



2026年9月7日

市場觀察週報



SUNNY BANK

Agenda

一、結論

P.3

二、行情回顧

P.4~P.5

三、上週大事

P.6~P.12

四、本週焦點

P.13~P.19

政策與選舉影響市場，股市聚焦獲利、債市掌握收益、多元配置迎波動

	股市	債市
利多	8月PPI、CPI低於預期	同左
利空	- 美伊局勢帶動油價上漲 - 債務擔憂	同左
操作建議	平衡型基金	中短天期複合債

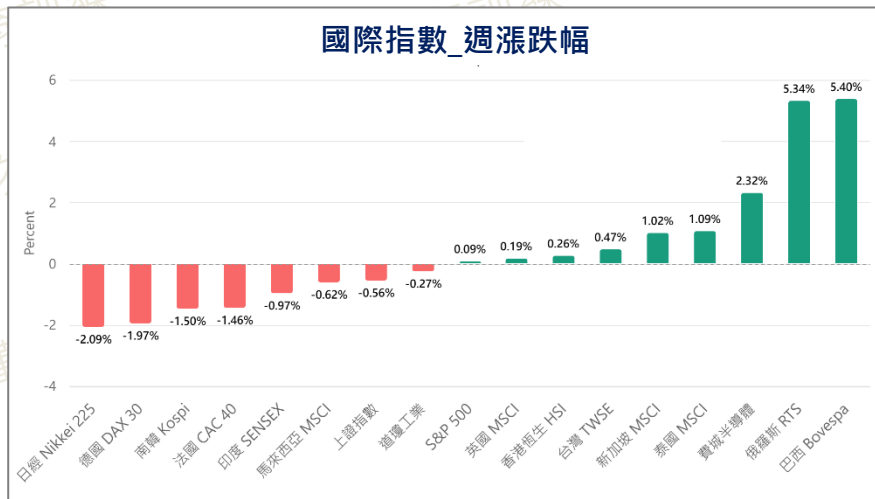
➤ 9/7(一) 美股休市一天(勞動節)



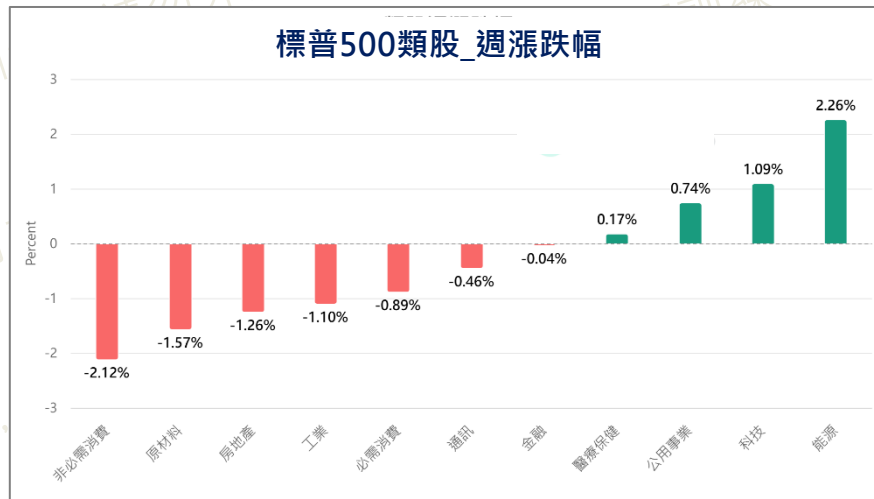
行情回顧

- 上週全球股市持續震盪，美股指數大致持平；農產品價格上漲及10月大選政策期待帶動巴西股市近期表現亮眼。輝達收購Hugging Face激勵費半週漲2.3%。
- 美伊局勢惡化推升油價帶動能源股週漲幅約2%；科技類股週漲約1%，週五資金重回AI類股；非必需消費類股週跌2.1%，受升息擔憂影響，表現最弱。

國際指數_週漲跌幅



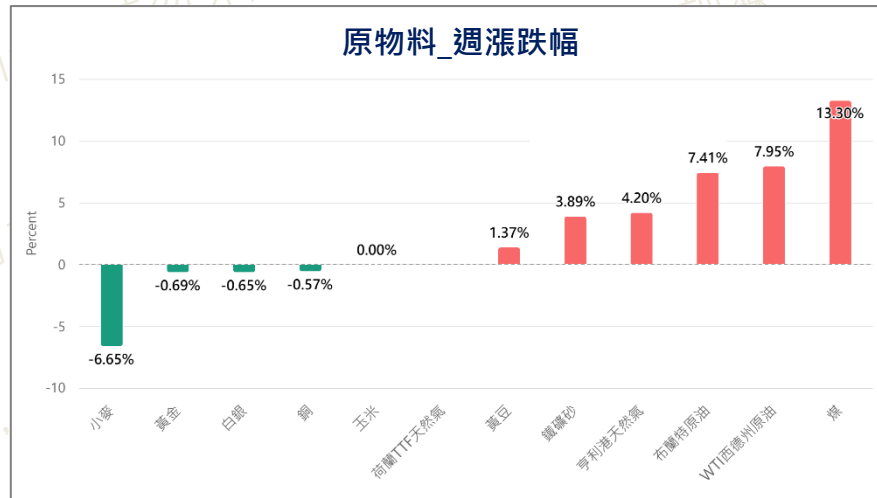
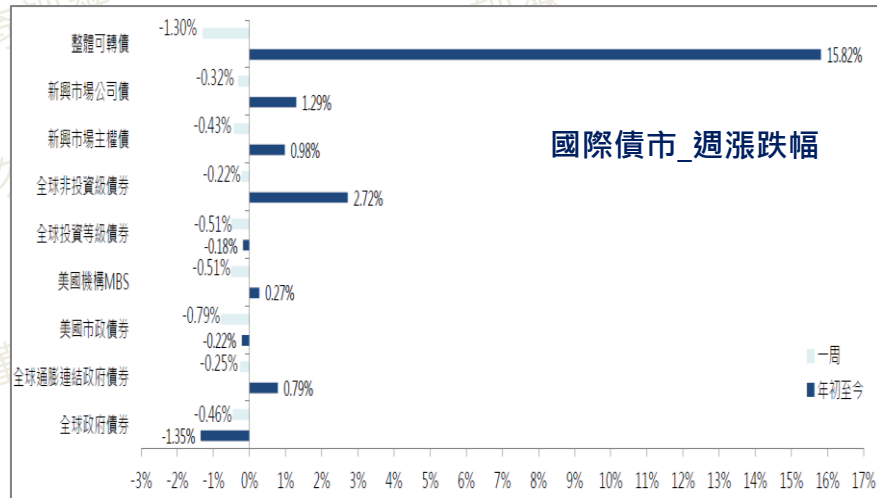
標普500類股_週漲跌幅





行情回顧

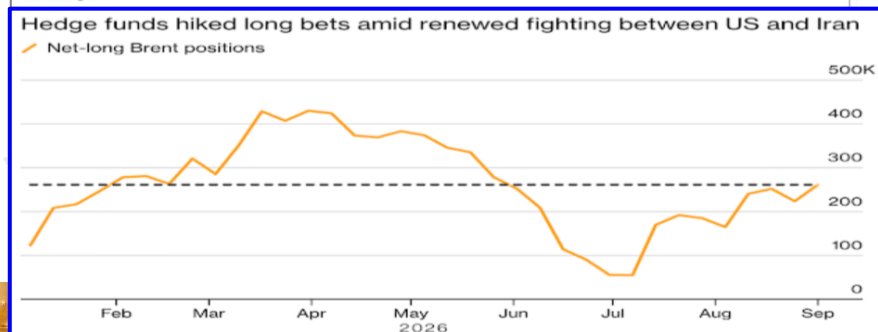
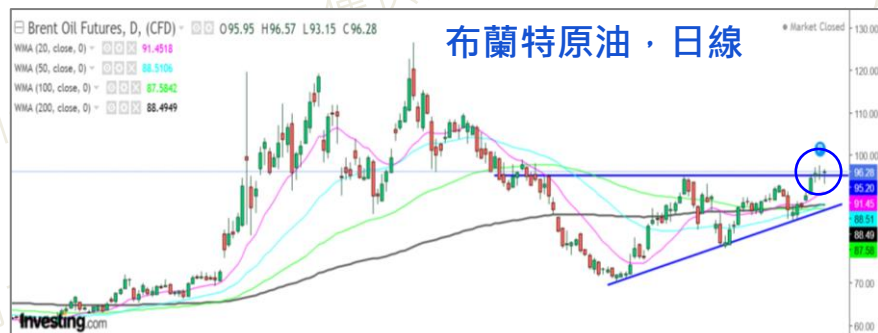
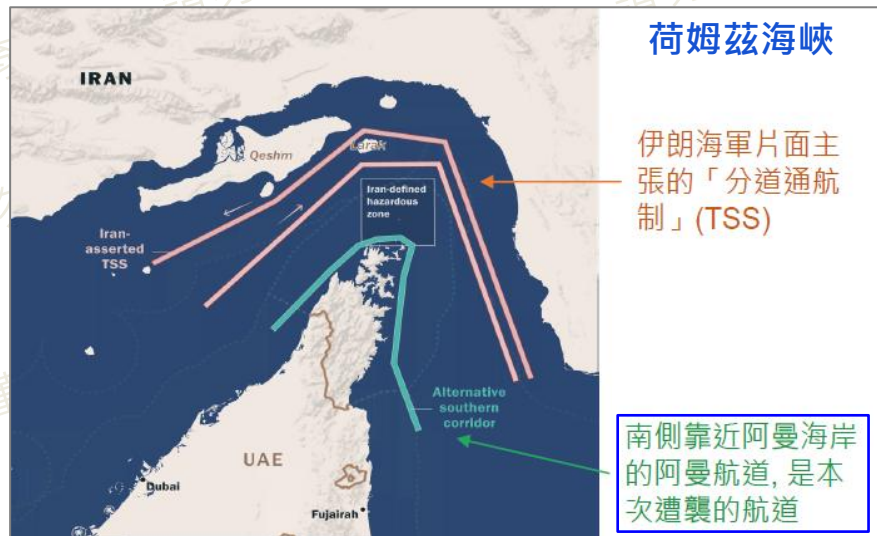
- 華許在全球央行年會釋放鷹派訊號、美伊再次相互攻擊帶動油價上漲，升息疑慮使債市全面下跌，其中非投資級債跌幅較輕、投資級債跌幅較重。
- 歐洲精煉油產能嚴重受限使得煤炭期貨週漲幅超過13%；美伊局勢惡化帶動油價週漲幅超過8%；夏末熱浪預報帶動制冷電力需求，天然氣期貨週漲4.2%。





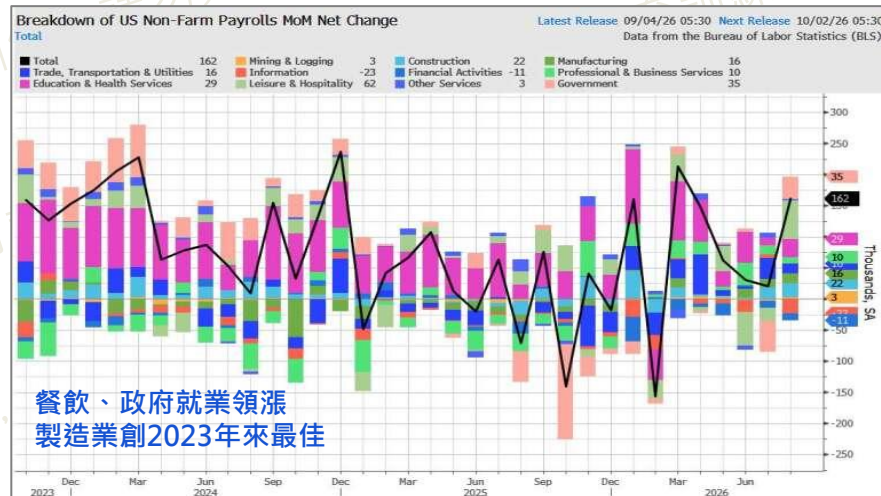
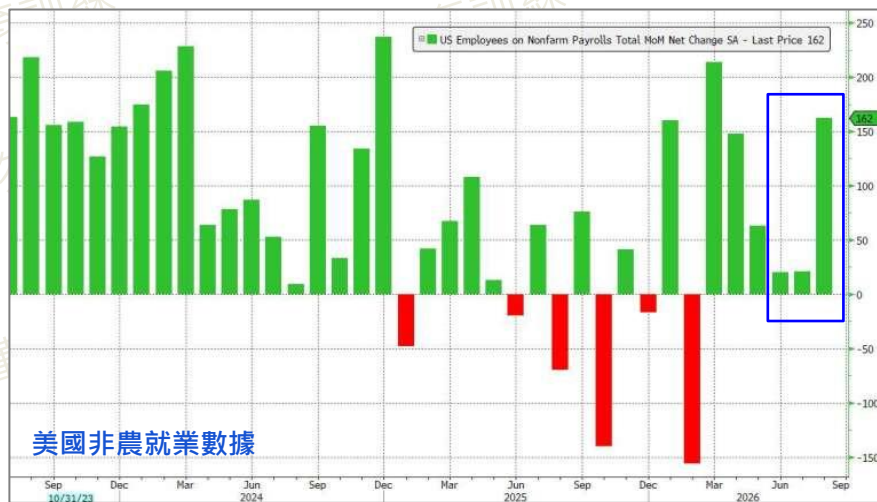
上週大事一：海峽南側阿曼航線遭襲，油價上漲

- 伊朗攻擊商船後，美軍直接炸毀兩艘停泊在海峽北側的伊朗官方油輪，並空襲伊朗岸置反艦飛彈發射台、雷達及布雷船隻。
- 阿曼航線遭到軍事襲擊，再度推升國際油價走升。對沖基金看漲布蘭特原油部位攀升至5月底以來最高。



上週大事二：美國8月非農就業數據大超預期

- 美國8月非農就業增加16.2萬人，遠超預估的5.6萬人，創3月以來最大增幅。
- 6月數據由2萬人上修為3.1萬人、7月由減少2.3萬人，上修為增加2.1萬人。
- 8月就業成長範圍廣泛，餐飲服務就業增加5.9萬人；地方政府教育部門就業增加約4.2萬人。3個月移動平均回升至7.1萬人左右，只能算是溫和回溫。

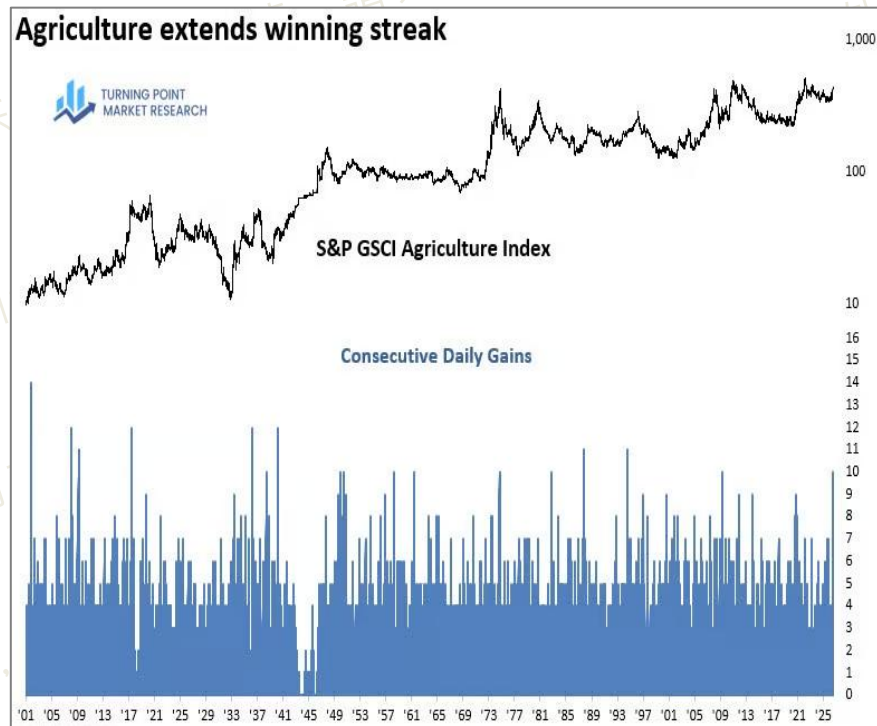


內部教育訓練使用，嚴禁外流 資料來源：鉅亨網、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/9/5



農產品價格上漲，讓通膨前景更加複雜

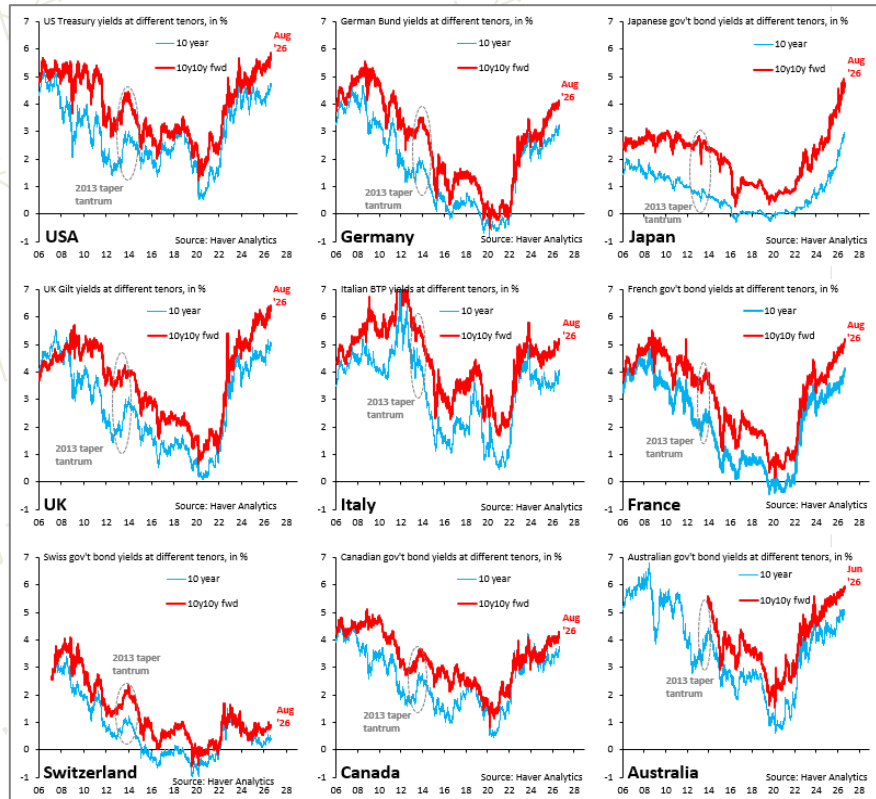
- S&P GSCI 農業指數目前已連續 10 個交易日上漲，這是 2009 年以來未曾出現過的紀錄，在過去一個多世紀的歷史中也只有 8 次紀錄。
- 烏俄戰事持續影響黑海糧食出口(小麥)、全球農產品近期也受到極端氣候(聖嬰現象)影響。



債券殖利率走高，對於成長股形成壓力

- 除美國外，主要國家10年債殖利率正同步走高，反映市場可能正在重新評價各國的長期通膨及財政赤字風險。
- 意味即使未來央行降息，長債殖利率也不一定跟著大幅下滑。
- 殖利率居高不下，對於成長股會造成壓力。

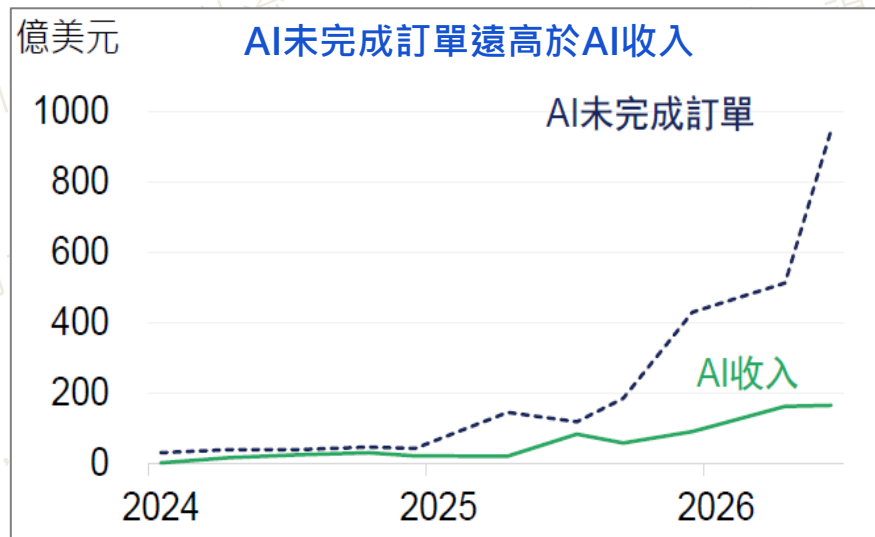
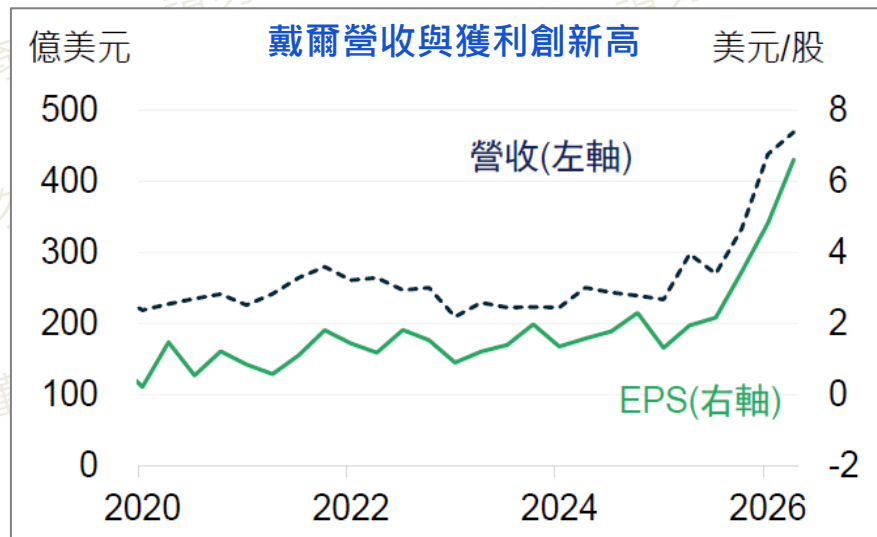
10y10y：用目前公債殖利率曲線推導出未來的遠期利率。即使Fed可能採取行動，遠期殖利率依然維持在高點，顯示市場對未來債務與利率有更高預期。



上週大事三：AI基建需求帶動戴爾獲利創新高

- 戴爾Q2營收年增57%至470億美元，創單季歷史新高，EPS達6.62美元創新高。供應瓶頸仍落在DRAM、NAND Flash、CPU、硬碟、電源IC、微控制器、ABF載板等。

- 戴爾表示，傳統伺服器年增率高達122%，顯示企業也開始更新CPU以支援AI Agent。全年營收預估，從1670億美元上修至1920億美元；全年EPS從17.9美元上修至25.5美元。

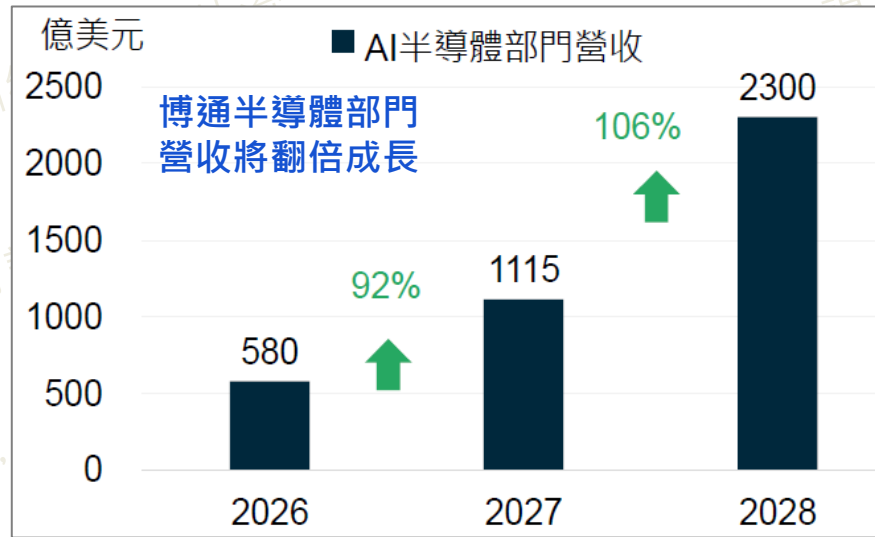
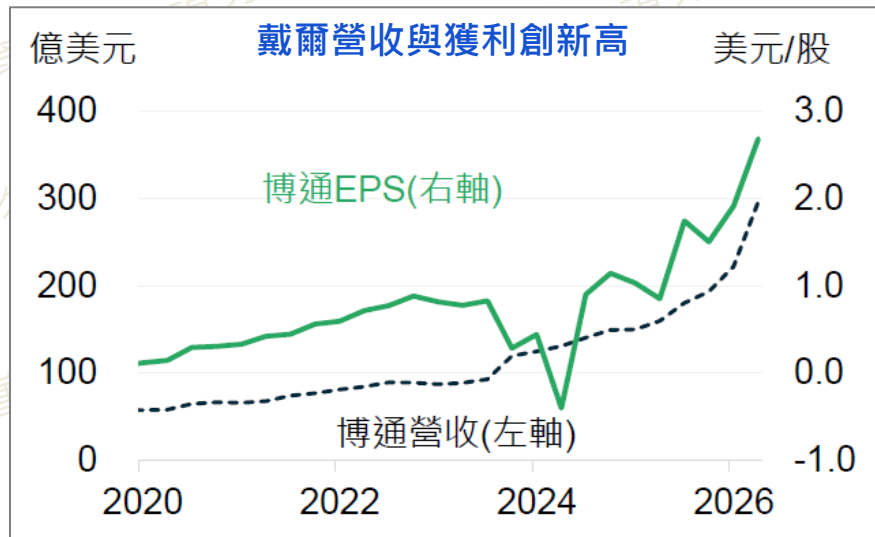




博通半導體部門營收將翻倍成長

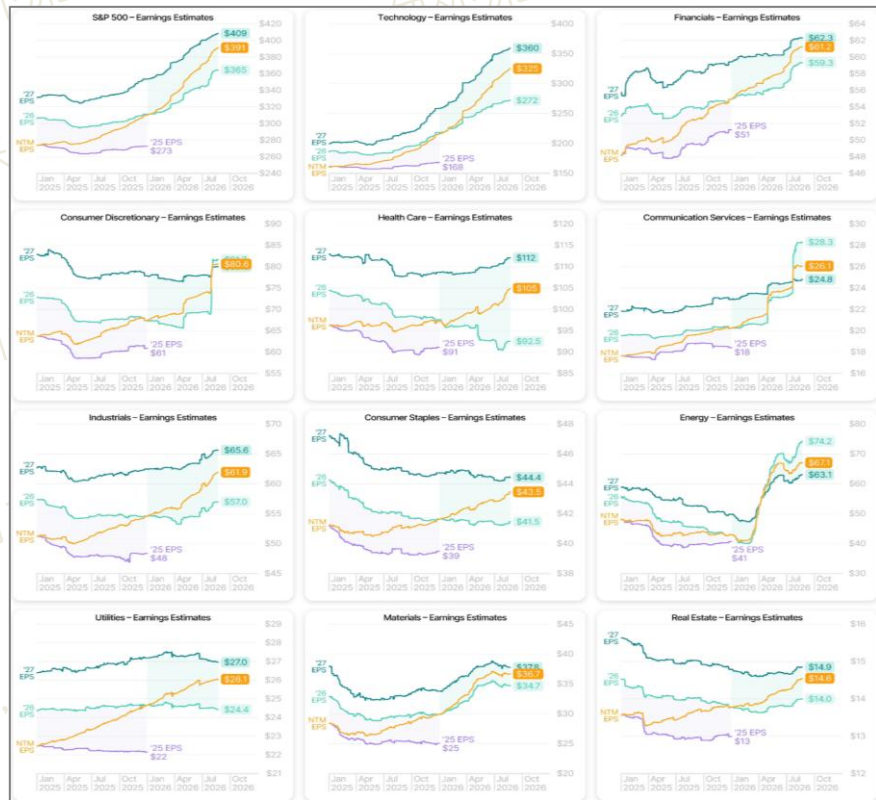
- 受惠客製化算力與高速互連晶片需求強勁，博通Q3半導體部門營收年增221%至167億美元（佔比56%），整體營收年增86%至296億美元，EPS年增200%至2.68美元，優於市場預期。

- 預估Q4營收348億美元，雖略低於預期，但公司對半導體部門收入保持樂觀，預估今年營收為580億美元，明後年分別為1115億美元及2300億美元，年增速落在100%附近。



標普11大產業未來 12 個預期獲利都非常強勁

- 在標普 500 指數成分股中，超過四分之三的股票未來一年EPS至少往上修正了30%，使得未來 12 個月本益比正在下滑，股價是有獲利在支撐的，而評價面就能對抗高利率所帶來的衝擊。

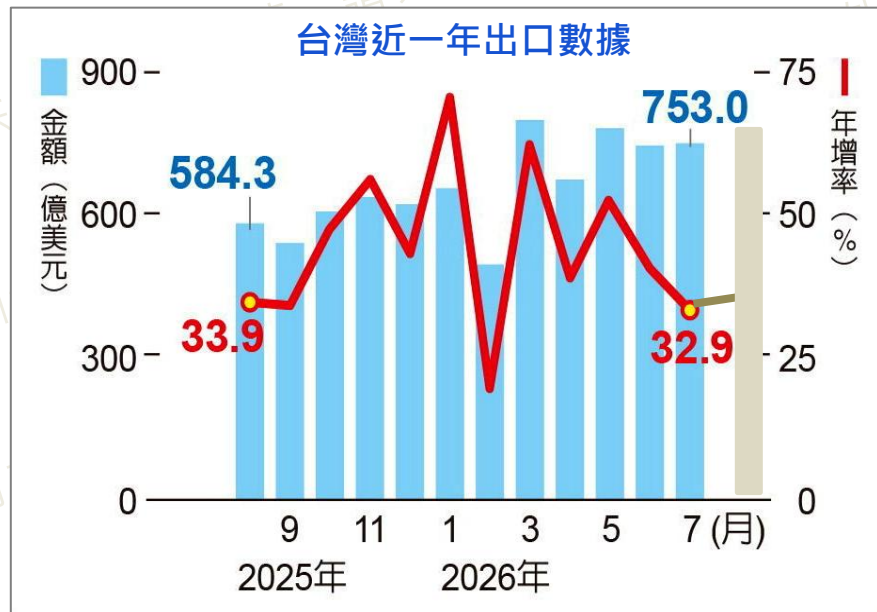




本週焦點一：9/8 台灣公布8月出口數據

台灣財政部預估，

- 8月出口值766~789億美元，年增率31~35%，篤定連續34個月正成長，追平史上最長上升周期。
- 最快10月能提前刷新歷年全年新高紀錄。
- 最快8月資通與視聽產品能提前刷新去年全年2,511.5億美元紀錄。
- 全年出口值有望首破3千億美元。



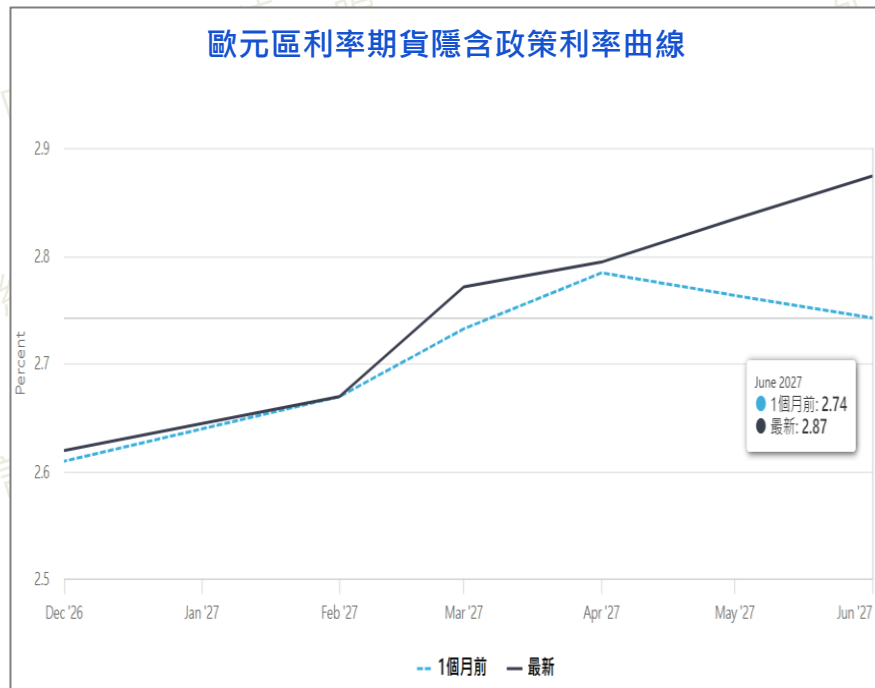


本週焦點二：9/10 ECB公布利率決議

路透調查，

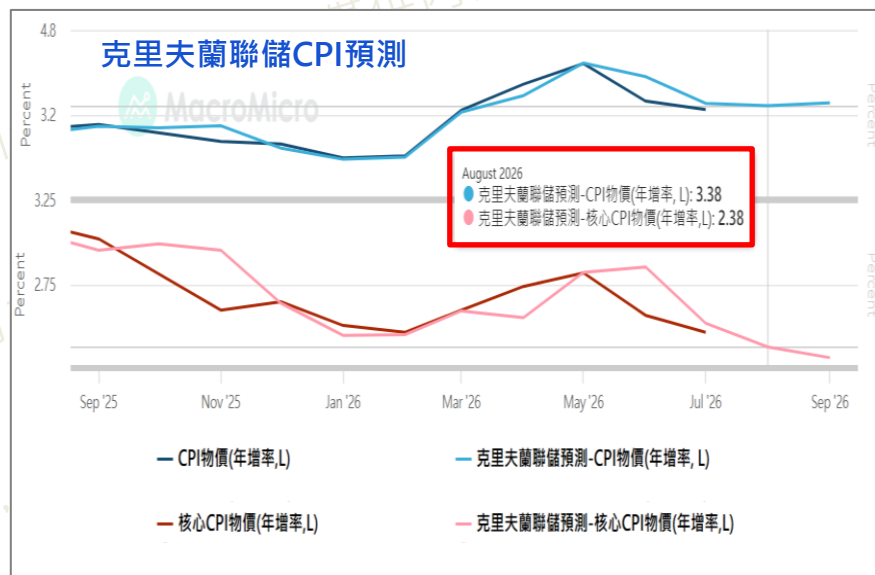
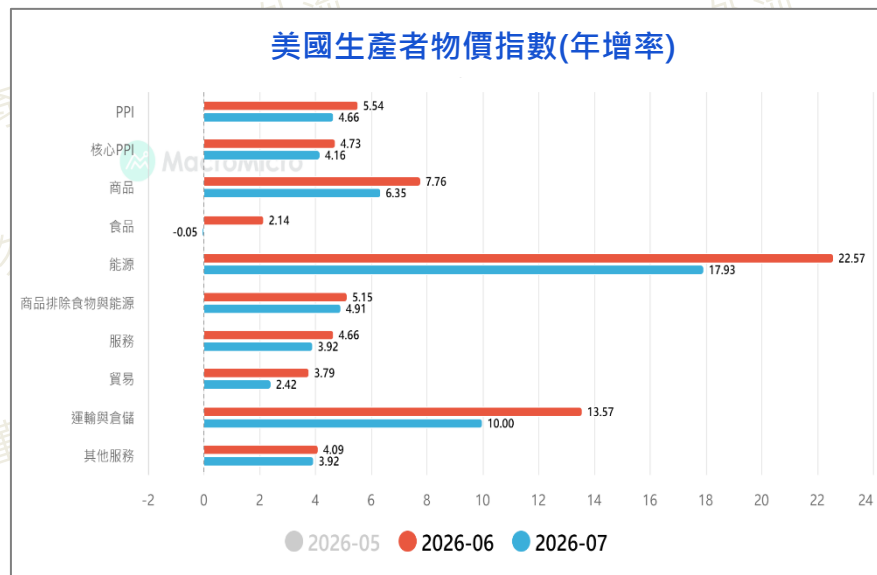
- 所有受訪者均預估ECB本次將升息1碼，將存款利率由2.25%調升至2.5%。
- 9成受訪者預估，ECB此後至年底將維持利率不變。
- 若預測成真，本輪緊縮循環僅升息兩次，將創下15年來最短升息週期。

歐元區利率期貨隱含政策利率曲線



本週焦點三：9/10~11 美國公布8月PPI、CPI

- 預估美國8月PPI年增5.2%(前4.70%)，核心PPI年增4.7%(前4.2%)；能源價格上漲將是PPI回升主因。
- 預估美國8月CPI年增3.38%(前3.30%)；核心CPI年增2.38%(前2.47%)；美伊衝突仍有可能使CPI出乎市場預料。



本週焦點四：9/10盤後甲骨文公布27Q1財報

甲骨文大舉籌資擴建新一代資料庫與AI資料中心，預估：

- 營收為191~191.4億美元，年增約28%。
- EPS為1.72~1.74美元，年增約44~46%。

重點關注：

- AI積壓訂單向實質營收轉化變現效率。未實現AI在手訂單(RPO)須維持高增速才能支撐當前估值。

Oracle Earnings History by Quarter

TIME FRAME	START DATE	END DATE					
2 Years	2024/09/03	2026/09/03					
DATE	QUARTER	CONSENSUS ESTIMATE	REPORTED EPS	BEAT/MISS	GAAP EPS	REVENUE ESTIMATE	ACTUAL REVENUE
9/8/2026 (Estimated)	-	-	-	-	-	-	-
6/10/2026	Q4 2026	\$1.96	\$2.11	+\$0.15	\$1.45	\$19.10B	\$19.18B
3/10/2026	Q3 2026	\$1.71	\$1.79	+\$0.08	\$1.27	\$16.91B	\$17.19B
12/10/2025	Q2 2026	\$1.64	\$2.26	+\$0.62	\$2.10	\$16.19B	\$16.06B
9/9/2025	Q1 2026	\$1.48	\$1.47	-\$0.01	\$1.01	\$15.04B	\$14.93B
6/11/2025	Q4 2025	\$1.64	\$1.70	+\$0.06	\$1.19	\$15.58B	\$15.90B
3/10/2025	Q3 2025	\$1.49	\$1.47	-\$0.02	\$1.02	\$14.40B	\$14.13B
12/9/2024	Q2 2025	\$1.48	\$1.47	-\$0.01	\$1.10	\$14.12B	\$14.06B
9/9/2024	Q1 2025	\$1.33	\$1.39	+\$0.06	\$1.33	\$13.23B	\$13.31B

政策與選舉影響市場，股市聚焦獲利、債市掌握收益、多元配置迎波動

市場結論

- 經濟穩健、企業獲利持續上修，戴爾、博通財報顯示AI基建需求尚未反轉，但殖利率走升壓會抑評價面，策略上應採「防禦優先」，可利用股債平衡配置，降低投資組合波動。
- 債市高殖利率提供有吸引力的利差，但此時債券報酬主力應來自票息，而非價漲，建議以中短天期投資級與複合債為核心配置。

股債建議

- 股市：平衡型標的，股債自動再平衡機制，既能抓住AI紅利，又能減低波動
- 債市：中短天期複合債，提高投資組合的現金流



本週重要企業財報

星期一		星期二		星期三		星期四		星期五	
7	1 個事件	8	1 個事件	9	1 個事件	10	1 個事件	11	1 個事件
 ORCL - 2026 Q3		 CASY - 2026 Q2		 COO - 2026 Q2		 ADBE - 2026 Q3		 KR - 2026 Q3	

本週重要經濟數據

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
7 1 個事件	8 3 個事件	9 2 個事件	10 5 個事件	11 4 個事件	12 1 個事件
 歐元區GDP 17:00	 南韓-GDP 07:00  日本GDP 07:50  中國出口 11:00	 中國消費者物價 09:30  台灣出口 16:00	 EIA短期能源展望報告 00:00  OPEC 月報 18:00  歐洲央行利率決策 20:15  美國申請失業金人數 20:30  美國生產者物價 20:30	 美國EIA原油庫存 00:00  IEA月報 17:00  美國消費者物價 20:30  美國密大消費者信心 22:00	 美國農業部供需預測報告 00:00



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。



謝謝指教



SUNNY BANK