

2026/01/09

寰宇金融週報

一回顧與展望	p.2
二投資評等	p.3
三指數變化	p.7
四個別市場	p.9
五ESG洞察	p.20



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



美股帶動國際市場優異表現；債市觀望就業數據，相對平穩

回顧與展望

市場回顧

本週美國股市在川普對委內瑞拉實施軍事行動與地緣政治風險推升油價、AI需求熱絡以及藥企併購下開局強勁，道瓊、S&P500以及費半指數皆創歷史新高，能源板塊領漲，資金回流小型與週期股，然非農就業公布前類股輪動，四大指數皆在創高後小幅修正，但仍皆有1%左右的漲幅；債市部分，市場靜待非農就業數據發布，本週美債市場觀望氣氛濃厚，殖利率相對守穩。

國際市場方面，受美股走勢所帶動，本週亞洲股市表現優異，台股在經歷震盪後，本週一開盤便強勢上攻30000點，目前已站上30000大關，並在高檔震盪；日本股市本週亦表現強勢，TOPIX上漲超過2%；歐洲股市方面，STOXX亦創下歷史新高。

市場展望

◆ 關注美國1/13公布消費者物價指數

美國預計將於1/13公布12月消費者物價指數(CPI)，市場高度關注，11月數據受美國政府關門影響，將許多缺失值假設為0%，結束停擺後重新統計，可能面臨大幅修正情況。

◆ 關注聯準會相關動態

聯準會將於1/15發布區域經濟褐皮書，作為提供投資人針對後續Fed決策路徑的參考。

◆ 關注1/15台積電財報發布

台積電將於1/15召開法說會並公布財報，市場關注能否延續 AI 超級循環、2026 年資本支出是否挑戰450 億美元、以及 2 奈米良率對毛利率的影響。

AI熱度不減，美中日台漲勢強勁

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
成熟股市			
美國	相對正向	持平	人工智慧（AI）熱潮持續的主導市場，動能交易因與AI高度重疊，預期年內將持續主導盤勢走向，但也潛藏回檔風險。市場敘事同呈現分化，AI熱潮與勞動市場疲軟，但同時預期2026年經濟增長將重新加速，維持2026年底S&P500EPS309的估計，目標價7600點。
歐洲	相對正向	持平	在德國的財政支持下，預計歐洲經濟將在2026加速復甦，市場目前對德股成長性有低估嫌疑，並且法股估值也因政治動盪而被低估，故給予相對正向評等。
日本	相對正向	持平	財政寬鬆下仍維持財政紀律，BOJ維持鴿派基調，推動日股創新高，推薦國防、核能、太空等概念股，Topix指數2026年目標價為3700點。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	台股持續突破新高，目前指數站穩30000點後呈區間震盪，顯示市場資金對於未來行情仍有期待。建議投資人回歸基本面選股，選擇量能穩定個股。
中國A股	相對正向	持平	新興產業IPO頻傳，利多頻傳激勵市場信心，給予相對正向評等，樂觀展望AI、機器人、生技、航太等新興產業，預估2026年CSI300上看5200點。
中國H股	相對正向	持平	受強勁出口影響，人民幣近期升值勢頭強勁，預計港股表現將遜於A股。
印度	中性	持平	印度受關稅衝擊導致貿易逆差擴大，RBI採盧比貶值政策雖提振出口，卻引發外資持續拋售。考量美印談判僵局、降息帶來的匯率風險及印股估值偏高，給予中性評等。
越南	相對正向	持平	越南在政府改革紅利、加大基建投資、基本面穩健和估值修復帶動下，越股續創新高，然因市場淺碟，仍須居高思危。

CES登場、多家機構上調台積電財測，推動相關類股上漲

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
產業類股			
科技	相對正向	持平	AI需求強勁，惟資本支出基期墊高，成長率放緩疑慮仍在，須注意市場敘事快速轉變的可能性，然以指數成分結構而言，巨頭占比高，盈利能力強勁估值尚且合理，隨著降息支撐，預計即使出現回檔也相對有限。
能源	中性	持平	隨著OPEC+生產策略從減產保價轉為增產搶市、季節性旺季需求接近尾聲，地緣政治風險溢價減弱和經濟信號不一等看跌基本面，導致油價下行風險擴大，預估油價區間\$58~\$68。
生技	正向	持平	生技迎來監管寬鬆與併購復甦，預計Fed降息循環重啟，將強化製藥業併購需求，全年併購額有望達到1000億美元，給予正向評等。
原物料			
黃金	正向	持平	在去美元化、高通膨及財政赤字多重推動下，黃金作為避險資產的需求極為強勁，2026年上看4900美元。

非農數據前觀望氣氛濃厚，美債殖利率相對守穩

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	相對正向	持平	10年期美債殖利率預計短期內維持高檔震盪格局，預期交易區間為3.75-4.25%。
投等債	正向	持平	預計即使出現衰退情境，IG利差再走擴對報酬威脅已相對下降，鑒於整體殖利率水準仍然在歷史高水平，同時更具吸引力的殖利率持續支撐著投資者對IG債券更強勁的需求，預計利差表現將持續平穩。
非投等債	相對正向	持平	建議須保持紀律性，在市場低迷時追求收益，強勢時獲利了結，偏好中短天期、高品質債券。
新興債	相對正向	持平	新興主權IG相對美國IG的估值已回到中性水準，同時在軟著陸假設下，HY主權具備超額報酬的空間，基於以上兩點將評等給予相對正向。
可轉債	相對正向	持平	可轉債為投資者提供了一個機會，可以通過更多的下行保護來持有多頭部位。同時小型股相對於大型股的估值來看也非常便宜，美國可轉債短期將受益於小型股的反彈表現。

靜待非農報告，降息預期收斂，DXY升至98.98

投資評等

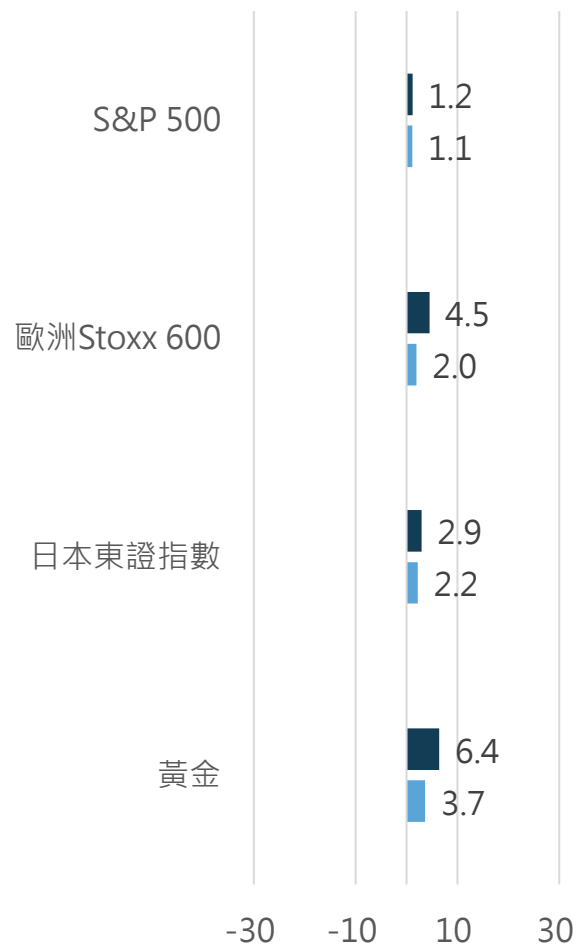
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	市場預期失業率由4.6%下滑至4.5%，另下週公布12月CPI整體持平2.7%，核心由2.6%升至2.7%，預期DXY於月中的CPI公布前維持震盪格局，區間97.5~99.5，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	近期市場對ECB降息期待略有升溫，短線觀察ECB是否轉鴿，但因市場近期對Fed降息預期收斂，預期歐元下週持續修正，區間1.1550~1.1750，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	近期數據與BOJ調查顯示薪資成長仍須觀察，年內升息定價料徘徊1~2碼之間，估日圓短線維持低檔低檔震盪格局，區間155~158，維持日圓中性評等。
南非幣	正向	上調	南非幣2025年升值達13.78%，創2009年以來最佳年度表現，2026年在美元偏弱勢思考下，南非國內政局趨於穩定，加以黃金有望持續刷新歷史新高，將南非幣上調至正向評等。
澳幣	中性	持平	RBA總裁Bullock表示委員討論2026年升息的可能情境，RBA是否升息的關鍵在於通膨升溫情況，維持澳幣中性評等，澳幣預估區間在0.64~0.68。
人民幣	中性	持平	人行例會指出，要穩定市場預期，防範匯率超調風險，人民幣升勢將短暫助長結匯需求，維持人民幣中性評等，人民幣預估區間為6.90-7.10。

美股四大指數表現優異，帶動國際股市表現

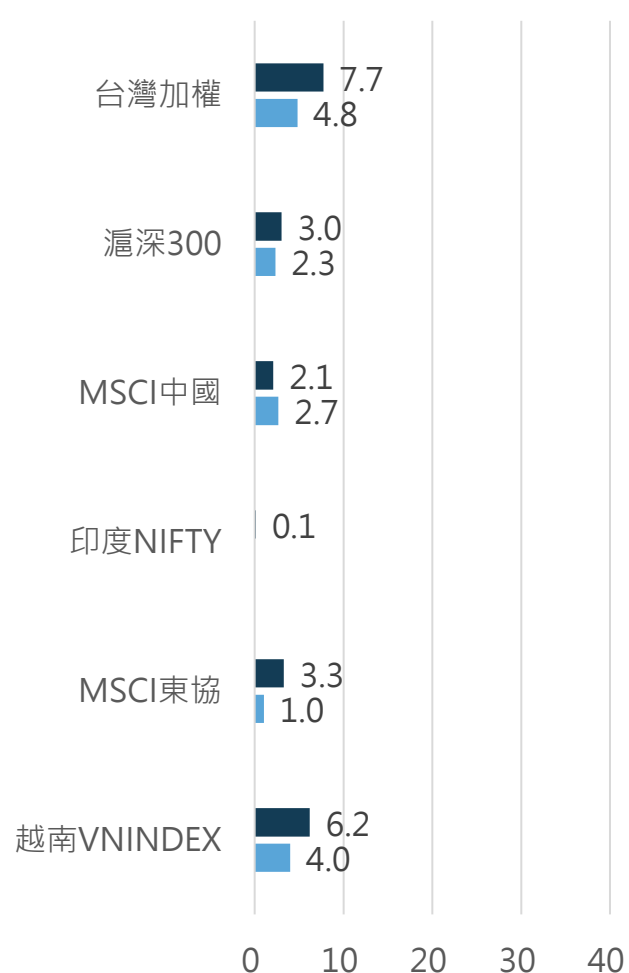
指數變化

1M% YTD%

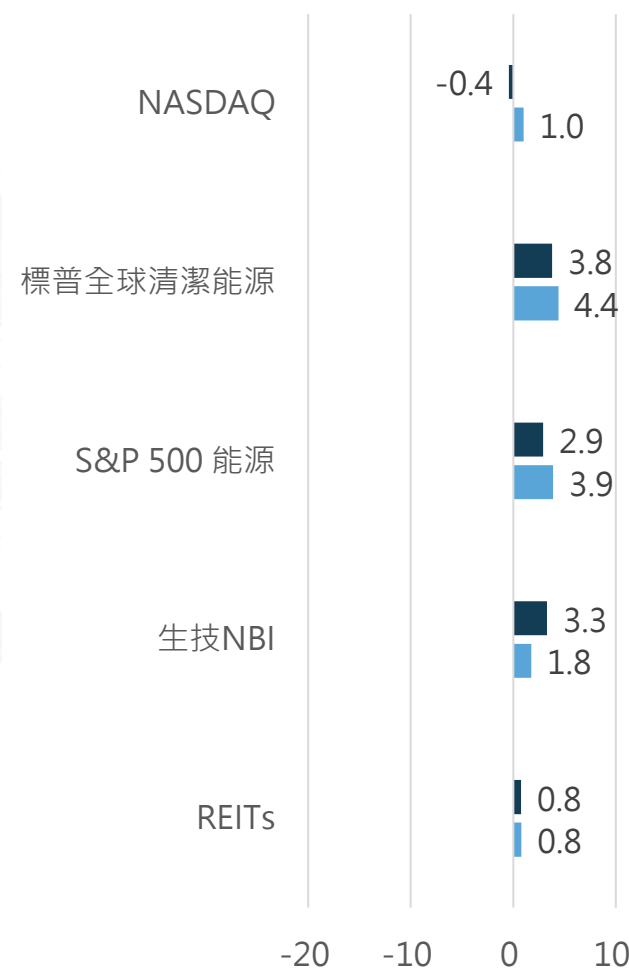
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

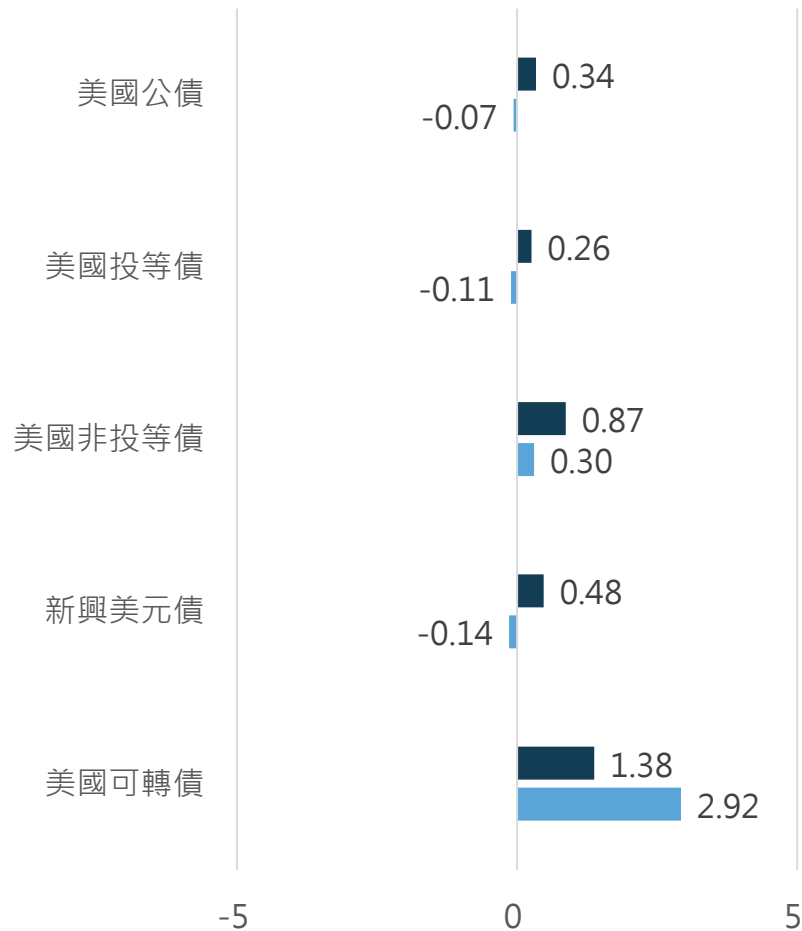


美債殖利率走勢顯示市場靜待非農就業數據

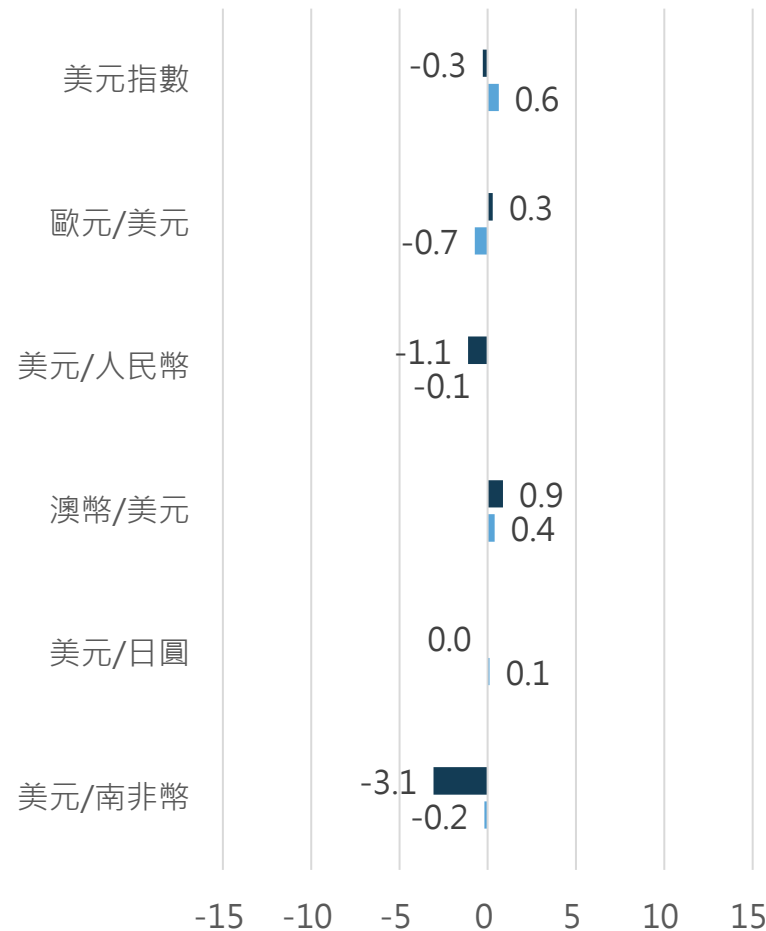
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



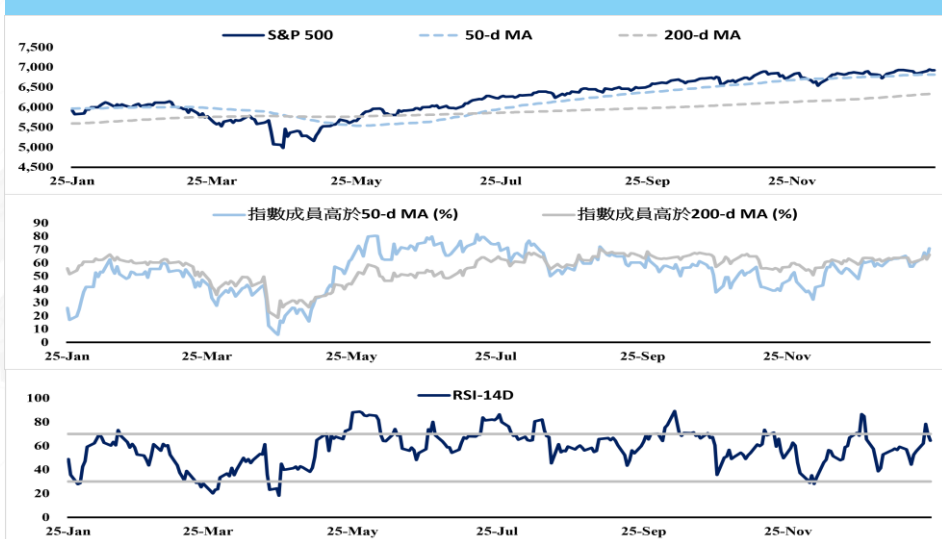
市場交易主題紛亂，焦點轉向財報季前，美股相對正向

成熟市場-美國

2026年開局，美股科技板塊展現了分化，「硬強軟弱」成為主旋律。本週半導體指數表現延續去年趨勢優於軟體類股。資金高度集中於AI基礎設施、記憶體與半導體設備（由CES以及外資上調台積電資本支出預期所帶動）；反觀軟體與互聯網板塊，因投資人對2026年估值支撐存疑，整體表現疲軟。此外，過去「科技七巨頭」齊漲的格局已瓦解，轉變為鮮明的「零和博弈」。這顯示在缺乏全面增量資金的情況下，市場正在巨頭之間進行激烈的存量輪動與倉位調整。

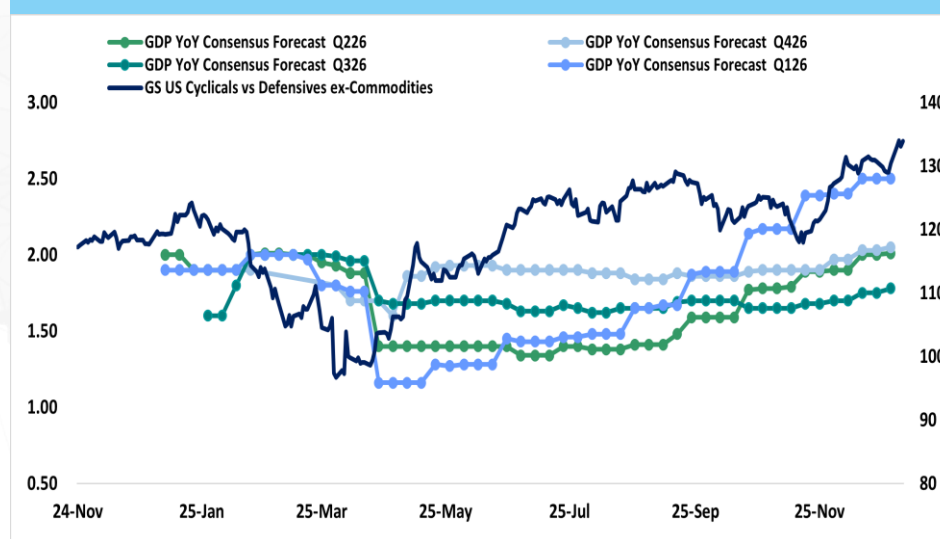
在風險偏好上，市場呈現強烈的「順週期」特徵。儘管部分總體經濟數據（如ISM）偏弱，但「循環股對防禦股」的相對表現卻創下自2025年5月以來最佳，這呼應了市場對美國上半年「減稅、寬鬆與關稅衝擊減輕」的正面經濟展望。這種樂觀情緒引發了顯著的「Beta追逐」效應，資金溢出至太空、量子運算及無人機等高波動風險資產。隨著市場焦點從CES的題材炒作轉向即將到來的Q4財報季，市場資金可能回重新作出布局。

SPX廣度改善推動持續創高



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

循環股對防禦股的相對表現卻創下自25年5月以來最佳



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

CES登場、多家機構上調台積電財測，科技相對正向

根據高盛最新報告，台積電預計於2026至2028年間投入逾1,500億美元資本支出，其中2027年將顯著跳升至540億美元，顯示AI驅動的先進製程需求已具備長期能見度，帶動年初以來設備股的漲勢。此趨勢不僅確立了產業週期的延續性，更將半導體設備商的接單能見度大幅延伸至兩到三年。隨著2nm製程營收貢獻看升，加上CoWoS產能預估將連續兩年成長，設備產業將迎來結構性變化；由於AI晶片尺寸逼近光罩極限導致產出率下降，為維持同等產量，封裝與檢測設備需求將呈現超額增長，且堆疊層數增加使製程中檢測成為剛需，進一步帶動相關設備成長率優於終端晶片出貨表現。

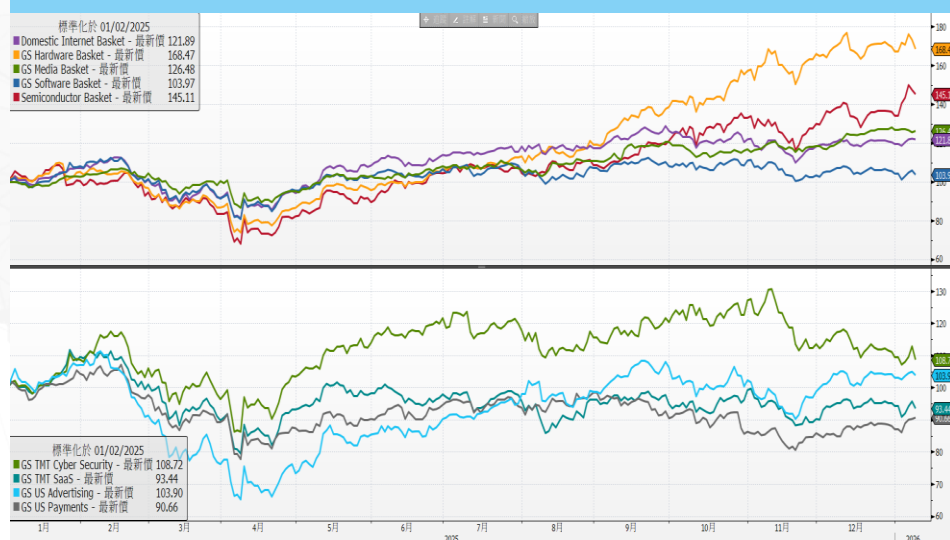
CES 2026確立AI產業正從「訓練」典範轉移至「推理」主導的時代，NVIDIA藉由Vera Rubin平台的全線投產，再次定義摩爾定律失效後的成長路徑。Rubin平台預計2026H2量產，透過CPU、GPU與網通晶片的協同設計大幅提升推理效能，更打破單一晶片的記憶體牆。本次技術亮點在於全新的記憶體階層架構，利用DPU結合企業級SSD打造共享儲存池，將KV Cache轉化為可共享資產，以滿足長上下文與多步推理的巨量需求，這也讓SSD躍升為影響推理效能的關鍵元件。此外，NVIDIA透過收購Groq補足極低延遲場景，並持續深耕物理AI與主權AI市場，顯示其戰略已從單純銷售晶片，轉向提供優化總擁有成本的優勢。

MAG7 零和輪動，NASDAQ表現溫和



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

多項催化劑推動半導體、硬體類股上漲



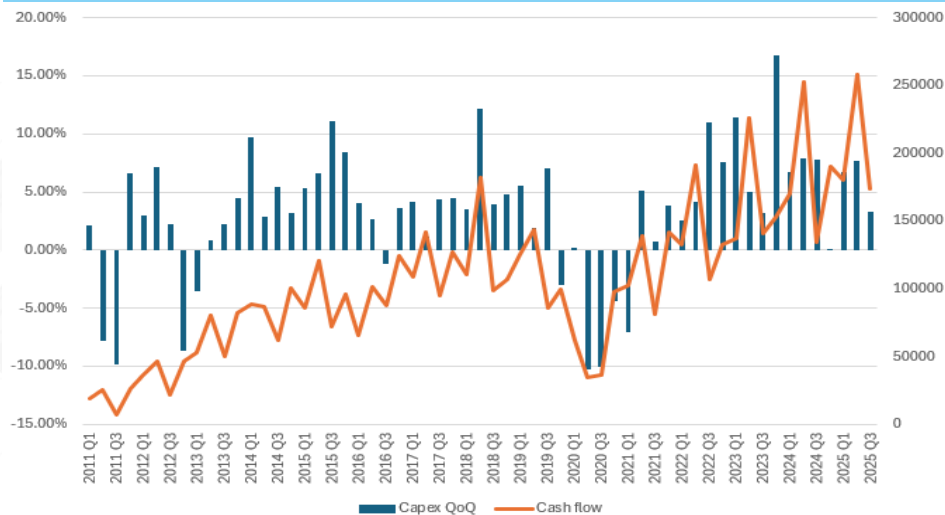
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

植田和男放鷹但整體步調不變，預計1月會議按兵不動

BOJ總裁植田和男於新年首度談話中釋放鷹派訊號，重申隨經濟與通膨改善將持續推動貨幣政策正常化。儘管基準利率已升至0.75%，但考量10年期公債殖利率創1999年以來新高，且市場關注今年春鬥薪資談判能否延續強勢，預計1月會議將維持利率不變以觀望情勢。然而日圓走弱持續加劇進口通膨壓力，實質利率仍深陷負值，若日圓進一步走貶，升息時程恐面臨提前風險。

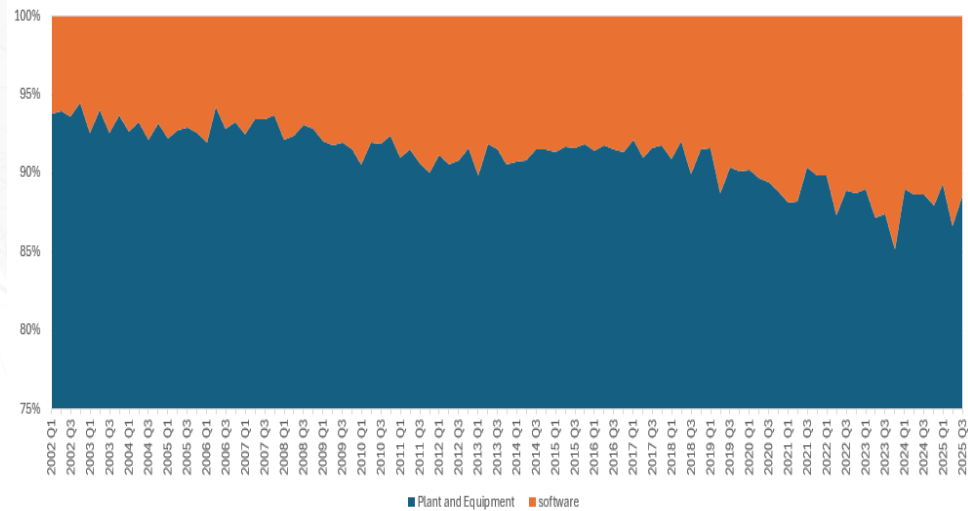
日本2026經濟預計由內需帶動，以Capex為核心支柱。目前企業獲利與現金流維持歷史高位，充足的資金盈餘能有效抵禦外部貿易風險，支撐投資韌性。不同於以往由機械設備驅動的循環，當前企業為因應勞動力短缺，投資重心已顯著轉向軟體開發與研發支出。由於軟體投資折舊速度快且較無存量過剩問題，加上結構性缺工導致的訂單積壓，預期此波「自動化」投資週期將比往年更長，加上目前普遍預期春鬥有望維持甚至高於去年水準，搭配通逐漸膨放緩，實質薪資有望轉正，刺激內需消費成長，故對日本股市的評價仍維持相對正向的看法。

日本企業CAPEX增加之餘，現金流仍充足



資料來源：日本財務省，永豐投顧整理

薪資上漲與勞動力不足，近年軟體研發投資比例增加



資料來源：日本財務省，永豐投顧整理

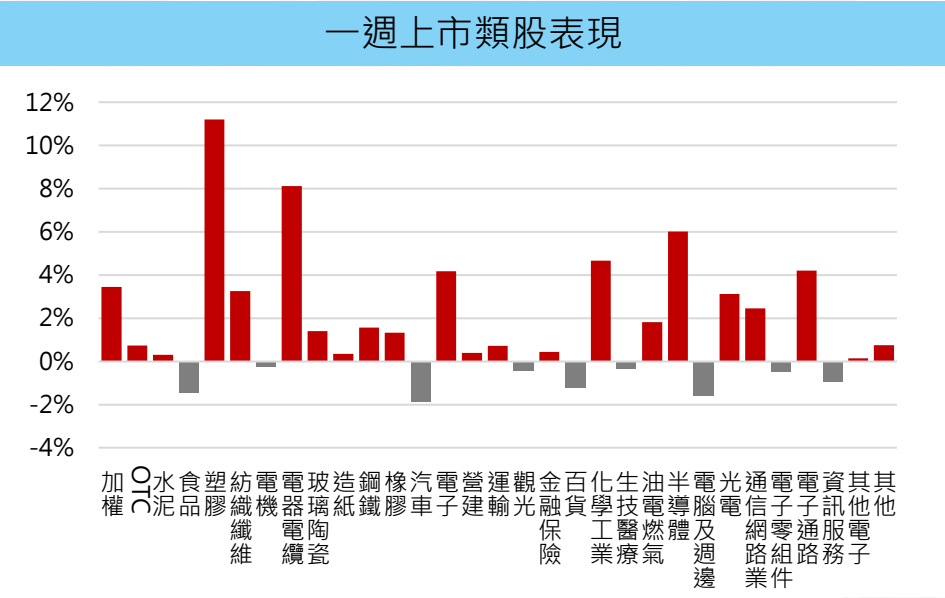
大步跨越30000點，AI主流不變，給予台股相對正向建議

上週台北股市加快腳步，不等投資人搞清楚狀況，就站穩30000點。主要是法人在年前獲利了結，想在年後回補，但是其他投資人看準法人的回補需求，有軋空的企圖，所以在2025年最後一週就開始醞釀，跨越年度後繼續推升，不讓盤勢壓回，給法人回補的空間。台股這次動用久未發動的台積電為推力主軸，一下子就使得指數急行軍2000點，拉開指數空間。而台積電在1/15有法人說明會，預期第一季營運不錯，因而引得各方資金進駐，推升指數大漲小回。

總結而言，台股在2025年大漲，投資人已經獲利一趟，但AI產業趨勢反倒明確，已經由零組件延伸到記憶體，而記憶體對指數推力更強，其實落實AI對各方需求，由於AI發展方興未艾，建議持股續抱。



資料來源：財經M平方・CMoney・永豐投顧整理

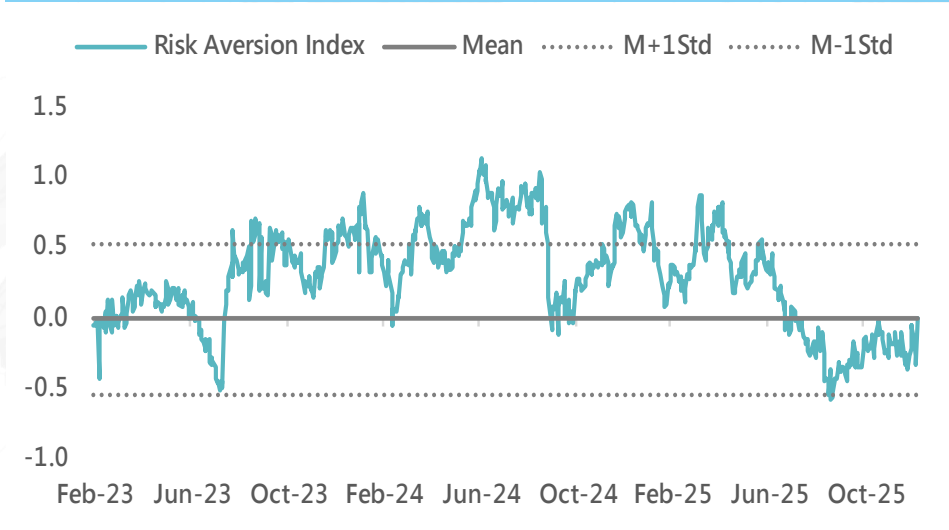


資本與政策共振，中國AI浪潮再起

中國的AI行情正在由DeepSeek引爆的模型訓練熱潮擴張至全產業，市場關注焦點由規模/參數轉向效率/應用/供給，除去BAT三大CSP廠在基礎模型的持續研發，隨著中國AI六小虎也推動開始推進商業化，百川智能與零一萬物率先大舉投入AI應用開發 (Agent、醫療)，而智譜、MiniMax則於1月先後宣布掛牌港交所，為AI板塊定下高估值基調。此外，中國工信部等八部門1/7聯合發布《「人工智能+製造」專項行動實施意見》，同時推動供給端(國產晶片、算力建設)與應用端(人形機器人、工業智能體)加速成長。

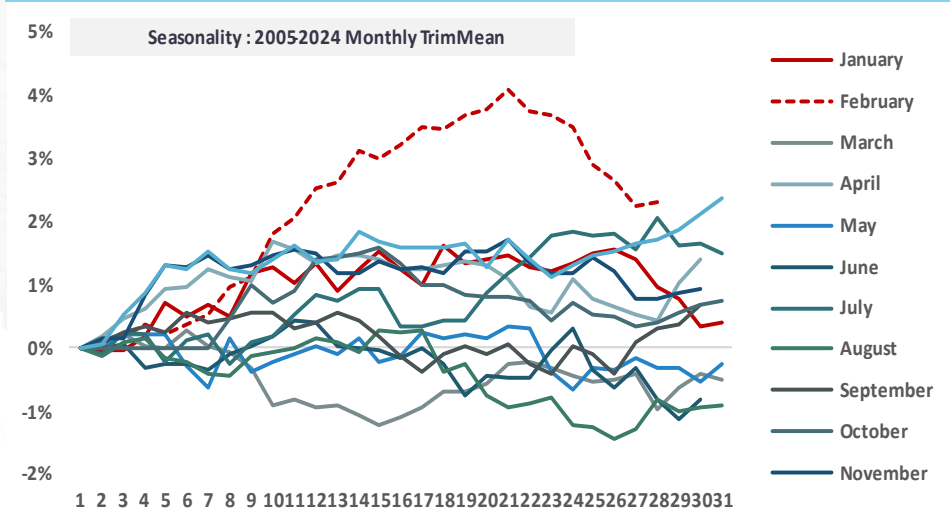
整體而言，雖宏觀經濟震盪起伏，但AI領域的蓬勃發展已提前催化春季躁動行情，連帶半導體、原物料、航空航天、機器人、創新藥、電動車、儲能等新質生產力或循環性產業迎來集中爆發，行情有望持續至2月下旬，維持相對正向評等，CSI300指數3個月區間為4600~5000點，但須留意兩會時官方在政策上可能的謹慎表態(26Q1消費舊換新資金僅625億)，建議成本保持在4800點以下。

市場避險情緒低檔震盪，有利於AI行情續揚



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

年初春季躁動行情可期



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

印度11月IIP創兩年新高，REER深度被低估不見外資回流

最新公佈的11月工業生產指數（IIP）年增率達6.7%，觸及25個月以來高點。這波增長主因在於節慶後的庫存回補需求、9月底實施的消費品GST減稅政策發酵，以及季風雨季結束後礦業活動的正常化；其中製造業（年增8%）中的汽車、基本金屬與醫藥板塊表現尤為亮眼。

從貨幣估值觀察，11月印度實質有效匯率指數（REER）顯示，仍維持在97.51的五年來相對低點，盧比實質匯價已進入深度被低估區域，且仍未見好轉態勢。這種急劇下滑反映了全球貿易摩擦與關稅預期下，資金流出對匯率造成的沉重壓力。在關稅政策細節正式明朗化之前，儘管盧比匯率已顯著便宜，但其背後的貶值慣性與貿易不確定性仍令外資普遍維持觀望態勢，不願貿然進場。儘管強勁的工業數據提振了企業盈利預期並支撐股指小幅上升，但考量到REER所隱含的匯率風險與外資動向不穩，對印度股市的評價目前仍維持中立的看法。



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

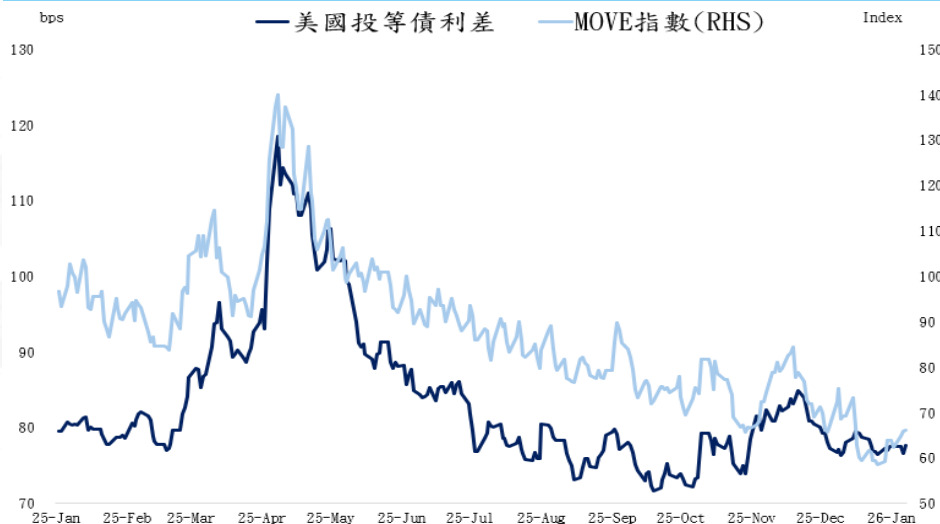
數據顯示勞動市場前景仍有下行風險，投等債維持正向

債券市場-投等債

本週美國時間週三(1/7)公佈了ADP小非農就業數據，報告顯示去年12月民間企業新增就業人數為4.1萬人，較去年11月顯回升，顯示就業市場在2025年底由負轉正，但成長力道仍略低於市場預期，反映勞動需求持續降溫，另外美國勞工統計局公布的JLOTS新增職缺數創下14個月新低，也再度顯示美國勞動市場仍具有下行風險。此外，[近期雖地緣風險升溫，但市場更關注本週五晚間公布的非農就業數據](#)，殖利率成窄幅震盪、守穩的格局。[在未來勞動市場仍疲軟以及經濟低衰退的環境下，市場押注今年Fed依舊有降息2-3碼，我們維持投等債正向看法不變。](#)

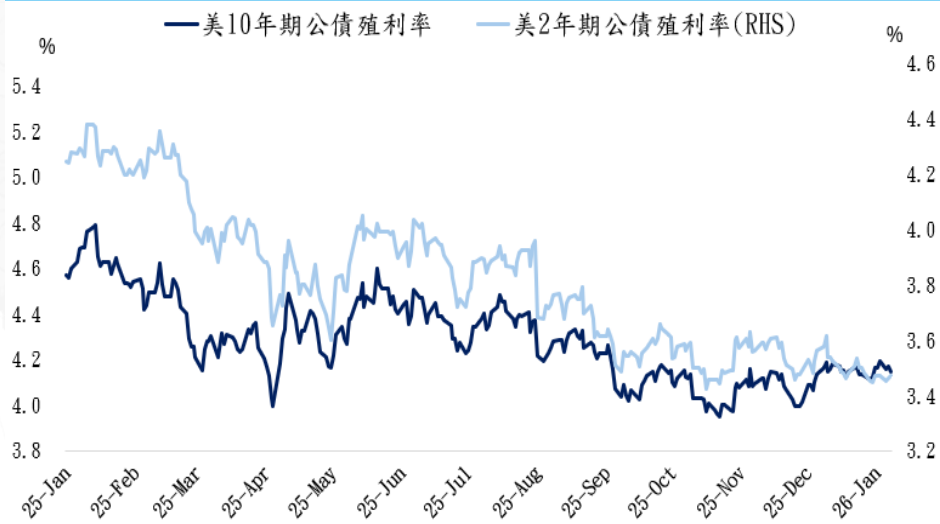
自去年以來，AI相關基礎建設的融資熱潮，使市場投資人針對可能重演的過度投資泡沫以及債務風險升溫出現擔憂。但不同於高風險發行人，[IG級科技巨頭擁有強健的資產負債表與實質現金流](#)，其發債多是為了鎖定長期資金成本，而非維持公司生存。當市場開始擔憂泡沫風險，[資金將加速「向品質靠攏」](#)，這使得由大型科技與公用事業發行等板塊成為投資人在參與AI長期趨勢時，兼顧安全性與穩健收益的最佳避風港。

投等債利差與利率波動保持低檔



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

靜待非農就業數據，美債市場觀望意味濃



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

市場共識1月FOMC按兵不動，非投等債維持相對正向

債券市場-非投等債

非投等債市場利差近期維持低檔區間波動，保持穩定。針對聯準會利率決策，目前市場上的定價為1月FOMC按兵不動，官員預期財政政策、監管政策變化和相對有利金融環境將支持成長，技術進步和生產力成長加速等結構因素(AI普及)促進經濟成長。利率政策方面，鑑於勞動市場下行以及通膨風險仍偏向上行的雙重威脅夾擊，官員意見分歧並趨於謹慎，轉向數據導向決策的態度，我們維持非投等債相對正向看法，對市場保持謹慎樂觀的態度。

切入產業板塊，非投等債能源板塊利差與WTI原油價格走勢呈高度相關，自去年6月以來，原油價格已持續下跌接近20美元，即便探勘與生產(E&P)發行量偏低所帶來的技術面支撐，但油價下跌也導致利差自去年以來一直呈現走擴趨勢；另外本週川普政府突襲委內瑞拉後，宣布將「無限期」掌控委內瑞拉石油銷售，預計將進口5000萬桶委內瑞拉原油，持續提高原油供給量，此舉可能繼續壓低WTI價格走勢，若後續WTI價格持續下跌，市場可能繼續反應較疲軟的油價環境，推動HY能源利差再度走寬。



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理



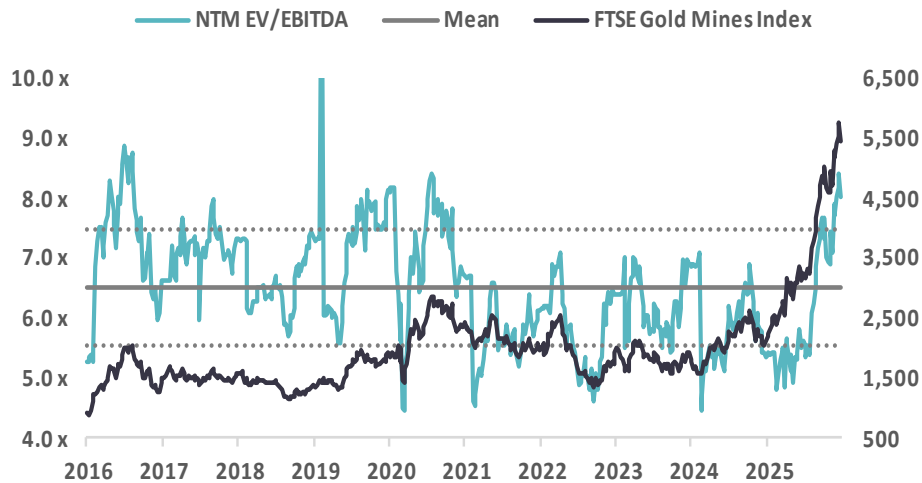
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

宏觀環境有利金價續創新高，樂觀展望2026黃金牛市

美國對委內瑞拉的閃電襲擊以及後續對伊朗的威脅正在系統性的壓低國際油價，根據白宮新聞發布會，美國已開始陸續接手並銷售3000~5000萬桶委內瑞拉庫存原油，這將推升2026年通膨預期意外下修的概率，配合川普對於Fed的持續干預，全年降息碼數也存在向3碼飄移的風險。除此之外，川普更在真實社交上表示美國2027年的國防預算應提高至1.5兆美元(較現行提升50%)，儘管川普同時表示將有關稅收入彌補缺口，但2025年歸稅收入僅約2300億美元(宣稱國防增量的一半)，這進一步推高債務膨脹風險並強化去美元論點，吸引全球資產配置持續拉高黃金比重。

雖然黃金價格的飆漲會變相減少央行的購金需求，但若以去美元化作為目標而言，各國央行任重道遠，根據WGC資料，截止至2025/7，全球央行的黃金儲備已達到36360噸，佔外匯儲備22.4%，但仍高度集中在美德義法四國手中，若以中位數15%為目標，每盎司4500美元計價，儲備不足的央行仍須再購5800億美元(約4000噸)，若價格推升至5000美元則為3600噸，這意味按現行購金步調(已連續3年購金超過1000噸)，央行購金潮至少可再維持2~4年，維持黃金正向評等。

雖金礦股估值逼近歷史峰值，但金價支撐下有望創新高

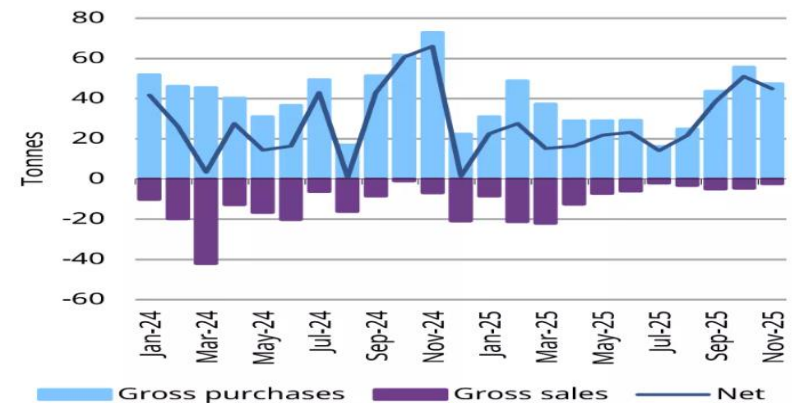


資料來源：LSEG，永豐投顧整理

央行購金需求強勁，全球央行11月淨購入45噸

Chart 1: Central bank gold buyer has picked up pace in recent months

Monthly reported central bank activity, tonnes*



*Data to 30 November 2025, where available.

Source: IMF, respective central banks, World Gold Council

資料來源：WGC，永豐投顧整理

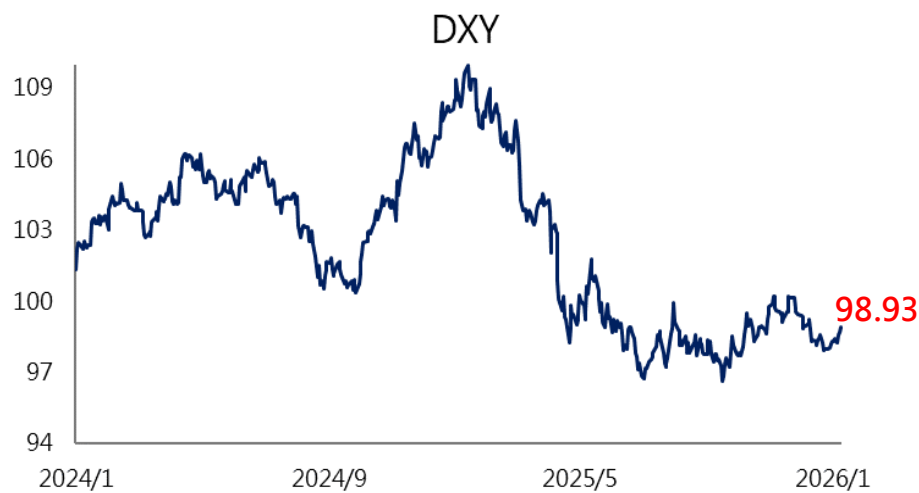
靜待非農就業數據，DXY升至98.98，維持相對負向評等 核心通膨低於預期，歐元貶至1.1643，維持相對正向評等

貨幣市場-
美元&歐元

美國12月ISM製造業指數由48.2降至47.9，但服務業由52.6意外上升至54.4，另12月ADP小非農由-2.9萬人升至4.1萬人，Challenger裁員人數由7.1萬人降至3.6萬人，市場降息略有收斂，DXY於1/8升至高點98.98，終場DXY收升0.62%於98.93。展望後市，市場預期12月新增非農就業人數小幅降至5.5萬人，但失業率由4.6%下滑至4.5%，另預期下週公布12月整體CPI持平2.7%，核心由2.6%升至2.7%，預期美元指數於月中的CPI公布前維持震盪格局，預估下週區間97.5~99.5，維持美元相對負向評等。

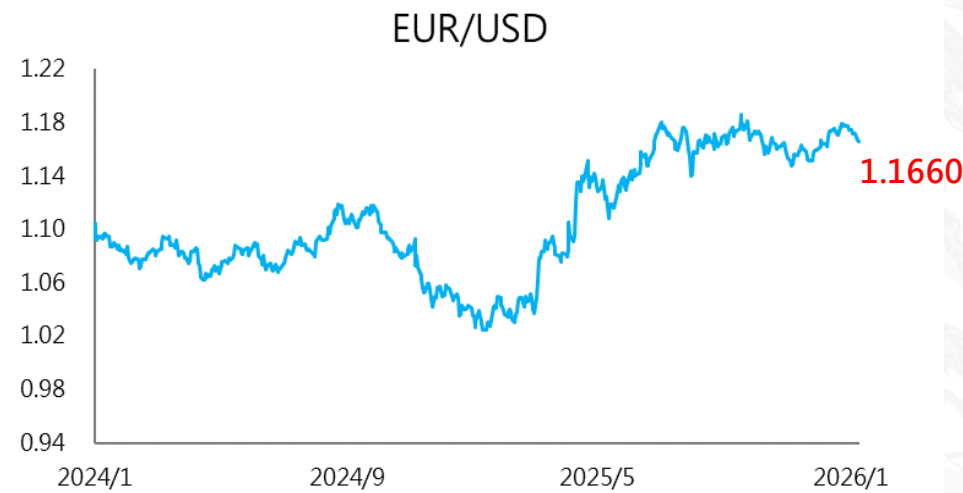
歐元區12月整體HICP年增率如預期由2.1%放緩至2.0%，核心由2.4%降至2.3%，意外下滑，另11月PPI年增率由-0.5%放緩至-1.7%，符合市場預期，市場於上週開始對ECB今年政策定價轉為降息，目前訂價年內降息機率約16.5%，歐元於1/8貶至低點1.1643，終場週線收貶0.73%至1.1660。展望後市，近期市場對ECB降息期待略有升溫，短線觀察ECB基調是否轉鴿，同時因市場近期對Fed降息預期收斂，歐美央行貨幣政策預期差異可能持續，預期歐元下週持續修正，區間1.1550~1.1750，維持歐元相對正向評等。

靜待非農數據，DXY升至98.98



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

12月核心通膨低於預期，歐元貶至1.1643



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

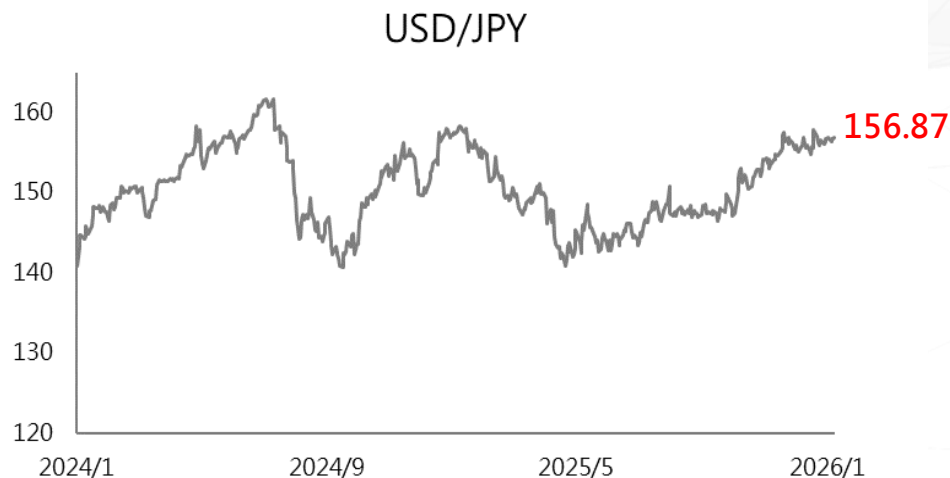
11月薪資成長放緩，JPY徘徊157，維持日圓中性評等 經濟前景佳+黃金走強，南非幣升至16.30，上調至正向評等

貨幣市場-
日圓&南非幣

日11月名目薪資年增率由2.5%放緩至0.5%，低於預期的2.3%，主要反映獎金年增率由6.4%大幅下滑至-17.0%，但基本薪資年增率同樣由2.3%降至2.0%，另BOJ本週公布區域經濟報告顯示部分地區的中小企業擔憂今年加薪幅度未必能達到去年水準，市場訂價BOJ今年升息幅度由1.8碼收斂至1.5碼，日圓於本週震盪於156.12~157.30，終場小貶0.08%至156.87；展望後市，近期數據與BOJ調查顯示薪資成長仍須觀察，年內升息定價料徘徊1~2碼之間，估日圓短線維持低檔，區間155~158，維持日圓中性評等。

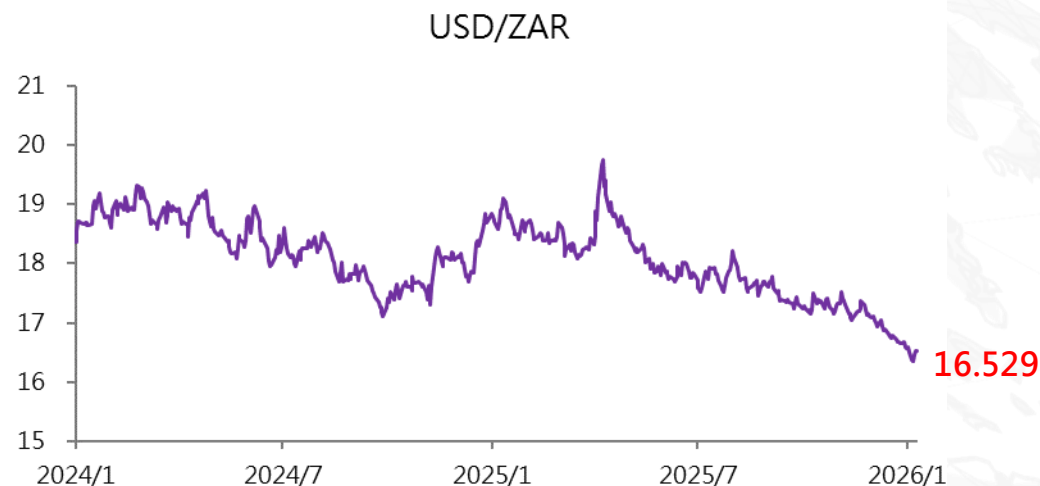
南非幣2025年升值達13.78%，創2009年以來最大年度漲幅，表現位居新興市場前段班，受惠於年初貴金屬價格持續走強，上週黃金現貨價格回升至\$4,400/oz，加以南非經濟改革持續推升經濟成長，隨南非總統Ramaphosa維持聯合政府運作，並推出多項政策措施，市場預期2026年GDP成長率由1.3%升至1.6%，優於過去十年平均不到1.0%的表現，南非幣升值態勢不變，最高走升至16.30，為2022年8月以來低，終場週線升值0.40%至16.529。展望後市，南非經濟持續復甦，上調至正向評等。

數據支持BOJ謹慎升息，日圓徘徊157關口



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

經濟前景改善+黃金走強，南非幣持續走升



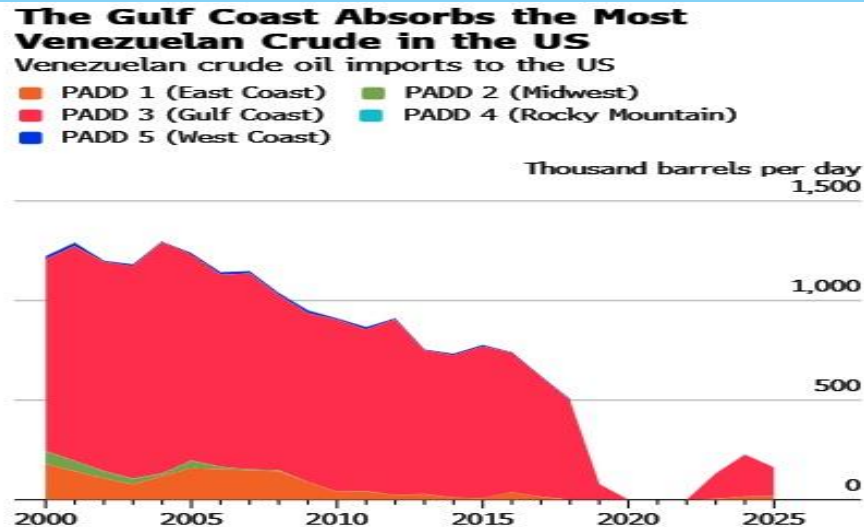
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

川普對委內瑞拉的干預或促使原油重新流向美國

在突襲委內瑞拉後，川普政府計畫協助重振委內瑞拉的石油產業，美國計畫協助重振委內瑞拉的石油產業，此舉將使美國石油巨頭、煉油企業以及油田服務公司成為短期內主要受益者。此外，因美國煉油廠複雜程度高，特別適合加工委內瑞拉的重質酸性原油，目前在PADD 3地區進口委內瑞拉原油方面領先的企業包含雪佛龍及Valero Energy，預計將最受益於重質原油供應量的成長，而新增的供應量則有望緩解USGC地區重質原油市場的解構性緊張局面。

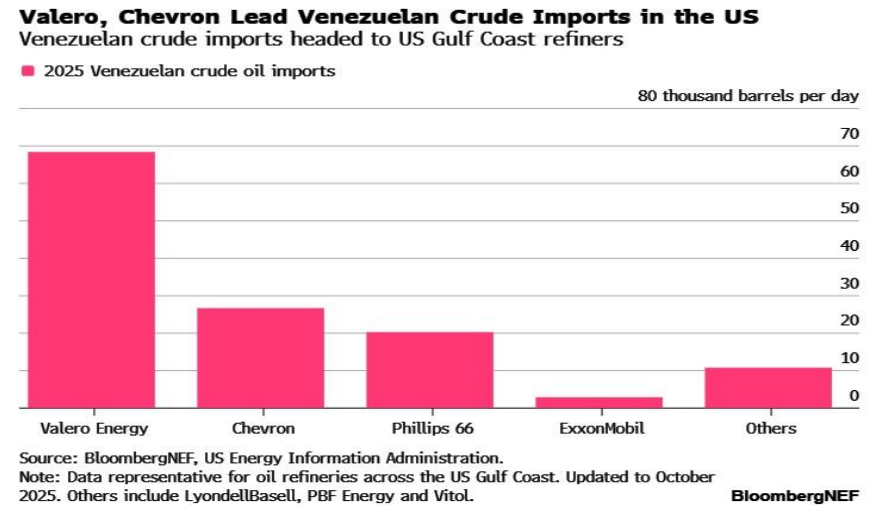
展望未來，目前委內瑞拉石油行業的整體前景仍不明朗，川普已釋出信號表示：美國石油公司可以協助重建委內瑞拉石油的基礎設施，這也隱含為了增加供應而出現的潛在政策轉向。彭博新能源財經報告表示，委內瑞拉石油業多年來投資不足，吸引外資面臨挑戰，在川普政策轉向後，預計在最可能的情景下，將出現一定程度的經濟正常化，而美國更深度的介入可能在短期內穩定並支撐委內瑞拉的原油產量與出口，委內瑞拉的石油產量也將在未來幾年逐步恢復。

美國進口的委內瑞拉原油多數由USGC地區吸收



資料來源：Bloomberg

Valero&雪佛龍具有進口委內瑞拉原油的領先地位



資料來源：Bloomberg

1. 本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
2. 投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
3. 未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。