

宏遠投資週報

2026年7月27日

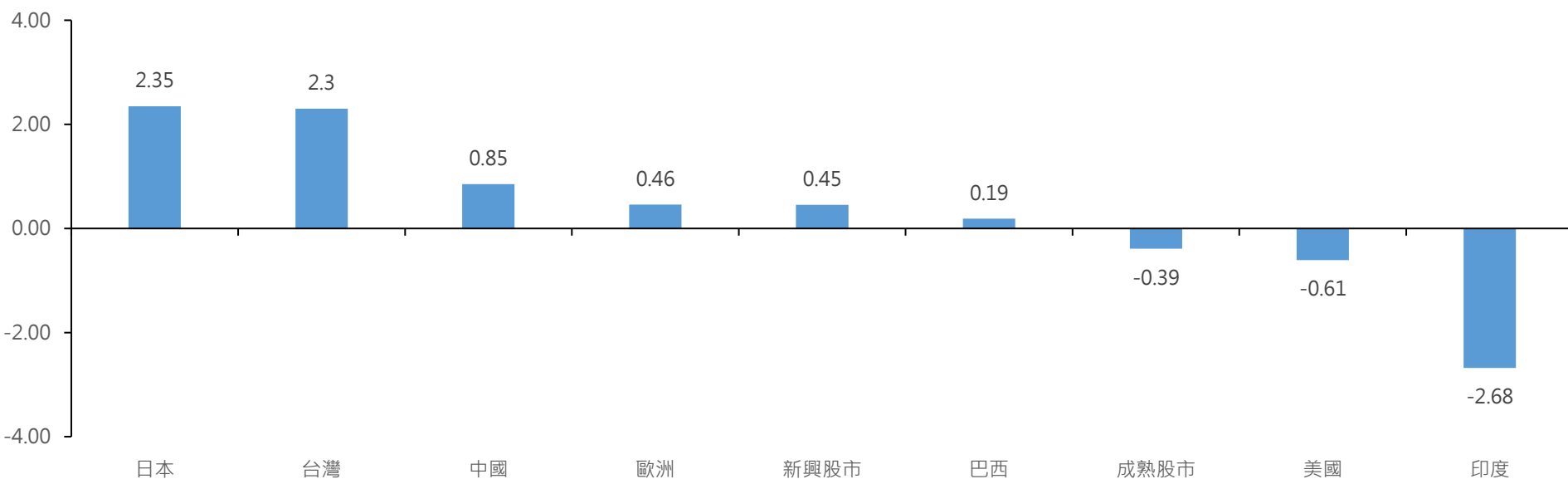
大綱

- 上週市場總覽
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

全球股市一週表現

- Alphabet、特斯拉和英特爾等科技公司公佈財報，資本支出大幅增加，公司出現自由現金流轉為負值的情況，投資人對超大型科技企業AI資本支出回收周期的疑慮持續升高。中東戰火持續擴大，美國宣布啟動新一輪301關稅措施，拖累美國股市表現；亞洲股市在前兩週大幅下跌後吸引買盤回補，全球股票市場漲跌互見。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

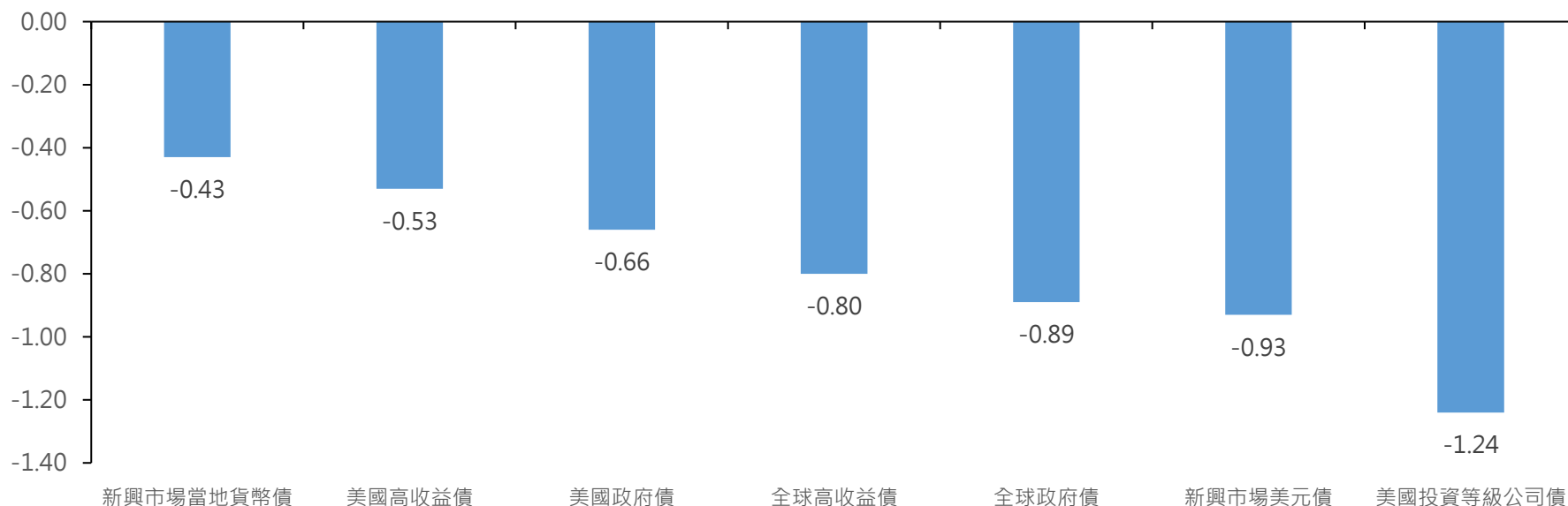


資料來源：Bloomberg，2026/7/24。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 中東戰火持續擴大，國際油價再次衝上100美元大關，市場對通膨憂慮再起。歐洲中央銀行宣布維持利率於2.25%不變，符合市場預期。但歐洲央行總裁表示，隨著中東衝突推升能源價格，決策官員已開始討論未來是否有進一步收緊貨幣政策的必要。美國宣布啟動新一輪301關稅措施，對數十個國家與地區商品加徵10%至12.5%的關稅，美國10年期公債殖利率上漲至4.68%，債市齊下跌。

【圖】全球主要債市一週表現(%)

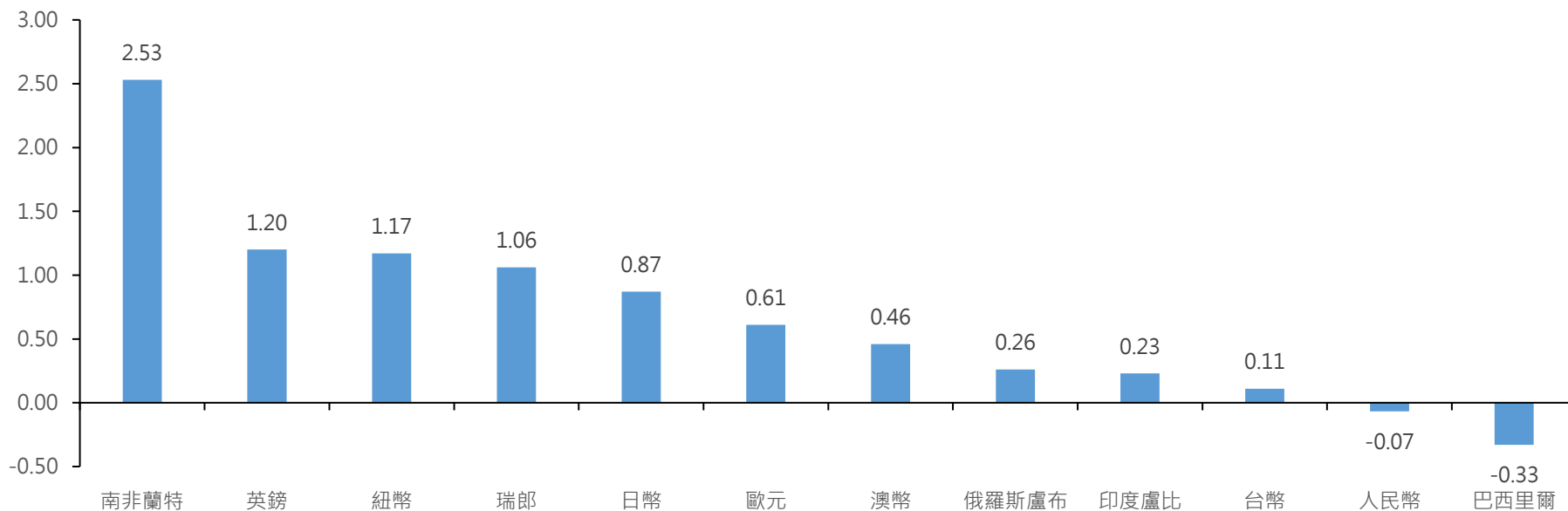


資料來源：Bloomberg，2026/7/24。註：各債種均採iShares ETF。

全球匯市一週表現

- 中東衝突進一步擴大，戰爭導致資金避險流向美元，以及油價上升導致的通膨可能令聯準會升息的預期，美國7月服務業PMI升至53.6，製造業PMI微降至53.8，綜合PMI升至53.6，美國經濟韌性仍強，降低聯準會短期降息的必要性，美元指數上漲高位至101.47，美元兌主要貨幣多上漲。

【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

即便近期又受到美國與伊朗衝突再度升高影響，風險性資產價格又遭遇亂流而有賣壓，使年初以來強勁的費半及那斯達克指數的預估本益比有所回落；建議在美國總經仍穩健及科技權值展望仍佳之下，建議耐心地持有或逢低加碼股票資產。

- 債市

即便受到國際原油價格大漲影響，10年期美債殖利率再度竄高至4.7%，不過考量現行實質利率仍處在2%以上，其仍深具投資吸引力，因此部分資金仍可於各債券指數回檔之餘偏多操作。

- 匯市

在美元指數站穩100以上之後，技術面已可確認成功築底型態；此外美國2%以上的實質利率、短期風險性資產避險需求、美國經濟仍相對具韌性，其均為支撐此波美元走強的主要因素。

大綱

- 上週市場總覽
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

通膨預期再起 實體資產躍升

- **一週最佳：**在科技股與大盤大幅震盪之際，資金全面湧入實體資產與剛性需求的防禦板塊。黃金+1.78%與白銀+4.91%作為傳統避險資產的資金流入量顯著激增。中國6月份進口173噸黃金，進口量創逾兩年單月新高，且連續三個月成長。中東局勢惡化帶動布蘭特原油衝破每桶100美元大關，改善石油、天然氣等資源開採企業的自由現金流與盈餘預期，促使天然資源基金成為強勢的板塊。AI資本支出用於數據中心建設、電力裝備、重型機械與冷卻設備上，使工業與公用事業直接受益。歐洲新興市場如波蘭、土耳其等上市公司中，傳統能源、金屬採礦與重工業佔比較高，受益於大宗商品價格走高。
- **一週最差：**印度超過 80% 的原油需求依賴進口，對印度經濟基本面利空。在油價利空與全球風險偏好轉向防禦的雙重打擊下，外資在當週大舉拋售印度權重股。Alphabet、特斯拉和英特爾等科技公司公佈財報，均有資本支出大幅增加，公司本季自由現金流罕見轉為負值的情況，投資人對超大型科技企業AI資本支出回收周期的疑慮持續升高。油價飆漲擠壓家庭與消費者的可支配所得，消費者將被迫減少在零售、娛樂、餐飲與旅遊上的支出。美國小型企業高度依賴銀行貸款與浮動利率融資。油價反彈引發的利率居高不下預期，使小型企業面臨極為沉重的利息負擔。在美債殖利率維持高位、美元指數走強以及全球風險偏好降溫的背景下，投資人更願意持有安全的美國公債，也不願承擔新興市場債券的匯率與信用風險，導致新興債價格下挫。

上週表現最好類型基金		上週表現最差類型基金	
產業股票 - 貴金屬	6.02	印度股票	-2.04
產業股票 - 天然資源	3.37	產業股票 - 消費品及服務	-2.00
工業股票	2.28	美國大型增長型股票	-1.76
歐洲新興市場股票	2.19	美國小型股票	-1.01
產業股票 - 公用事業	2.05	新興市場債券	-0.71
近一年表現最好類型基金		近一年表現最差類型基金	
韓國股票	108.21	印度股票	-12.20
產業股票 - 貴金屬	49.28	其他固定收益	-7.25
產業股票 - 天然資源	36.56	市場中性	-3.87
產業股票 - 能源	34.22	大中華股票	0.43
日本股票	33.14	產業股票 - 消費品及服務	0.97

資料來源：Morningstar，2026/7/24。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。