2026年8月17日

市場觀察週報

SUNNY BANK

Agenda

一、結論 P.3

二、行情回顧 P.4~P.6

三、上週大事 P.7~P.13

四、本週焦點 P.14~P.19

僅供內部教育訓練，請勿外流

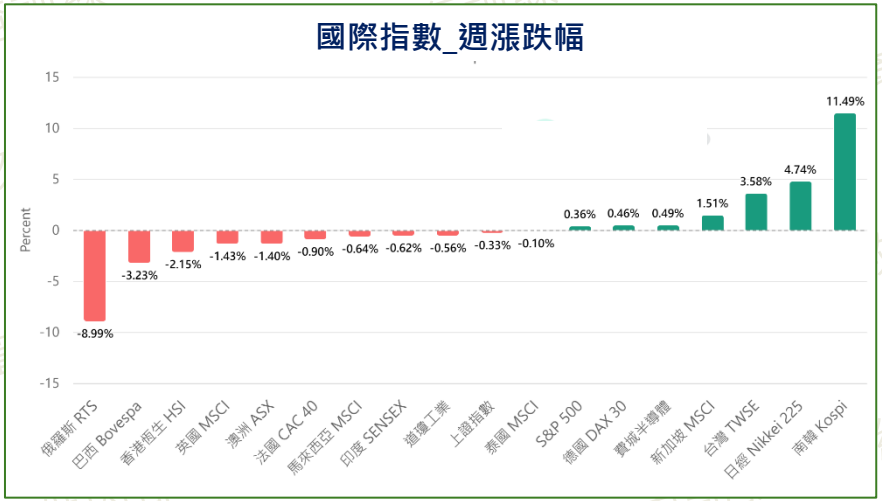
股市精選成長契機，債市佈局收益優勢，多元配置掌握投資機會

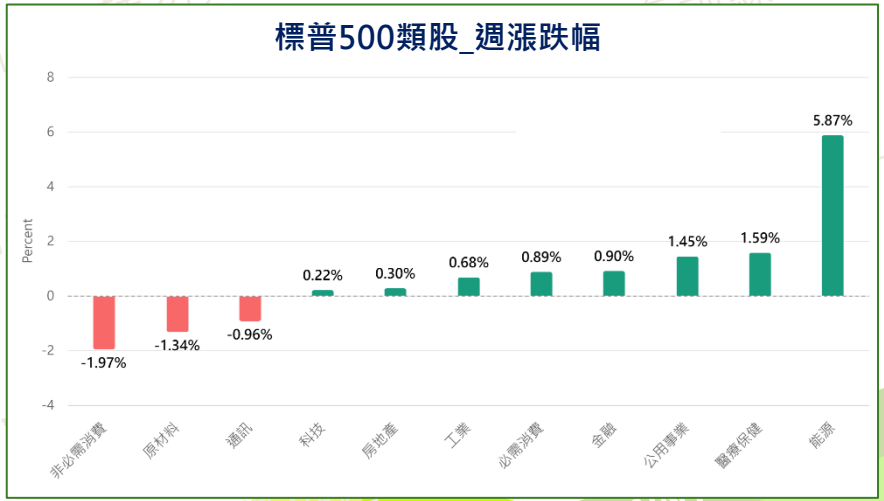
	股市	債市
利多	• Q2財報優於預期	• 降息預期下滑
利空	• 美伊局勢再度惡化	
操作建議	• 產業多元配置降波動 • 公用事業、金融、黃金存摺為主 • 半導體及科技靜待落底	• 配置債券降波動

資料來源：陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

行情回顧

- 美國就業及通膨數據放緩降低升息預期，美歐亞股市及科技類股大幅上漲；科技股財報強勁增強AI前景信心，帶動台日韓股市上漲。
- 美伊協商不確定性使得油價與相關成品油鏈全面大漲，帶動能源股出現顯著漲幅；美國7月零售銷售數據意外月減，引發消費降溫疑慮，消費類股走弱。

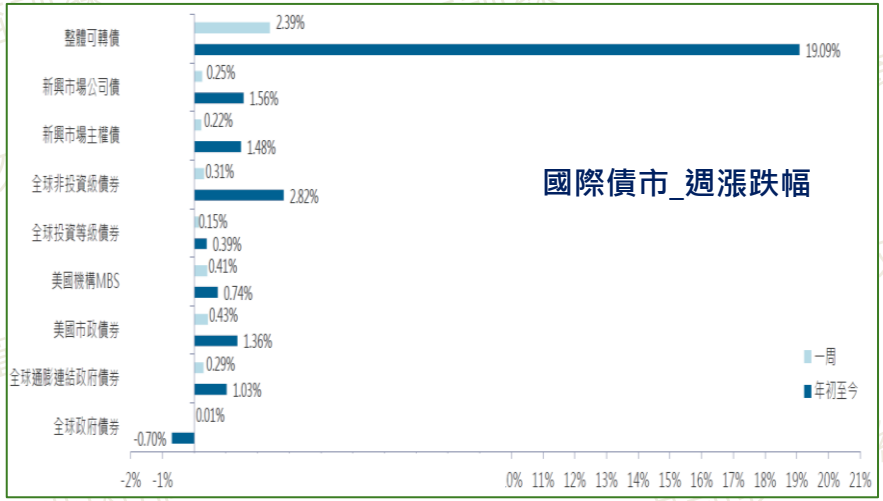


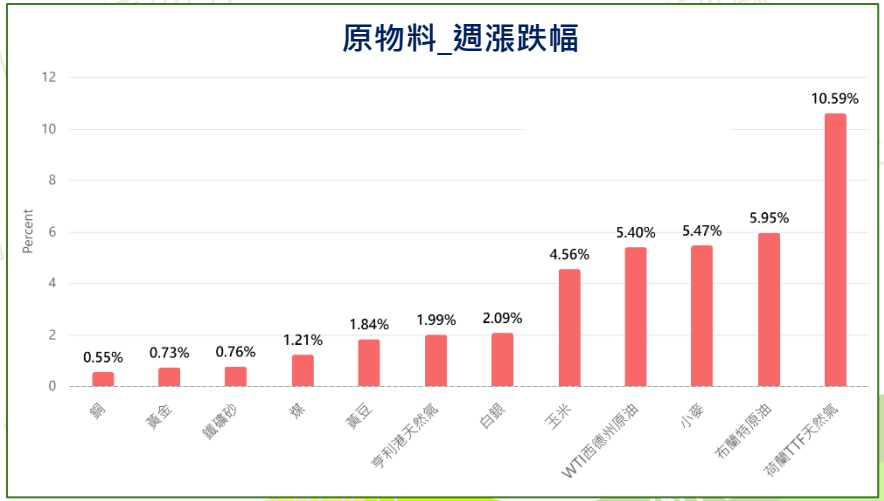


資料來源：財經M平方、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

行情回顧

- 美國就業及通膨數據表現偏軟，降低Fed升息預期，推動債市收漲；Fed宣布未來一個月暫停出於準備金管理目的買入美國國庫券。
- 國際原物料上週全面收紅，其中荷蘭TTF天然氣期貨大漲，因荷姆茲海峽恢復通航前景轉淡，天然氣供應受阻風險擔憂升溫，國際油價也出現顯著漲幅。

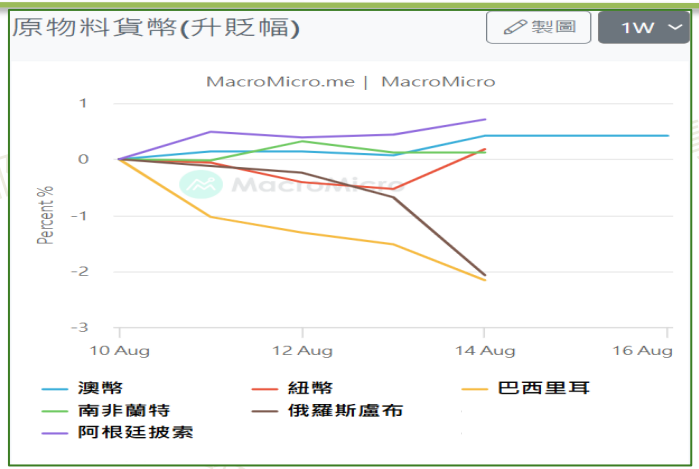




資料來源：安聯投信、財經M平方、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

美元指數回顧

- 美元指數(DXY)上週偏弱整理，主因美國CPI、PPI通膨數據低於或符合預期，加上零售銷售數據意外下滑，對美元形成壓力。
- 技術面，美元指數目前在99.30-99.60尋求支撐，上方100.35是短線反壓。
- 後續若缺乏經濟數據支撐，偏弱整理機率較高。

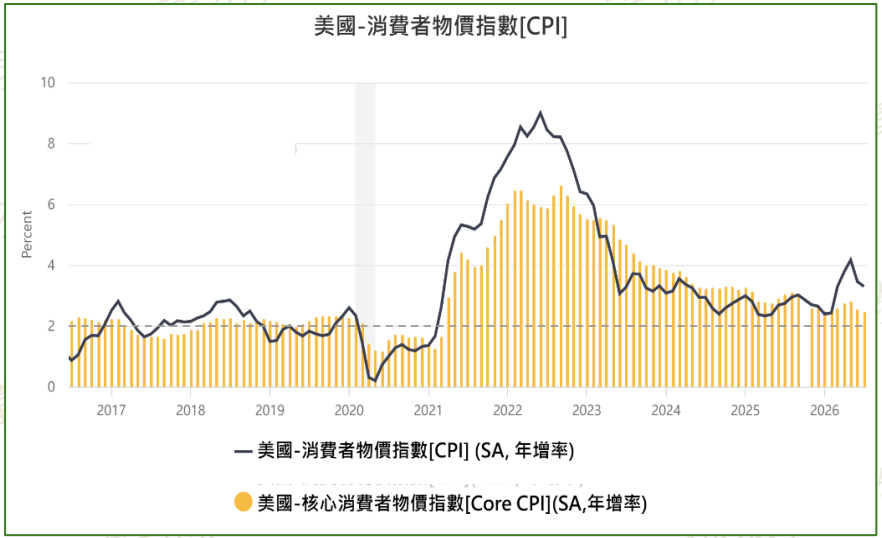


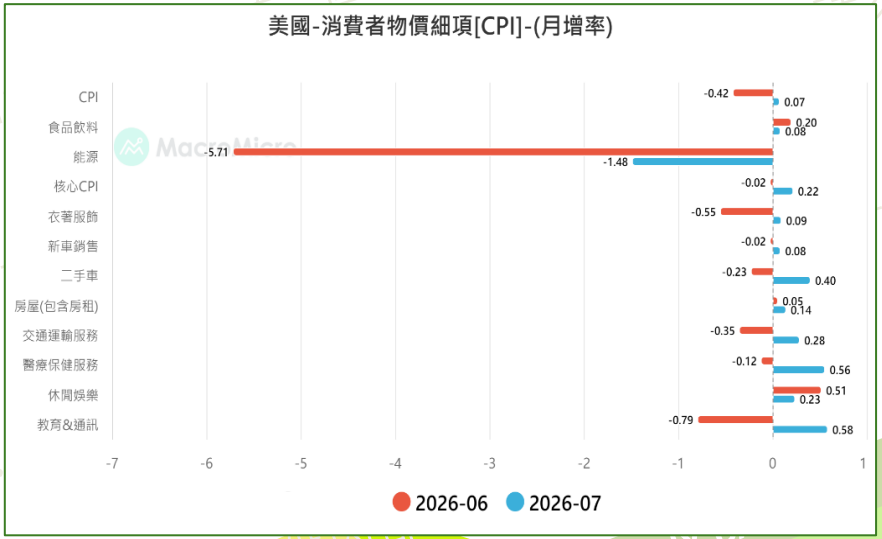
資料來源：安聯投信、財經M平方、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

內部教育訓練使用，嚴禁外流

上週大事一：美國7月CPI符合預期

- 美國7月CPI年增3.3%(前3.46%)、月增0.07%(前-0.42%)；核心CPI年增2.47%(前2.57%)、月增0.22%(前-0.02%)，符合預期。
- 二手車價回升使核心CPI從月減翻正回月增0.2%，但其餘商品未見到明顯漲幅，且房租與房租以外服務均維持在低檔。





內部教育訓練使用，嚴禁外流

資料來源：財經M平方、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

陽信銀行 SUNNY BANK 「穩健、前瞻、專業、熱忱」讓陽光照亮您的財富與健康人生
財富穩健 資產傳承 健康無憂 交易便利

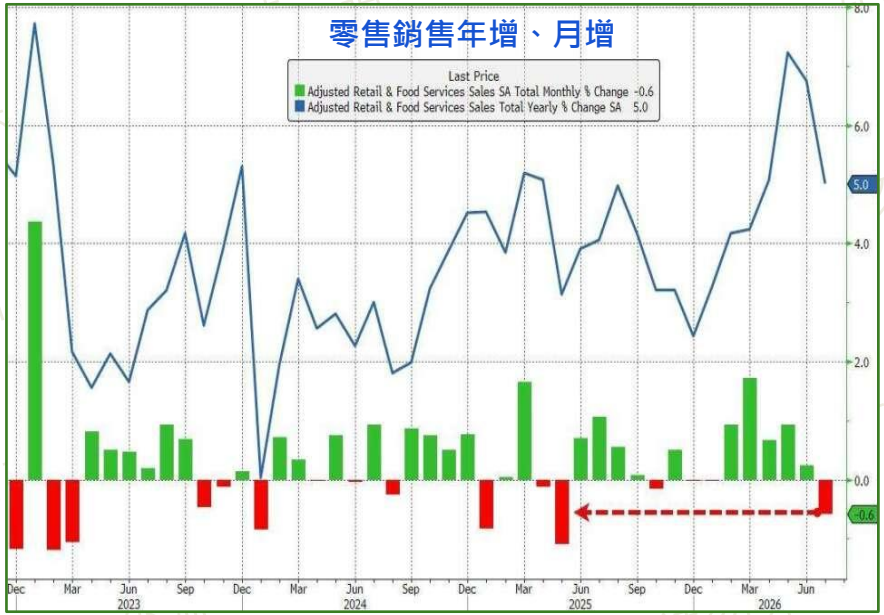
美國7月PPI低於市場預期

- 美國7月PPI較前月持平，低於預期的0.2%；年增率為4.7%，較6月的5.5%明顯下滑。
- 7月核心PPI月增0.2%，低於預估的0.3%，年增降至4.2%；若排除波動較大的貿易服務，核心PPI月增0.4%。

資料來源：鉅亨網、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

美國7月零售銷售意外下滑

- 美國7月零售銷售月減0.6%，低於預期的月增0.1%；核心零售銷售下滑0.4%，低於預期的成長0.3%。
- 經濟學家評估7月下滑可能只是暫時現象，因為愈來愈多高所得家庭正將資產增值轉化為消費；全額繳清信用卡帳單的家庭比率也持續增加中。



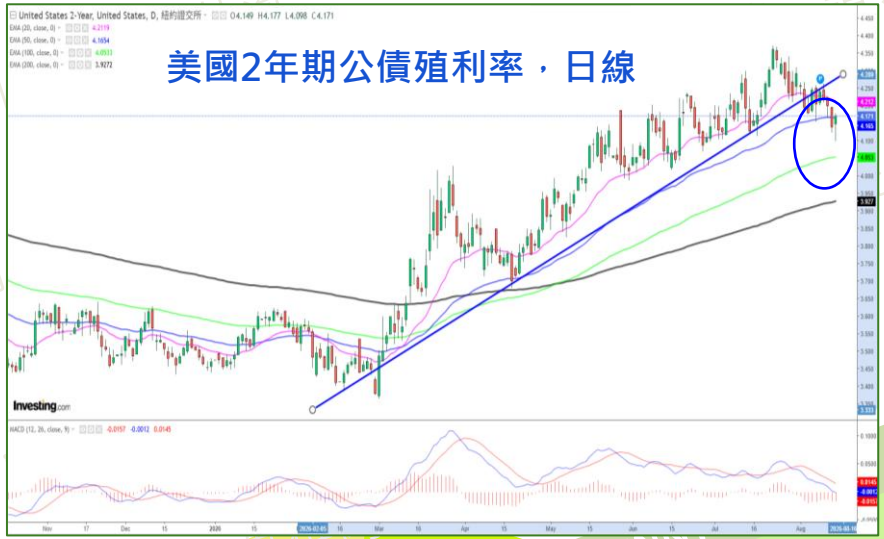
資料來源：鉅亨網、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

陽信銀行 SUNNY BANK 「穩健、前瞻、專業、熱忱」讓陽光照亮您的財富與健康人生
財富穩健 資產傳承 健康無憂 交易便利
SUNNY BANK

Fed升息預期出現顯著降溫

- FedWatch顯示9月按兵不動的機率大增至6成，升息機率降至3成。
- 10月升息機率與維持利率不變呈現55波。
- 美國2年期公債殖利率跌破上升趨勢線(4.3%)，短線往季線4.05%靠近。

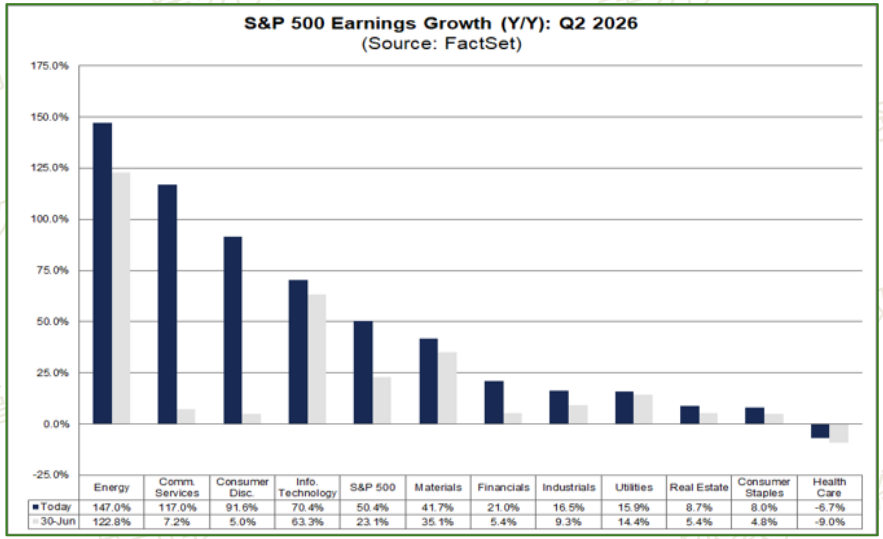
	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES		
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425
2026/9/16	67.14%	32.86%	0.00%
2026/10/28	45.00%	55.00%	0.00%
2026/12/9	7.07%	92.93%	0.00%
2027/1/27	0.00%	91.00%	9.00%
2027/3/17	0.00%	69.50%	30.50%
2027/4/28	0.00%	62.00%	38.00%
2027/6/9	0.00%	54.89%	45.11%
2027/7/28	0.00%	56.00%	44.00%
2027/9/15	0.00%	58.56%	41.44%
2027/10/27	0.00%	62.00%	38.00%
2027/12/8	0.00%	80.87%	19.13%



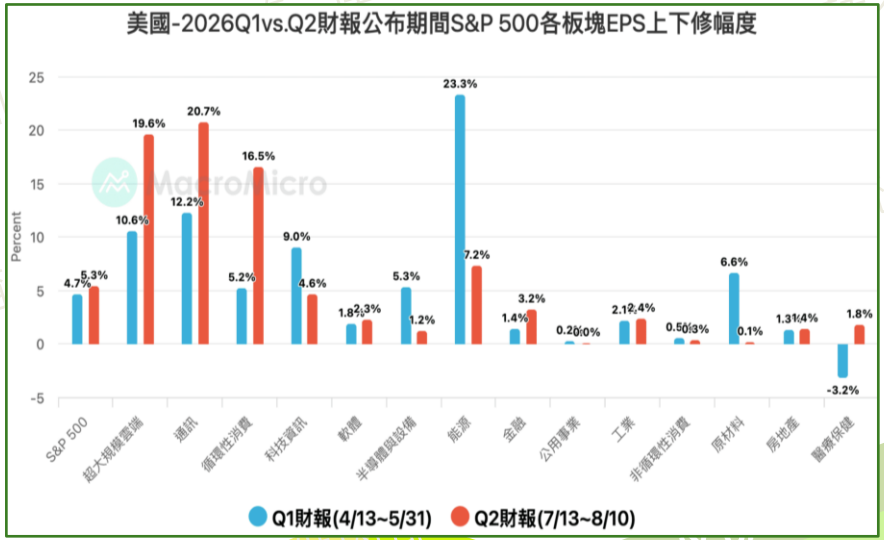
資料來源：FEDWATCH、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

上週大事二：美股Q2財報史上最大上修

- 美國Q2財報營收、獲利年增率分別高達15.0%與50.4%，雙雙創下2021年以來最高成長。
- 除醫療保健外的10個產業都實現獲利正成長，其中8個產業實現雙位數成長。
- 獲利上修均勻地分散在各大產業。



	Energy	Comm. Services	Consumer Disc.	Info. Technology	S&P 500	Materials	Financials	Industrials	Utilities	Real Estate	Consumer Staples	Health Care
Today	147.0%	117.0%	91.6%	70.4%	50.4%	41.7%	21.0%	16.5%	15.9%	8.7%	8.0%	-6.7%
30-Jun	122.8%	7.2%	5.0%	63.3%	23.1%	35.1%	5.4%	9.3%	14.4%	5.4%	4.8%	-9.0%

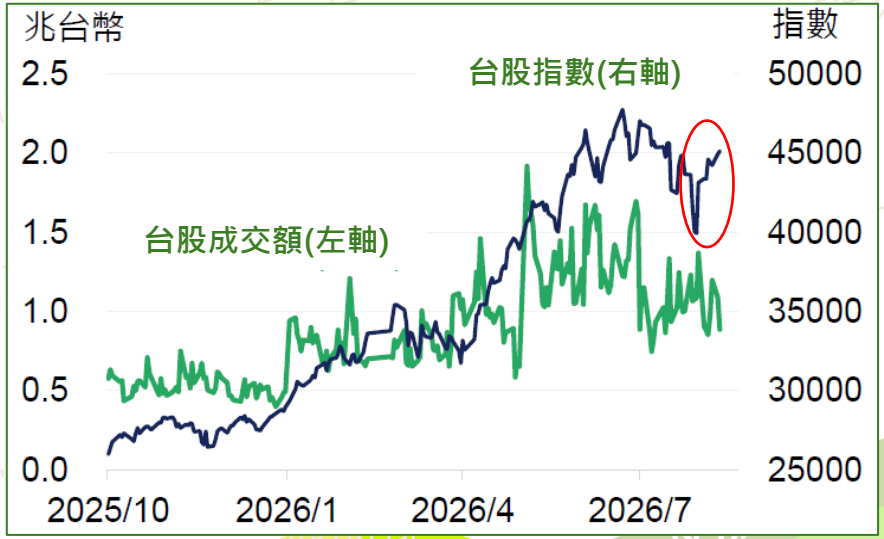


資料來源：Factset、財經M平方、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/9

陽信銀行 SUNNY BANK 「穩健、前瞻、專業、熱忱」讓陽光照亮您的財富與健康人生
財富穩健 資產傳承 健康無憂 交易便利

上週大事三：台股近期反彈，量能未失控

- 當台股融資餘額減幅高於指數跌幅後，可視為盤勢止穩跡象，後續能否反彈向上，需觀察基本面數據。
- 台股指數在融資餘額有效去化後快速反彈，成交量未失控放大，顯示資金在盤勢修正後是有序進場。

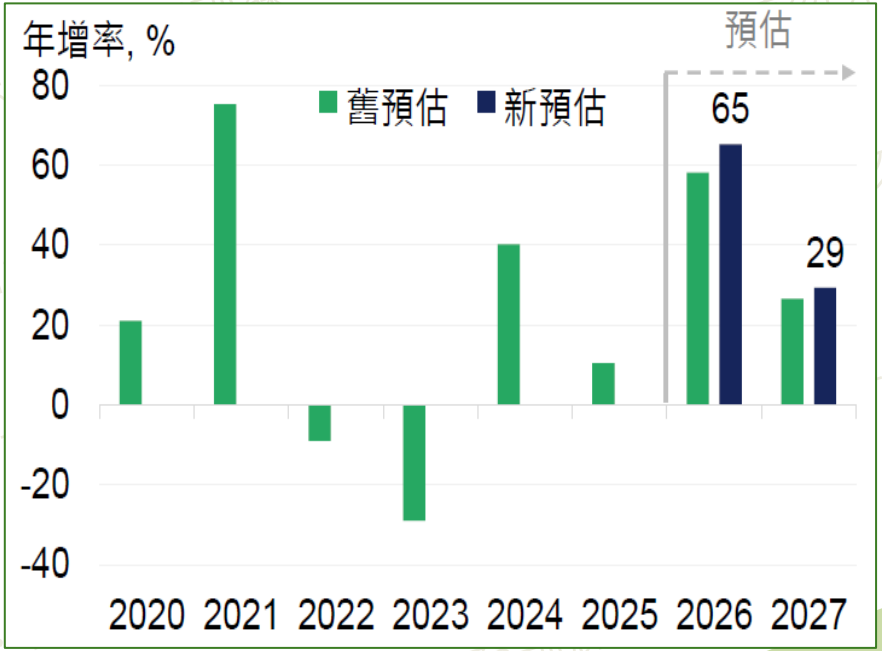


資料來源：國泰世華、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

分析師上修台股今、明年獲利預估

- 台股7月營收年增48%，其中包含AI伺服器組裝廠的電腦及周邊設備業營收年增51%。半導體漲價與缺貨延續，將有利下半年台股企業獲利動能延續。
- 彭博預估，今年台股盈餘將從年增58%上修至65%、明年獲利預估將從27%上修到29%。

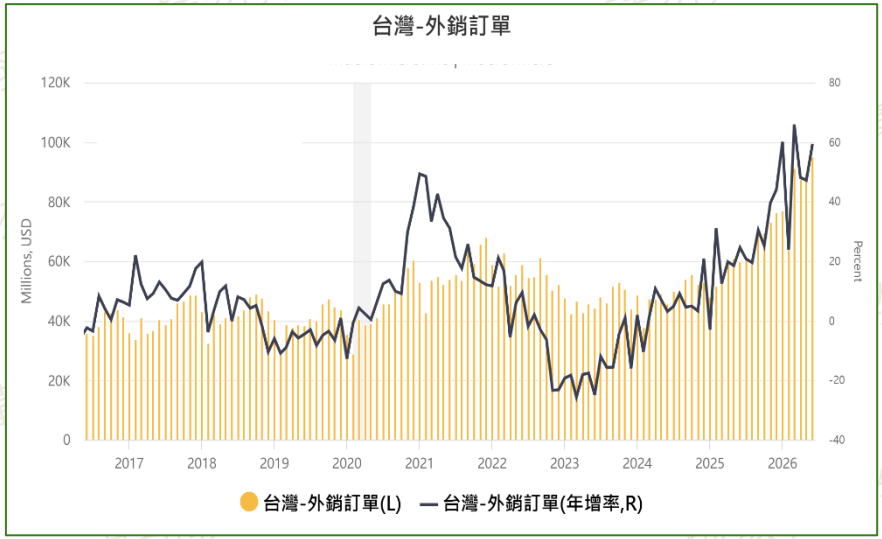
台股今、明年獲利預估

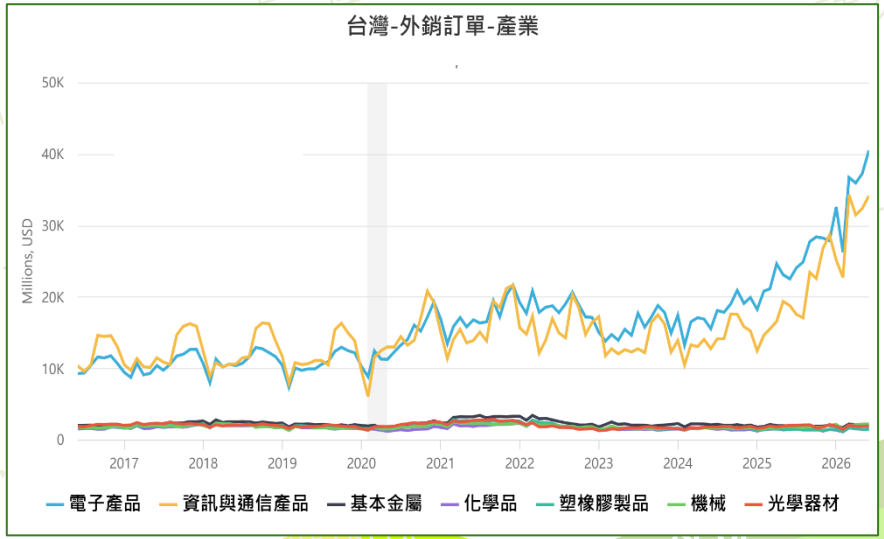


資料來源：國泰世華、Bloomberg、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

本週焦點一：週四將公布台灣7月外銷訂單

- 受惠AI供應鏈接單強勁，預估台灣7月外銷訂單金額在935億~955億美元(前952億)，年增54.5%~57.8%(前59.4%)。
- 台灣外銷訂單旺盛，主要反應在資訊通信產品及電子產品，部分電子零組件廠甚至來不及擴充產能。





資料來源：財經M平方、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

本週焦點二：美國財長「密切注意本周消息」

地緣政治焦點

美國擬再升級對伊朗制裁

川普：「很快宣布霍姆茲海峽屬於美國領土」

貝森特：將祭出前所未有的經濟制裁，重創伊朗經濟

制裁歷史
自2018年以來
已實施約 2,200 項制裁

效果評估
彭博分析：
額外制裁效果可能有限

核心目標
限制伊朗石油收入與
資金流動，孤立經濟體系

5 大可能制裁方向

01	02	03	04	05
制裁購買伊朗原油國家	禁止外匯機構協助伊朗匯款	制裁伊朗貿易夥伴	凍結並沒收伊朗海外資產	打擊影子船隊與運輸網絡
主要針對中國 可能引發中國報復	影響有限 伊朗已建立替代管道 (數位資產、其他中介)	影響中國、俄羅斯及周邊國家(含盟友土耳其) 川普曾威脅加徵25%關稅	需第三國政府合作 執行難度高	封鎖提供運輸支援的公司、船舶、港口等 美國已實施部分制裁
影響程度史 高	影響程度 中	影響程度 高	影響程度 中	影響程度 中
執行難度 ★★★☆☆	執行難度 ★★★☆☆	執行難度 ★★★☆☆	執行難度 ★★★★☆	執行難度 ★★★☆☆

核心結論

額外制裁執行空間有限，可能加劇美中對抗
短期衝擊伊朗原油出口與資金流，長期效果仍待觀察

對市場的潛在影響

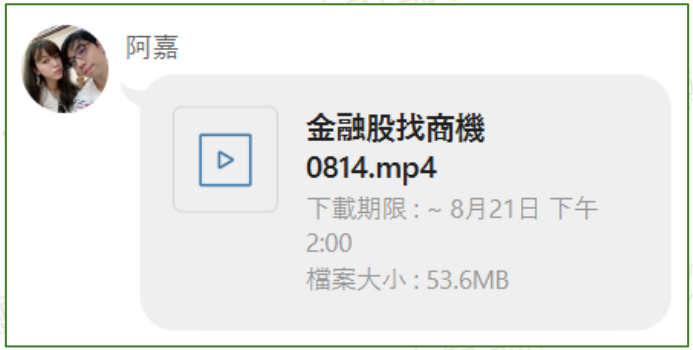
- 油價波動：短線上行風險
- 地緣風險升溫：市場避險情緒升高
- 美元走強：利多美元資產
- 供應鏈受擾：增加通膨壓力

資料來源：經濟日報、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

陽信銀行 SUNNY BANK 「穩健、前瞻、專業、熱忱」讓陽光照亮您的財富與健康人生
財富穩健 資產傳承 健康無憂 交易便利

金融股找商機

- Q2美國金融股獲利大爆發，投研科最新影音預計於今日11:00發出，將用最直白的邏輯帶你讀懂美國金融股、掌握商機！



內部教育訓練使用，嚴禁外流

資料來源：陽信銀行財富管理部投資研究科整理．2026/8/15

股市精選成長契機，債市佈局收益優勢，多元配置掌握投資機會

市場結論

- Q3是市場慣性震盪季節，面對波動，可利用股債、產業多元配置，降低投資組合波動。
- 從Q2企業財報觀察，企業獲利加速成長、AI需求持續強勁，持續看好美日台韓及AI類股的後勢表現。
  - >> **積極型**：逢回可分批布局美日台韓AI類股，掌握AI資本增值機會。
  - >> **穩健型**：以債息收益打底，分批多產業佈局AI、金融及公用事業類股，兼顧波動、收益與資本利得。
  - >> **保守型**：以平衡型標的為主要配置，搭配中短天期複合債，獲取穩定收益。

股債建議

- 產業：科技、半導體、金融、公用事業、黃金存摺。
- 債市：中短天期複合債。

僅供內部教育訓練，請勿外流

資料來源：陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

陽信銀行 SUNNY BANK 「穩健、前瞻、專業、熱忱」讓陽光照亮您的財富與健康人生
財富穩健 資產傳承 健康無憂 交易便利
SUNNY BANK

本週重要企業財報

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
17	18 (3 個事件)	19 (6 個事件)	20 (3 個事件)	21
	HD - 2026 Q2	ADI - 2026 Q2	WMT - 2026 Q2	
	KEYS - 2026 Q2	TJX - 2026 Q2	DE - 2026 Q2	
	JKHY - 2026 Q2	LOW - 2026 Q2	ROST - 2026 Q2	
		TGT - 2026 Q2		
		EL - 2026 Q2		
		NDSN - 2026 Q2		

- 類比晶片業者亞德諾半導體(ADI)財報，觀察工業、汽車及消費電子晶片需求。
- 沃爾瑪、Target、家得寶、Lowe’s及TJX等大型零售商將公布財報，關注高、低所得消費者能否繼續支撐經濟。

資料來源：財經M平方、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

本週重要經濟數據

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
17 5 個事件	**18**	**19** 2 個事件	**20** 4 個事件	**21** 5 個事件
日本GDP 07:50		英國消費者物價 14:00	美國聯準會會議紀要 02:00	日本消費者物價 07:30
中國固定資產投資 10:00		美國EIA原油庫存 22:30	中國LPR利率公佈 09:15	日本製造業PMI 08:30
中國工業增加值 10:00			台灣外銷訂單 16:00	德國製造業PMI 15:30
中國房地產開發 10:00			美國申請失業金人數 20:30	歐元區服務業NMI 16:00
中國社零消費 10:00				歐元區製造業PMI 16:00

MacroMicro
請勿外流
僅供內部教育訓練，請勿外流
SUNNY BANK

 資料來源：財經M平方、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/8/15

陽信銀行 SUNNY BANK 「穩健、前瞻、專業、熱忱」讓陽光照亮您的財富與健康人生
財富穩健 資產傳承 健康無憂 交易便利

重要聲明與免責事項

- 本研究報告（以下簡稱「本報告」）由陽信商業銀行股份有限公司（以下簡稱「本行」）提供，內容係由投研科根據各項市場資訊加以整理彙集及研究分析之分析意見及建議。旨在提供一般性之市場資訊與研究分析，僅供讀者參考使用，不構成任何有價證券、金融商品或投資標的之要約、招攬、建議或推薦買賣等任何形式之意思表示。
- 本報告內容並未考量特定投資人之財務目標、風險承受能力或個別需求。投資人應審慎評估本身之風險並為判斷，且於投資前詳閱各項金融商品說明文件。任何投資決定及其損益應由投資人自行負責，本行依法不得代理投資人決定投資事宜，亦不就投資人最終之損益負擔任何責任分擔。
- 本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自本行相信可靠之來源，惟對其即時性、完整性與正確性不作任何明示或默示之擔保。報告所載觀點為撰寫當時之分析結論，本行並無義務隨市場變動即時更新或另行通知。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。
- 本行及其關係企業可能因業務或投資需要，與本報告所述之標的具備持倉、交易或其他利益關係。不同部門或子公司基於業務特性，可能提供與本報告內容不一致或相左之市場觀點，屬正常情況，並不構成對讀者權益之侵害。
- 本報告為無償提供，內容僅限本行內部或指定對象參考使用。未經本行書面同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載、引用、外洩或散布予他人。
- 涉及外國有價證券之投資須遵循外國法令，其公開說明書、財務報告及績效等事項均依該外國法令辦理。投資人須自行承擔匯率、價格波動、政治及法律等風險，最大可能損失為全部投資本金。
- 本公司 Tel：(02) 6618-8166 Fax: (02) 6610-8778 地址：台北市中山區中山北路2段156號 (114)金管證投字第1140362378號。

陽信銀行 SUNNY BANK 「穩健、前瞻、專業、熱忱」讓陽光照亮您的財富與健康人生
財富穩健 資產傳承 健康無憂 交易便利

謝謝指教

SUNNY BANK