

金融市場投資週報

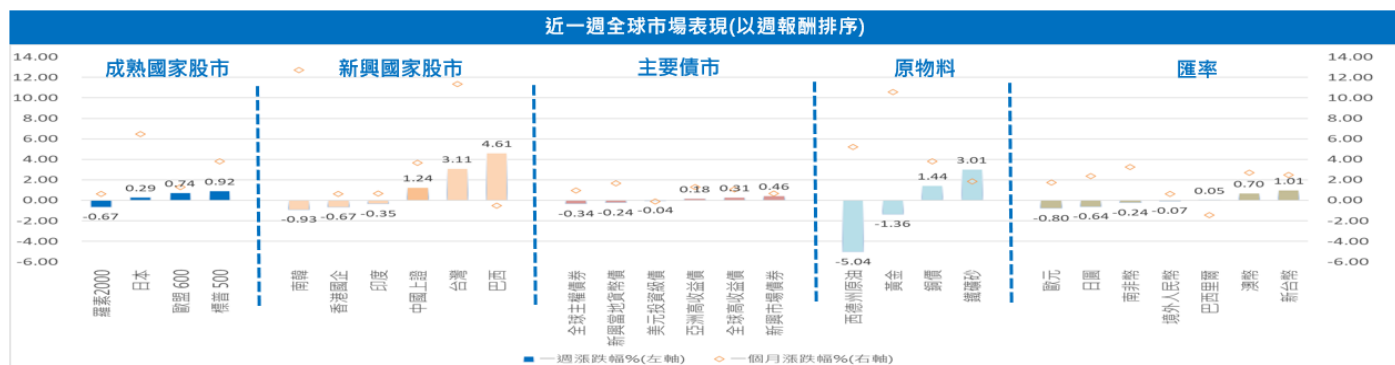
2026 年 8 月 31 日

上週重點訊息

- **美國通膨仍高，民眾實質消費呈現停滯：**美國 7 月個人消費支出物價指數較上月上升 0.2%、較去年同期上升 3.7%；扣除波動較大的食品與能源後，核心指數也月增 0.2%、年增 3.3%，顯示物價壓力仍未明顯消退。同月個人所得月增 0.4%、可支配所得月增 0.5%，但名目消費支出只成長 0.2%，扣除物價後的實質消費增幅不到 0.1%，顯示美國家庭收入雖有成長，但卻沒有明顯轉化為實質消費。
- **NVIDIA 第二季營收翻倍：**NVIDIA 8 月 26 日公布 2027 會計年度第二季財報，營收 962 億美元，較前一季成長 18%，並較去年同期成長 106%；其中資料中心業務營收 890 億美元，年增 117%，反映大型雲端業者與 AI 公司仍持續擴建運算中心。NVIDIA 財報表現亮眼，顯示全球 AI 基礎建設投資仍未降溫，有利整體 AI 類股市場情緒。
- **美國擴大對伊朗經濟制裁：**美國財政部 8 月 24 日啟動「經濟放逐行動」，意圖切斷伊朗政府與伊斯蘭革命衛隊海外資金來源。首波措施制裁近 60 個協助伊朗取得核子與飛彈技術、發動網路攻擊或銷售石油的實體、個人與船舶，並將數位資產、科技、黃金等納入次級制裁範圍。儘管美國擴大對伊朗經濟制裁，伊朗仍保持強硬態度，短期內美伊衝突不確定性仍高。

市場展望與操作策略

- **通膨改善有限，股市震盪料將加劇：**美國 7 月 PCE 年增率略高於市場預期，顯示通膨降溫進展有限，加上第二季美國內需仍具韌性，帶動市場對 Fed 年底前的升息預期上升，利率政策方向不確定性料將使股市波動加大，同時統計顯示，9 月股市歷史表現多偏弱，且適逢美國期中選舉前，市場資金料將保持觀望態度，故在投資策略上不宜太過激進，布局仍以半導體、AI 基礎建設類股及台、日市場為主。
- **3~10 年期公債與投資級債條件相對有利：**美國財政部擴大長天期公債回購，一度帶動長端殖利率回落，但通膨與需求數據仍具韌性，使年底前市場升息預期再度升溫。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，30 年期殖利率與短天期利差仍維持高檔，顯示期限溢酬尚未收斂，考量當前 3~10 年期美國公債與投資級債能鎖定目前較高息收，且其受長端財政風險影響也相對較小，故現階段 3~10 年期美國公債及投資級債的風險報酬結構相對較佳。



資料來源：Bloomberg

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。