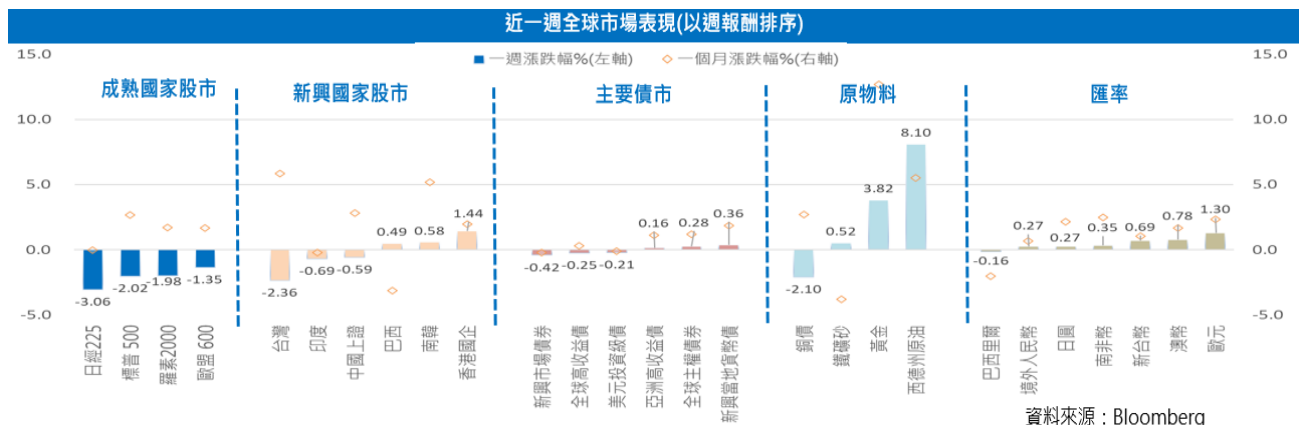
2026 年 8 月 24 日

上週重點訊息

- **美伊僵局延燒，川普喊經濟封鎖、油價再攻高：**美伊 6 月備忘錄所訂 60 日期限於 8/17 屆滿後破局，和談與油輪通行仍無進展。8/19 川普呼籲各國切斷伊朗經濟命脈，伊朗則強調「經濟 D-Day」不會成功，卡達持續斡旋重啟荷莫茲通行。油價單週上漲逾 6%。若荷莫茲海峽遲未恢復通行，油價恐再挑戰高點，須留意通膨及運價風險。
- **財政部擴大回購僅止血一日，長債與股市再承壓：**美國 30 年期公債殖利率一度升破 5.33%，創 19 年新高；8/19 財政部宣布自 9/9 起，將 10 至 30 年期長債流動性回購上限由 20 億美元提高至 40 億美元。不過利多僅維持一日，沃爾瑪同店銷售亦放緩。整體而言，擴大回購僅能減輕供給壓力，期限溢酬與財政赤字仍是影響長債走勢的關鍵。
- **Fed 會議紀錄偏鷹，市場聚焦 Jackson Hole：**7 月會議紀錄顯示，Fed 以 9 比 3 維持利率於 3.50% 至 3.75%，部分官員傾向升息，多數官員認為若通膨未持續朝 2% 目標下降，仍需進一步緊縮政策。市場對 9 月政策路徑仍有分歧；8/27 Jackson Hole 年會及新任主席 Warsh 於 8/28 的首場演說，將是重要觀察焦點。

市場展望

- **股市中長期偏多，正向看待後市：**AI 基礎建設投資持續擴大，半導體需求中長期成長趨勢不變。不過，本週將公布輝達財報、PCE 數據及 Jackson Hole 會議訊息，科技股短線可能震盪。布局上建議關注營收與現金流穩健、訂單能見度高的半導體設備業者，並搭配電力設備、資安及軍工等族群分散風險。展望後市，AI 投資持續帶動企業獲利成長，利率壓力趨緩，股市中長期仍有表現空間，但短期評價修正與資金輪動風險須留意。
- **美國債務續創高，3~10 年期公債、投資級債相對有利：**儘管貝森特表示將提出加強財政整合計畫，短期有助長債價格，但美國公共債務已突破 40 兆美元。財政赤字與高利率環境下，再融資及利息負擔難改善，20 年以上公債仍可能承受較高期限溢酬。此外，Fed 利率維持 3.50% ~ 3.75%，限制短端殖利率下行空間。相較之下，3~10 年期美債受財政供給與期限溢酬影響較小；投資級債殖利率具吸引力，信用基本面穩健。整體而言，3~10 年期美債與投資級債風險報酬較佳，超長天期債券則須留意財政供給、油價及期限溢酬上升所帶來的波動風險。



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。