

2026/01/30

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.19



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



科技財報分歧，聯準會不降息，全球股市動盪調整

市場回顧

本週美股在聯準會決議與科技巨頭財報的夾擊下震盪前行。聯準會如預期維持利率，釋出「耐心觀察」訊號，使十年期公債殖利率盤整於 4.24% 附近。市場目光聚焦於 AI 變現能力，Meta 憑藉強勁展望躍升，而微軟因資本支出過高且雲端增速放緩遭拋售。雖然 S&P 500 一度挑戰 7,000 點大關，但科技股表現分化與政策不確定性，讓投資情緒由樂觀轉向審慎。

亞洲與歐洲市場則深受匯率政策與地緣衝突牽引。日本股市聚焦於日銀與美國可能的協同干預，以穩定疲軟日圓，帶動資金情緒大幅波動。歐股方面，德國 DAX 指數因關稅隱憂與科技股回調而承壓。隨著中東局勢升溫及白宮對伊朗的通牒，避險資金一度湧向黃金，推升金價突破 5,500 美元大關，原油亦受供給中斷疑慮推升至每桶 65 美元，展現出顯著的跨資產避險連動。

市場展望

◆ 關注科技股超級財報週

Alphabet 2/4盤後公布Q4 2025財報，市場共識預期 EPS \$2.59 (YoY +20.5%)、營收 \$111.2 billion (YoY +15.5%)；Amazon 2/5 盤後公布Q4 2025財報，市場共識預期 EPS \$1.97 (YoY +5.9%)、營收 \$211.3 billion (YoY +13%)。

◆ 關注美國重要經濟數據

ISM製造業PMI(2/2)、非農就業報告(2/6)。市場焦點在勞動市場強度，若數據整體強勁可能強化聯準會維持較高利率預期。

◆ 關注全球央行利率決策 (2/3~2/6)

2/3澳洲央行 (RBA) 利率決策、2/5歐洲央行 (ECB)、2/5英國央行 (BOE)。

弱勢美元來襲，新興市場迎來普漲

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5400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。

科技股表現分化，黃金屢創新高

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	生技產業的基本面正經歷結構性的好轉，宏觀環境上降息釋放資金蜂擁，產業面技術與併購百花齊放，維持正向評等。
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6000美元。

FOMC會議決策符合市場預期，債市波動小

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	相對正向	持平	FOMC會議中宣布暫停降息，這一決定符合市場預期，未來傾向數據導向決策，但基準情境依然不包含升息，維持10年期美債未來一年的交易區間為3.9%-4.5%。
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。

美日聯合干預擔憂，DXY貶至95.55，JPY升至152.10

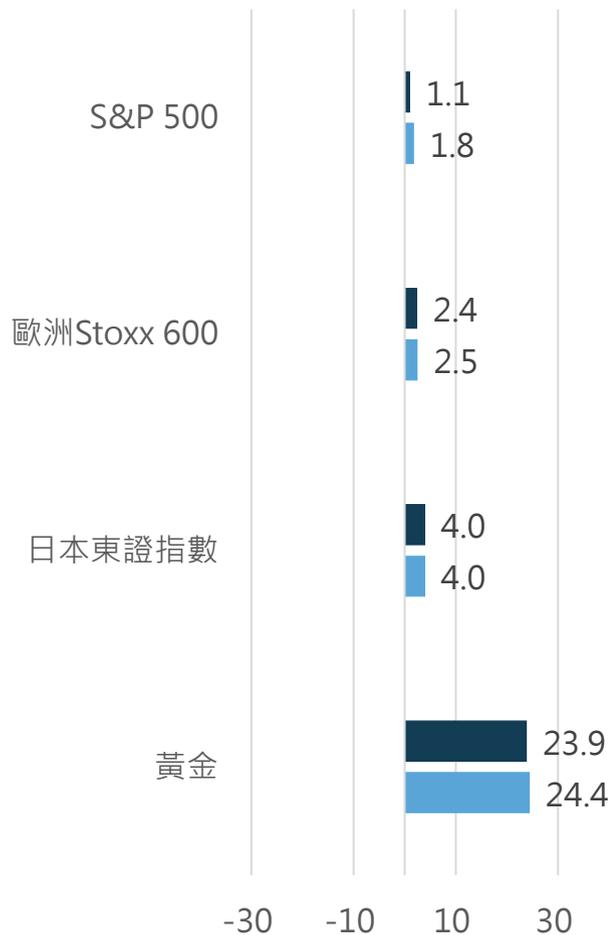
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	FOMC淡化就業擔憂，並稱政策處於良好位置，預期近期Fed官員談話可能中性偏鷹，另下週將公布一系列就業數據，預期失業率持平4.4%，可能支持Fed觀察通膨動向再進行降息，料美元指數短線震盪回升，預估下週區間96.5~98.5，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	短期歐美央行基調可能分歧，或使歐元短線漲勢暫歇，預期歐元下週區間1.1800~1.1250，但長線來看，預期ECB全年降息幅度仍小於Fed，有利歐元走升，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	1/23傳紐約Fed進行匯率檢場，市場擔憂美日聯手進行干預，日圓於159附近水準跳升至152.10，然因市場訂價BOJ升息路徑已偏鷹派，而對Fed降息預期可能有收斂空間，缺乏基本面支持的升值恐難以延續，估日圓短線上行空間有限，區間152~156，維持日圓中性評等。
南非幣	正向	持平	南非11月零售銷售年增率由3.0%升至3.5%，經濟前景持續改善，加以黃金現貨升至\$4,940/oz，逼近\$5,000/oz大關，屢屢刷新歷史新高，南非幣升值態勢不變，維持正向評等。
澳幣	相對正向	上調	澳洲通膨再度攀升，根據OIS隱含RBA年內升息幅度超過2碼，由於RBA年內升息預期加上原物料價格上漲，上調澳幣評等至相對正向，澳幣預估區間在0.66~0.72。
人民幣	相對正向	上調	人行持續強調人民幣匯率於合理均衡水準上的基本穩定，人行目前將人民幣中間價升破7關鍵價位，上調人民幣評等至相對正向，人民幣預估區間為6.90-7.00。

再通膨交易、供應鏈漲價題材持續主導市場

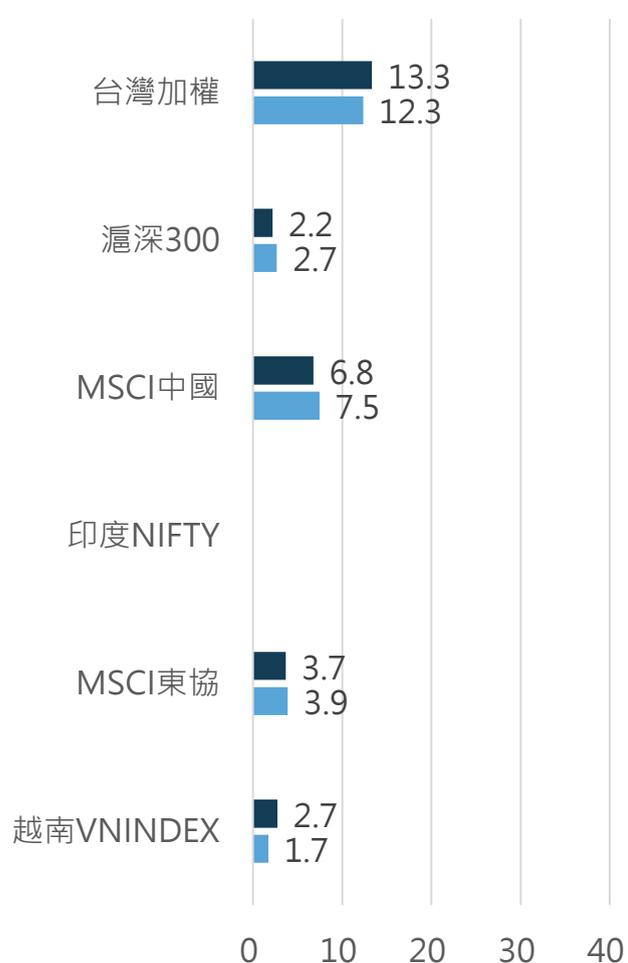
指數變化

1M% YTD%

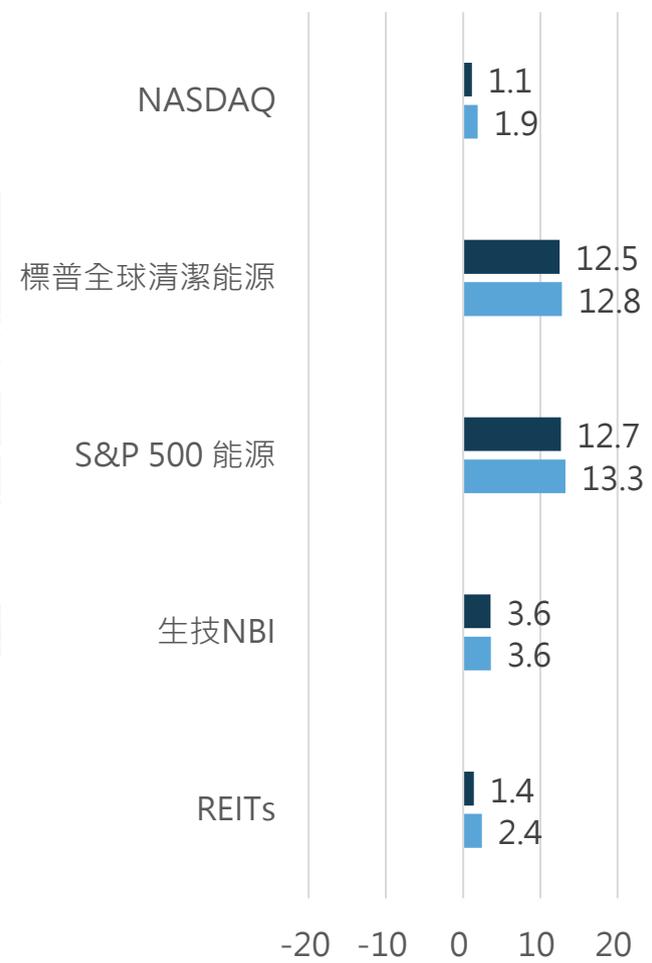
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

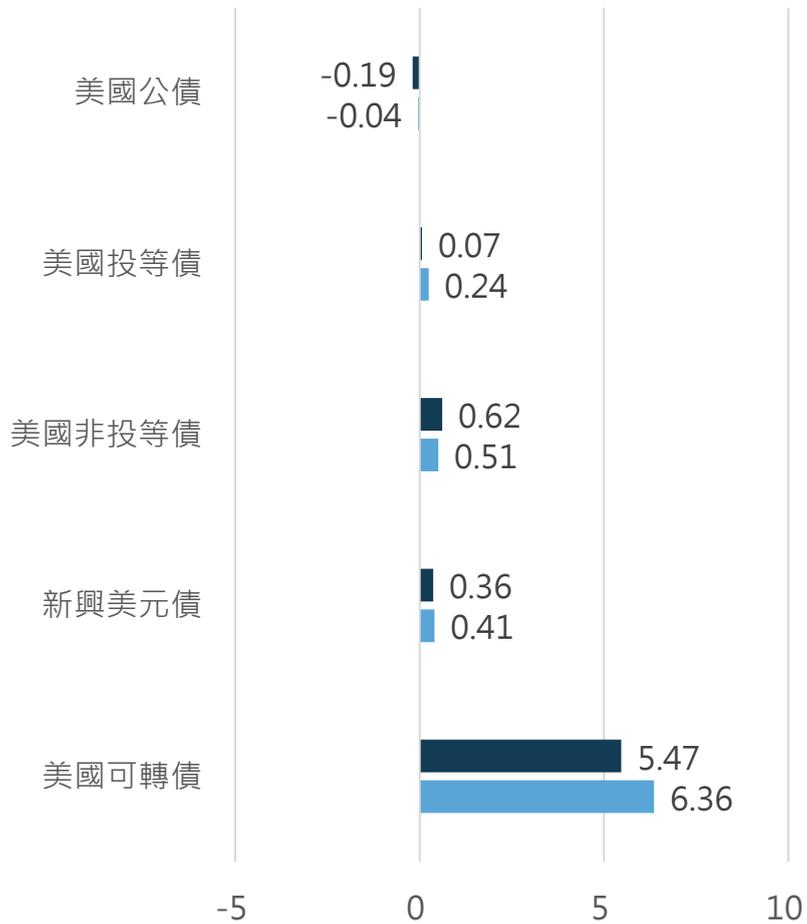


美日聯合干預擔憂，美元下挫，美債殖利率持穩

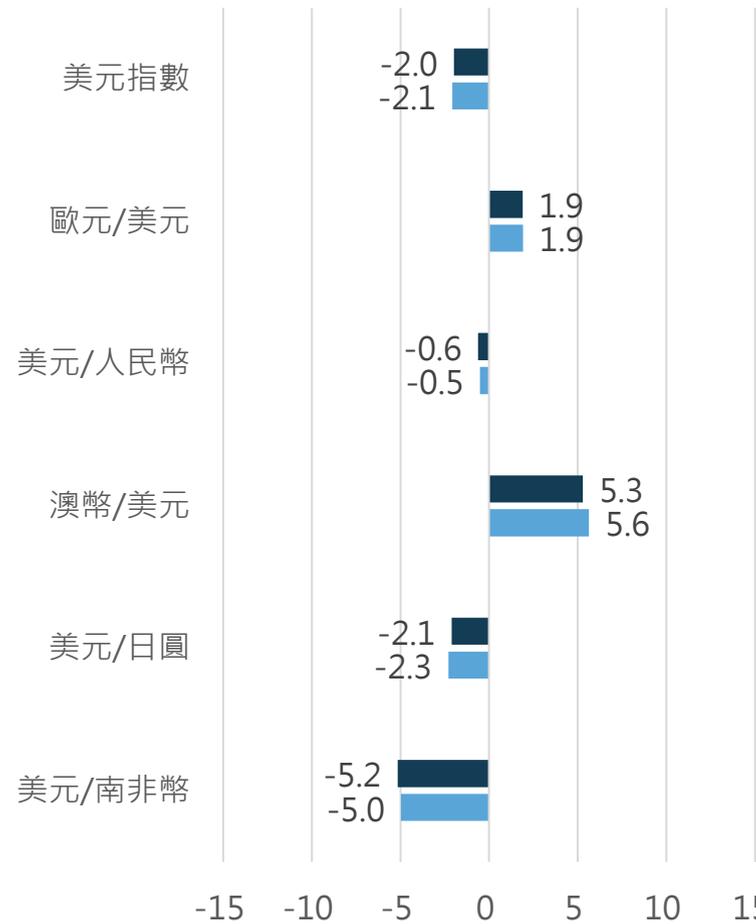
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



指數創高後拉回，聯準會轉向觀望，維持美股相對正向

本週美股呈現衝高後拉回的震盪走勢。標普 500 指數在強勁耐久財訂單支撐下，一度突破 7,000 點歷史大關，惟隨後受地緣政治與財報雜音干擾而回落。貨幣政策方面，聯準會如預期維持利率於 3.50%–3.75% 區間，並釋出「延長暫停」訊號，暗示在通膨完全受控前將按兵不動。儘管經濟基本面依然穩健，但白宮對伊朗發出軍事警告推升油價，加上重啟對加拿大與南韓的關稅威脅，導致市場在高估值環境下風險意識抬頭，避險情緒略有回升。

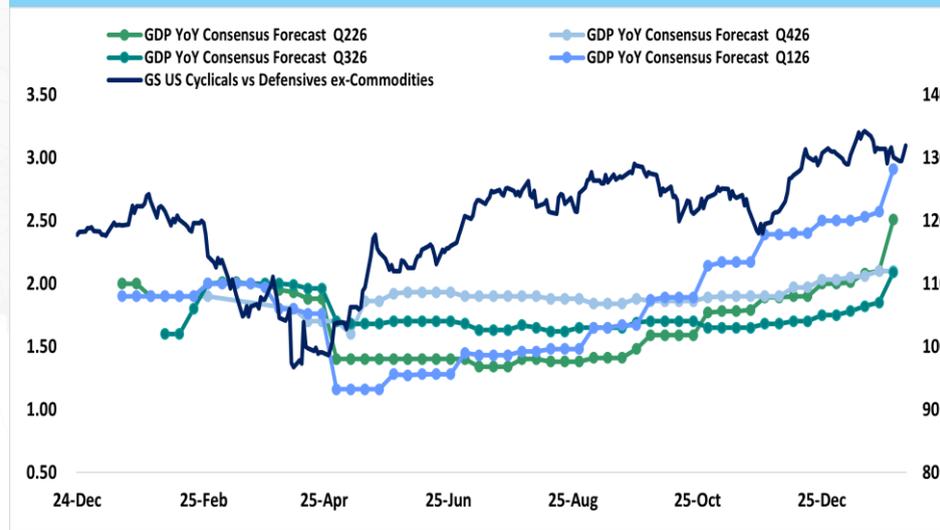
科技巨頭財報表現分歧，確立了市場對AI 資本支出與實質獲利的檢視標準提高。Meta 因營收展望佳且 AI 變現路徑清晰而大漲；反觀微軟雖持續加大基礎設施投資，卻因雲端成長放緩引發效率疑慮而重挫。此外，醫療保健股因 Medicare 費率調升幅度遠低於預期而承壓。整體而言，市場領導權正從科技股向外擴散，資金正加速進行板塊輪動與評價調整。

一度突破 7,000 點歷史大關



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

經濟成長預期追上股市定價

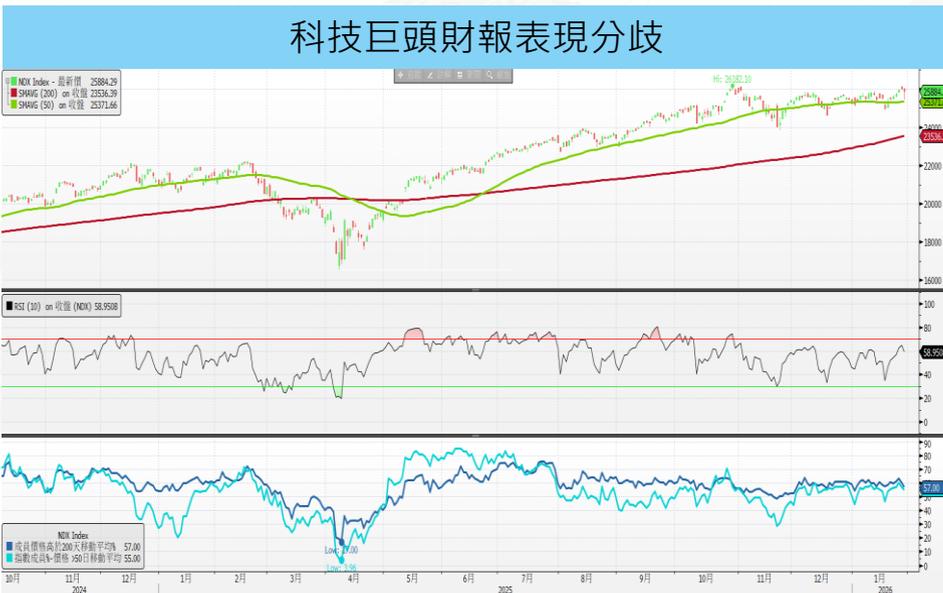


資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

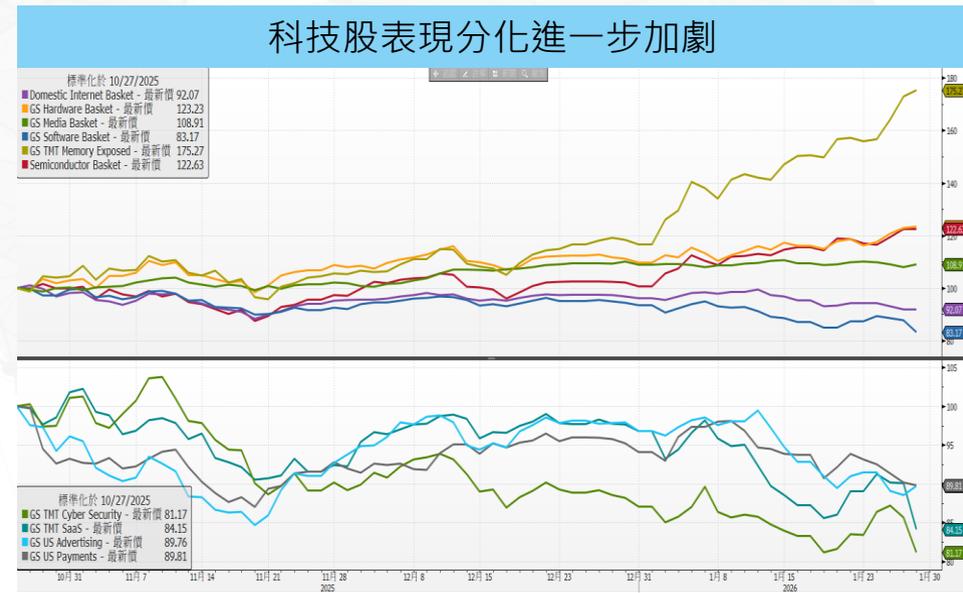
科技股財報分化，維持相對正向

科技板塊近期呈現分化的格局，半導體設備與儲存成為盤面核心。德州儀器在財報後創下十多年來最強勁的單日表現，有效緩解了市場對類比晶片的疑慮，而希捷則受惠於人工智慧驅動的儲存需求，產能預計將一路滿載至 2026 年。儘管如 ASML 或 APH 等個股在股價大幅上漲後出現短期修正，但整體產業的訂單需求與營收展望普遍優於調升後的預期，顯示 AI 驅動的硬體升級循環在營收與需求面仍具備相當強的說服力，多頭仍能從基本面尋得堅實支撐。

在軟體與大型平台方面，市場焦點集中於雲端運算的增長動能以及人工智慧基礎建設的支出規模。微軟 Azure 的增長態勢與 Meta 在資本支出上的規劃，成為衡量 AI 生態系轉化為實質利潤的指標；與此同時，如 ServiceNow 與 IBM 等公司正積極展現生成式 AI 對訂閱營收與諮詢業務的挹注。投資人目前正高度關注這些權值股能否在營收成長與費用增加之間取得平衡，並透過動態定價或新產品導入，在競爭激烈的市場中維持毛利率表現與長期的複合成長潛力。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



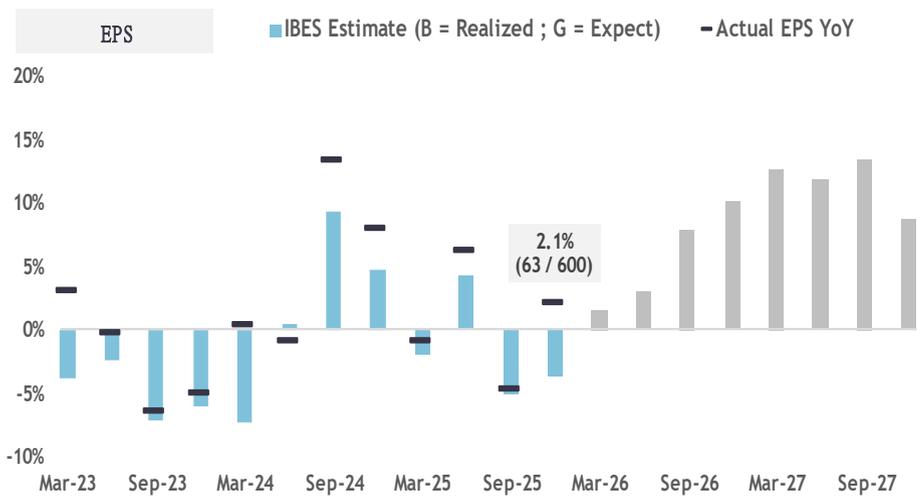
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

歐股財報季亮麗開局，ASML 訂單創歷史新高

本週歐股正式拉開財報季序幕，以ASML為首的一眾企業第一週就交出亮麗財報，63家已公布獲利企業的EPS YoY達到2.1%，暫優於市場整體預期-3.6%，SR、BR分別由25Q3的1.4%→9.2%、64%→68%。個股方面，ASML受惠全球AI CAPEX水漲船高，單季淨訂單量衝上132億歐元，不僅遠超市場預期，更創下歷史新高，其中記憶體產業訂單佔比達56%，相關客戶加速1b/1c製程轉移並大幅增加EUV曝光層數，全年營收展望340億~390億歐元。

在宏觀層面，德國的財政擴張已經開始加速，12月數據顯示其聯邦支出大幅增加40%至628億歐元，不過全年支出僅5542億，仍較原定預算少360億(延遲部分主要來自基礎設施和氣候基金，因德國向各州撥款的法律條文至12月才通過)，預計相關支出將遞延至今年，強化基礎建設動能；另伴隨德國的國防開支加速，歐盟的SAFE計畫也開始執行，該計畫已分別於1/15、1/26兩批次向16個非核心歐洲國家(集中在東歐、南歐)發放1120億歐元的資金，一旦敲定貸款協議，首批款項將於今年3月撥付到位，故預估今年國防類股將迎來大筆資金湧入，維持歐股相對正向評等。

科技業機強勁，撐起半邊天



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

2月起歐股財報將密集發布

is:TRBC_2	Reported	02-Feb	09-Feb	16-Feb	23-Feb	02-Mar	Later
ergy	0.0%	0.0%	55.7%	33.4%	5.3%	4.9%	0.7%
BM	2.9%	40.5%	11.6%	11.1%	14.5%	13.6%	5.8%
Ind.	1.3%	18.3%	47.6%	7.2%	7.5%	8.7%	9.4%
Cyclicals	6.5%	9.7%	29.2%	22.3%	4.8%	5.3%	22.1%
Non-Cyclicals	11.0%	11.3%	7.1%	42.6%	9.6%	8.7%	9.7%
Fin.	9.4%	18.6%	21.7%	6.9%	7.2%	23.3%	12.9%
HC	9.0%	27.6%	38.9%	9.1%	4.5%	6.1%	4.8%
Tech	12.1%	34.4%	3.5%	37.5%	0.4%	3.2%	8.8%
Utility	0.0%	4.4%	28.3%	18.3%	12.5%	20.0%	16.6%
RE	0.0%	1.4%	29.7%	34.6%	19.6%	7.5%	7.2%

資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

政治雜音帶動匯率拖累股市，基本面無慮，靜待情緒緩和

本週市場焦點集中於BOJ的貨幣政策會議及其發布的最新經濟展望報告，在此次會議中，BOJ維持既有的寬鬆貨幣政策基調，並重申對經濟處於溫和復甦軌道的看法，展望報告指出，雖然私人消費仍受物價上漲影響而疲軟，但整體而言企業獲利保持歷史高位，設備投資意願持續提升，特別是在軟體部分，受薪資持續上漲及缺工因素，投資動能明顯上升，央行在展望中特別強調，目前正處於確認「薪資與物價良性循環」是否穩固確立的關鍵時期，BOJ預期核心通膨率將逐步向2%的價格穩定目標靠攏。

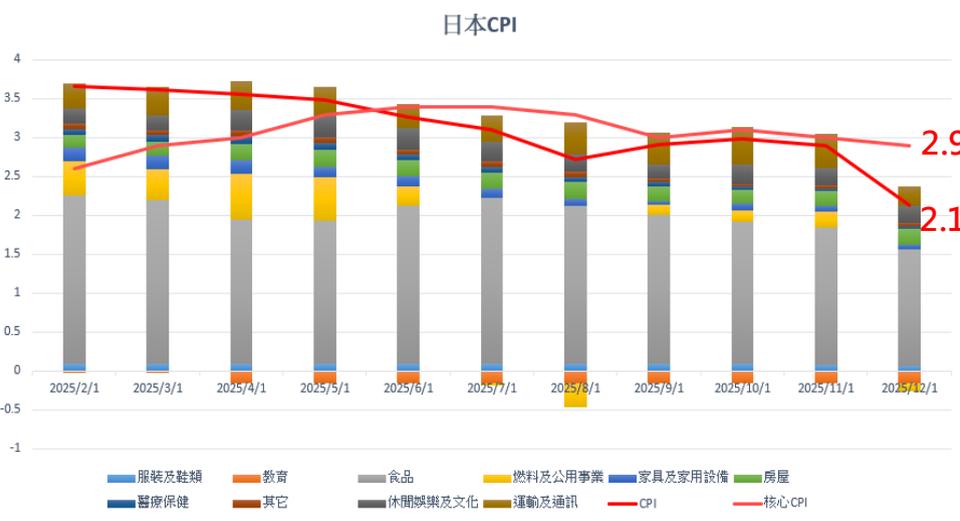
本週股市走勢受匯率劇烈波動主導，主要源自於對美日匯率檢查消息的解讀，上週日圓急貶導致日債殖利率飆升，其外溢效應推升美債殖利率，預期美國為穩定自身債市，將容許或聯手干預匯市以阻貶日圓引發日圓急劇升值，隨後貝森特雖緊急出面滅火，強調美國仍堅持「強勢美元政策」且「絕不干預匯市」以支撐日圓，試圖穩定市場信心，但白宮與財政部釋出的訊號不一，導致匯率在短時間內來回劇烈震盪，總結來說，日股因匯率急升承壓，匯率波動近期受日美政治事件影響波動較為劇烈，但在基本面沒有變動下，預計日圓將快速回穩，故對日股仍維持相對正向看法。

2024日央干預後隔週回貶，目前基本面未出現變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

受食品價格回落，12月CPI大幅降為2.1，通膨逐漸受控



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

景氣對策再亮紅燈，給予台股相對正向建議

台股在農曆年前資金回流與科技股領軍下維持強勢格局。1/26 加權指數開高走高，盤中最高衝破32500點，最低約 32000點，續創波段新高，顯示多頭氣勢仍盛。而且台股上市單日成交金額逼近1兆台幣，如果合計上櫃則穩穩超過1兆，顯示市場熱度發燙。台股表現說明投資人持續看好台灣的基本面，因為本週公布的台灣景氣對策分數顯示，台灣又呈現景氣紅燈，AI對台灣的景氣持續添柴加油。除此之外，台美在元月談定關稅，未來將更為台灣出口產業加分，未來景氣可望更上一層樓。

總結而言，台股位處歷史高檔區，預期指數將以高檔震盪、類股輪動為主，短線需留意追高風險，但在基本面與資金面未明顯轉弱前，多頭架構仍可望延續。



資料來源：國發會·CMoney·永豐投顧整理

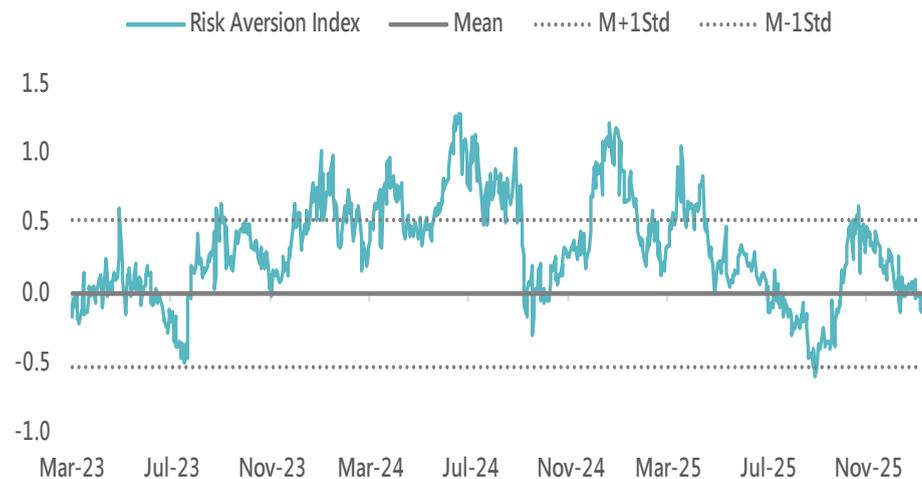


短線輪動未傷根本，春季行情漲勢強勁，維持相對正向

本週初中國股市整體延續上週的分化格局，資金一度在獲利了結壓力下轉向防禦性資產，但以高新製造業為主軸的增長動能依然健在，支撐股指維持在均線上方，並且隨後因政策與技術性因素，陸港股再次迎來風格切換，中國政府首次放鬆房地產「三條紅線」限制，不再要求企業月度上報相關數據，激勵地產板塊與港股內房股全面井噴；AI領域因Kimi K2.5模型及DeepSeek開源新進展，再次催化應用端行情；資源類股則受國際金屬價格頻創新高帶動。

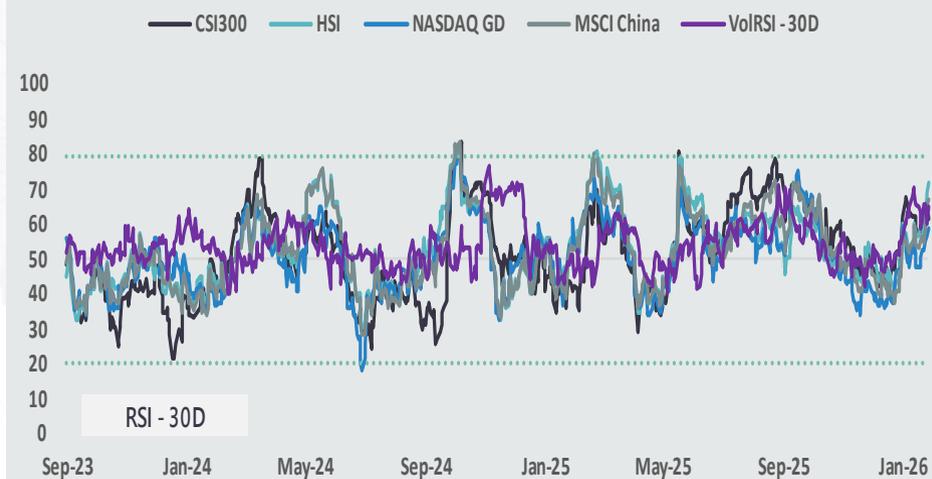
本輪春季前行情表現相當強勁，CSI1000指數自元旦至今已累計上漲10.6%，更廣泛的個股漲勢為市場信心奠定堅實基礎，而從估值角度而言，CSI 300 NTM P/E以達到13.6倍，10年百分位73%，不過A股整體相對全球市場估值仍處於51%分位數水準，預計今年春季行情有望至少延續至兩會，維持A股相對正向評等，CSI300指數3個月目標區間為4600~5000點。

A股避險情緒偏弱，有利市場繼續炒熱氣氛



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

陸港股指均尚未觸及過熱風險，市場結構仍健康



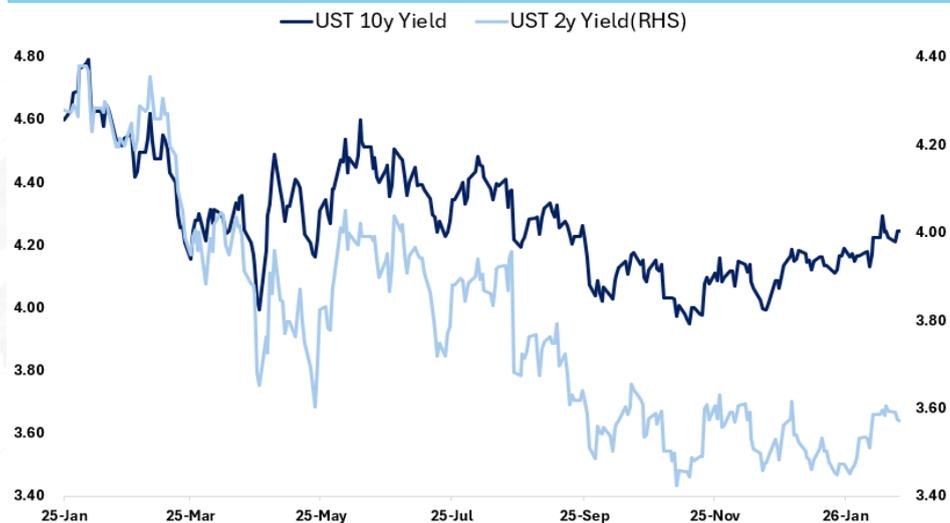
資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

FOMC維持利率不變、強調經濟穩健，投等債維持正向評等

聯準會(Fed)於美國時間本週三(1/28)宣布利率政策按兵不動，根據FOMC聲明，現有指標顯示，經濟活動以紮實步調擴張，並且調高對經濟成長的評估；勞動市場方面，刪除了先前三次聲明中都出現「就業走下坡的風險」的措辭，並表示「就業成長維持低檔，失業率呈現走穩跡象」，通膨方面表示仍處「偏高水準」，表示目前FOMC重心更偏向通膨。此外，官員認為穩定物價與充分就業的雙重使命已趨向平衡，有理由採取更具耐心的決策步調，市場目前定調今年下半年才會重啟降息。綜合以上，此次FOMC大致符合市場預期，債市波動小，美債殖利率僅微幅上揚。

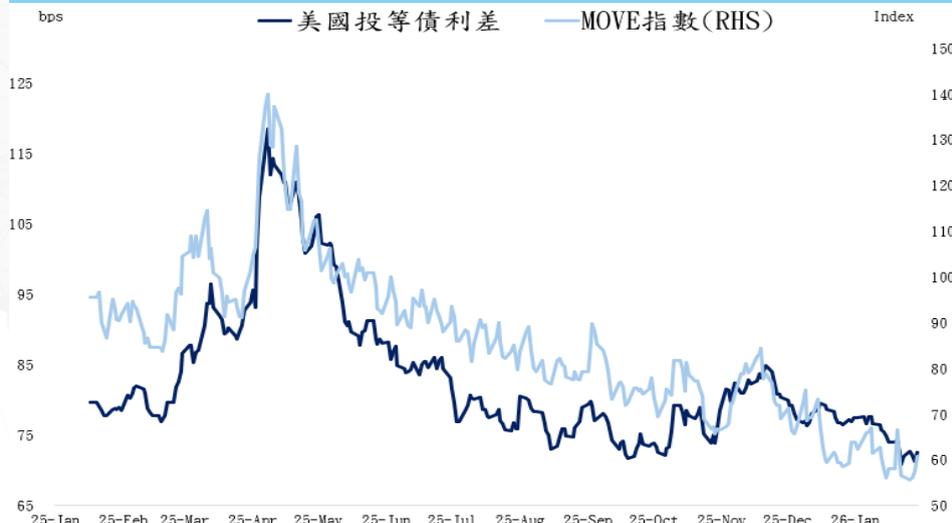
回到投等債市場，受到市場投資人強勁需求以及供給放緩等因素，投等債利差在上週曾一度創下本世紀最低水準。此外，自2022年以來，過去所有導致投等債利差大幅走擴的重大事件(如SVB倒閉及解放日關稅)發生時，IG利差都能在一個月內收復失土。在經濟衰退風險低、強勁的投資人需求、聯準會仍朝降息方向前進以及持續改善的信用品質，我們持續認為今年IG利差即便走擴，也只會再80-100bp間的窄幅震盪，維持對投等債市場的正向看法不變。

FOMC會後殖利率波動小，僅微幅上升



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

受需強勁等因素，投等債利差上週一度創下近期最低



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

FOMC會後保持穩定，非投等債維持相對正向評等

本週1月FOMC宣布利率維持不變，終結連續降息的行動，這一決定符合市場預期，基於就業市場持續回穩，且上修經濟成長，數據亦顯示通膨仍高於目標，市場基本已認為Fed在鮑爾卸任前將不再降息，不過目前升息依然不在任何人的基準情境，加上聯準會依舊持續購買短債，資金面維持相對寬鬆環境。在本次FOMC會後，聯準會各項基調與市場預期出入不大，非投等債利差也在FOMC會後依然保持穩定，在低衰退風險以及降息格局不變的情境下，我們對於美非投等債市場保持樂觀謹慎態度，維持相對正向評等不變。

儘管宏觀環境波動，美國高收益債市場本週表現依然強韌，並出現明顯的「追逐收益」行為。資金大幅湧入信用評級最低的CCC級債券，使其表現優於整體信貸市場，反映投資人在美債波動下，為尋求高利差而願意承擔更高風險。一級市場活動重啟後承接力道強勁，主要由再融資需求帶動；加上零售基金轉為淨流入，配合後續到期資金回流，整體技術面支撐穩固。當前市場流動性充裕，投資人暫時將違約擔憂置於收益需求之後，支撐了高風險資產的價格表現。

非投等債利差FOMC會後保持穩定



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

CCC/B利差顯示投資人出現明顯「追逐收益」行為



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美日聯合干預擔憂，DXY貶至95.55，維持相對負向評等 國際美元走弱帶動，歐元升破1.20，維持相對正向評等

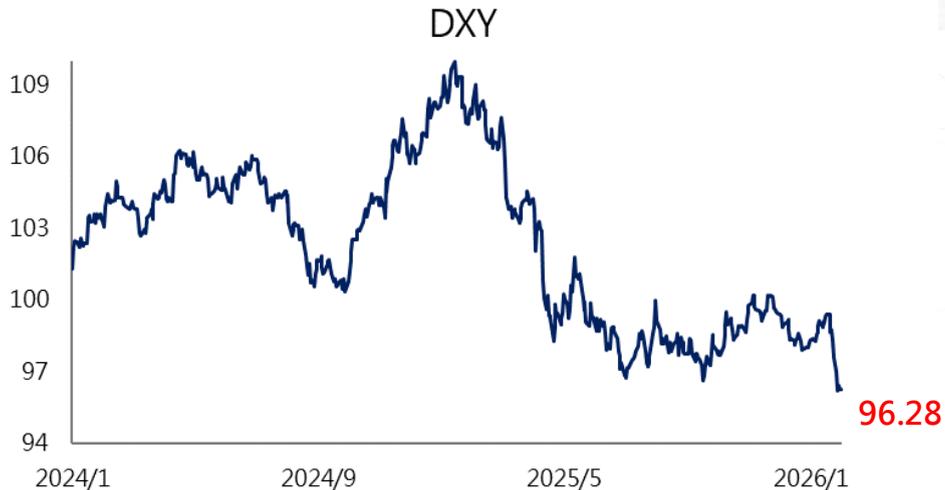
貨幣市場-
美元&歐元

本週FOMC會議以10:2票數宣布按兵不動，聲明指出失業率顯示某種程度的穩定，Powell表示預期將在3月FOMC上修GDP成長，目前政策處於良好位置，委員會並沒有討論下次降息的時機與幅度，本週稍早受市場傳紐約Fed進行匯率檢查，市場擔憂美日聯合進貨幣干預，DXY於1/27貶至低點95.55，終場DXY收貶2.11%於96.28。展望後市，FOMC會議後市場對降息預期未明顯收斂，但整體基調顯示官員不急於降息，預期近期Fed官員談話可能中性偏鷹，另下週將公布一系列就業數據，預期失業率持平4.4%，可能支持Fed觀察通膨動向再進行降息，料美元指數短線震盪回升，預估下週區間96.5~98.5，維持美元相對負向評等。

歐元區，ECB官員Cipollone表示歐洲經濟具有韌性，但地緣政治不確定性若持續，可能影響通膨和成長，Kocher表示歐元進一步上漲開始對歐洲央行的通膨前景構成下行壓力，歐洲央行可能需要考慮再次降息，本週市場訂價ECB 9月降息機率升破30%。受美日可能聯合干預導致國際美元走弱影響，歐元於1/27升至高點1.2081，後因ECB偏鴿言論回吐部分升幅，終場週線收升1.84%至1.1971。展望後市，歐元升值使部分官員對降息看法略有軟化，預期短期歐美央行基調可能分歧，或使歐元短線漲勢暫歇，預期歐元下週區間1.1800~1.1250，但長線來看，預期ECB全年降息幅度仍小於Fed，有利歐元走升，維持歐元相對正向評等。

FOMC淡化就業擔憂，DXY站回96

ECB鴿派聲音出現，歐元未能站穩1.20



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

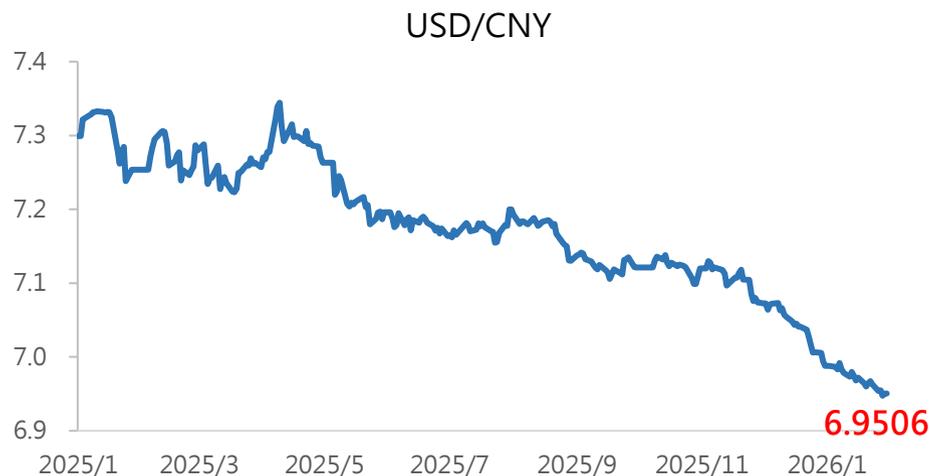
人民幣中間價升破7，CNY升至6.94，上調人民幣至相對正向 澳通膨升溫/原物料大漲，澳幣升破0.7，上調澳幣至相對正向

貨幣市場-
人民幣&澳幣

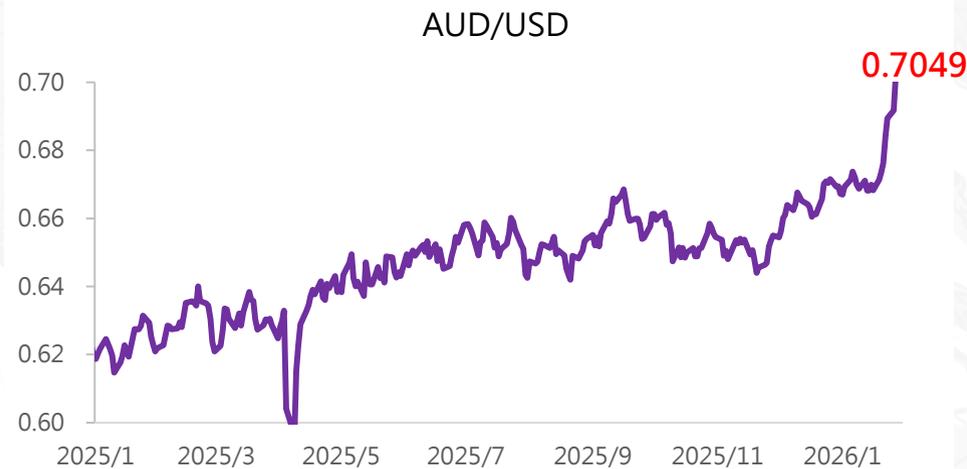
中國2025年全年GDP成長5.0%，符合兩會5%左右成長目標，1/24人行行長潘功勝表示要堅持市場在匯率形成中的決定性作用，保持匯率彈性，同時防範匯率超調風險，2026年將以維護匯率穩定和金融穩定為雙目標。民間結匯意願強勁，且近一週國際美元走弱，且1/28人行將人民幣中間價最高調升至6.9755，CNY和CNH最高分別升至6.9444、6.9313，皆創2023/5以來最高，終場CNY和CNH週線分別收紅0.24%至6.9506、0.28%至6.9447。人行持續強調人民幣匯率於合理均衡水準上的基本穩定，人行目前將人民幣中間價升至7關鍵價位，上調人民幣評等至相對正向，人民幣預估區間為6.90-7.00。

澳洲12月CPI年增率由3.4%再度攀升至3.8%，住房CPI由5.2%上升至5.5%，其中電價年增由19.7%回升至21.5%，12月截尾平均通膨年增率由3.2%回升至3.3%，加上近一週金、銀、銅聯袂創新高，彭博商品指數週漲5.85%，澳幣最高升值至0.7094，創近3年最高，澳幣週升3.06%至0.7049。澳洲通膨再度攀升，第四季CPI年增率由3.0%上升至3.4%，高於RBA 11月預估的3.3%，根據OIS隱含RBA年內升息幅度超過2碼，由於RBA年內升息預期加上原物料價格上漲，上調澳幣評等至相對正向，澳幣預估區間在0.67~0.72。

中間價持續調升，CNY續創波段新高



澳洲通膨意外攀升，澳幣升至近3年高



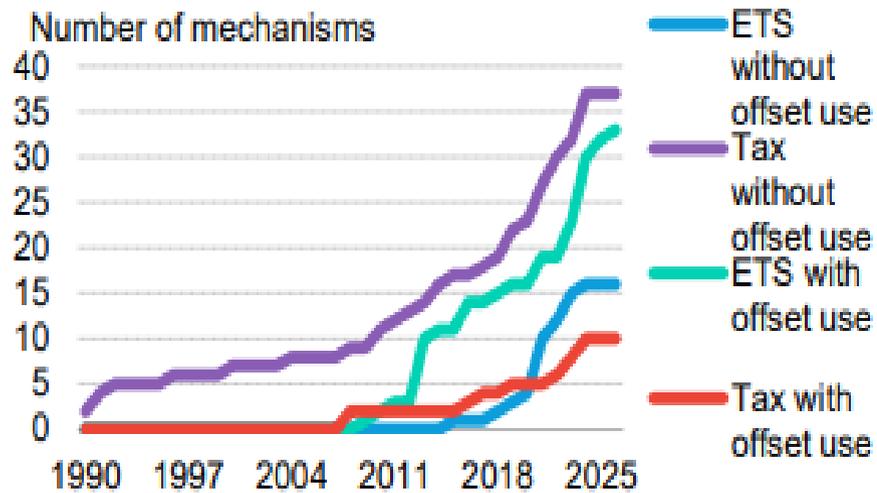
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

2026全球碳市場十大觀察重點

2026年全球碳市場預計呈現明顯兩極化趨勢，與2025年的趨同格局形成對比。歐盟排放交易系統持續強化設計與野心，碳價將衝上歷史新高；美國RGGI有望迎回維吉尼亞州參與，華盛頓州市場則逼近每噸80美元的價格上限，展現強勁上漲動能。相對地，聯合國航空減碳方案CORSIA面臨重大危機，美國極可能退出，連帶引發其他國家跟進，導致機制在啟動短短兩年後瀕臨瓦解；加州與紐西蘭碳市場則因政府支持減弱與供給過剩，價格持續承壓甚至探底。

碳信用市場方面，自願需求因綠洗風險與監管缺位而大幅萎縮，註銷量預計再創新低；但合規需求快速補位，各國政府透過巴黎協定第六條機制及新興碳定價工具積極採購，2026年需求估達1.7億噸CO₂e。歐盟碳邊境調整機制CBAM雖開局波折，仍將穩步推進而不暫停；歐盟與英國有望於2026年敲定市場連結，最快2028年實現價格趨同；日本聯合信用機制雖簽署更多合作協議，但短期內信用實際供給仍有限，整體市場在分化中尋找新平衡。

允許使用碳信用的受規管碳定價機制數量變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

加州與華盛頓州碳價走勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

投資聲明

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。