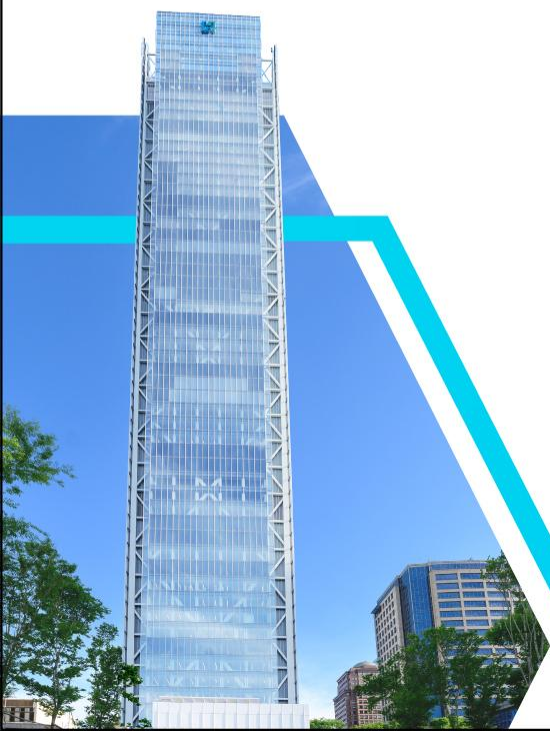


富邦市場展望

富邦金控經濟研究處

2026/7/1

- | | | | |
|-----------|------|------------|--------|
| 1. 月度配置觀點 | P2 | 4. 債券市場 | P10-12 |
| 2. 總經觀點 | P3-5 | 5. 成熟/新興市場 | P13-16 |
| 3. 外匯市場 | P6-9 | 6. 財經大事曆 | P17 |





資產類別		展望	說明
債市	美國公債	●	FOMC會議偏向鷹派，政策能見度下降，市場權衡Fed升息可能，油價下跌但中東情勢再添波瀾，10年期美債區間為4.25~4.65%。
	台灣公債	●	央行理監事會維持審慎觀望立場，年內升息預期大幅下降，加上第三季發債規模低於預期，預估10年期台債將於1.60~1.75%區間波動。
	中國公債	●	新增隔夜逆回購不等同傳統降息，委員保留政策彈性限制中債利率下行程度，預計10年期中債於1.65~1.90%區間震盪。
股市	美國股市	●	AI籌碼集中導致資金轉向低估值防禦族群。後續觀察上游晶片成本轉嫁效應是否壓抑終端需求，預計S&P500於7,000~7,800點間波動。
	歐洲股市	▲	美伊和談後經濟與企業盈利有望逐步修復。隨通膨回落預期升溫，低估值優勢推動歐股佈局契機，預計泛歐600指數於590~650點間波動。
	台灣股市	●	除權息行情使資金轉向金融與高股息。留意融資水位與槓桿交易比重偏高帶來的波動風險，預計加權指數於42,000~48,000點間波動。
	中國股市	●	今年經濟成長有望達標，預計7月中下旬政治局會議保持審慎克制，指數在普漲機率有限下，滬深300指數預計於4,700~5,100點間震盪。

資料來源：富邦金控經濟研究處整理

▲正向、●中性、▼負向



6月份重大政經事件

李政緯 研究員
allen.cw.lee@fubon.com

總經觀點

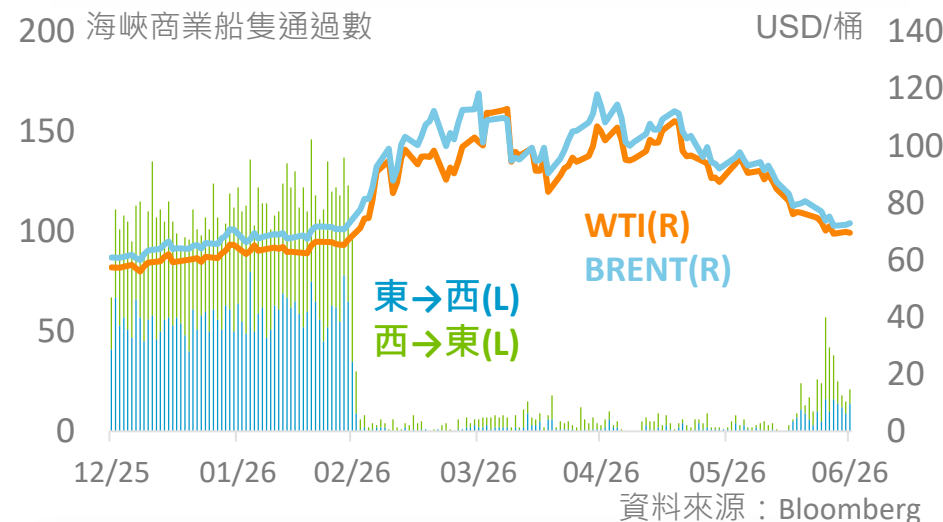
➤ 中東與國際地緣政治變化

6/17美國與伊朗正式簽署MOU，達成停火與重啟荷姆茲海峽通行安排，市場對能源供給中斷的擔憂降溫，帶動油價風險溢價明顯回落，WTI回跌至每桶70美元附近，荷姆茲海峽商船通行量亦有所回升。惟美伊互信基礎薄弱、以色列強硬立場等因素，使停火協議不確定性仍高，6月底海峽周邊船舶攻擊事件導致通行量再度放緩，顯示中東局勢雖較前月改善，但航運安全尚未完全正常。另一方面，英國首相K. Starmer宣布辭去黨魁職務並啟動接班程序，凸顯歐洲主要國家政治不確定性，後續仍需觀察新內閣財政、國防與移民政策等立場，以及對市場信心影響。

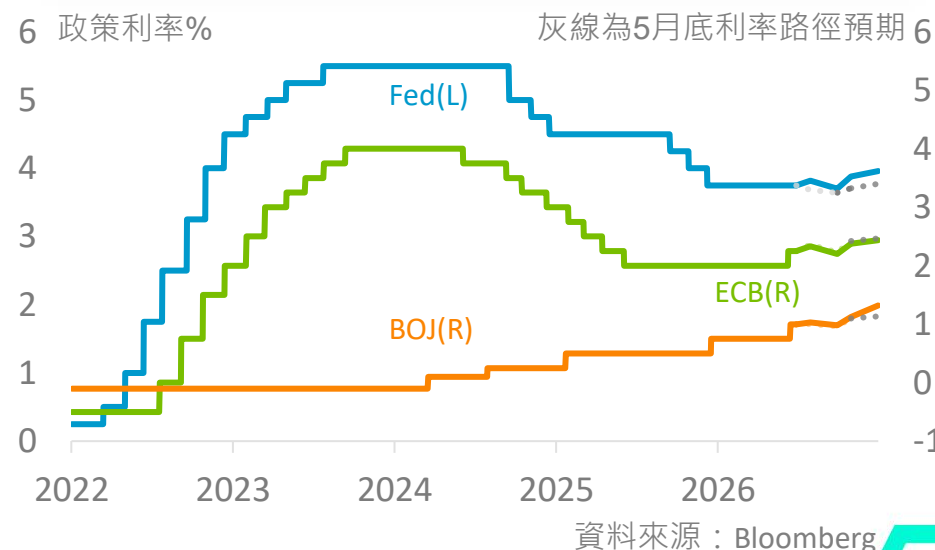
➤ 主要央行利率決策

6月主要央行利率決策顯示，能源供給衝擊可能累積的通膨壓力為當前政策聚焦核心。ECB與BOJ分別升息1碼，其中BOJ將政策利率調升至1.0%，創逾30年高位；Fed則在K. Warsh首次主持FOMC會議下維持利率區間於3.50%~3.75%不變，不過聲明篇幅大幅刪減，淡化就業目標並移除政策前瞻指引，整體基調偏向對抗通膨。另宣布Fed改革計畫，正式組建「五大獨立工作小組」。除三大央行外，BOE雖按兵不動但已有2位委員支持升息，RBA與台灣CBC則維持利率不變，整體政策環境顯得審慎偏鷹。

荷姆茲海峽通航量與油價



三大央行政策路徑預期





➤ 資金輪動牽動股市震盪

6月金融市場資金輪動加劇。月初投資人回補AI與科技相關部位，惟K. Warsh首次主持FOMC後，市場提高對Fed升息定價，加上SpaceX IPO吸引配置需求，資金自交易擁擠的大型科技與AI類股流出，轉向醫療保健、工業、公用事業與金融等防禦性板塊；半導體則受美光財測優於預期支撐，但費半指數月內波動仍高。上述板塊輪動使Magnificent 7表現明顯落後S&P 493，顯示市場並非全面撤出股市，而是重新調整曝險。若升息預期維持高檔，科技股估值壓力仍可能牽動大盤波動。

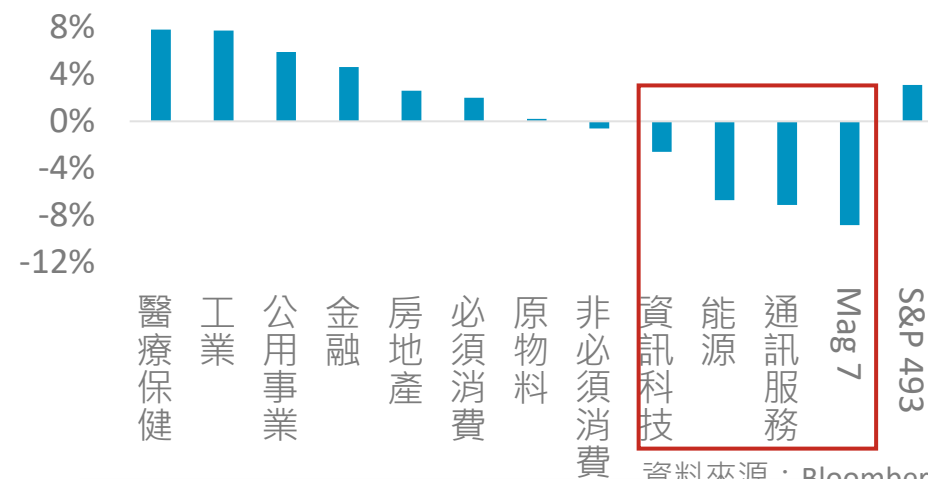
🌀 未來1個月關注焦點

➤ 主要國家第二季經濟成長率

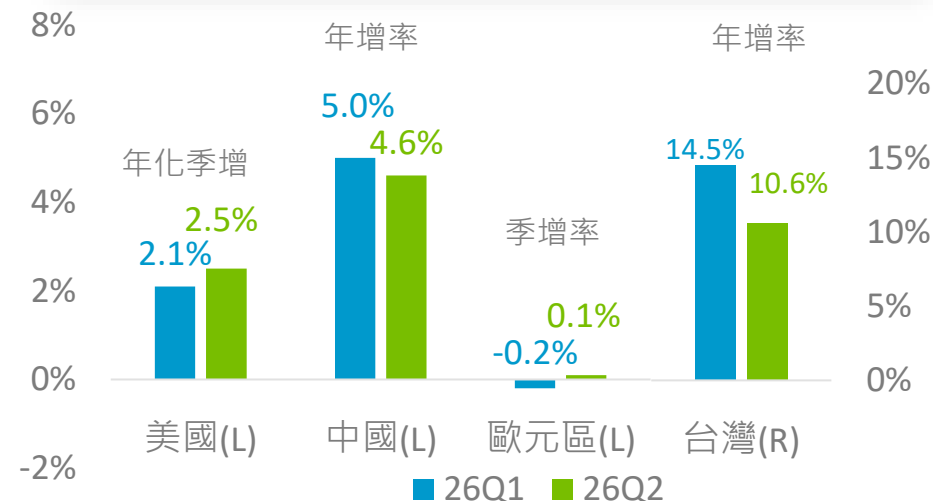
7月主要經濟體將陸續公布第二季GDP，市場焦點將從政策與地緣事件轉向基本面檢驗。根據Bloomberg預估中位數，美國第二季GDP年化季增率預估為2.5%，增速預估較第一季提高，在消費韌性與FIFA世界盃相關需求支撐下，經濟維持穩健擴張；中國GDP年增率預估為4.6%，受去年同期提前出貨及內需國補墊高基期影響；歐元區GDP季增率預估僅0.1%，能源成本與供給瓶頸仍壓抑復甦力道；台灣GDP年增率預估為10.5%，AI需求持續支撐出口與投資，惟受前季高基期影響，增速可能相對收斂。

S&P板塊表現輪動 Mag 7表現承壓

12% 6月S&P 500板塊表現



各國第二季GDP成長預估中位數





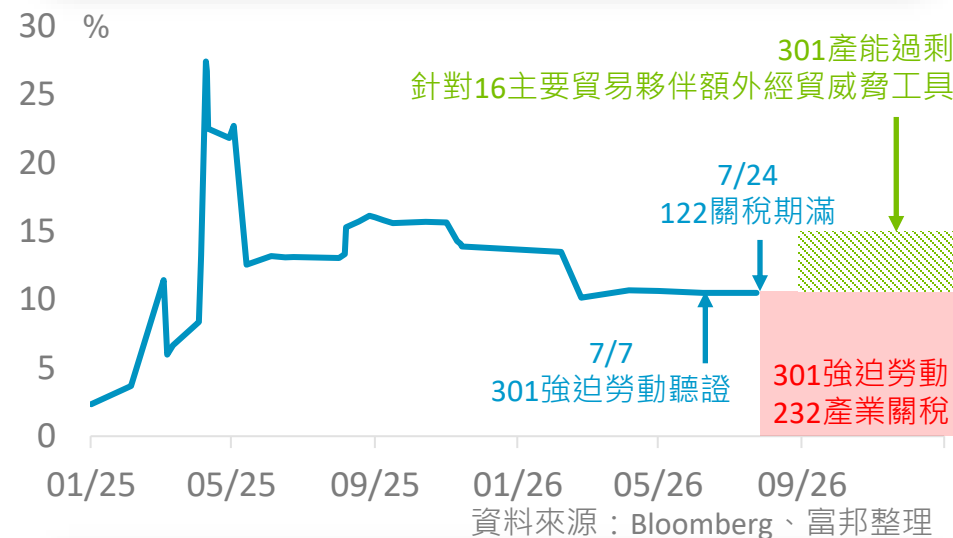
美國經貿政策重回市場關注焦點

隨中東衝突暫告降溫，美國經貿政策預期將重新成為市場關注焦點。7月除USMCA中期檢視啟動外，USTR針對強迫勞動產品進口問題提出之301調查關稅建議，將於7/7舉行聽證會。同時，122條款下的10%全球臨時關稅將於7/24期滿，後續301及其他法源銜接，將影響全球貿易成本與企業供應鏈規劃。短期而言，美國建國250週年活動與FIFA世界盃進行期間前，Trump政策推進可能偏向程序性安排及訊號釋放，惟若關稅銜接方案轉趨明確且強度高於預期，仍可能重燃市場對通膨壓力與企業利潤率的擔憂。

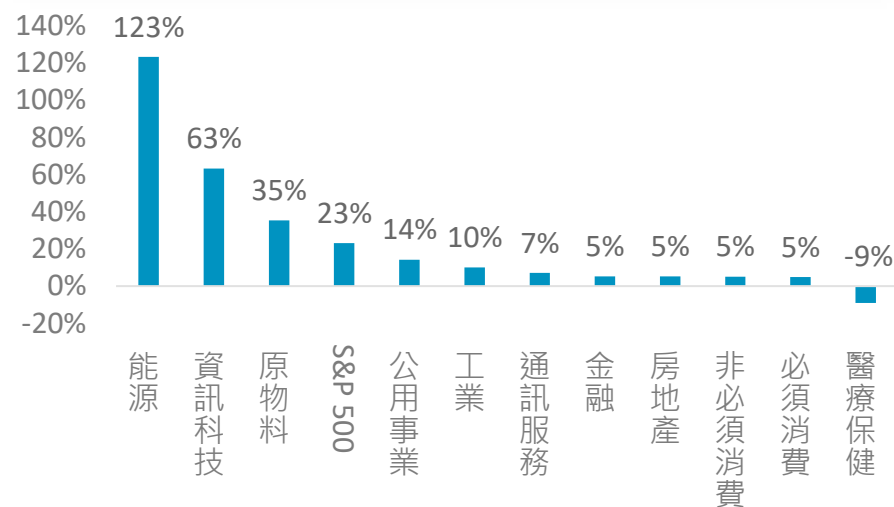
美國第二季企業財報

7月美股將進入第二季財報季，企業獲利能否支撐目前偏高估值將為另一觀察重點。FactSet預估S&P 500企業第二季EPS年增率為23.1%，其中能源、資訊科技與原物料為主要支撐，顯示油價年增效應與AI相關需求仍是獲利成長核心動能。惟市場對科技巨頭資本支出擴張已有較高期待，後續仍需觀察雲端、半導體與AI基礎建設需求，能否支撐營收、現金流與利潤率同步改善。若財報展望不及預期，或7月底FOMC再次強化偏鷹訊號，科技股估值壓力可能重新升溫，並使資金於科技、週期與防禦型板塊間輪動，增添股市短線震盪風險。

美國進口關稅稅率與後續潛在政策鋪墊



2026 Q2 S&P 500企業預估獲利年增率



資料來源：FactSet



邱郁潔 經濟學家
feria.chiu@fubon.com

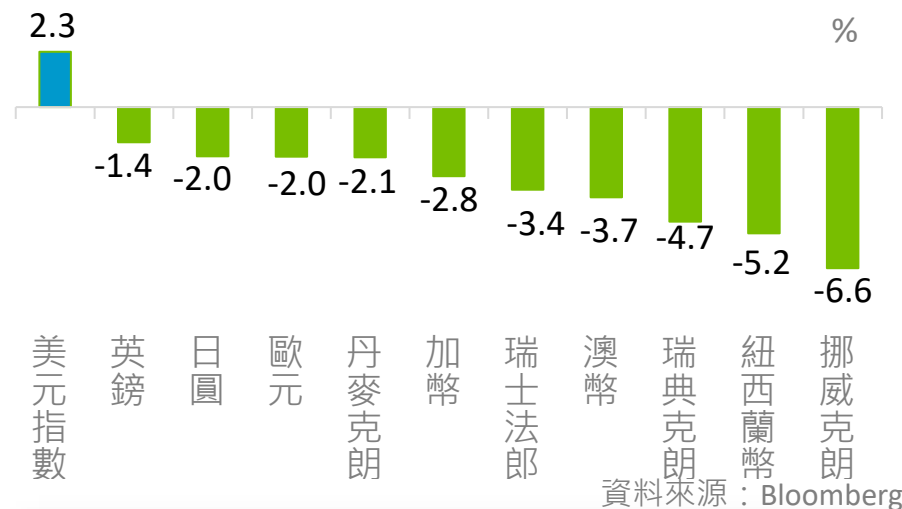
➤ 美國經濟韌性及Fed緊縮預期推升美元突破100關卡

6月美元指數最強於6/27觸及101.83並創近13個月新高，主要受美國經濟展現韌性、FOMC點陣圖隱含年內存在升息空間等因素支持。月底美元收於101.19，全月漲幅從上月0.9%放大至2.3%。G10貨幣兌美元全數下跌，並以挪威克朗、紐幣以及瑞典克朗表現最差；日圓及歐元雖因央行升息而相對具有支撐，惟前者貶至40年新低，後者面臨1.14保衛戰。亞幣如印度盧比及菲律賓披索反彈，反映荷姆茲海峽解封降低能源供給短缺壓力；其餘貨幣表現依舊疲弱，並以馬幣、泰銖及韓圓跌幅排名前三。

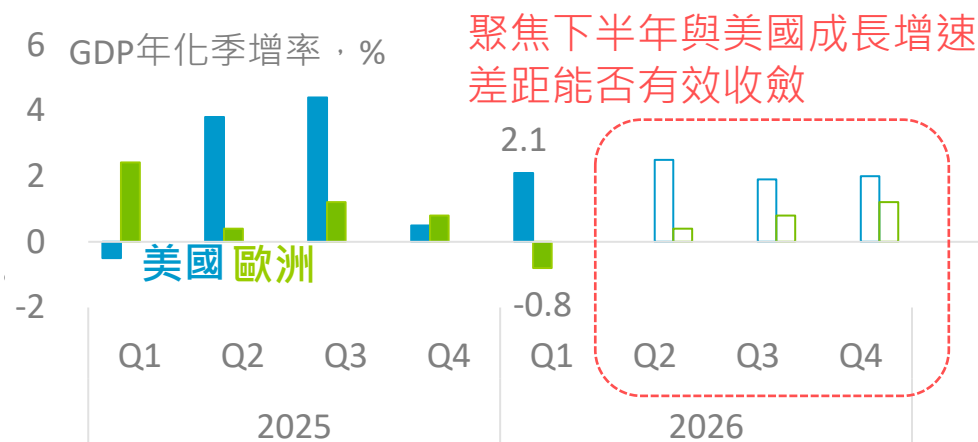
➤ 中東停火有助實現歐洲經濟回穩期待，進而支撐歐元

6/11 ECB啟動2023/9後首次緊縮，透過升息1碼抑制通膨。聲明稿強調，中東衝突帶來的能源價格上漲壓力，正外溢至食品、商品與服務等部門，調高今、明年HICP年增率預估值至3.0%、2.3%，預計2028年才降往2%。總裁C. Lagarde指出，不採取行動所付出的代價更高，惟經濟停滯壓力削弱升息對匯率提振效果對比美國經濟展現韌性，第一季歐元區經濟轉向萎縮，第一季GDP季減0.2%。伴隨美伊達成60日停火共識，下半年經濟回穩期待若能發酵，將有助形塑匯率下方支撐，僅在與美國經濟成長差距有效收斂前，預估歐元將於1.13~1.18間震盪。

全月美元指數及G10貨幣漲跌幅



美國及歐元區經濟成長與預估



資料來源：Bloomberg



日圓

邱郁潔 經濟學家
feria.chiu@fubon.com

外匯市場

➤ 投資人觀望BOJ政策正常化空間，導致日圓回貶

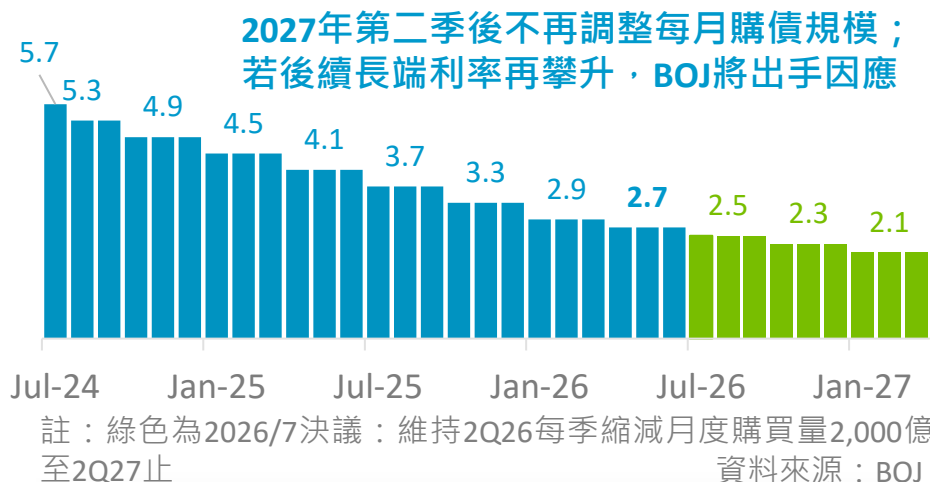
6月日圓回貶，6/30盤中觸及162.67，創近40年以來匯率最弱水準，市場聚焦年內Fed升息機率之際，高市早苗內閣擴張性財政立場，使投資人擔憂BOJ貨幣政策正常化腳步將受牽制。尤以首相高市早苗所提名審議委員淺田統一郎，於6月會議投下唯一反對票。代理主持記者會的副總裁內田真一，於會中強調因應通膨風險至關重要，但也坦承現階段無法肯定後續升息空間。加上今年長債波動壓力，MPC決議2027年第2季後放慢縮表計畫。相關決策導致會後日圓進一步走弱，月底時收於**162.55**，貶幅由上月1.7%擴大至2.0%，回吐黃金周財務省入場干預下的升幅。

➤ 短線聚焦投機性期貨倉位變化

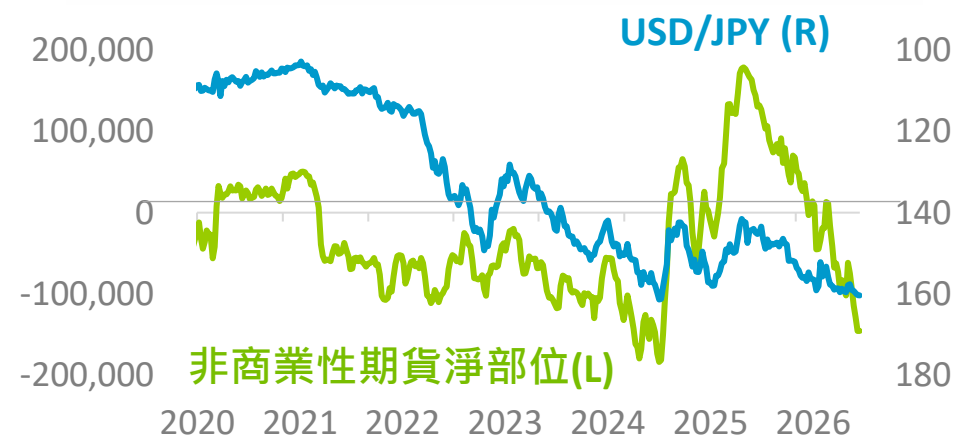
升息後的1%政策利率為1995年來最高，惟本波緊縮腳步蹣跚，7月首相高市早苗所提名的第二位審議委員佐藤綾野將就職，市場擔憂後續決策恐更受掣肘。在此之下，年初迄今看空日圓氛圍濃厚，象徵投機的非商業性期貨空單規模增加至2024/7來新高。儘管現階段並不預期會重演2024/8大規模套利交易平倉情境，惟隨美日利差趨勢收斂，套利緩衝空間減小；加上財務省不排除有再入場干預可能，匯率波動使得相關尾部風險難以全面排除，倉位變化將是指標，預估短線日圓於155~163間波動。

BOJ每月購債規模調整規劃

每月購債規模 (兆日圓)



日圓匯率及投機性期貨倉位



註：倉位淨部位為負，代表看空為主要操作

資料來源：Bloomberg、日本財務省



邱郁潔 經濟學家
feria.chiu@fubon.com

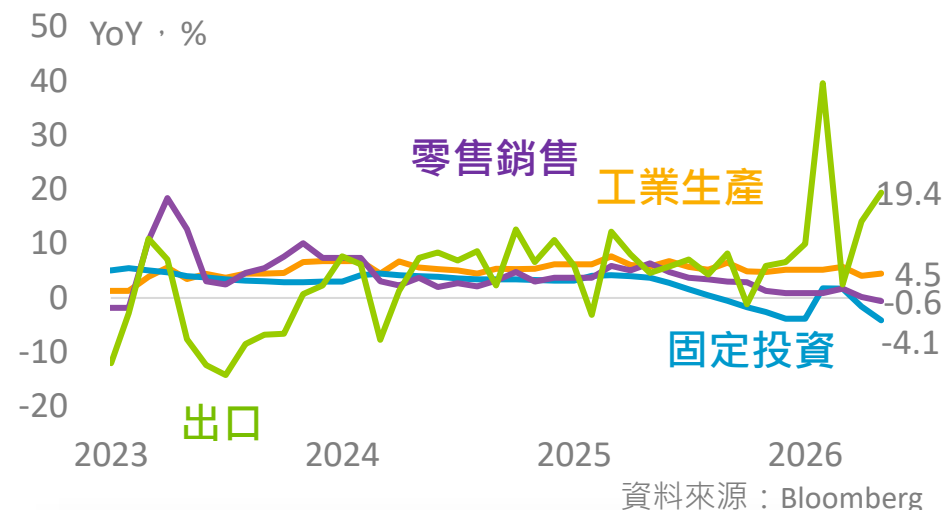
➤ 內部基本面疲態導致投資人檢視人民幣升值續航力

6月人民幣漲多回落，內部基本面疲弱使得市場檢視人民幣升值續航力及潛在空間。尤以5月數據凸顯經濟陷入雙速分化，海外AI需求強勁帶動工業生產年增率升至4.5%，表現與出口相符；內需則難掩疲態，不僅固定投資連續2月較去年同期下降，社會零售總額也年減0.6%，為解封以來首次負成長。結構性失衡打擊市場信心，加上FOMC會議後美元走強，導致下旬境內、外匯價同步回測6.8關卡，月底時分別收至6.787、6.791，全月各修正0.3%、0.4%，為第二季以來首次下跌。

➤ 人民幣境外市場開放有助推進國際化進展

6/17 PBOC行長潘功勝於陸家嘴論壇宣布，開放工行、農行、中行、建行、交行、中信等6家銀行透過中國外匯交易中心平台，於上海自貿區進行境外人民幣外匯交易。伴隨中資銀行可直接參與境外市場，境內外匯率連動性提升，將有助收窄結構性匯差，增加投機性套利難度，也象徵人民幣國際化的再推進。展望7月，鑒於6/29 PBOC啟動隔夜逆回購操作，市場關注1.25%可能利率隱含寬鬆訊號，有助醞釀投資人對政策托底經濟以及匯率政策彈性增加期待，僅受限於國際美元強度，預計短線境內外匯率將於6.75~6.85間盤整，關注中下旬政治局會議動向。

中國主要經濟數據表現



境內、外人民幣及價差





\$ 新台幣

邱郁潔 經濟學家
feria.chiu@fubon.com

外匯市場

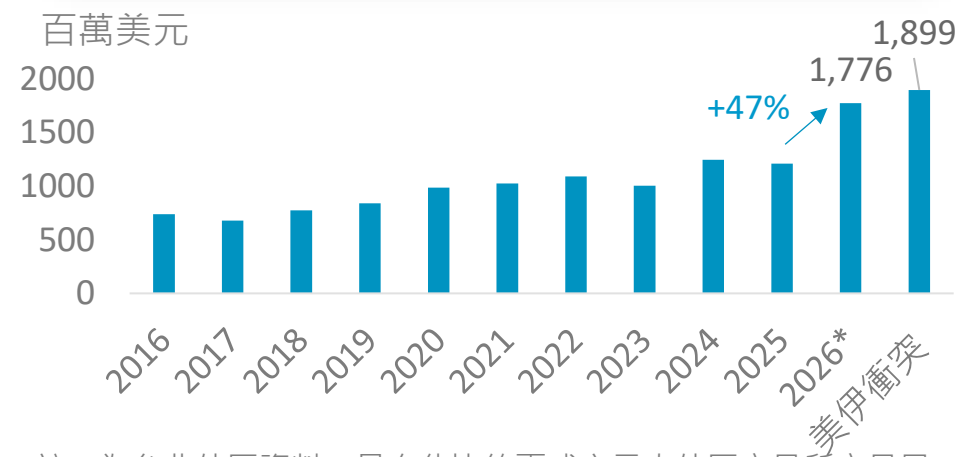
➤ 新台幣成交量上升凸顯外資頻繁進出影響

6月新台幣明顯震盪，凸顯國際資金進出影響。尤以月中FOMC會議後投資人關注年內Fed升息可能，評價面壓力使外資於台股創高時偏向獲利了結操作，其後匯出動作導致新台幣轉向修正每日成交量也同步放大。事實上，伴隨今年台股市值快速增長並突破5兆美元，外資頻繁進出推升新台幣每日交易量，年初至今已經有7個交易日單日新台幣交易規模進入歷史前10大，其中有3個發生於6月。資金流出加上國際美元走強，使得下旬新台幣持續貶往32方向，月底時收於31.84，全月貶值1.4%。

➤ CBC雙向調節立場支撐短線匯率於區間波動

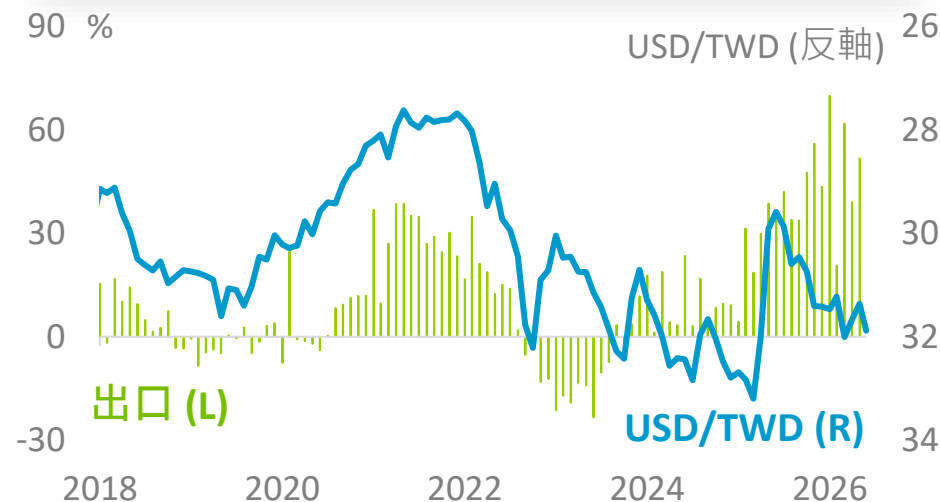
面對新台幣波動，央行透過雙向調節緩解匯價變化速度之立場明確。因應近期匯率走弱，呼籲出口商加強拋匯以增加市場美元供給，有助限縮新台幣於32上方空間。觀察近幾年業者偏向以外幣保留海外收益，今年1至5月平均保留率升至97.8%新高，此反映產業海外投資設廠下資金調度，但也讓新台幣表現與出口數據明顯脫鉤，增添如2025/5匯價出現單向預期時的波動風險。考量投資人尚在評估年底前Fed政策可能途徑，不確定性料干擾資金流向穩定，加上台股即將步入除權息高峰，外資領息後動向將牽制短線新台幣於31.5~32.0間波動。

新台幣每日平均成交量



註：為台北外匯資料，另有佔比約兩成之元太外匯交易所交易量未在統計之中；*統計至6/30
資料來源：Bloomberg

台灣出口年增率與新台幣走勢



資料來源：Bloomberg



美國公債

➤ 中東情勢再傳變數

6月中旬美國與伊朗宣布終止軍事行動，雙方簽署和平協議。然而，6月底荷姆茲海峽通行商船遭到攻擊，美伊再度爆發衝突。伊朗方面堅持荷姆茲海峽管轄權利，恐使和平協議與外交進程再添波折。月底海峽航運流量再次減少，惟市場反應有所鈍化後續仍須留意中東情勢發展可能不如預期般順利。

➤ 最高法院裁定總統Trump無權解僱Fed理事L. Cook

6/29美國最高法院以5:4裁定總統只能以「正當理由」解僱Fed理事，一定程度保護Fed免受政治壓力與獨立性。然而，最高法院並未對Cook是否適任Fed理事作出實質裁決，亦未對解職理由作出明確定義。隨著Cook涉及之房貸詐欺案發回下級法院審理，倘若遭判定有罪，是否足以構成解職理由恐仍須最高法院裁定。

➤ Fed主席K. Warsh將推動一系列Fed改革

Warsh主持之首場FOMC偏向鷹派，控制通膨立場提高年內升息可能，並成立五大工作小組，預料除了進一步降低政策透明度亦將重新檢視Fed最適資產規模。隨著主要央行陸續收緊政策，利率走升加重各國財政負擔，利息支出佔GDP比重持續上升，使得主權債務拋售壓力難除。本月關注美國就業數據與油價波動，Fed年內升息機率變化牽動美債能否持穩於近期區間。

王威鈞 經濟學家
jenson.wang@fubon.com

Warsh成立五大工作小組可能的改革方向

對外溝通方式

廢除點陣圖，減少記者會頻率，限制理事或地區總裁發言

縮減資產規模

審視最適資產規模，減少長天期公債持有，放鬆金融監管

經濟數據來源

PCE數據落後，改採trimmed mean指標，公布多情境報告

生產力、就業及AI技術變革

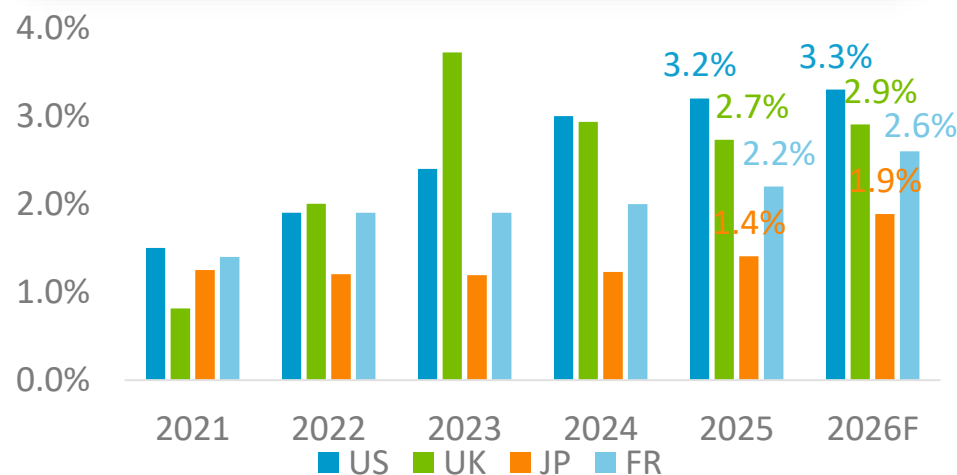
AI驅動的生產力提升、通膨降低程度，為降息創造空間

通膨目標與貨幣政策框架

取消Fed雙重使命，專注於通膨，放棄氣候變遷議題，減少干預(監管)與救市

資料來源：富邦整理

主要國家利息支出佔GDP比重



資料來源：CBO, OBR, AFT, 日本財務省

註：美、法為日曆年，英、日為財年，2026(財)年為各國官方預估



台灣公債

王威鈞 經濟學家
jenson.wang@fubon.com

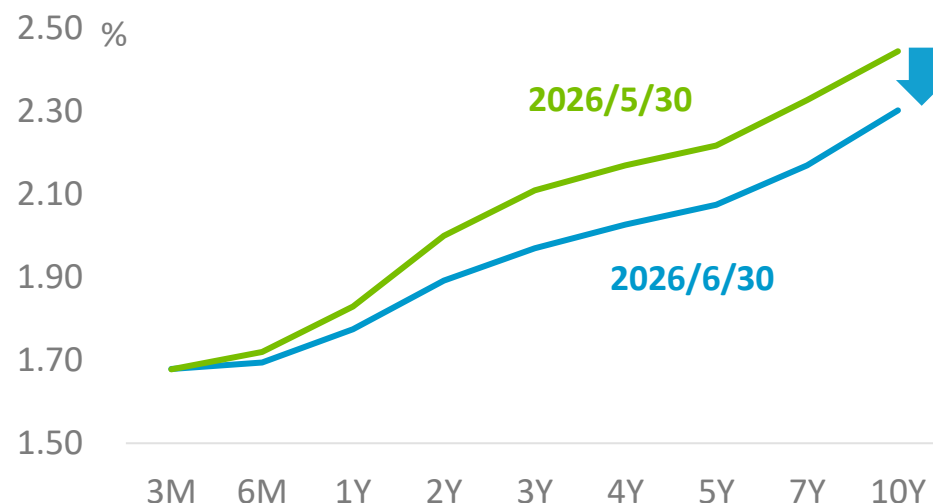
➤ 市場對於央行年內升息看法大幅消退

6/18央行維持利率不變，儘管本次會議有二位理事支持升息，且央行調升今年CPI與核心CPI預測值至1.91%、1.90%，逼近2%警戒線，但總裁楊金龍於記者會表示，目前基本上尚未看到升息壓力，配合國際油價轉趨下跌，市場對於央行預防性升息的看法快速降溫。然而，楊金龍指出房市軟著陸速度有些緩慢，或是暗示9月進一步鬆綁信用管制可能性不高。新台幣6個月IRS中價已降至1.695%，較6月初的1.743%大幅下滑，且接近於3個月Taibor的1.679%；1年期IRS利率從1.895%回到1.78%，但年底升息機率仍存，留意在通膨升溫環境下的市場預期變化。

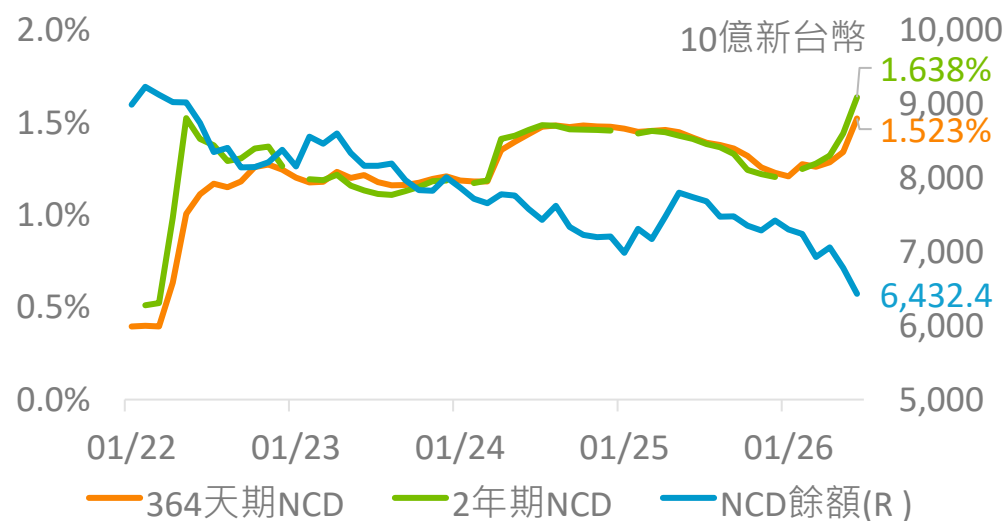
➤ 央行削減一年期存單標售規模

為因應資金情勢以及銀行對於央行NCD配置需求，6/25央行宣布自7月起將每月標售之一年期NCD規模從1,400億降至1,200億新台幣，兩年期則維持250億不變。如此一來，銀行每月可將多出之200億流動性投入央行28天NCD或貨幣市場，減緩短天期利率上行壓力。然而，市場資金流入股市的趨勢尚未改變，養券利差仍相對有限，連帶影響券商等金融機構持債意願。第三季國庫署預計發債1,100億，相比去年同期之650億仍然有所增加惟每期券發行金額落在200~250億，較今年上半年的每期300~350億已有所減少，或可穩定公債殖利率於現有區間波動。

境內新台幣IRS曲線下移



央行NCD餘額與加權平均得標利率變化



資料來源：CBC、Bloomberg



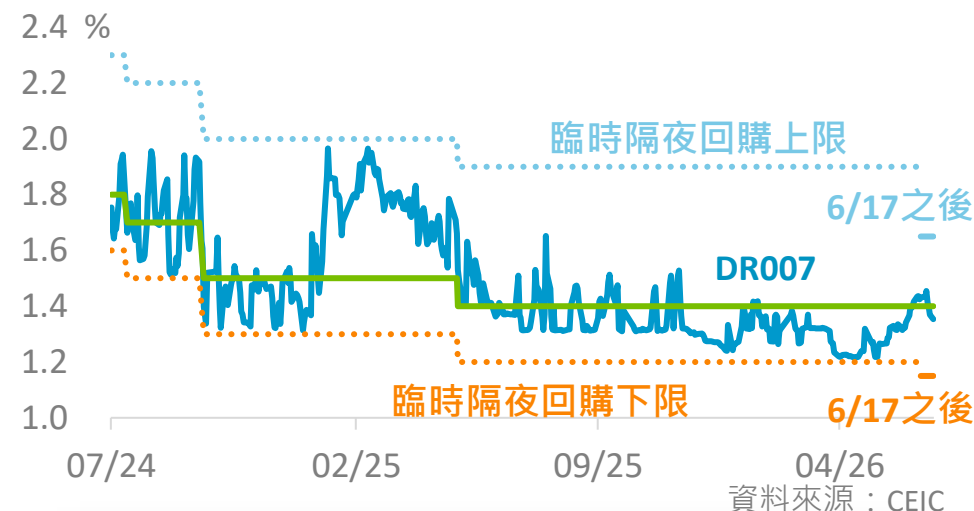
➤ 流動性收斂及利率走廊收窄導致中債殖利率震盪

6月中債殖利率呈現先升後降，上半旬受到季末信貸衝量、稅期等短暫資金面偏緊影響，債市表現承壓。隨後在PBOC大額淨投放，同時宣布收窄利率走廊的新措施，將臨時隔夜正、逆回購操作利率限制設定為逆回購利率 $\pm 25\text{bps}$ (2024/7臨時隔夜正、逆回購限制設定為逆回購利率 $+50\text{bps}$ 及 -20bps)，抑制資金價格過度波動，加上5月經濟數據驗證中國實體經濟修復偏緩、信貸需求不足的格局，均促使中債殖利率再度回落。月底10年期中債殖利率收在1.73%，較年初回落12.6bps。

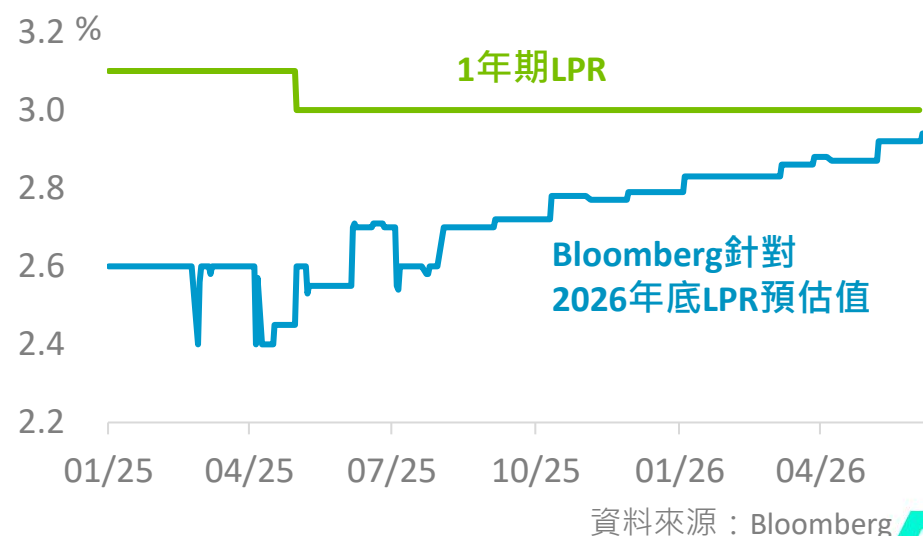
➤ 新增隔夜逆回購不等同傳統降息，短線中債維持震盪

6/25 PBOC宣布將於6/29、6/30公開市場操作中增加隔夜逆回購操作品種，採用固定利率、數量招標模式。值得注意的是，6/29 PBOC展開首次隔夜逆回購但未公布利率定價，Reuters引述內部消息稱利率為1.25%，低於市場預期1.30~1.35%。官方刻意不公布定價，一定程度上是要保留政策解讀空間，避免市場視為降息或新政策利率。在隔夜逆回購利率的政策定位明朗前，現階段政策利率仍以7天期逆回購利率為主。近日PBOC委員表態今年仍有降息可能惟落實時點仍具不確定性。中債利率下行空間有限，短線料維持震盪格局。

6月中旬前資金面緊張導致債市承壓



去年第三季以來降息預期持續收斂





➤ AI籌碼集中與期末結算壓力導致資金輪動至防禦類股

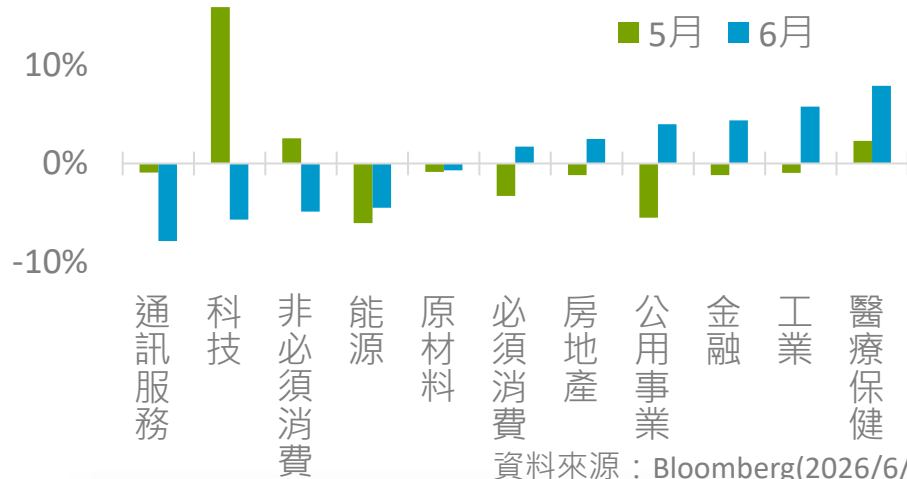
AI概念股在4~6月上旬急漲後，交易籌碼趨於擁擠，使部分投資人選擇獲利了結。同時，大型退休基金於半年底進行股債再平衡，調節年初以來漲幅較大的股票部位並轉入債券，導致6月下旬美債殖利率回落，股市轉向震盪。面對籌碼集中與期末結算壓力影響，資金由科技、通訊服務與非必需消費等高估值成長股，轉向醫療保健、工業與金融等低估值防禦族群。全月標普500下跌1.1%至7499.4點；道瓊則上漲2.5%，創歷史新高。

➤ 成本轉嫁與信用風險升高，市場轉趨震盪

AI軍備競賽推升科技巨頭融資需求，加上市場預期Fed年底前可能升息，促使企業提前發債鎖定資金，信用違約交換 (CDS) 也相應走升，顯示市場對企業信用風險的疑慮升溫。同時，反映記憶體供不應求，Micron財報優於預期；惟記憶體漲價亦推動Apple及Microsoft分別調漲產品售價，投資人關注成本壓力從生產端擴散至更廣泛的消費電子商品後，市場需求是否可承受。在此之下，追蹤科技七巨頭的MAGS-ETF於6月下跌9.1%，創ETF成立以來次差單月表現，表現與費半分化，凸顯資金由雲端運算龍頭轉向上游晶片供應鏈，預計短期S&P500於7,000~7,800點間震盪，類股輪動格局延續，關注7月第二季企業財報表現。

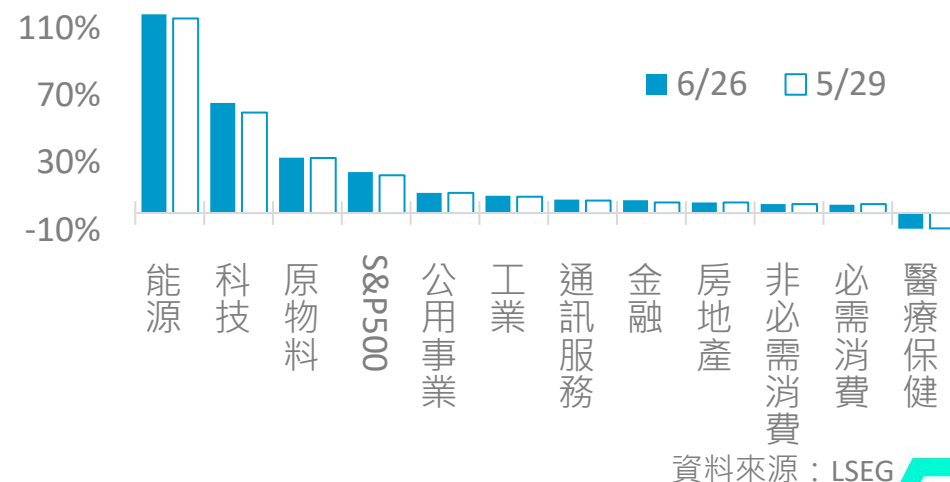
6月資金轉向醫療、工業與金融

20% S&P500類股漲跌幅



分析師對2Q26企業獲利預估

EPS年增率





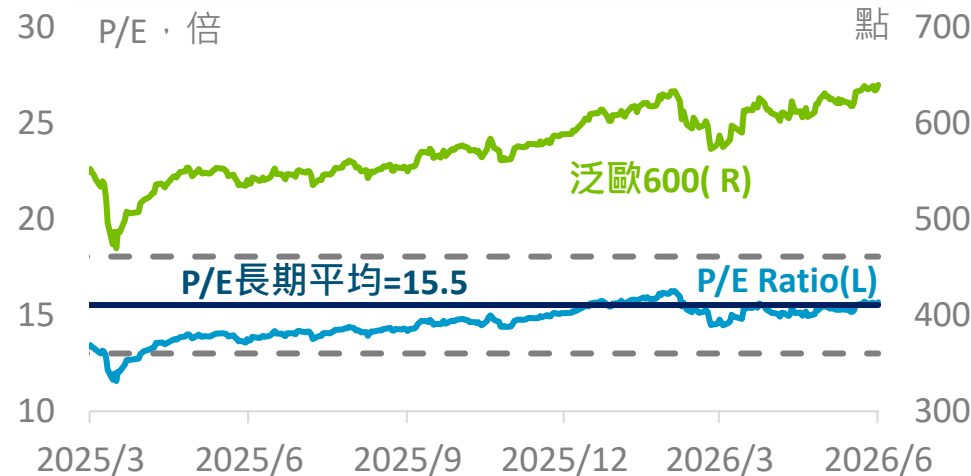
➤ 地緣風險緩和，世足賽題材帶動消費類股領漲

6/17美伊簽署停戰諒解備忘錄並啟動60天談判後，油價快速回落，預計有助緩和第二輪通膨傳導壓力，並降低企業營運成本隨市場信心逐步修復，全月泛歐600指數上漲2.5%至641.7點，收復美伊衝突以來跌幅。然而，期間類股表現分歧。世界盃足球賽題材帶動旅遊休閒、食品飲料類股，分別上漲7.2%、4.3%汽車類股則受財報疲弱及中國車出口競爭壓力拖累，下跌9.3%礦業股亦因大宗商品價格低迷下跌9.7%。

➤ 通膨回落預期升溫，低評價優勢推動佈局契機

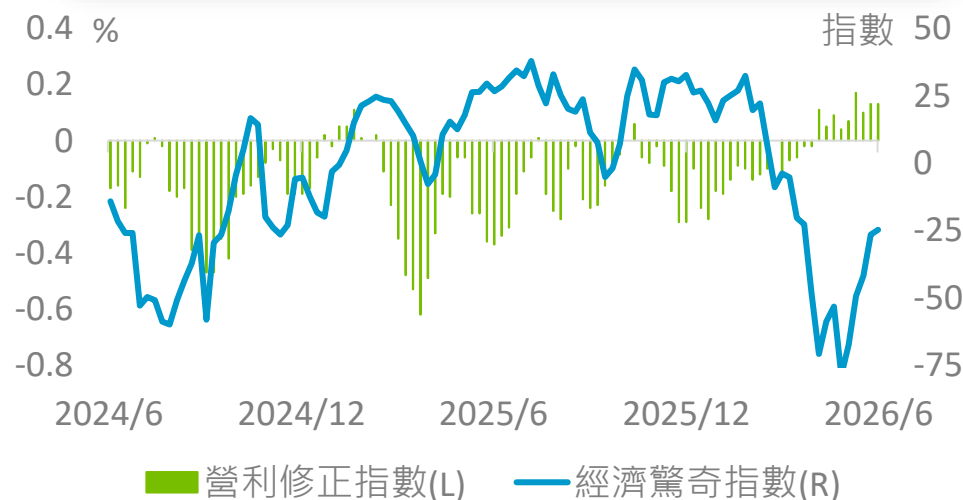
若中東地緣衝突未再升溫，下半年通膨降溫可望帶動歐債殖利率下行，支撐歐股中權重較高的製造業與消費類股；其中，工業股受惠國防自主與製造業復甦，銀行業則可望因利差改善帶動獲利成長，**建議逢回分批佈局**。整體而言，中東局勢降溫與美伊關係緩和有助油價回落、舒緩歐洲通膨壓力，並提升市場對歐洲資產的風險偏好。**考量歐股仍具低估值優勢，長線資金可望重新流入，預估短期泛歐600指數於590~650點區間震盪**。不過，由於物價傳導具遞延效果，確認情勢前多數ECB委員料持續保留年內升息選項，加上英國首相人事動向與2027年法國總統大選等政治變數，仍可能限制指數上行空間。

歐股評價位於長期均值，投資價值浮現



資料來源：Bloomberg

美伊和談後經濟與企業盈利逐步修復



資料來源：Bloomberg



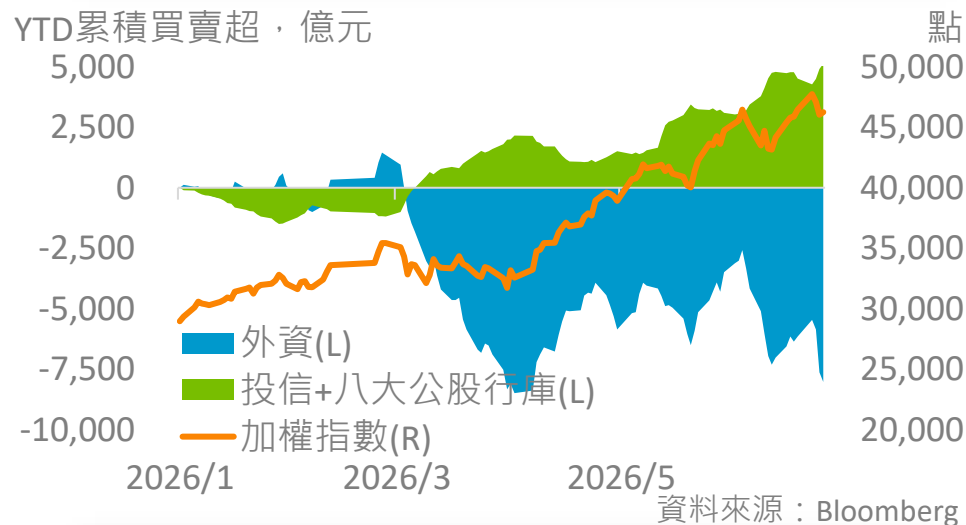
➤ 除權息行情啟動，資金轉向金融與高股息

6月台股波動加劇，反映美國科技股修正與Fed升息預期影響，外資大幅調節現貨部位，期貨未平倉淨空單一度升至80,000口歷史高位，拖累加權指數於6/8、6/10及6/26跌幅均逾3.0%。惟美伊關係趨緩後，油價回落並減輕通膨壓力，市場風險偏好回溫，支撐加權指數守穩季線。進入**6、7月除權息旺季**，資金自高位階電子股轉向金融股與高股息ETF，使6月電子股僅小漲1.5%，而金融股則在配息題材與評價修復帶動下大漲17.5%，展現明顯撐盤效果，推升全月加權指數上漲3.1%至46,125.9點。

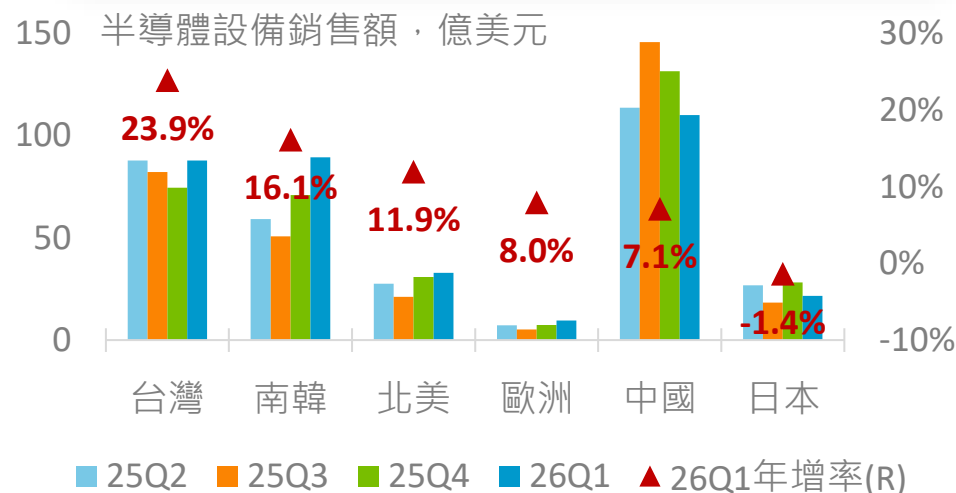
➤ AI需求驅使半導體設備迎來關鍵成長動能

7月市場焦點將落在7/16台積電法說會，其展望將影響下半年科技景氣預期。因應AI需求，台積電正加速CoPoS佈局，改以較大尺寸矩形玻璃面板作為封裝載體，以滿足先進封裝需求，將帶動濕製程、自動化與玻璃檢測設備廠營運成長，**半導體設備股**可望迎來評價調升。惟考量上半年電子股已累積相當漲幅，加上融資水位與槓桿交易比重偏高，短線震盪整理機率提高，操作上需留意波動風險，預計短期加權指數於42,000~48,000點區間波動。下半年由Vera Rubin帶動的AI趨勢與企業獲利動能仍強，選股聚焦AI供應鏈輪動如半導體封測、記憶體、PCB與被動元件。

台灣加權指數與法人動向



台灣穩居全球前三大半導體設備市場



資料來源：Semi



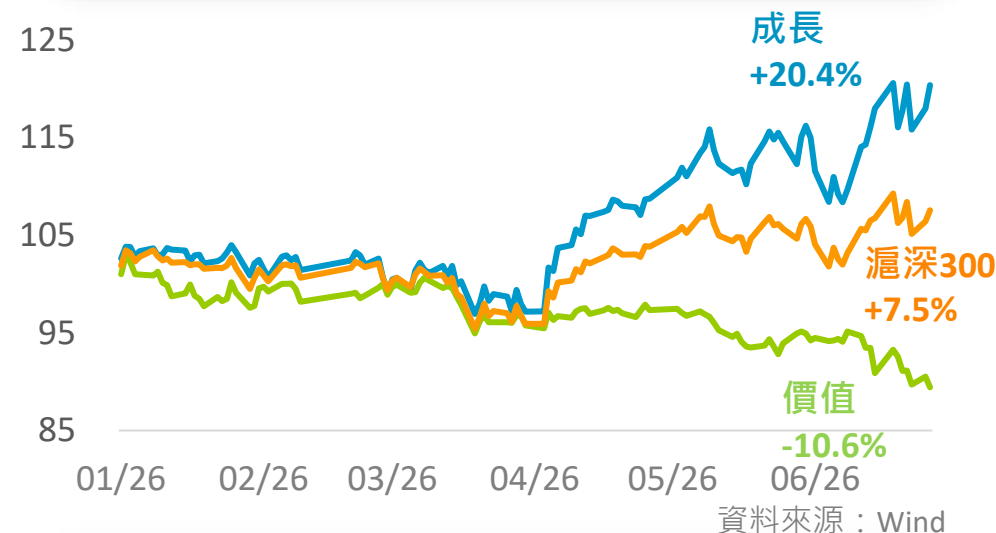
➤ 經濟K型復甦及當局支持科技動作，加劇陸股分化趨勢

6月陸股呈現先抑後揚，整體維持震盪格局。月初由於科技板塊資金過度集中，並受外部衝擊與流動性預期影響出現回調。然而5月經濟數據顯示中國K型分化加劇，在AI產業鏈與海外需求帶動下，高技術製造業及出口數據極為強勁。但另一方面，國內有效需求不足，房地產投資、固定資產投資以及社會消費品零售數據持續疲軟。伴隨陸家嘴論壇召開，證監會針對科創板深化改革，明確當局在資本市場制度設計對於科技創新的持續加碼與扶持，進一步強化資金向科技板塊流入的邏輯。

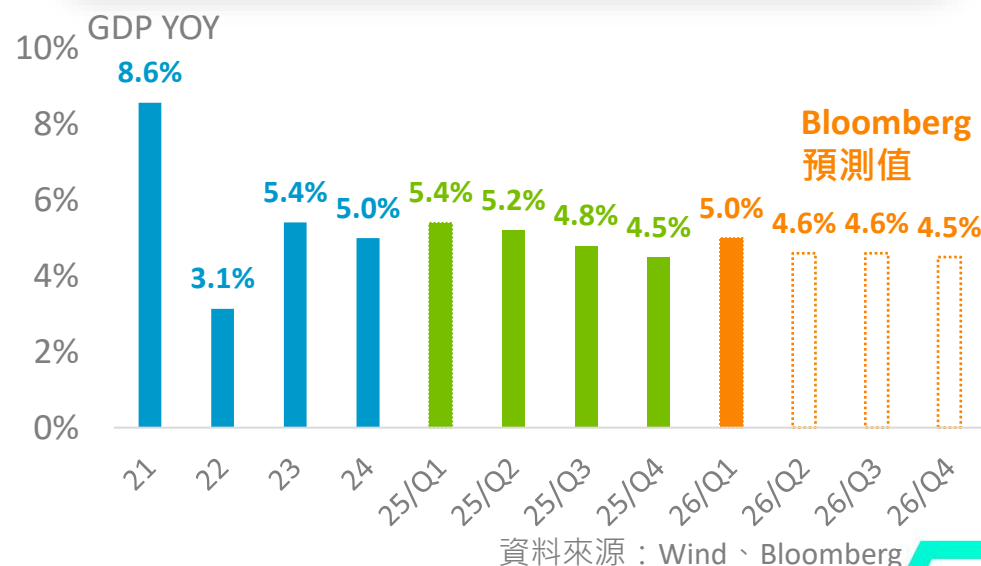
➤ 政治局會議預計保持審慎克制，指數延續震盪格局

市場高度關注7月中下旬政治局會議，不過機構普遍預期在出口強勁及工業生產保持韌性之下，全年4.5~5.0%成長目標仍有望實現。同時近期高層對經濟發展的重心移向科技創新與新質生產力，7月不太可能出台類似以往的大規模、強力的全面刺激政策，當局將傾向加快既有政策支持。在此之下，市場恐難出現普漲行情，預計滬深300指數延續於4,700~5,100點之間震盪。其中，隨著財報季到來，前期表現強勁的科技板塊將迎來業績檢驗，考量今年科技板塊交易擁擠度持續加劇，不排除資金有獲利了結及板塊輪動需求，風格再平衡過程亦可能加劇市場波動。

今年以來市場資金高度集中於成長類股



今年經濟成長4.5~5.0%目標有望達成





July 2026

財經大事曆

日	一	二	三	四	五	六
			1	2	3	4
			★日本短觀調查 ★台灣S&P製造業PMI ★美國ISM製造業PMI ▲USMCA續約截止日	★歐元區失業率 ★美國6月新增非農		
5	6	7	8	9	10	11
	★美國ISM服務業指數 ★歐元區零售銷售	★台灣6月CPI、PPI ▲301條款聽證會 ◎北約峰會(7~8)		★FOMC會議紀要 ★中國6月CPI、PPI ★台灣6月進出口		
12	13	14	15	16	17	18
		★美國6月CPI	★中國第二季GDP ★美國PPI	★Fed褐皮書 ★美國零售銷售 ⊕BOK	★密大消費者信心指數	
19	20	21	22	23	24	25
	★中國LPR利率	★台灣外銷訂單	★台灣6月失業率	★韓國第二季GDP ⊕ECB	★日、英、法、德、歐 S&P Global PMI ▲122條款到期	
26	27	28	29	30	31	
	★中國工業企業利潤 ★台灣景氣對策訊號		⊕FOMC (7/28~29)	★歐元區第二季GDP ★美國第二季GDP ★美國PCE ⊕BOE	★中國官方製造業PMI ★台灣第二季GDP ⊕BOJ	

資料來源：富邦金控經濟研究處整理

⊕央行會議 ★經濟數據 ▲貿易爭端 ◆國家選舉 ◎其他

免責聲明: 本報告由富邦金控經濟研究處編制，其中所載內容、資料及預測乃秉持誠信原則提供，並取自可靠資料來源，惟本公司並不就其準確性、完整性及即時性作出任何明示或默示之保證，亦不負任何責任或義務。本報告內容僅供參考，並不提供做為任何投資依據，亦不為獲利之保證；所提及之各項內容、資料及預測皆有時效性限制，本公司可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。本公司對因信賴此報告所為之行為或不行為所生之各項損失、成本、損害賠償及費用，亦不負擔任何法律責任。富邦金控保留報告內容之一切著作權，非經本公司同意，不得以任何形式或方式引用、轉載、翻印本報告全文或部分內容。

