

2026/04/24

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>



美伊戰事撲朔迷離，科技股強勢，費半突破萬點大關

市場回顧

本週美伊衝突撲朔迷離，雖一度有望和談，然雙方後續行動克制，荷莫茲海峽原油斷鏈風險降溫，促使地緣風險溢價收斂，且Q1財報季展現強勁基本面，大型科技股獲利與資本支出指引正向，吸引買方資金重新配置風險資產，進而帶動市場風險情緒回穩，美股四大指數全面收紅，S&P500突破歷史新高，站上7100點；費半受科技業財報陸續傳出捷報，突破10000點大關。債市部分，雖戰事情形時好時壞，但美債市場已逐步消化高油價與戰爭衝擊，殖利率呈現高檔震盪。

亞洲股市方面，台股受外銷訂單超預期，連創新高一路飆升；另日、韓股亦受到科技業帶動，日經一度突破60000新高，隨後受獲利了結賣壓影響小幅回落，KOSPI同樣創下歷史新高，隨後小幅回落。

市場展望

◆ 關注FOMC會議

預期維持基準利率於3.50%-3.75%區間，市場將透過最新PCE數據驗證美國總經韌性，因Powell任期將屆，會後聲明對政策連貫性與放緩量化緊縮的指引將是評估流動性風險之核心。

◆ 關注日本相關數據發布

預期政策利率維持於0.75%，受能源成本推升影響，市場關注植田總裁是否釋放升息訊號以應對輸入性通膨，在日圓逼近160防線壓力下，《展望報告》的通膨上修幅度將直接決定日圓資產定價方向。

◆ 關注歐洲相關數據發布

預期延續按兵不動決策，決策層普遍將通膨接近2%之環境視為暫停調整利率的合適區間。在歐元區內需疲軟與地緣引發能源波動背景下，焦點將聚焦央行對下半年潛在政策空間之前瞻指引。

美伊戰爭持續僵持，FOMO情緒使全球股市搶反彈

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年經濟增長穩定增速，維持2026年底S&P500EPS309的估計，目標價7600點。
歐洲	中性	持平	中東戰爭前景逐漸偏向特殊情境，歐洲有較高風險在戰後，不論美或伊勝利的情況下，仍需支付高昂能源成本，導致歐洲全年升息風險居高不下，給予中性評等。
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	受西亞地緣動盪與高油價衝擊，印度通膨升溫且資金大幅流出，考量估值溢價偏高，故下調評等至中性。
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。

地緣風險時好時壞，科技股扛著壓力強勢上攻

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，預計即使出現回檔也相對有限。
能源	中性	持平	能源股在第一季展現的強勢反彈，主因有三點：地緣政治衝突、供給端的調整、籌碼軋空。隨著地緣政治衝突趨緩預計油價將回歸中長期供需。
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。

美伊談判僵局仍持續，債市保守、殖利率升

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	相對正向	持平	美伊談判目前仍前景未明，投資人對於和談可能性降低的擔憂，推動市場氛圍趨於保守謹慎，預計殖利率保持高檔震盪，維持未來一年的交易區間為3.9%-4.5%。
投等債	正向	持平	有鑑於近期中東戰事趨緩，市場已消化該風險事件，信用利差自高位回落。在低衰退風險、經濟穩健成長，以及需求仍然穩健的情況下，對於投等債市場看法保持不變：利差即便走寬但僅會維持窄幅震盪。
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。

地緣政治反覆，美伊談判前景未明，DXY升至98.93

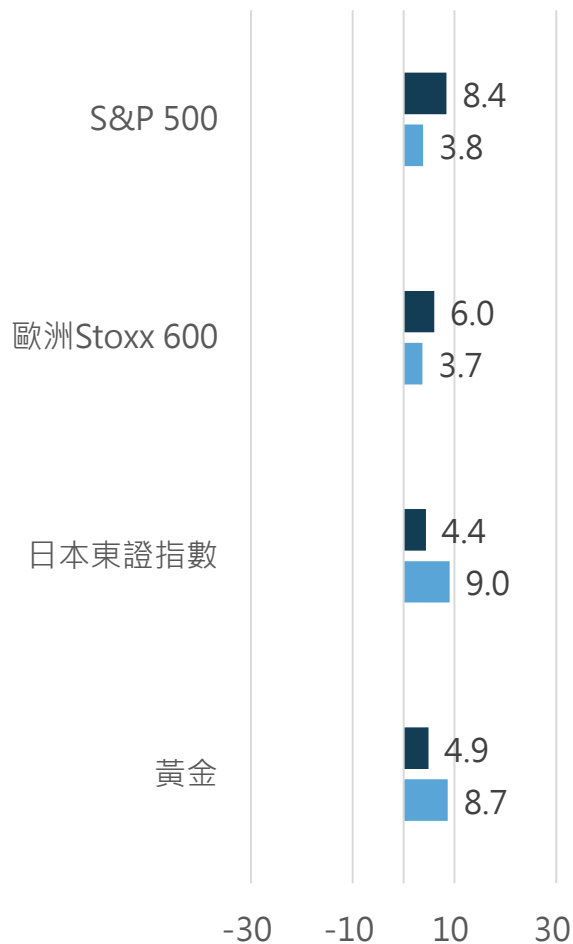
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	美伊談判前景未明，油價徘徊高檔使市場降息預期不易擴大，DXY短線呈震盪格局，預估下週區間97~100。長線來看，主要央行貨幣政策差異不利美元走勢，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	國際油價回揚對歐元短線帶來壓抑，但天然氣價格已較3月回穩，為歐元下檔帶來支撐，預估下週區間1.1550~1.1850。然因央行政策差異有利歐元長線走升，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	因目前日本採取能源補貼措施，短期風險可控，研究部維持BOJ下次升息時點為7月的預估，油價回升使日圓短線仍偏弱勢，預期日圓下週區間156~160，維持日圓相對正向評等。
南非幣	正向	持平	南非礦業委員會預計礦業公司的4月均燃料費用將由29億蘭特急升至約43億蘭特，中東戰爭雖波及經濟，然南非經濟成長仍有望優於去年，維持正向評等。
澳幣	相對正向	持平	3月RBA會議再度升息1碼至4.1%，根據OIS隱含今年RBA升息幅度仍有2-3碼，澳洲勞動市場持穩且4月PMI數據回暖，維持澳幣相對正向評等，澳幣預估區間在0.68~0.72。
人民幣	相對正向	持平	中國出口商結匯意願較強，且中東地緣政治所帶來的能源供應中斷對中國經濟衝擊相對較小，維持人民幣相對正向評等，人民幣預估區間為6.80-6.90。

戰爭趨緩、科技股過於強勢，帶動本週股市亮眼表現

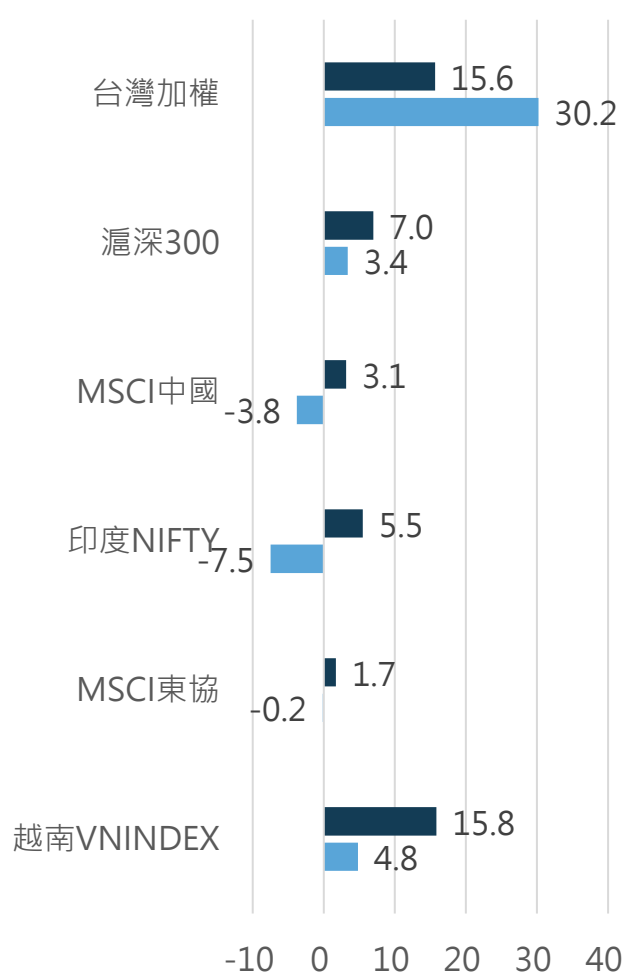
指數變化

1M% YTD%

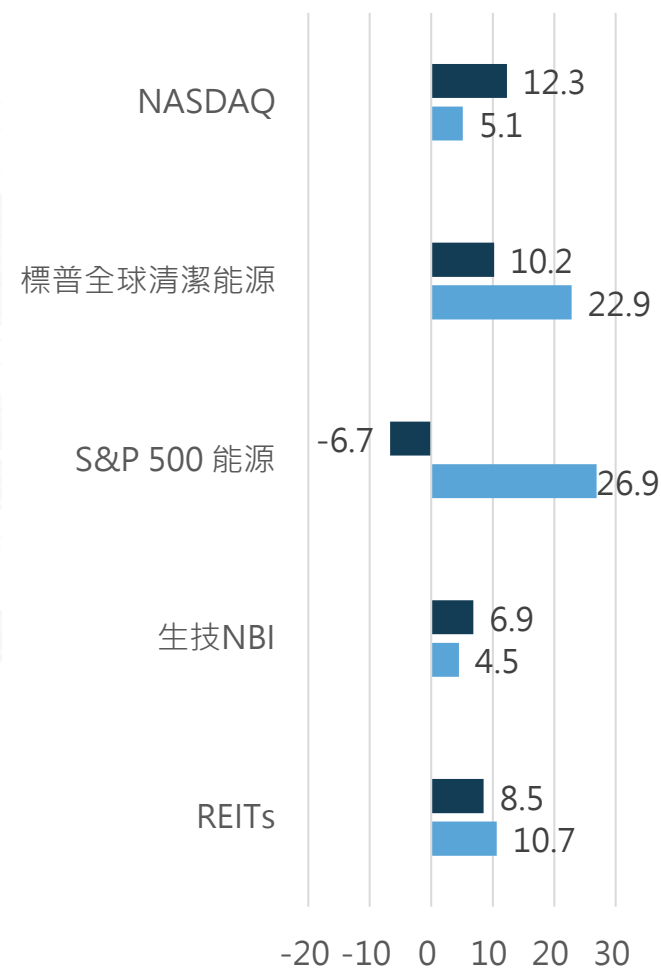
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

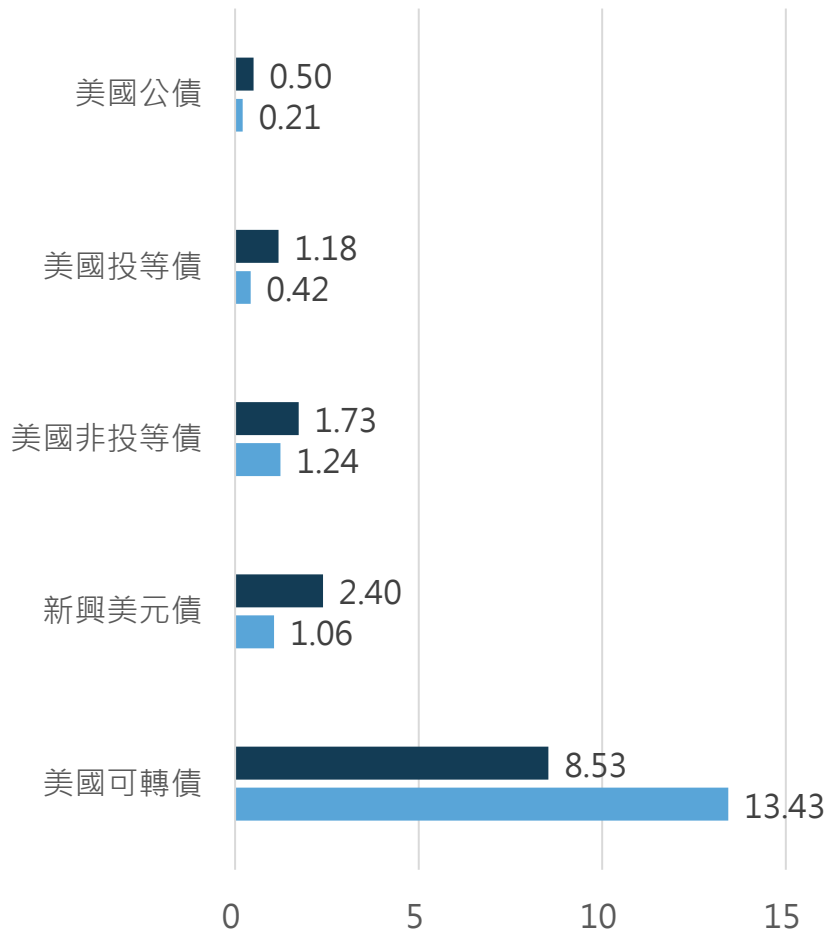


市場逐漸消化美伊衝突影響，美債殖利率預計區間震盪

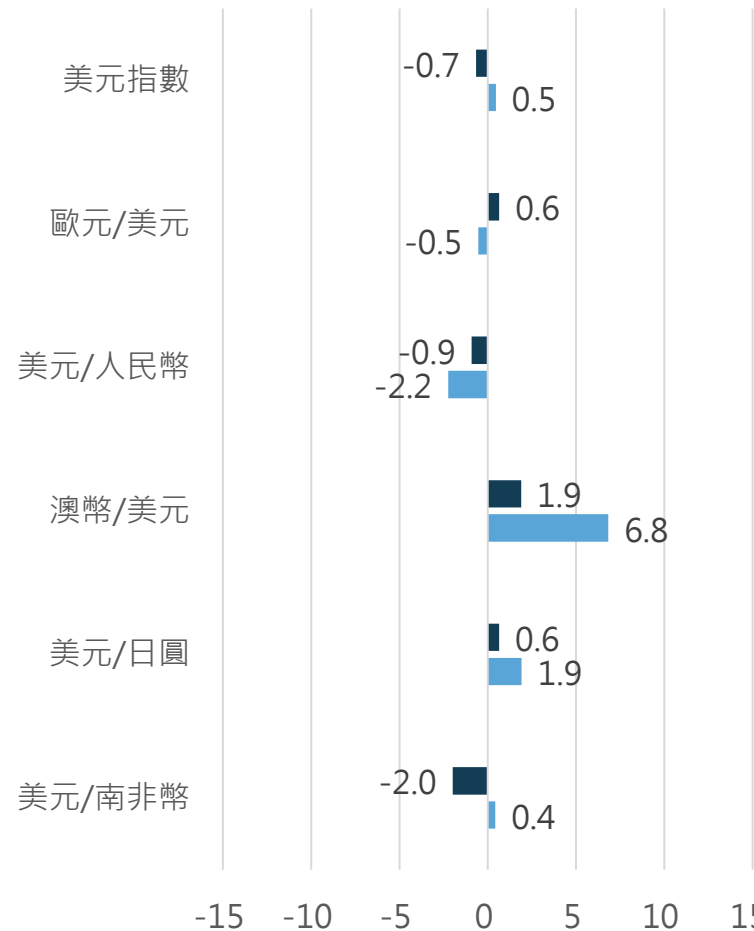
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



美股長線多頭未變但短線略微過熱，維持相對正向

近期美股在伊朗戰爭與能源供應受阻的陰影下，引發了多空雙方的激烈交鋒。空方擔憂市場過於自滿，指出推動大盤的投機性買盤正急速降溫，且這波反彈極度集中於少數個股，整體市場寬度相當狹窄；此外，隨著下半年財政刺激消退，美國經濟成長放緩恐將對消費者造成衝擊。然而，多方陣營則認為短期的能源波動不會改變股市的長期價值，且機構法人仍有充足的風險胃納與買盤支撐。更重要的是，在企業連續數季繳出雙位數盈餘成長的強勁基本面護航下，美國經濟依然展現出極高的韌性，為多頭提供了強而有力的底氣。

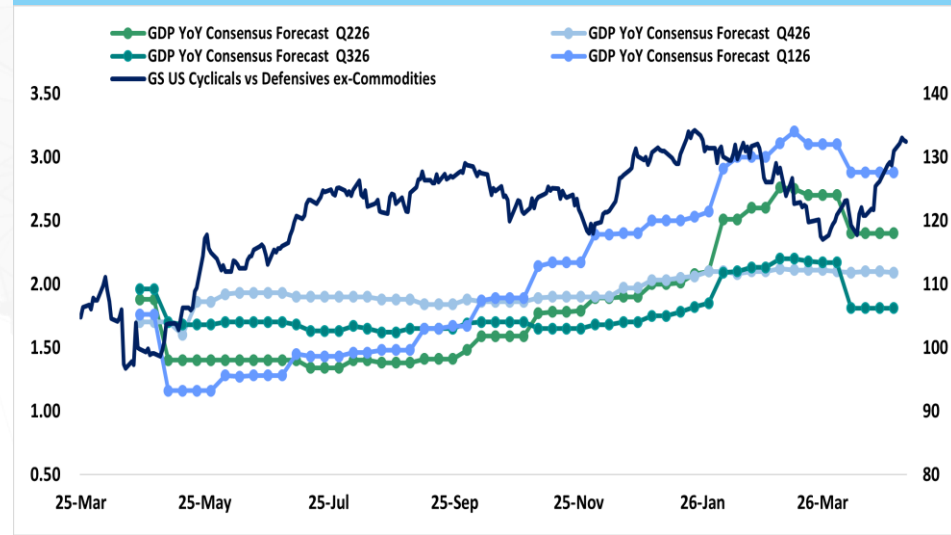
綜合目前的市場格局，儘管標普指數的RSI已來到超買區間，且消費者對通膨與經濟成長的平衡感到擔憂，使得短線操作難度明顯攀升，但在缺乏經濟衰退或核心通膨持續失控的前提下，大盤要步入實質熊市的機率依然偏低。因此，整體資金動能依舊正向，長線的多頭趨勢並未改變。

SPX超預期反彈後來到過熱區間



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

週期性相對防禦類股的交易已回到高點



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

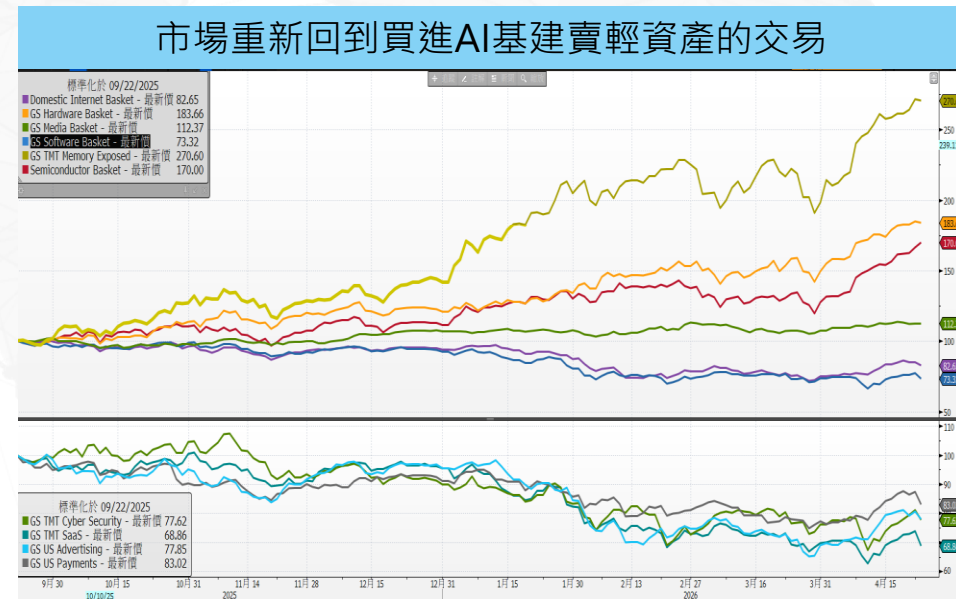
科技內部重回分化格局，維持相對正向

近期美股科技板塊呈現高檔震盪與資金輪動的態勢。在原油價格走揚及10年期公債殖利率突破4.30%的宏觀防禦性氛圍下，那斯達克100指數 (NDX) 面臨修正壓力，市場出現明顯的板塊分化：軟體股因整體財報指引偏弱且多數個股面臨技術面上檔壓力，表現相對疲軟；反觀硬體族群則迎來買盤強勢進駐，資金不僅流入硬體原廠 (OEM)，更進一步擴散至成熟製程及中小型週期性類股，展現出看漲的市場擴散效應。

半導體族群近期的強勁走勢更被市場熱議是否正步入「超級週期」。費城半導體指數創下歷史性的連續上漲紀錄，帶動TMT動能指標單月大幅飆升。其中，過去較具爭議的類比半導體，受惠於製造業景氣復甦與資料中心結構性需求的雙重利多，迎來驚人的爆發力，指標大廠更寫下數十年來最佳單月表現。儘管經歷一波飆漲後，市場對即將公布的晶片與硬體大廠財報標準變得相對嚴苛，但只要長期AI與半導體的結構性牛市邏輯未變，任何因短線預期落差而產生的回檔，預計都將在市場中獲得強韌的低接買盤支撐。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



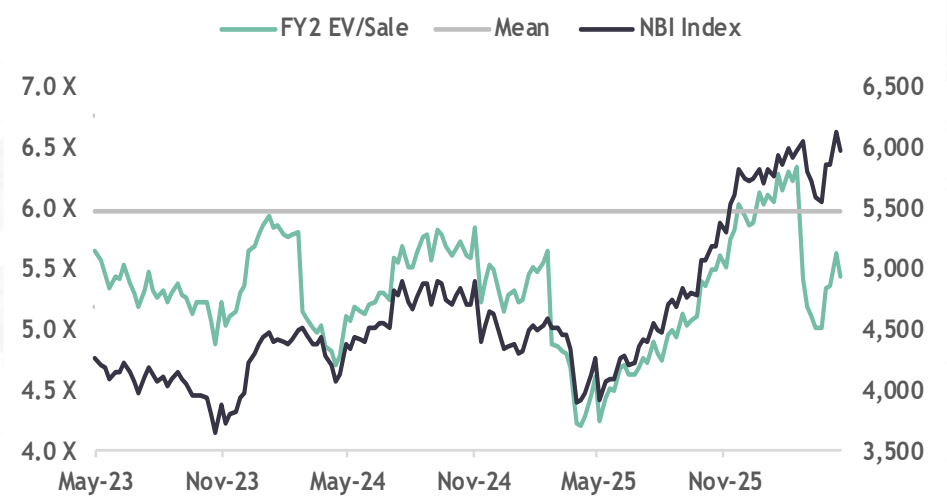
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

生技併購融資熱潮湧動，臨床進展百花齊放，維持正向

26Q生技產業展現出資本復甦與交易理性並存的強勁開局，由去年的併購高峰順利過渡至更具紀律的繁榮階段，截止至4/21已湧現20筆交易，其中尤以吉利德收購Arcellx及禮來收購Centessa這兩筆高達78億美元的重磅交易最為矚目，這波由巨頭主導的併購潮更一路蔓延至腫瘤、免疫與中樞神經系統等多個核心醫療領域。此外，生技融資市場亦相當活絡，不僅首次IPO活動大幅回溫，上市數量達到10家，其中減肥藥廠Kailera更以6.25億美元歷史新高規模成功上市，VC規模同樣創下多年來的新高水準。

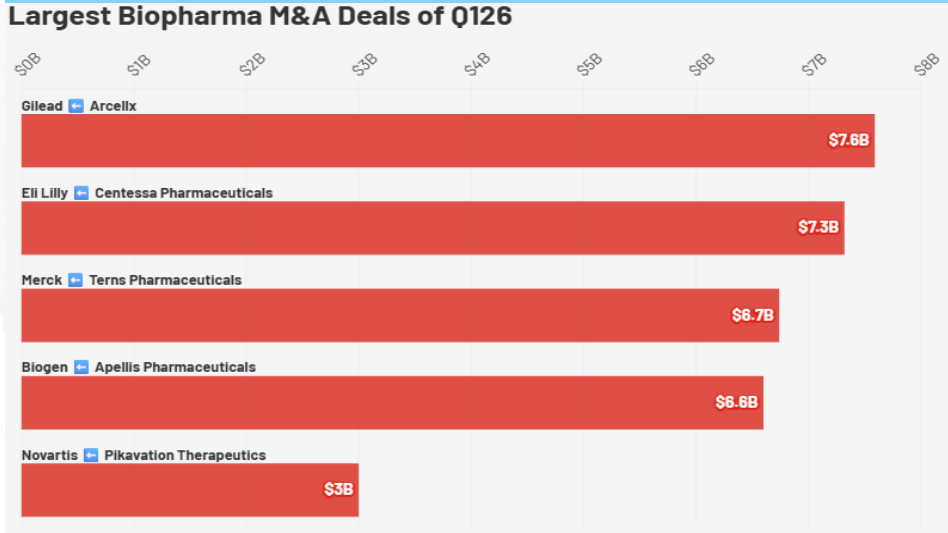
在產業趨勢上，次世代減重與代謝疾病領域仍蓬勃發展，禮來期下具備小分子與療效優勢的Foundayo於本月上市，宣告NVO暢銷的口服Wegovy將迎來強力競爭，並且下一代減肥藥劑已在路上，GLP-1/GIP/GCG雙重或三重受體激動劑的2/3期臨床數據競爭相當激烈（如禮來的Retatrutide）。這類藥物不僅追求超過20%的減重效果，更強調對肝臟脂肪的清除能力；在MASH領域，市場正緊盯如MDGL的Rezdiffra商業化放量速度與保險覆蓋率，這將決定整個MASH賽道的遠期估值天花板。

生技行業估值處於低位區間，Rerating行情仍在進行



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

併購潮持續爆發，26Q1併購額逼近470億美元



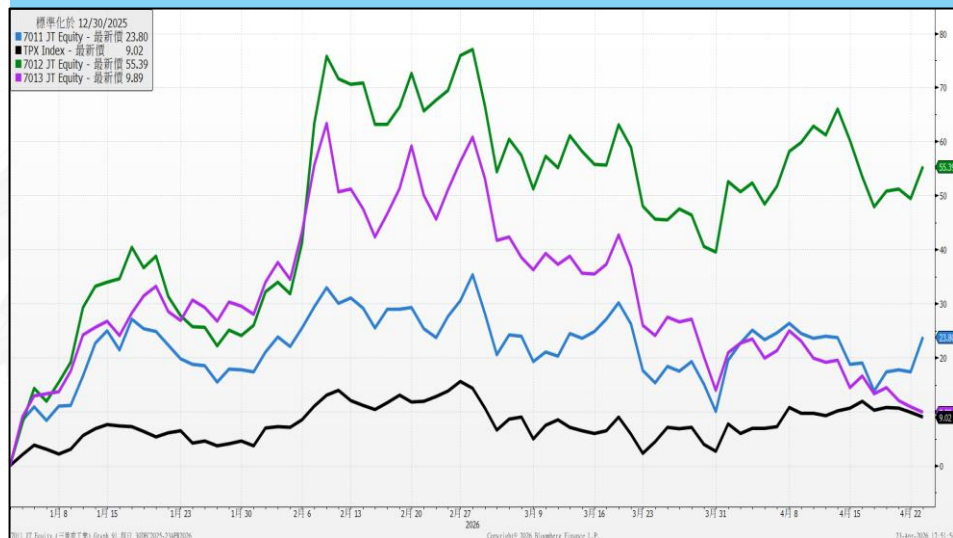
資料來源：BioSpace · 永豐投顧整理

《防衛裝備轉移三原則》 修法為國防潛在市場創造利多空間

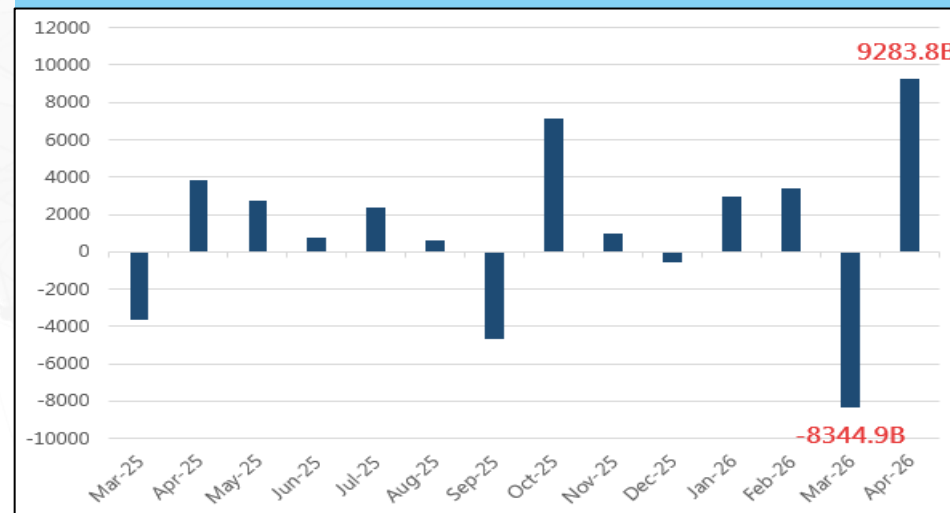
日本國防預算正處於高確定性的擴張週期，2026財年日本國防預算已獲批達破紀錄的9.04兆日圓，年增9.4%，此預算不僅為總額43兆日圓的五年防衛力整備計畫核心，日本更已將原定2027年達成之「國防支出佔GDP 2%」目標提前達標(現為1.9%)，國家經常性支出的結構性躍升大幅降低了產業訂單的不確定性風險，在內部預算驅動下為日本國防產業提供基礎支撐。

4/21修訂的《防衛裝備轉移三原則》正式允許將具備致命打擊能力的完成品武器出口至17個簽署雙邊防衛協定的戰略國家，此法規突破使日本軍工供應鏈得以切入2026年達2.75兆美元、並預期以5% CAGR增長至2035年的全球國防總體潛在市場，外銷機制的建立不僅能透過規模經濟壓低邊際生產成本，更可以解鎖預期成長率達7.06%的高利潤率售後維保 (MRO) 現金流，自俄烏戰爭以來，地緣政治事件頻發使各國對於戰爭預算的支出日漸增加，日本國防產業由自身預算提供下檔保護，開放進入全球市場競爭提供對未來規模擴大的想像空間。股市自美伊緩解反彈以來，資金高度集中AI科技與材料股，國防板塊相對未獲充分資金回流，內部預算支撐與市場空間擴大的雙重紅利，我們對日本市場維持相對正向的評等。

三菱重工與IHI自戰事緩和以來較於TOPIX尚未顯著上漲



除權息季節加上戰爭緩和後，外資迎來破紀錄大量回補



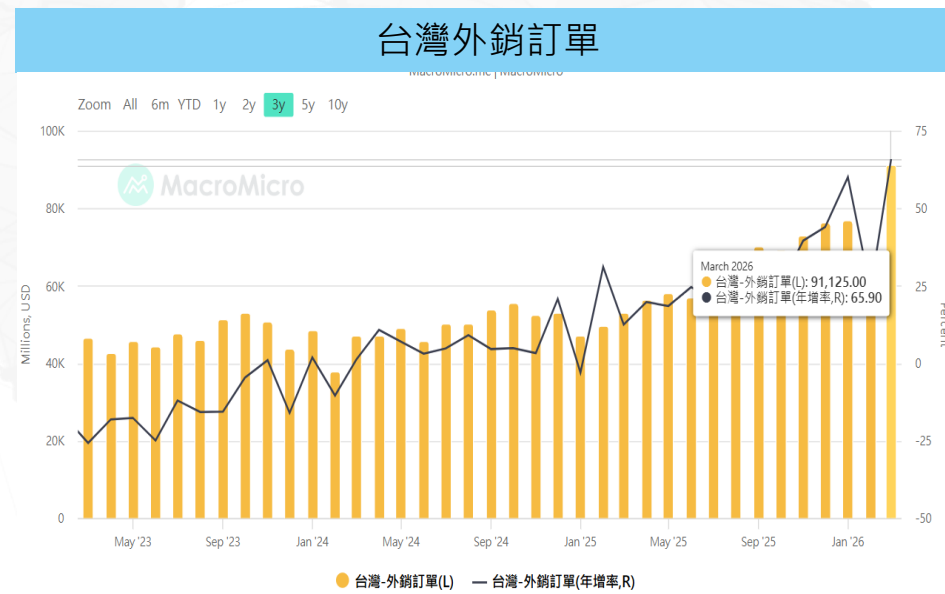
台股太激情，外銷訂單超預期，給予台股相對正向建議

4月下旬台北股市展現驚人爆發力，短短四個交易日指數一路狂飆、連創歷史新高。4/20開始台股強勢反攻，指數連續上漲，4/23一度衝上38900點，但物極必反，市場投機氣氛過於濃厚，隨即調轉向下，回到38000點之下，週四盤面震盪劇烈，因而爆出1.4兆以上的天量。一週台股盤面由電子股領軍，受惠於Google 舉辦Cloud Next，聯發科傳出拿下Google TPU v8i訂單、AI題材火熱。統計2026年4月單月指數已狂漲6,155點，超過2025年全年5,928.5點的漲點，氣勢驚人。上櫃市場的投機氣氛更為濃厚。櫃買指數在上週漲勢遠比大盤激進，許多中小型股、題材股以漲停鎖死的方式連續飆漲，當沖比重明顯升高，單日成交金額頻頻突破3,000億元水位，顯示散戶追價意願已過度膨脹，短線獲利了結與回檔壓力值得高度警戒。

儘管上週台股衝高下殺，但基本面仍然向好，上週外銷訂單報喜，上市公司業績獲利上修可期，短期技術面擾動不影響趨勢。整體而言，隨著中東局勢降溫，台股仍會沿趨勢發展，建議台股持股續抱。



資料來源：CMoney·財經m平方·永豐投顧整理

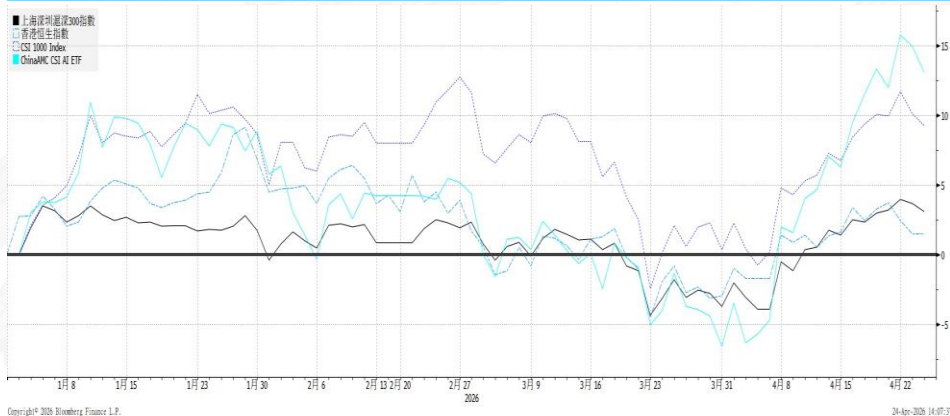


美伊衝突擾動國際市場情緒，港股交投情緒承壓

儘管美國於4/21宣布延長停火，直至伊朗提交新的談判方案為止，但雙方的對峙仍在緩步升溫，在美伊雙方均維持荷姆茲海峽封鎖狀態背景下，4/23伊朗首都傳出爆炸聲並啟動防空系統、4/24川普下令打擊所有伊朗佈雷船隻且同日IRGC逼迫伊朗議長卡利巴夫退出談判代表團，導致布蘭特油價再次突破100美元，地緣風險持續擾動國際市場情緒，使港股整體表現相較A股趨於弱勢。

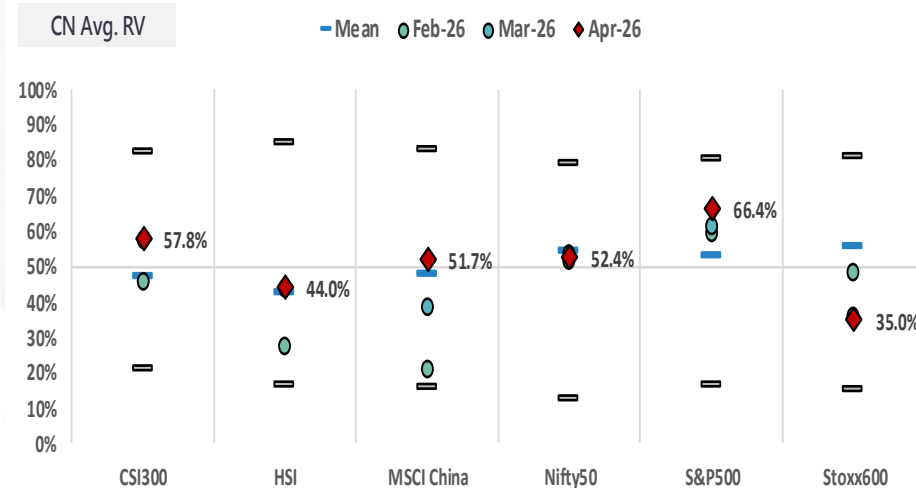
在盤面上，「啞鈴型」特徵依然顯著，以煤炭、銀行、公用事業等高股息紅利板塊持續受到險資等長線資金追捧，並且香港央國企殖利率已優於A股同行；另一端，圍繞「新質生產力」的泛科技板塊（AI算力、半導體設備、低空經濟）在經歷短暫休整後，本週初再次活絡，支撐股指反彈行情。整體而言，中國宏觀及股市環境未有明顯變化，維持相對正向評等。

AI股漲勢強勁，領跑中國市場



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

以相對估值角度，港股存在落後補漲空間



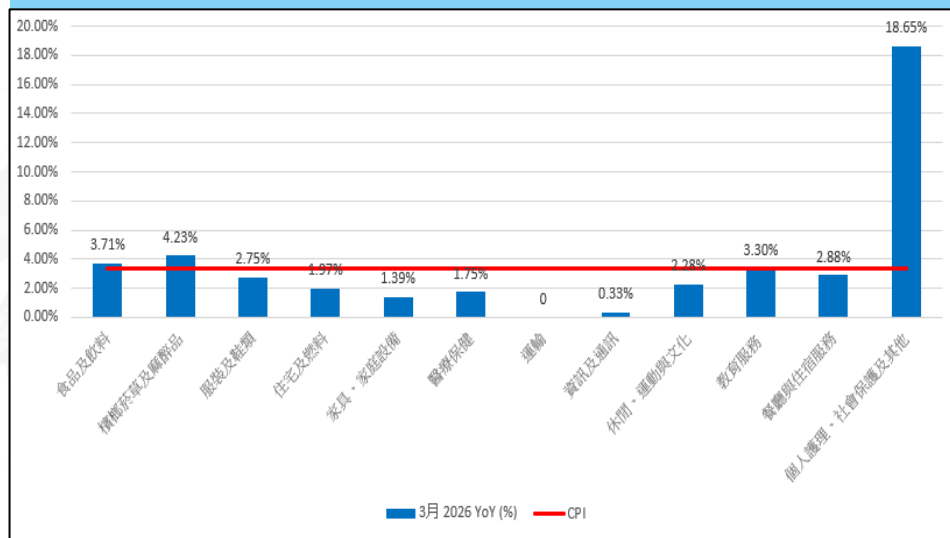
資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

通膨風險升溫且估值仍高，維持印度評等「中立」

RBI四月份會議維持利率於5.25%不變，儘管三月份整體CPI小幅升至3.4%，但通膨上行風險正顯著加劇，根據印度氣象局最新預測，2026年受聖嬰現象發展影響，印度西南季風期（6至9月）的降雨量預估減少8%，聖嬰現象的發酵預期將在8至9月對氣候影響最劇，對農作的衝擊將推升權重極高的食品通膨，在能源價格居高不下與極端氣候引發農產品短缺的雙重夾擊下，RBI已將FY27的通膨預測上調40個基點至4.6%，央行防禦空間逐漸縮小，同時面臨經常帳赤字擴大的風險，盧比預期將繼續承壓。

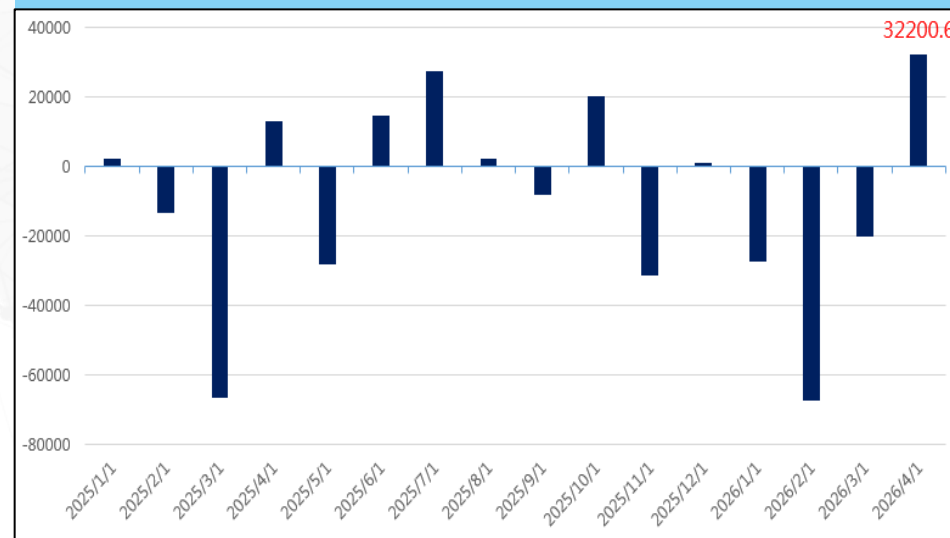
籌碼方面，原本放緩的內資動能在戰事緩和後已出現反轉，然而在盧比續貶下，印股若欲重返前高甚至創高，仍需仰賴外資回流，考量目前MSCI印度指數相較MSCI新興市場指數仍維持較高的溢價，企業獲利面臨下修及外資動能匱乏的背景，較無法支撐此高估值，故維持印度投資評等為「中性」。

3月CPI受食品通膨推升物價小幅上揚(權重最大)



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

印度國內基金淨股票投資在戰爭緩和後大幅買超印股



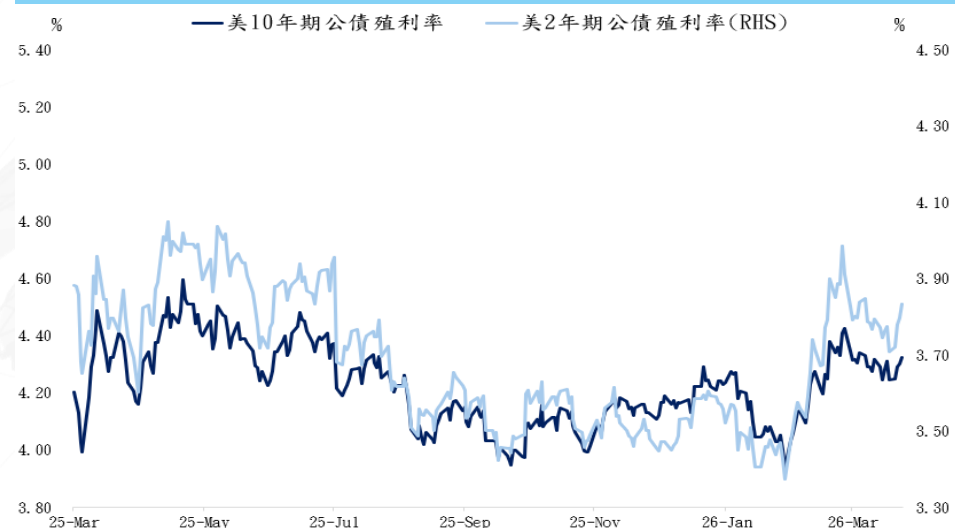
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

本週聚焦美伊談判後續與Warsh聽證會，投等債維持正向

本週市場持續關注美伊談判之後續發展。美國總統川普於美東時間本週三宣布「無限期延長」與伊朗的停火協議，緩解地緣政治不確定性，然美伊談判目前仍前景未明，以媒傳伊朗負責談判的議長退出談判團隊，引發投資人對於和談可能性降低的擔憂，市場氛圍轉趨謹慎。另一方面，本週新任Fed主席聽證會上，候選人Warsh聚焦通膨與央行獨立性，強調若出任主席將維持貨幣政策獨立並推動制度性改革，明確表示不會受總統影響或承諾降息；此外，Warsh認為人工智慧有望在長期提升生產力、為降息創造空間，但短期仍可能推升通膨。在此背景下，美債殖利率本週走升，預期短期將維持於相對高檔區間震盪。

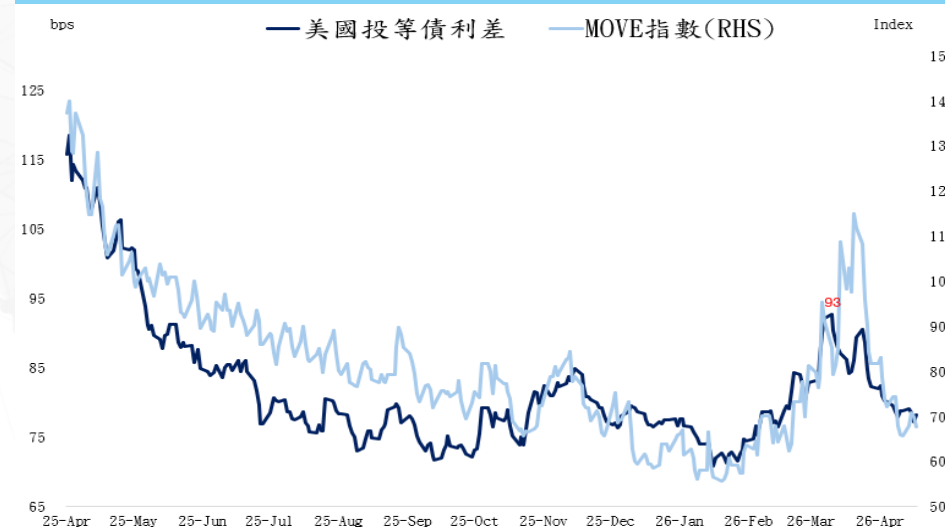
投等債方面，隨中東戰事趨緩，信用利差自高位回落，本週持續走跌。我們對今年IG市場展望維持不變：即便後續利差走寬，預估也僅呈現窄幅震盪格局。產業配置上，我們對銀行板塊保持正面觀點，雖目前利差維持高點，但其在各類市場情境下皆可扮演「核心持倉」角色。在經濟成長放緩但未進入衰退的環境中，該產業穩健的資本與流動性條件有助於支撐表現；若成長展現更強韌性，則有望受惠於較具週期性的業務曝險，以及市場對潛在信用損失擔憂的緩解。

美債殖利率本週走升



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

投等債利差本週走勢震盪



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

利差表現區間震盪，非投等債維持相對正向評等

非投等債利差隨著市場關注美伊談判之後續發展與油價回穩後表現持續回穩，歷史數據顯示，非投等債利差變化取決於油價與利率的波動度，觀察目前石油波動率(OVX)與利率波動率(MOVE)皆已回穩，預估利差變動幅度將受控，維持窄幅區間震盪格局，綜合以上，我們對HY市場看法不變，維持相對正向評等。配置策略建議維持聚焦較高評級的非投等債，並以佈局中短天期資產為主，控制存續期間風險；整體而言，將以高品質息收策略來抵禦潛在的市場波動，避開低評級資產。產業配置上，可聚焦於淨槓桿比例相對低的產業，如工業、能源、公用事業板塊等。

私募信貸市場近期正面臨流動性挑戰，受融資成本攀升與銀行收緊槓桿影響，私募信貸基金正經歷壓力測試。根據《金融時報》報導，隨市場擔憂升溫，投資人對底層資產的盡職調查趨嚴，促使業者轉向成本較低的結構化融資（如CLO）以填補資金缺口，對HY市場而言，此趨勢警示了風險溢價重估的可能性。儘管業者透過調整資金結構維持運作，但隨著融資環境轉趨保守，市場流動性將進一步分層，建議投資人持續關注該板塊的資產品質與融資多樣性，以規避潛在的利差波動風險。

非投等債利差本週表現呈區間震盪



私募信貸基金藉由收取高收益利率來借款



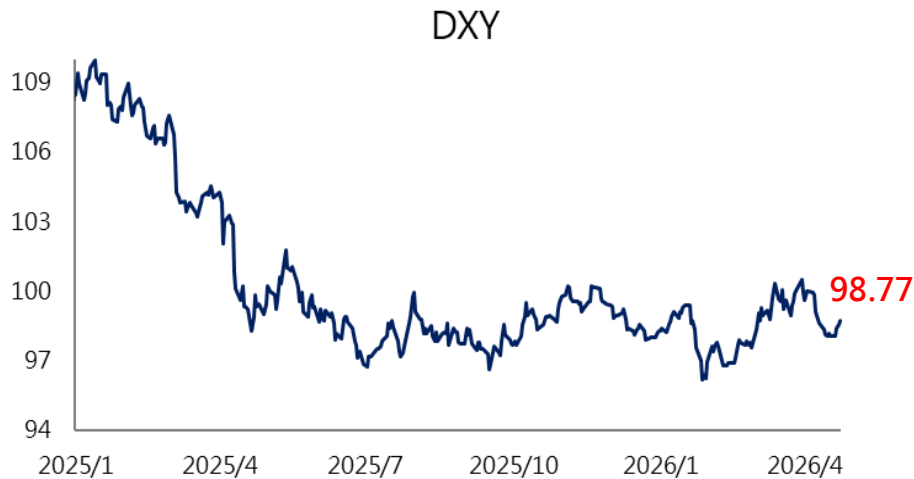
地緣政治再度升溫，DXY升至98.93，維持相對負向評等 國際油價走高壓抑，歐元貶至1.1683，維持相對正向評等

貨幣市場
美元&歐元

Kevin Warsh於本週聽證會表示將維持貨幣政策獨立性，不會受川普影響或承諾降息，另川普於4/21宣布延長美伊停火，然以媒傳伊朗負責談判的議長卡列巴夫退出談判團隊，為美伊和談帶來變數，Warsh言論與地緣風險擔憂帶動DXY於4/23升至高點98.93，終場DXY收升0.57%於98.77。展望後市，美伊下一次談判前景未明，油價短線徘徊高檔，使市場降息預期不易擴大，DXY短線轉呈震盪格局，預估下週區間97.0~100.0。長線來看，主要央行貨幣政策差異不利美元走勢，維持美元相對負向評等。

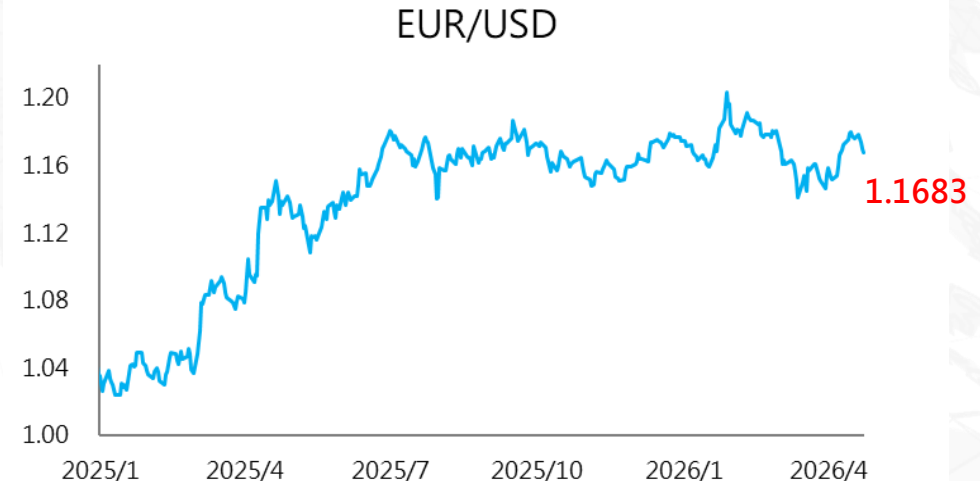
歐元區4月S&P Global製造業PMI由51.6升至52.2，但服務業由50.2大幅降至47.4，綜合PMI由50.7回落至48.6，為2024/12以來首度跌落榮枯線，戰爭使歐元區4月景氣面出現緊縮，加上近期國際油價再度走高壓抑，歐元於4/23貶至低點1.1669，終場歐元週線收貶0.83%至1.1683。展望後市，國際油價回揚對歐元短線帶來壓抑，但天然氣價格已較3月回穩，為歐元下檔帶來支撐，預估下週歐元區間1.1550~1.1850。長期來看，市場焦點將逐漸由戰爭轉向央行政策差異，有利歐元長線走升，維持歐元相對正向評等。

美伊和談前景不明，DXY升近99



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

能源擔憂猶存，歐元貶至1.1669



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

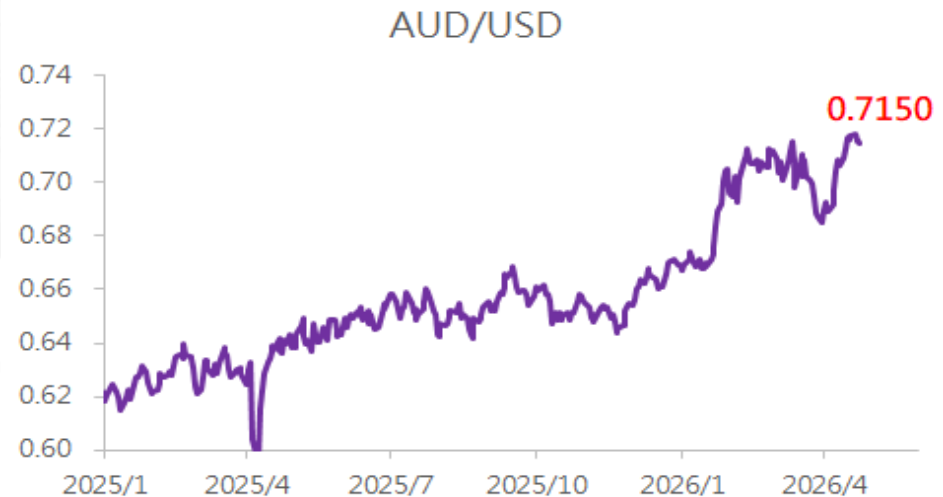
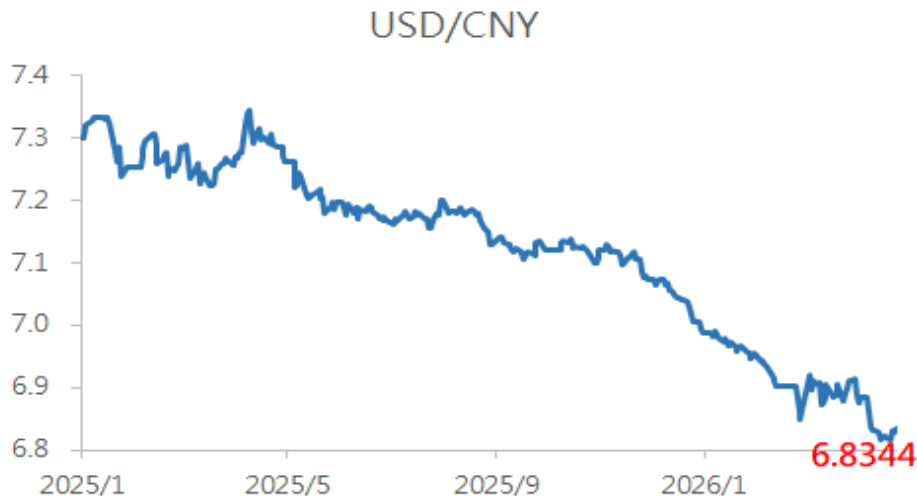
人民幣中間價報價持穩，CNY區間整理，維持人民幣相對正向 澳洲PMI重返擴張區，澳幣守穩0.70，維持澳幣相對正向

人行數據顯示，3月中國銀行業共增持約230億美元外幣債券且1Q累計增幅達近570億美元，由於市場流動性寬裕，儘管中資金融機構增持外幣債的意願高，料不會打亂中長期人民幣對美元升值的步伐。美伊停火談判重陷僵局，國際油價反彈，人民幣中間價往貶值方向調整，4/23報6.8650，CNY和CNH週線分別收黑0.17%至6.8344、0.20%至6.8368。3月銀行代客結滙佔涉外外滙收入的比重上升至71%，為2025/9以來最高，後續關注川習會能否於5/14~5/15順利舉行，展望未來，出口商結滙意願較強，且中東地緣政治所帶來的能源供應中斷對中國經濟衝擊相對較小，維持人民幣相對正向評等，人民幣預估區間為6.8-6.9。

澳洲3月新增就業人數由上修值4.97萬下降至1.79萬人，然新增全職就業人數由減少2.77萬轉為增加5.25萬人，失業率持平於符合市場預期的4.3%，勞參率由66.9%略降至66.8%，就業狀況仍然穩健。調查指標方面，4月S&P澳洲製造業PMI(49.8→51.0)和服務業PMI(46.3→50.3)雙雙重返擴張區。4月在中東戰事一度出現緩解跡象的情況下，風險情緒改善，伴隨國際美元走弱，推動澳幣4/17升至0.7222，創2022/6以來高，然目前美伊緊張情勢再度升高導致澳幣近一週收黑0.15%至0.7150。鑒於澳洲PMI數據回暖且勞動市場持穩，以及RBA貨幣政策論調偏鷹，支持澳幣守穩0.7水平，維持澳幣相對正向評等，澳幣預估區間在0.68~0.72。

人民幣中間價持穩，CNY在6.8附近區間整理

澳洲PMI重拾擴張動能，澳幣守穩0.7



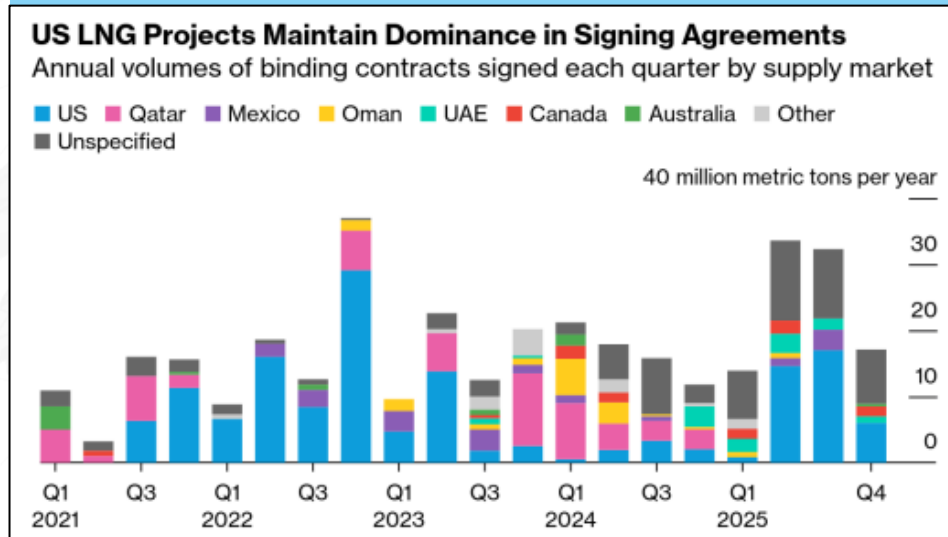
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

地緣風險驅動LNG供應鏈重組，需求推升非美價值

中東地緣風險促使全球LNG買方重估供應鏈集中度。數據顯示，2021至2025年間全球LNG合約高度集中於美國（42%）與卡達（16%），各國依賴度差異顯著，以2025年為例，巴基斯坦99%進口依賴卡達，義大利則有47%來自美國、31%來自卡達，儘管兩大出口國近期仍有年產200至400萬噸之長約（SPA）簽署紀錄，但衝突爆發已使依賴貿易咽喉的合約動能停滯，同時美國成熟專案產能已近滿載，新簽SPA空間受限。

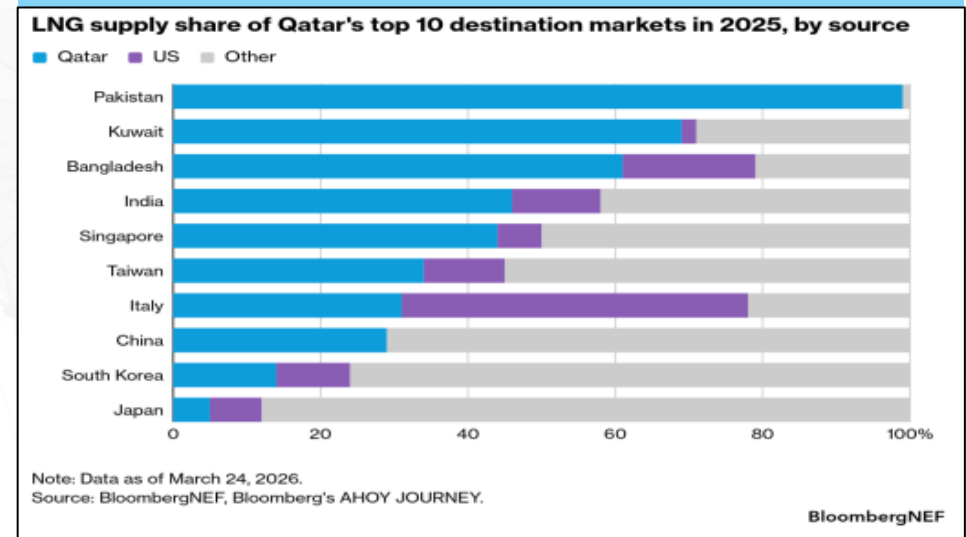
在供應多元化趨勢下，具備未簽約產能且避開地緣咽喉的加拿大、墨西哥與阿根廷成為主要受惠市場。專案量化進度方面：德國SEFE已與阿根廷Southern Energy簽訂8年期、年供200萬噸合約；加拿大KSI Lisims專案目前僅約三分之一產能已簽約，具高接單餘裕；墨西哥Amigo專案已簽約63%產能，待監管核准再出口許可即可進入最終投資決定（FID）階段。替代性產能專案的商業價值正顯著提升，預期將加速相關建設進程。

美國LNG專案在簽屬協議方面保持主導地位



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

2025年卡達在其前10大目的地市場中的LNG供應份額



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。