

宏遠投資週報

2026年7月6日

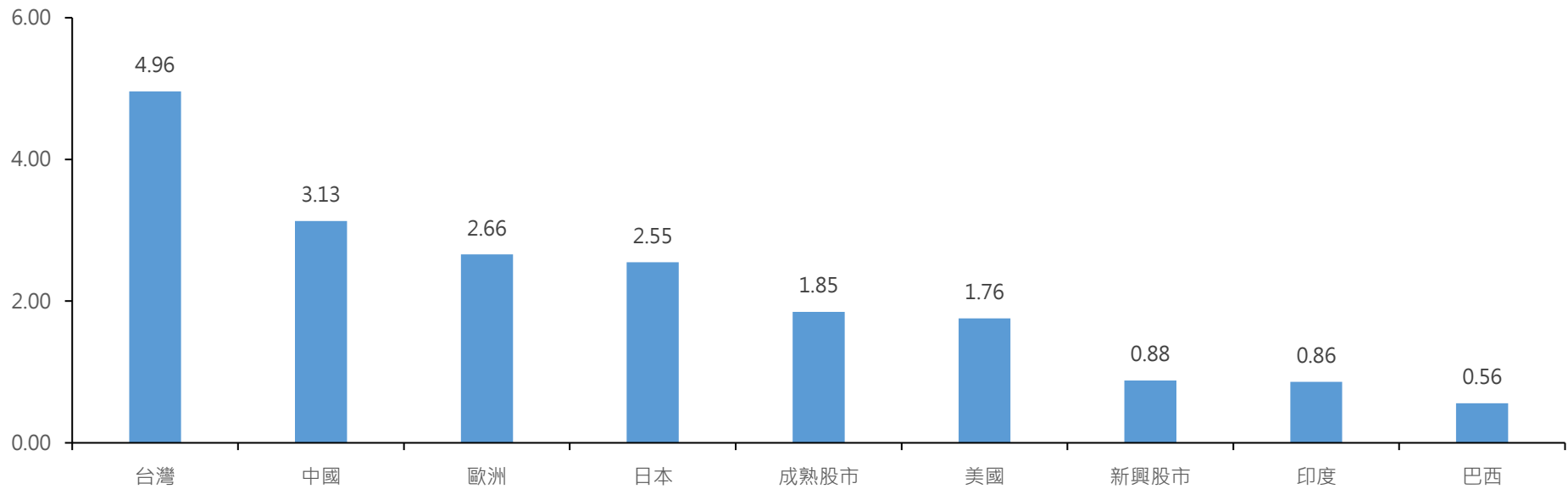
大綱

- 上週市場總覽
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

全球股市一週表現

- 美國6月ISM製造業指數由54.0降至53.3，雖略低於市場預期，但已連續第六個月站穩50榮枯線之上，創下2022年以來最長擴張週期。油價回落，通膨風險下滑以及美國6月非農就業遠不如預期，緩和加息機率預期，風險資產上漲，但資金輪動明顯，部分資金自漲幅巨大的科技股流向金融、工業及防禦型藍籌股，道瓊成分股持續獲得資金青睞，全球股票市場齊上漲。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

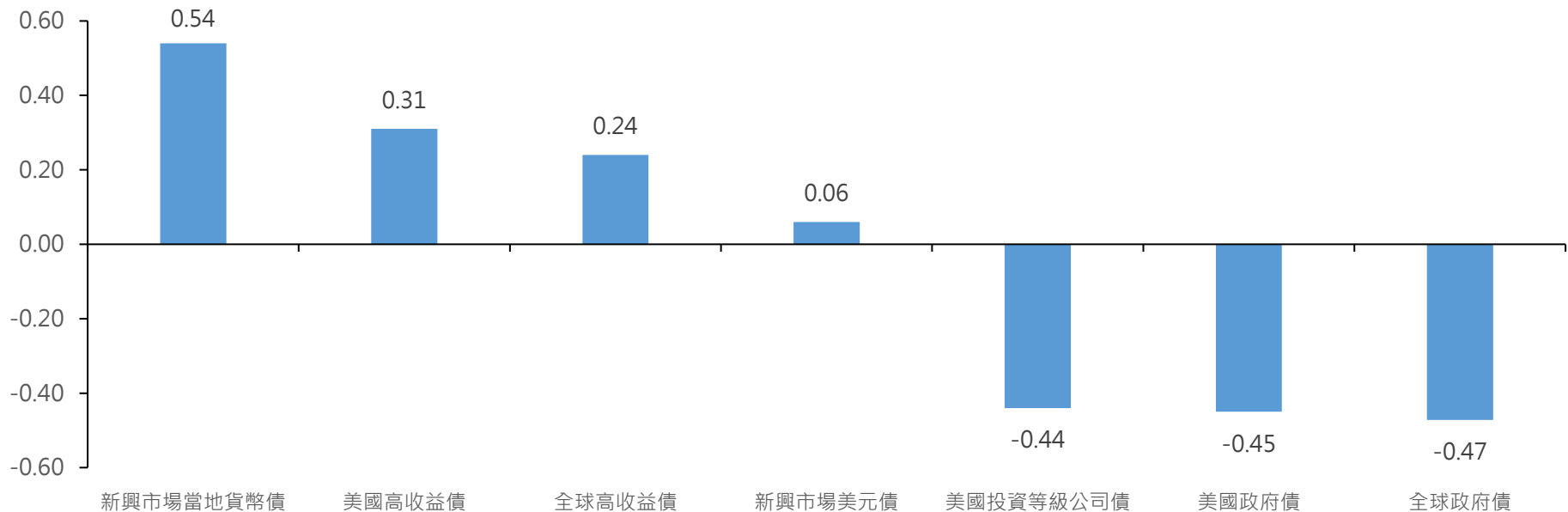


資料來源：Bloomberg，2022/7/3。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 聯準會主席凱文·華許在歐洲央行論壇表示，美國近期通膨風險已有所降，ADP公布6月民間新增就業9.8萬人，低於市場預估11萬；美國6月非農就業新增5.7萬人，明顯低於預估的11.5萬人，顯示勞動市場降溫。市場普遍認為，就業動能放緩使短期加息機率降溫。川普政府將推動301關稅，若未來實施更激進的關稅政策與減稅方案，可能使美國的財政赤字進一步失控，推升美國 10 年期公債殖利率上漲至4.48%，債市漲跌互見。

【圖】全球主要債市一週表現(%)

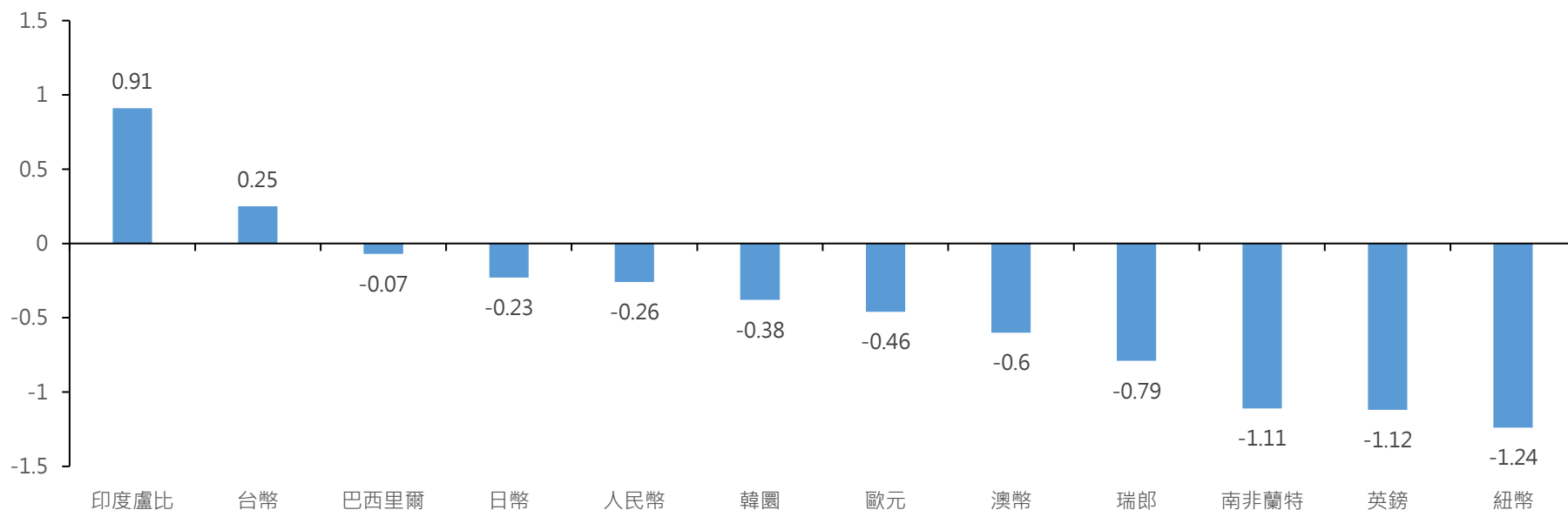


資料來源：Bloomberg，2026/7/3。註：各債種均採iShares ETF。

全球匯市一週表現

- 6月汽油及其他能源價格回落，加上就業市場增溫趨緩，降低了聯準會短期內進一步升息的壓力。市場普遍預期聯準會將在7月底的利率決策會議按兵不動，維持現行利率水準，以持續觀察通膨與經濟數據的後續變化。美元指數因此而下滑，美元指數下跌至100.86，美元兌主要貨幣多下跌。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



大綱

- 上週市場總覽
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

市場展望

- 股市

台股在近期持續巨幅震盪，上週守住 46,000 點，外資賣了 778 億現貨，同時將期貨空單從 84,168 口減到 81,052 口，顯示賣壓主要在於 7 月除息季將股利換匯匯回，而非看空撤退；投信則連續買超接手。美股部分，7 月底 Q2 財報將是關鍵，大型雲端商資本支出若超過營運現金流，可能影響市場對 AI 評價，帶來股市震盪。

- 債市

美國 10 年期公債殖利率反彈至 4.47%，主要仍由通膨預期主導利率走勢，6 月份非農就業數據新增 5.7 萬人偏弱，但對利率影響幅度有限，後續關鍵在於 7/14 美國 CPI 公布，將由通膨數據影響債市走向；短債利率 4.18% 利差尚可但驚喜有限，長債受到財政供給壓力影響，上檔空間有限，風險報酬不對稱下，只適合小部位布署，不適合重倉。

- 匯市

美元指數 100.88 偏弱，歐洲央行 6 月因中東戰爭通膨升息 1 碼（存款利率 2.25%），市場定價 9 月約 5 成機率再次升息，使利差機會轉向歐元；若停火續約破局、油價自 \$72 反彈，歐元升息預期將再強化；亞幣普遍上漲，新台幣貶收 31.93 元，主要為外資股利匯回的季節性需求，若 8 月除息季出現台幣續貶、亞幣續升，將升級為外資資金外逃警訊。

大綱

- 上週市場總覽
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

非農就業數據爆冷 壞消息就是好消息

- **一週最佳：**泰國官方發布報告，2026年前5個月國際遊客入境人數已突破1400萬人次，旅遊業與內需消費呈現爆發式增長，大幅改善了泰國的經常帳與經濟展望，外資強力回流泰國SET+4.47%。遠低於預期的非農就業數據公佈後，市場對7月底聯準會升息的機率驟降，降低了持有貴金屬的機會成本，黃金+2.71%和白銀+7.17%；世界黃金協會發布報告，強調全球超過30%的主權機構計畫在未來兩年內減持美元、增持黃金。美國勞動力市場的降溫，在金融市場眼中是「壞消息就是好消息」，全球降槓桿風潮戛然而止，市場對於大型科技股在AI基礎設施上的超額投資回報率疑慮暫時緩解，美國大型增長型股票反彈，也帶動亞洲AI科技供應鏈臺灣加權指數+4.96%。歐洲中小型企業對能源成本極度敏感，油價的大幅回落歐元區通膨預期下滑及盈利預期改善，股價反彈。
- **一週最差：**在全球風險偏好回升情況下，資金流出防禦性行業公用事業和基建行業而造成收跌。美國小型企業高度依賴美國本土的經濟熱度，非農就業僅增加5.7萬人，美國實體消費與勞動力市場可能陷入衰退的預警，羅素2000指數-0.46%。韓國股市前一週雙度熔断，美國就業數據讓市場開始擔心北美大型CSP未來的資本支出是否會因為終端消費經濟衰退而被迫縮減，長期需求端的焦慮，壓制了三星電子與 SK 海力士的反彈性。川普的政策核心可以概括為「對內大減稅、對外加關稅」，若未來實施更激進的關稅政策與減稅方案，將會使美國的財政赤字進一步失控，財政不穩定與潛在的通膨，導致10、30年期美債殖利率被推升，美國債券價格下跌。

上週表現最好類型基金	
泰國股票	5.88
產業股票 - 貴金屬	4.38
美國大型增長型股票	3.73
亞洲股票	3.31
歐洲中小型股票	3.23

近一年表現最好類型基金	
韓國股票	143.65
產業股票 - 貴金屬	61.16
產業股票 - 天然資源	46.43
亞洲股票	45.94
全球新興市場股票	42.83

上週表現最差類型基金	
產業股票 - 公用事業	-1.21
韓國股票	-1.16
基建行業股票	-0.56
美國小型股票	-0.18
美國債券	-0.17

近一年表現最差類型基金	
印度股票	-10.86
全球總體經濟	0.61
歐元貨幣市場	1.83
貨幣市場 - 其他	3.01
歐洲債券	3.03

資料來源：Morningstar，2026/7/3。1. 本表涵蓋台灣已核備可銷售之境外基金，並依Morningstar分類標準進型基金類型分類。2. 以各基金計價貨幣計算其淨值表現。3. 依Morningstar之分類標準，非洲股票類基金包含非洲與中東地區。4. 依Morningstar之分類標準，其他歐洲股票類基金包含俄羅斯。



宏遠證券投資顧問股份有限公司 107年金管投顧新字第017號 地址：台北市信義路四段236號4樓
電話：02-2700-8878 網址：www.honfunds.com.tw 客服信箱：eservice@honsec.com.tw

【宏遠投顧 獨立經營管理】

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，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，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。本文所載資料或任何部份均不可以進行抄錄、翻印或另作派發。

本境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站查詢。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱公開說明書。本文件僅為本公司提供客戶之一般參考資料，並非針對特定客戶之投資建議，且在文件的撰寫過程中，也未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本文件所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。