

2026/04/30

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.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>



亞股新高與美債殖利率重回高點，AI擴張與通膨風險拉鋸

市場回顧

儘管第一季財報季開局強勁，且美國耐用品訂單與新屋開工等經濟數據亮眼，但OpenAI銷售不如預期拖累AI與資料中心族群。隨後聯準會雖如期維持利率於3.50%至3.75%不變，但考量核心PCE通膨預期反彈至3.2%及決策層對未來路徑出現分歧，市場對降息的預期降溫，帶動10年期美債殖利率一路攀升至4.41%。

海外與商品市場方面，亞洲股市樂觀情緒湧現，日韓股市雙雙寫下歷史新高，港股亦表現強勢。WTI原油則因美伊談判僵持長期化而飆破每桶108美元。整體而言，儘管高油價與通膨僵固性帶來殖利率上行壓力，但標普500企業全年獲利預估獲大幅上修至成長18.7%，強韌的基本面仍為大盤提供穩健支撐，且微軟與亞馬遜的財報也初步驗證了AI變現的潛力，大盤有望在板塊輪動中尋求更穩健的平衡。

市場展望

◆ 關注5/5澳洲央行(RBA)利率決議

RBA於今年3月升息至4.1%後，因能源價格高企導致通膨降溫不如預期，本次5月份會議備受市場矚目，需密切關注RBA是否會因應高通膨風險而再次意外升息，或在會後聲明中維持高度鷹派的前瞻指引。

◆ 關注5/6美國ADP就業報告

週三將迎來素有「小非農」之稱的美國ADP民間就業數據，這將是評估美國企業近期招聘力道與勞動力成本的關鍵領先指標。

◆ 關注5/8美國4月非農就業報告

在4月底FOMC會議剛剛落幕之際，4月NFP新增就業人數、失業率與平均時薪增速，將成為市場重新定價聯準會(Fed) 2026 下半年利率路徑的最重要依據。

美中日台受惠AI CAPEX擴張，歐印深陷能源成本高企問題

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。

預期、倉位滿載，科技股高檔消化估值

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。

FOMC官員意見分歧加劇，推升美債殖利率

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。

布蘭特原油突破120美元，FOMC中性偏鷹，DXY站回99

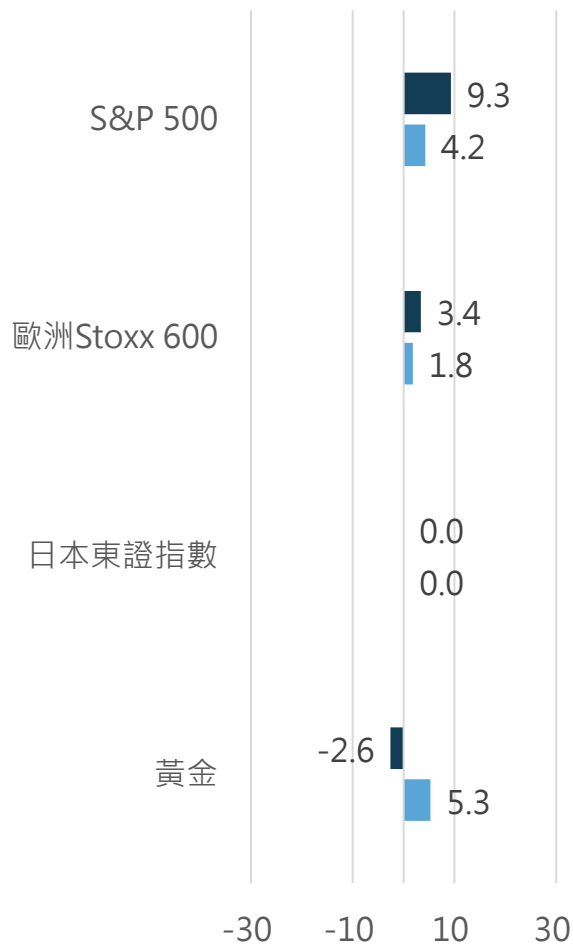
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	油價短線徘徊高檔，使市場降息預期不易擴大，DXY短線轉呈震盪格局，預估下週區間97.5~100.0。長線來看，主要央行貨幣政策差異不利美元走勢，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	油價回揚壓抑歐元走勢，但TTF天然氣期貨保持50歐元/MWh下方，歐元下檔有撐，預估下週區間1.1550~1.1800。然因央行政策差異有利歐元長線走升，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	投顧維持BOJ下次升息時點為7月的預估，日圓目前已貶破160，預期政府將先進行口頭干預，預期日圓於2024/7低點161.95應有守，維持日圓相對正向評等。
南非幣	相對正向	下調	美伊局勢似乎短期內難以平息，WTI、Brent原油回升至\$100/桶以上，國際油價持續維持高檔將拖累南非經濟復甦，中東戰爭波及經濟，下調至相對正向評等。
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。

AI主題風靡亞洲，台韓股市一飛衝天

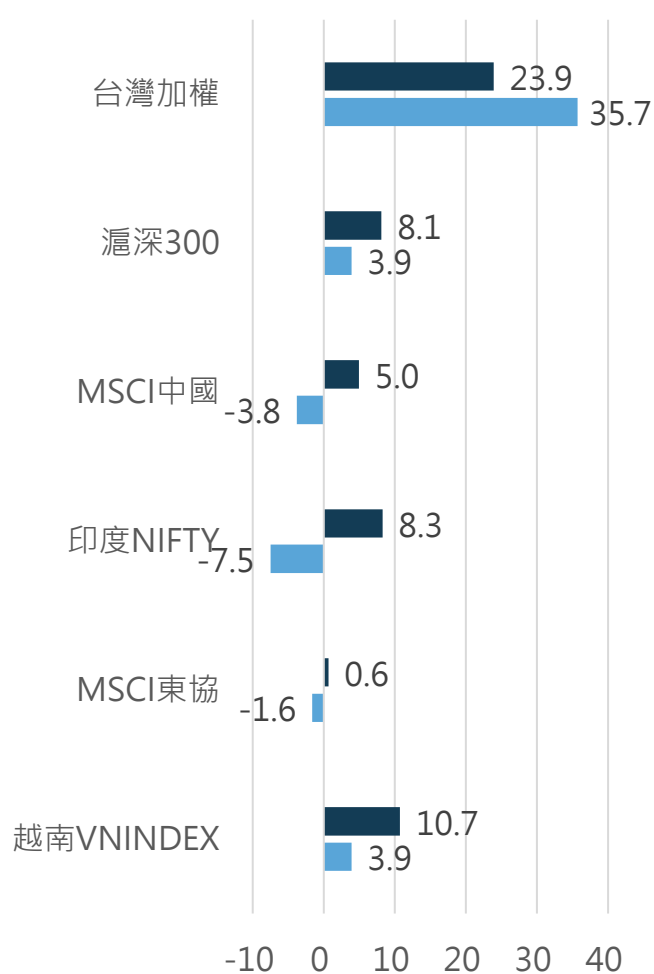
指數變化

1M% YTD%

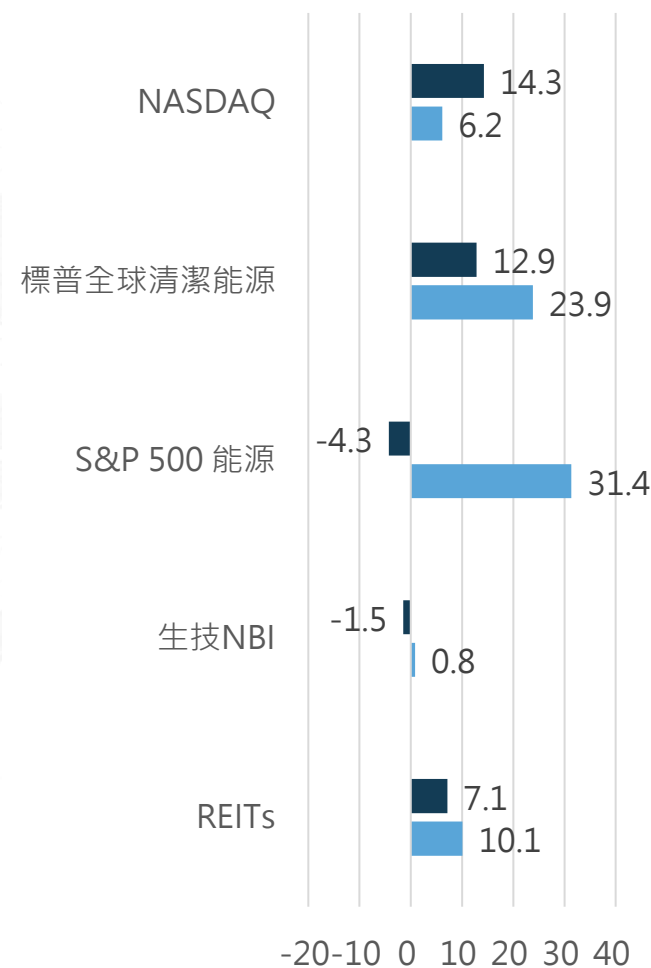
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

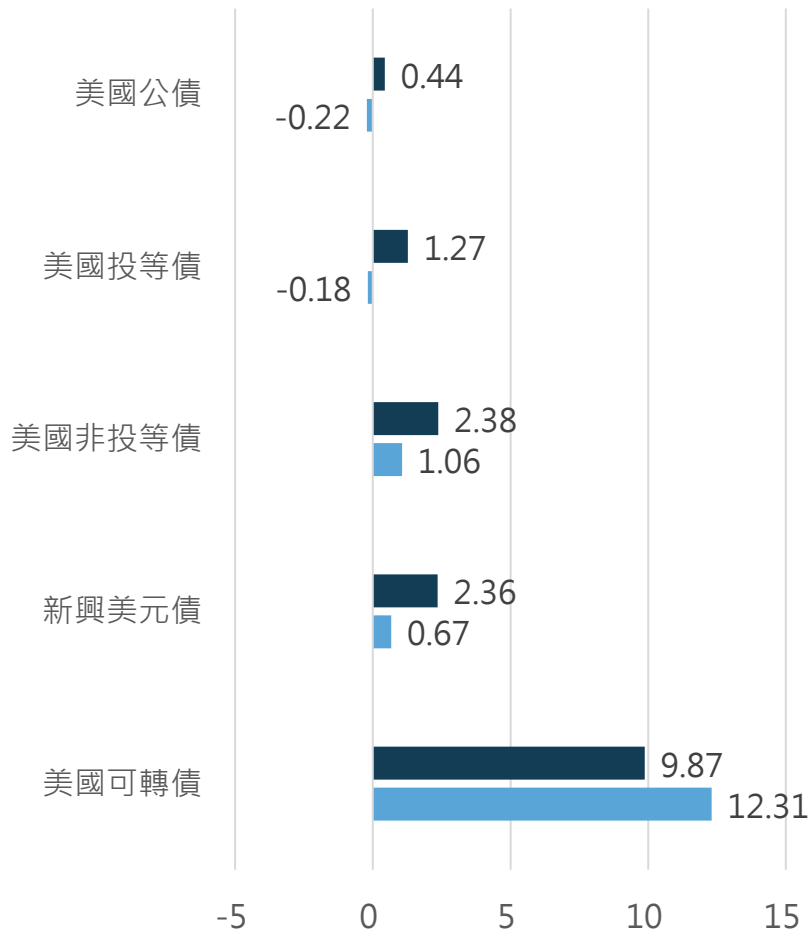


WTI原油再次突破100美元，10年美債殖利率升至4.4%高位

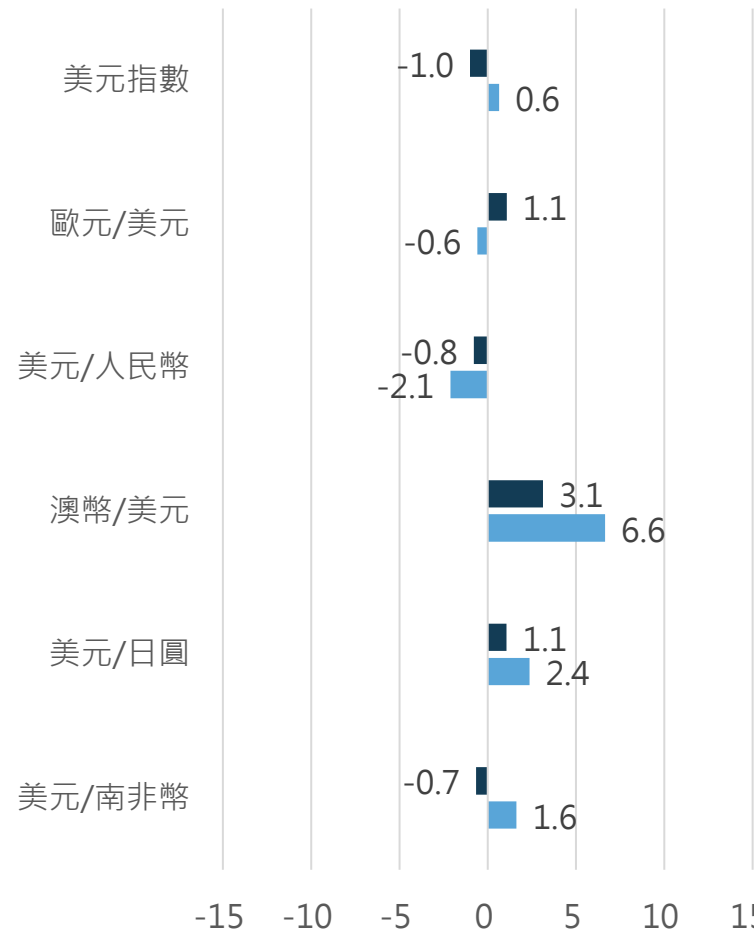
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



美股資金結構重整與回購支撐，維持相對正向

四月份聯準會 (FOMC) 因通膨僵固與經濟強韌，貨幣政策立場轉趨中性，決策層推遲降息時程並維持較高的利率環境。在此宏觀條件下，近期美股面臨嚴峻的系統性流動性減弱與資金結構重整考驗。隨著CTA趨勢追蹤買盤枯竭、散户被動資金動能衰退，疊加創紀錄的月末退休金拋售壓力，市場短期內將進行修正以釋放評價面泡沫，且機構投資人極端的風險偏好亦增加大盤回調的脆弱性。然而，市場下檔空間預估將受到做市商Gamma對沖機制，以及五月份企業進入大規模股票回購窗口期的有效支撐。

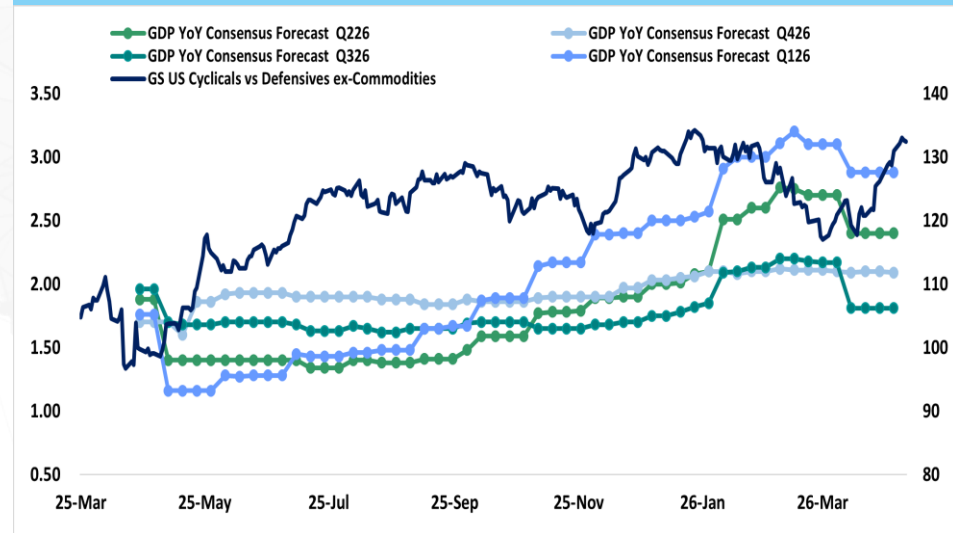
在資金板塊輪動的環境中，資本正由廣泛指數轉移至具備結構性成長動能的特定主題，預期科技板塊將在此複雜背景下持續展現相對韌性。大型科技巨頭近期公布的業績顯示，微軟、亞馬遜與Google的雲端業務營收年增率全面加速，四大雲端供應商更大幅上調資本支出指引以應對AI算力緊缺。儘管前期股價高漲且市場財報檢視標準嚴苛，導致部分半導體與AI概念股面臨短線獲利了結壓力，但多數投資人仍願逢低布局。

SPX本周高檔震盪消化過熱情緒



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

AI 資本支出引領科技板塊動能，維持相對正向

近期美國科技股與半導體板塊展現歷史級別的強勁漲勢，那斯達克100指數與費城半導體指數均創下多年來最佳的單月表現。這波由AI領軍的牛市主要受惠於地緣政治風險階段性緩解、市場對AI變現能力與資本回報率的信心提升，以及AI算力產能極度緊缺的現況。然而，在進入科技股超級財報週之際，由於前期股價漲幅已高且市場對獲利的檢視標準極為嚴苛，加上聯準會因通膨與中東局勢持續維持觀望態度，部分半導體設備與AI概念股在財報公布後面臨短線獲利了結的壓力。儘管市場情緒在破紀錄的漲勢後於高檔轉趨謹慎，但多數投資人仍願意逢低布局，對AI長線結構性成長的趨勢依然保持樂觀。

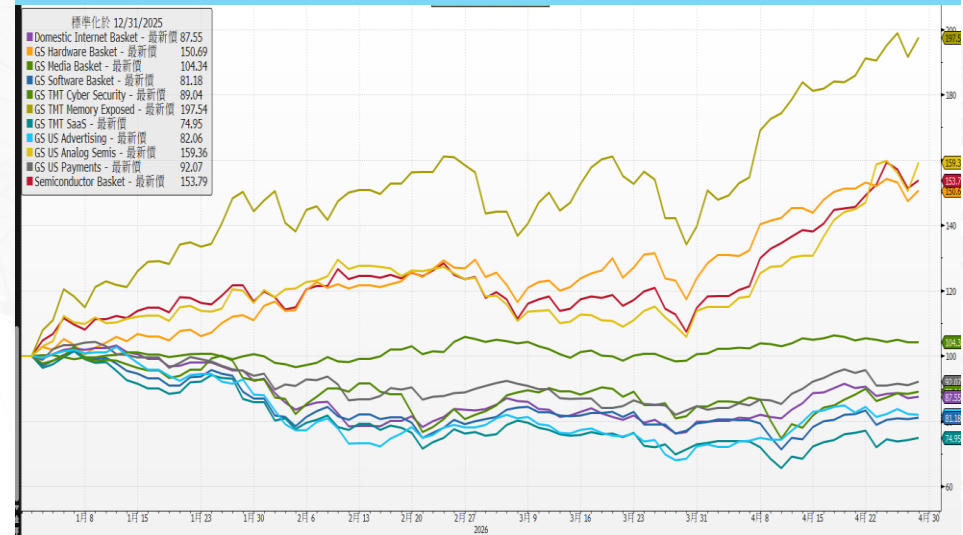
隨著大型科技巨頭陸續公布業績，雲端基礎設施與AI業務的爆發性成長成為市場最大亮點。微軟 (Azure)、亞馬遜 (AWS) 與Google (GCP) 的雲端業務營收年增率均全面加速，且數位廣告與電子商務的終端需求亦展現強勁韌性。為了應對前所未見的AI運算需求，微軟、Google、Meta與亞馬遜等四大雲端服務供應商全面大幅上調未來的資本支出指引，彰顯其對AI基礎建設的堅定投入。目前市場的關注焦點已從單純的硬體建置，轉向探討這些龐大的資本支出將如何有效轉化為實際的產品應用與長期營收動能。整體而言，底層數據顯示AI生態系的擴張仍在加速，企業端對算力與數位轉型的投資力道依舊強勁。

指數內部高度分化，半導體高檔整理



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

市場倉位高度集中在半導體內部輪動



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

歐洲科技板塊獨攬獲利成長大樑，維持中性評等

美伊戰爭仍延遲歐洲的經濟復甦進程，雙方在戰場上的僵持已逐漸轉化為談判桌上的互不相讓，隨著戰事朝持久化方向靠攏，能源價格也在越來越接近我們預期的「不利情境」，不過研究處估算荷姆茲海峽原油缺口以填補約50%~70%(波動來自如俄羅斯原油、G7戰略儲油釋放等暫時性措施)，因此不預期油價會在美伊談判不破裂的情形下靠向「嚴峻情境」。

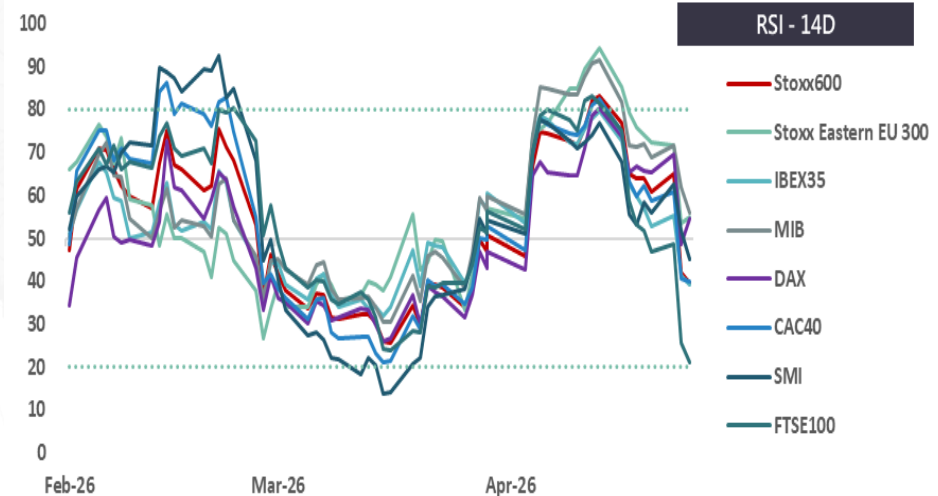
在通膨與利率均踏上「Higher for Longer」的背景下，居高不下的營運成本正嚴重侵蝕多數傳統產業的利潤，截止至4/23，STOXX 600指數中已有43家企業公布業績，整體混和營收增速由前季-4.6%扭轉至0.4%，獲利則由-2.0%跳增至3.2%，其中53.5%企業獲利優於市場預期，仍略低於歷史長期平均54%。若排除能源板塊貢獻，則STOXX 600營收增速將面臨0.9%衰退，獲利增速則萎縮至0.4%，10大產業中，合計獲利實現正成長的產業僅有能源(27%)、科技(12.8%)、金融(4.1%)，而獲利驚喜為正產業僅有金融(+4%)、保健醫療(+6%)與科技(+10%)。

美伊僵持延長化，導致能源情境持續向不利情境偏移

情境	Brent oil			TTF Natural Gas		
	2Q	3Q	4Q	2Q	3Q	4Q
基準情境	90	80	75	50	45	45
不利情境	120	110	100	87	82	60
嚴峻情境	145	130	120	106	100	80

資料來源：永豐投顧整理

受油價高企拖累，歐股全面走弱



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

植田和男會後偏鴿，防範經濟下行凌駕通膨隱憂

BOJ 4月貨幣政策會議以6比3的票數決議將政策利率維持在0.75%，本次會議三位委員投下反對票，認為物價具備顯著上行風險主張應將利率調升至1.0%，經濟與物價展望方面，受中東局勢及高油價拖累，日銀將2026財年實質GDP預估由前次的1.0%下修至0.5%；同時將2026財年Core CPI預估由1.9%上調至2.8%，總裁植田和男會後發言維持謹慎，表示需時間評估地緣政治對經濟的實質影響並淡化立即升息的急迫性，但考量 1. 委員會內部鷹派票數增加，2. 目前升息客觀數據已基本備齊，3. 日幣匯率持續在接近160的高點徘徊，因此我們仍維持7月升息一碼的看法不變。

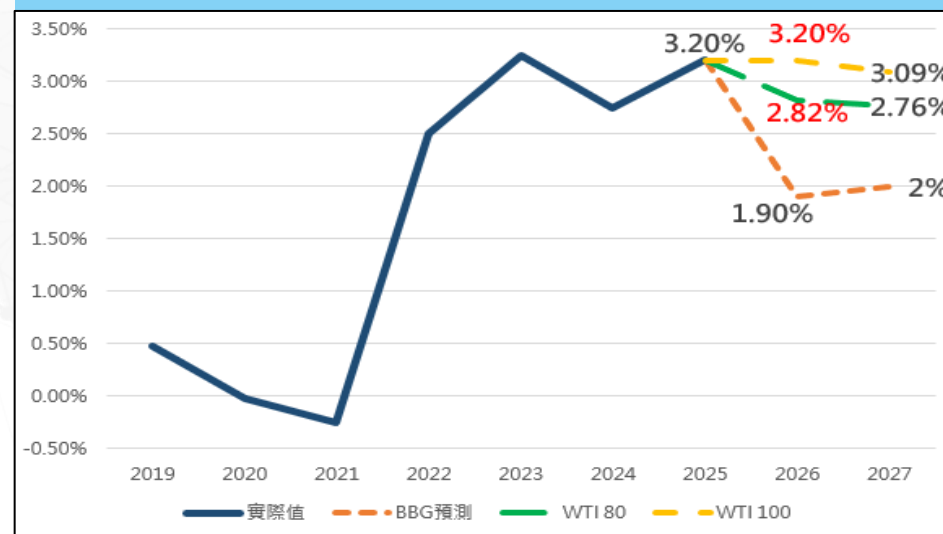
日本3月出口金額達11.03兆日圓，年增11.7%，動能主要由AI需求驅動，其中半導體等電子零組件年增高達29.3%，帶動3月貿易收支錄得6,670億日圓盈餘。能源衝擊部分，根據我們壓力測試估算，若原油價格維持在WTI均價80美元，全年核心CPI預估約為2.82%，對照今年春鬥妥協後預估落在2.2%至2.7%的全年名目薪資增幅，日本實質薪資仍具備維持正成長的空間，「薪資增長帶動通膨」的正向循環正持續鞏固，地緣衝擊未能完全破壞此正向循環，因此對日股後市維持相對正向的評價。

日銀大幅上調對未來通膨預期

2026/4 BOJ對經濟及通膨預估 (%)			
指標(%)	2026財年	2027財年	2028財年
GDP	0.5	0.7	0.8
2026/1預測	1.0	0.8	--
核心CPI漲幅	2.8	2.3	2.0
2026/1預測	1.9	2.0	--
核心核心CPI漲幅	2.6	2.6	2.2
2026/1預測	2.2	2.1	--

資料來源：BOJ，永豐投顧整理

日銀預估符合我們對Core CPI在不同油價情境壓力測試



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

台股衝關，景氣續亮紅燈，給予台股相對正向建議

本週台股延續 4 月強勢格局，震盪挑戰四萬點大關，呈現「攻關—回檔—修正」的高檔整理走勢。週一、週二在金管會放寬基金投資單一個股比率上限的利多政策推動下，加權指數兩度叩關 4 萬點。然而正因為整數關卡已見到，台積電遭逢短線賣壓，指數曇花一現。另外，本週美國科技巨頭財報齊聚，市場屏息以待，事實上，美股科技巨頭股價波動頗大，台積電衝高後也因此回跌，短線熱情轉為觀望，成交量稍有降溫。不過台股的價格已經超越上週出現1.4兆新天量的位置。再者，繼上週公佈驚人的外銷訂單後，本週國發會公布三月景氣對策信號綜合判斷分數，分數為39分、連亮第四顆紅燈，雖然較二月減少2分，仍站在景氣熱絡的紅燈，台股有基本面支撐。

總結上述，台股基本面良好且走高，短期股價雖然衝高後回落，仍是遵循過去進二退一，技術面修正溫和，預期在後續上市公司公布業績與召開法說後，股價會緩步走高，建議台股持股續抱。



資料來源：CMoney·國發會·永豐投顧整理



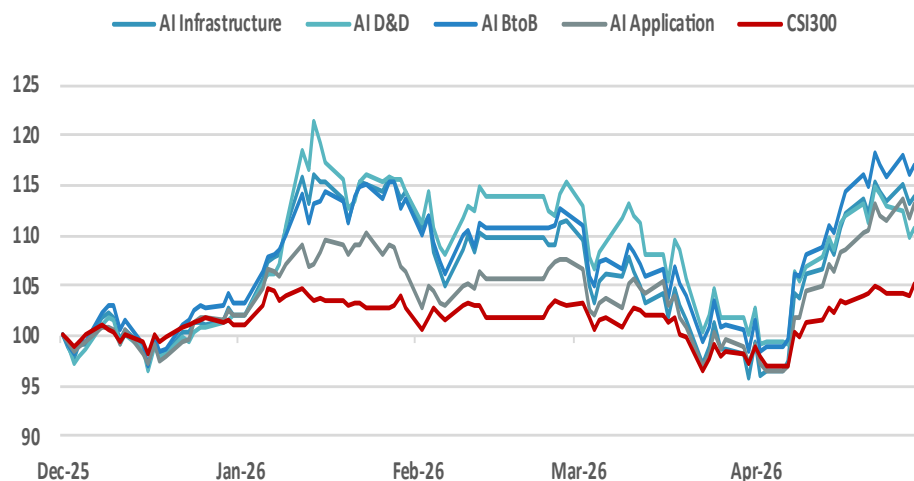
下次發布日期：2026-05-28 16:00

中國政策定力凸顯，A股聚焦結構性主線

4月政治局會議已圓滿落幕，得益於2026年的經濟順利開門紅，會議聲明字數降至近年來最低水準，不過聲明仍出現諸多變化，首先政策基調上減少對美中對抗以及關稅，改為將「外部衝擊影響力加大」列為主要經濟問題，並強調「更好統籌國內國際兩個大局」；在貨幣政策上，由於國際大宗商品的持續揚升，中國面臨再通膨壓縮激進貨幣政策空間，聲明不再提「靈活高效降準降息」，僅新增「精準有效」描述，預計全年仍將續降1碼，並且擴大降息的空間已大幅收斂；在產業端，會議新增「推動科技自立自強、產業鏈自主可控」要求，繼續推動高新技術產業擴張，並提出「提高能源資源安全保障水平」，預計將強化新能源、煤炭與天然氣投資。

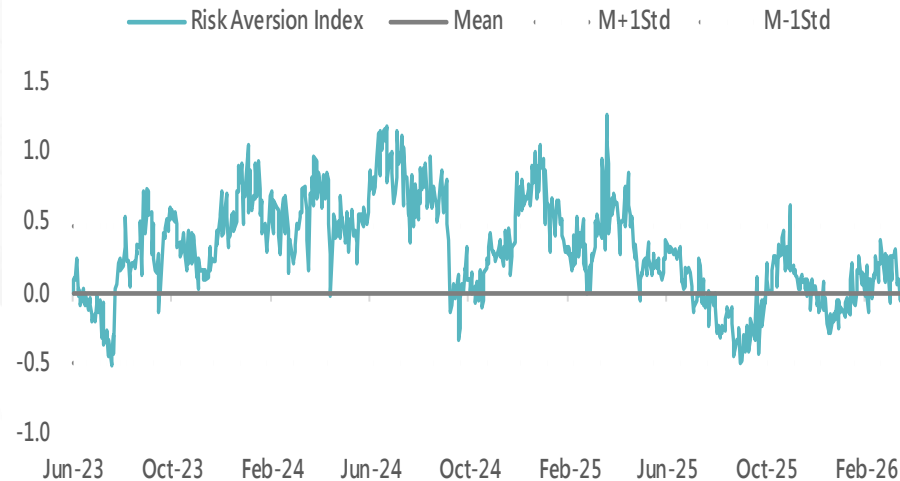
除此之外，聲明新增「穩定和增強資本市場信心」要求，維持對資本市場的「托而不舉」基調，因此我們仍預期市場26Q2仍將圍繞科技自主、產業創新、能源安全等主題交易，A股及港股繼續保持慢牛格局，維持A股相對正向評等。

AI族群增長勢頭強勁，領跑中國市場



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

避險情緒維持低檔，有利於慢牛格局延續



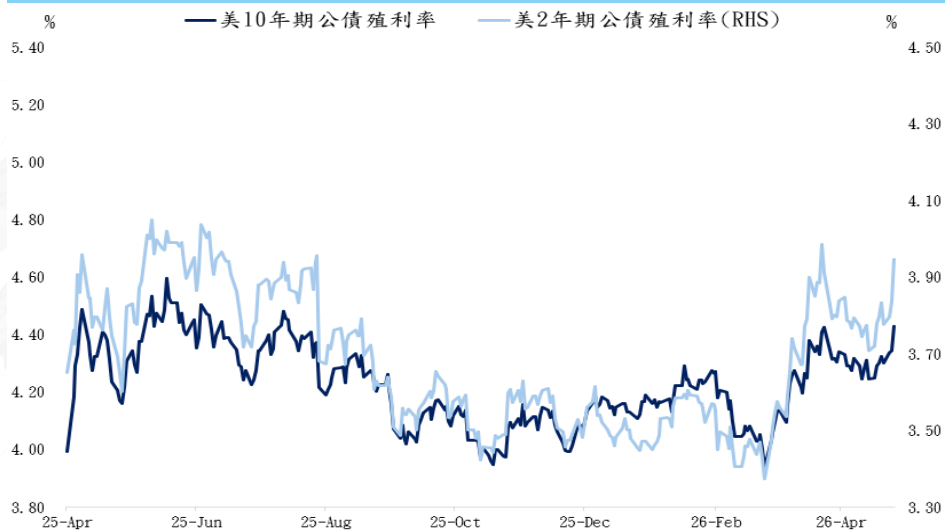
資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

FOMC維持利率不變、官員意見分歧加劇，投等債維持正向

本週FOMC以8票贊成4票反對，維持政策利率3.50%~3.75%不變。本次會議聲明的措辭顯示官方更加注重通膨，但整體來看，政策立場雖有調整，Hammack、Kashkari、Logan反對寬鬆傾向(easing bias)的前瞻指引，若將其視為不同意會議共識，是1992年以來最大分歧凸顯內部矛盾加劇，而Powell在記者會的談話中數度強調觀察與等待，整體基調中性略偏鷹派。對於Fed後續的利率路徑思考，由於經濟穩固，通膨因能源價格快速上揚，即便就業市場存在結構性疲軟，短時間難以凝聚FOMC降息共識，6月會議按兵不動可能性高，美債殖利率也在會後呈現大幅上升走勢。展望後市，在目前利率仍缺乏下行催化劑的情境下，轉折點尚未出現，估計殖利率將維持高檔區間震盪。

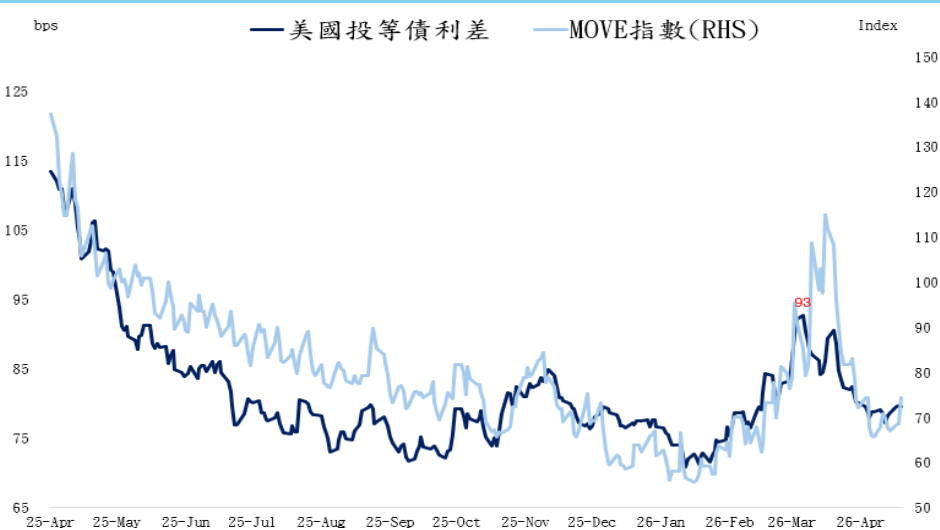
投等債方面，本週利差相對殖利率保持小幅震盪格局。我們對今年IG市場展望維持不變：在美國經濟仍具韌性且企業基本面穩健支撐下，信用風險顯著惡化的可能性有限，投等債利差即便走擴，預期仍僅在80-100bp窄幅區間內震盪。投資策略上傾向逢低布局中短天期資產，以穩定息收(Carry)為主。產業配置上，聚焦於現金流穩定之產業，並避開能源投入密集型產業。

美債殖利率在FOMC會後大幅攀升



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

投等債利差本週走勢震盪



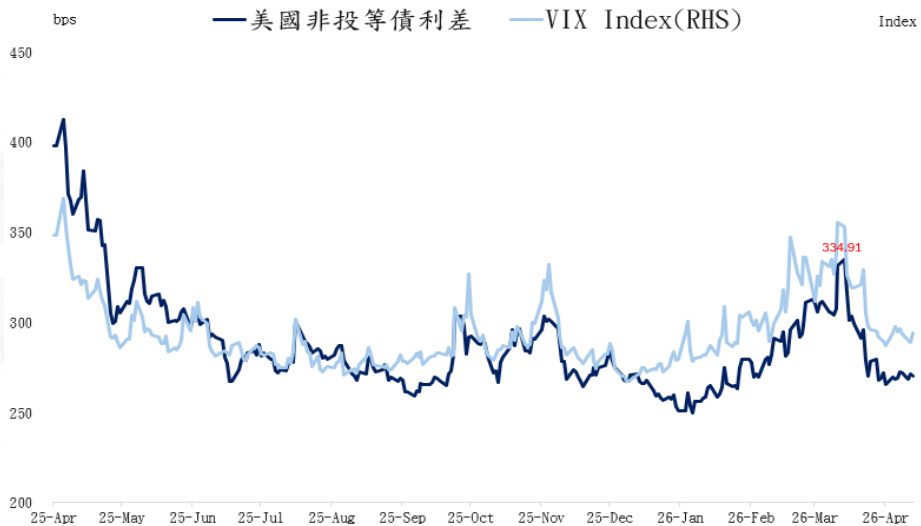
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

利差持續保持震盪，非投等債維持相對正向評等

本週非投等債即便在FOMC會後，殖利率攀升以及Fed主席Powell整體中性略偏鷹派的言論後，利差仍保持窄幅震盪格局，表現相對穩定。展望後市，對非投等債市場維持相對正向評等不變，操作策略上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。

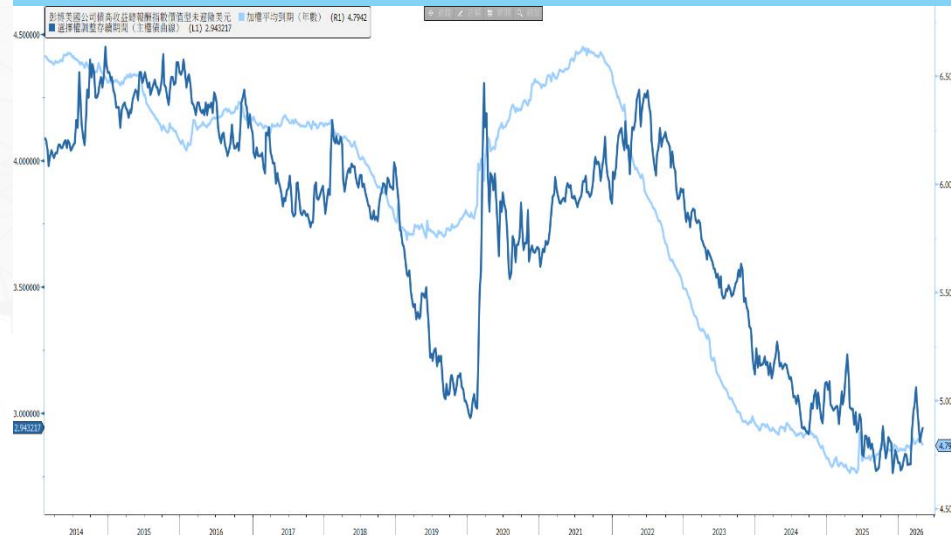
切入私人信貸市場，BofA報告指出，當前信用風險評估可由非應計貸款比率 (non-accruals) 作為關鍵領先指標觀察，其變動往往早於實際違約反映資產品質轉弱趨勢。隨著高利率環境延續與企業現金流壓力累積，部分貸款逐步轉入非應計狀態，顯示潛在信用風險仍在醞釀；同時，到期牆效應亦開始浮現，接近到期之貸款在再融資條件趨緊下，違約轉換風險相對提高，進一步推升整體信用壓力。整體而言，市場短期仍受資金面支撐，但基本面分化趨勢逐步顯現，建議投資上宜審慎面對低評級資產，並強化個別信用風險辨識能力。

非投等債利差本週持續呈現震盪格局



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

HY市場今年將面臨存續期間回升風險



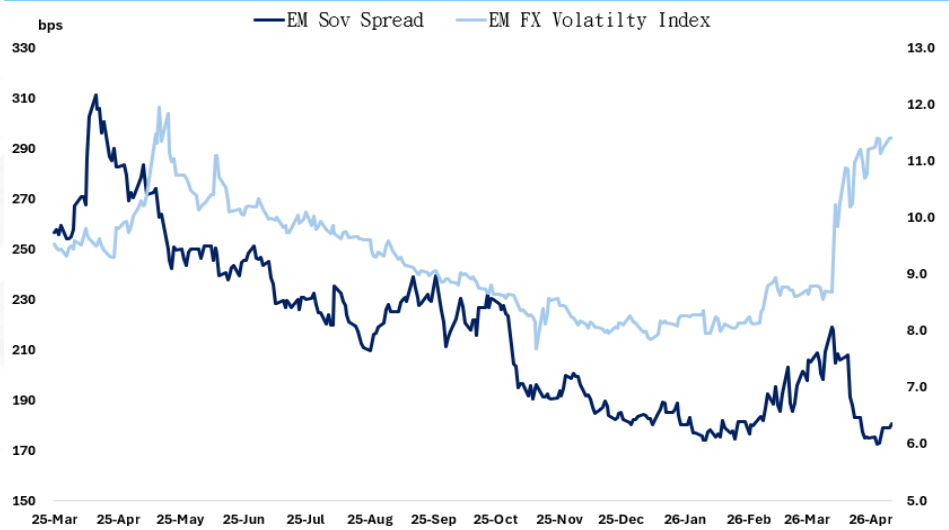
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

通膨壓力重燃央行轉向，新興債維持相對正向評等

近期新興市場本地利率與主權債利差呈震盪格局，能源成本持續高檔，動搖了CEEMEA央行原先的觀望策略。市場分歧加劇：南非被迫轉向升息，捷克與波蘭推遲寬鬆；能源出口國如奈及利亞展現韌性，而肯亞等進口國則因經常帳赤字與存底壓力，面臨較大緊縮風險，當前焦點已由衝突持續性，轉向各國央行的政策耐受度。能源進出口國之間的宏觀體質差異日益顯著，前者在經常帳與外匯儲備上承受較大壓力，制約了貨幣政策的寬鬆空間；後者則因能源收益支撐，經濟動能相對穩健。此外，部分具穩健財政基礎且預期與市場共識存在落差的市場，其評等調整與通膨路徑修正，正成為資產價格評價的關鍵變數。

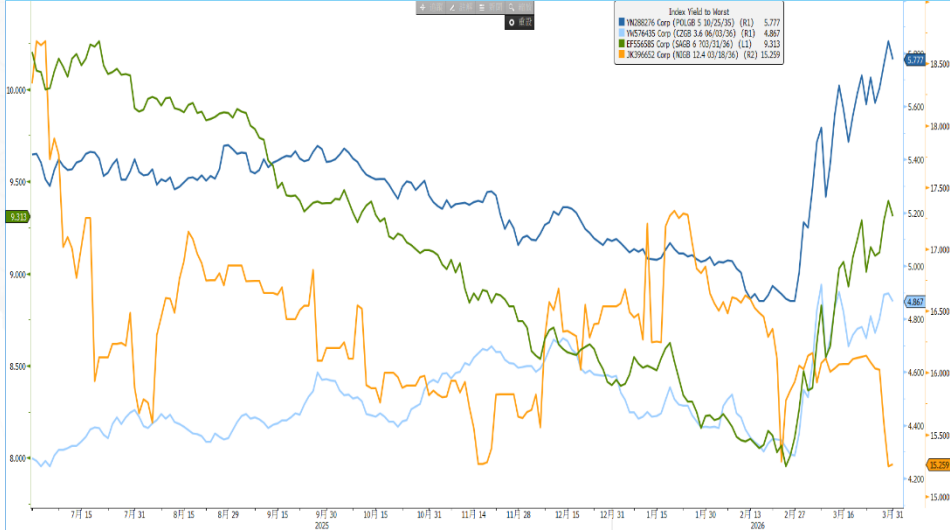
歐洲、中東及非洲地區 (EMEA) 的大型併購活動正呈現強勢回歸。有別於2025年全球戰略性併購多集中於30億至100億美元的中型交易，2026年以來，大規模併購案明顯加速，尤以歐洲市場最為顯著。根據統計，截至今年4月中旬，EMEA地區已出現三筆規模逾200億美元的戰略性併購交易，此數量已超越2022年至2025年各年度全年的大型交易總額，顯示企業對於巨額資本配置的信心大幅回升，此趨勢預期將持續牽動後續的市場流動性與債券發行策略。

新興主權債利差在近期保持震盪



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

EMEA央行政策分歧升溫，推動殖利率走向分化



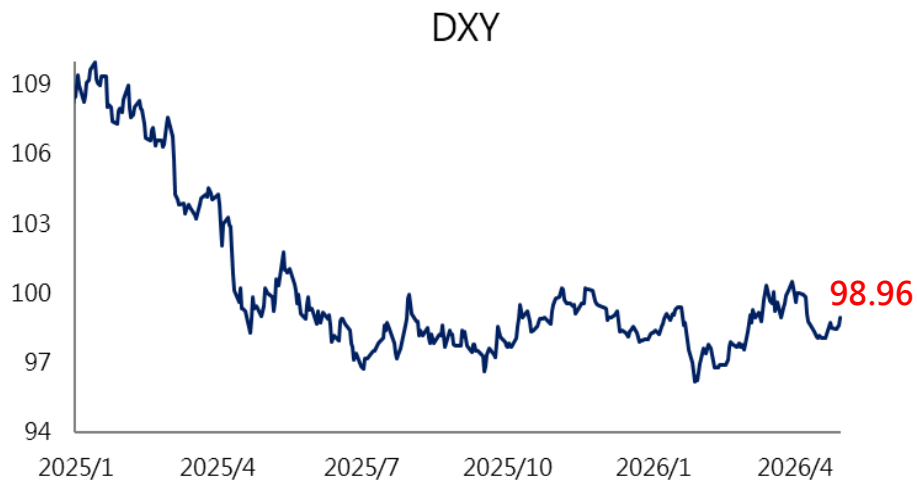
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美伊衝突僵持不下，DXY升至99.34，維持相對負向評等 國際油價走高壓抑，歐元貶至1.1661，維持相對正向評等

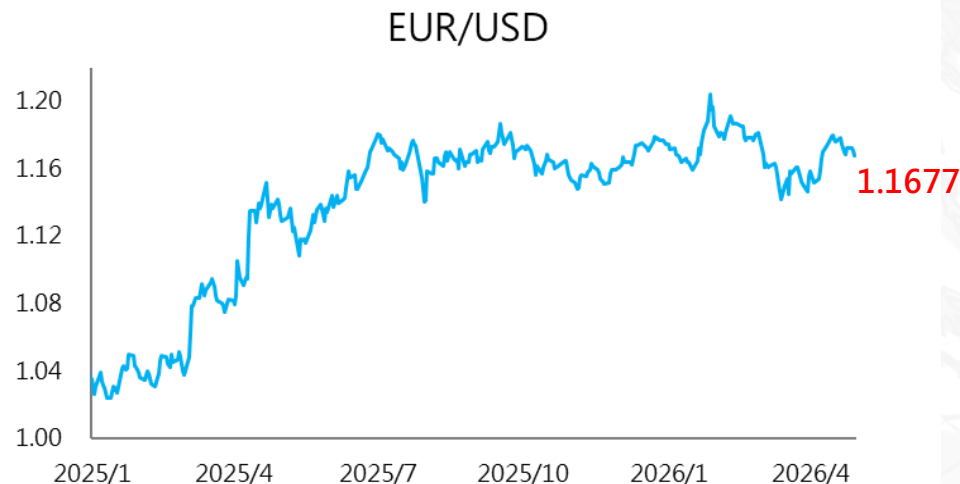
FOMC如預期按兵不動，3位官員反對帶有寬鬆傾向的會議聲明，先前市場預期可能刪除聲明中額外調整的字眼，本次並未調整，Fed主席Powell會後數度強調觀察與等待。美媒指出川普將繼續通過阻止船隻進出伊朗港口，布蘭特原油突破120美元每桶，DXY於4/27升至99.34，終場DXY收升0.43%於98.96。展望後市，油價短線徘徊高檔，使市場降息預期不易擴大，DXY短線轉呈震盪格局，預估下週區間97.5~100.0。長線來看，主要央行貨幣政策差異不利美元走勢，維持美元相對負向評等。

歐元區4月工業信心由-7.0降至-7.7，服務信心由4.1降至0.9，分別低於預期-7.0、3.0，服務業信心下滑較明顯，反映戰爭後內需消費走疲，加上近期國際油價再度走高壓抑，歐元於4/29貶至低點1.1661，終場歐元週線收貶0.38%至1.1677。展望後市，國際油價回揚對歐元短線帶來壓抑，但天然氣價格保持50歐元/MWh下方，已較3月高點72歐元/MWh大幅回落，為歐元下檔帶來支撐，預估下週區間1.1550~1.1800。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。

川普持續封鎖港口推升油價，DXY升破99



國際油價走升，但天然氣持穩，歐元下有撐



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

BOJ仍偏謹慎，日圓貶至160.47，維持相對正向評等

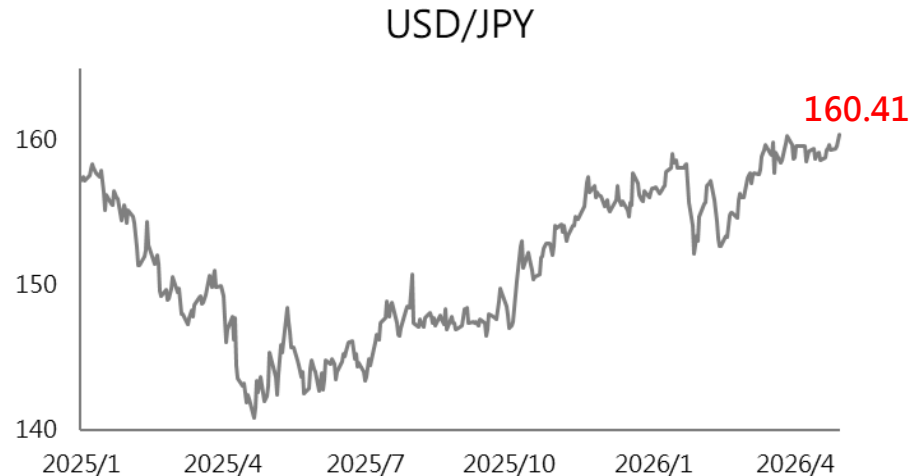
美伊衝突持續延燒，南非幣貶至16.88，下調至相對正向評等

貨幣市場
日圓&南非幣

BOJ 4月會議以6:3票數決議按兵不動，支持升息的官員較前次增加2位。BOJ將今年核心CPI由1.9%、2.0%上修至2.8%、2.3%，但植田和男指出因中東地緣政治存在高度不確定性，預測實現的可能性已大幅降低，日圓於4/29貶至低點160.47，終場週線收貶0.64%至160.41；展望後市，預計政府汽油補貼於7月大致耗盡，屆時升息較為合適，投顧維持BOJ下次升息為7月的預估，因目前已貶破160，預計政府將先進行口頭干預，預期日圓於2024/7低點161.95應有守，維持日圓相對正向評等。

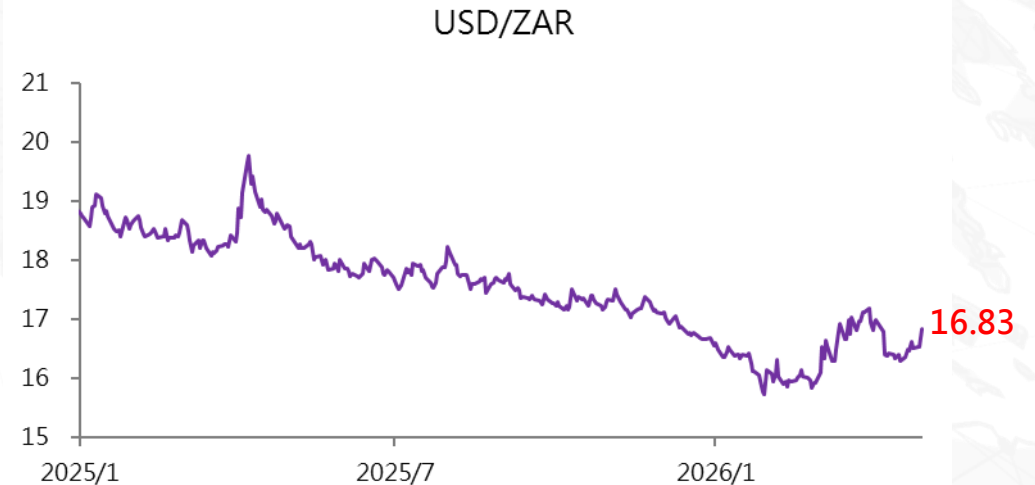
美國總統川普表示將對伊朗海上封鎖直到伊朗同意核協議為止，美伊局勢似乎短期內難以平息，WTI、Brent原油回升至\$100/桶以上，DXY走升至99.343。另一方面，4月FOMC會議雖如預期按兵不動，但創下1992年以來最多委員投票反對的紀錄，凸顯中東戰事造成的不確定性。受國際美元走強以及中東供應中斷導致油價上漲的壓力影響，南非幣難以跳脫貶勢，最低貶至16.88，終場週線貶值1.19%至16.83。展望後市，國際油價持續維持高檔將拖累南非經濟復甦，中東戰爭波及經濟，下調至相對正向評等。

日圓貶破160，料將引發政府口頭干預



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美伊衝突持續延燒，南非幣難脫貶勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

淨零轉型面臨政策分水嶺，區域碳市場成避險新星

近期全球淨零轉型呈現顯著的分化態勢，高收入經濟體如美國與歐盟出現政策倒退的隱憂，而新興市場的積極進展則適時彌補了此一缺口。例如，菲律賓與愛爾蘭重推海上風電帶動了區域綠能擴張，中國也透過政策規劃首提化石燃料達峰並在儲能領域提前達標。然而，各國在低碳電力、工業脫碳與電動車等基礎設施的推廣上仍面臨法規挑戰與補貼依賴，整體政策力道仍需大幅強化才能推進實質轉型。

在宏觀政策充滿不確定性且傳統能源市場劇烈波動的背景，區域性碳市場意外成為穩定投資的避風港。以美國為例，受惠於維吉尼亞州有望重新加入市場的預期心理與政策確定性，區域溫室氣體倡議（RGGI）的碳價於四月底飆升至每短噸40.3美元的歷史新高。儘管未來可能面臨聯邦層級的政治干擾，但這些具備抗通膨特性與排放上限機制的州級碳市場，依然吸引了大量投資者增加曝險部位。總結而言，面對全球脫碳進程參差不齊的現況，ESG投資者應採取更敏捷的策略，在密切關注新興市場商機的同時，也需靈活運用碳定價等市場工具，以對沖政策轉向的潛在風險。

RGGI碳價在市場預期催化下創下歷史新高

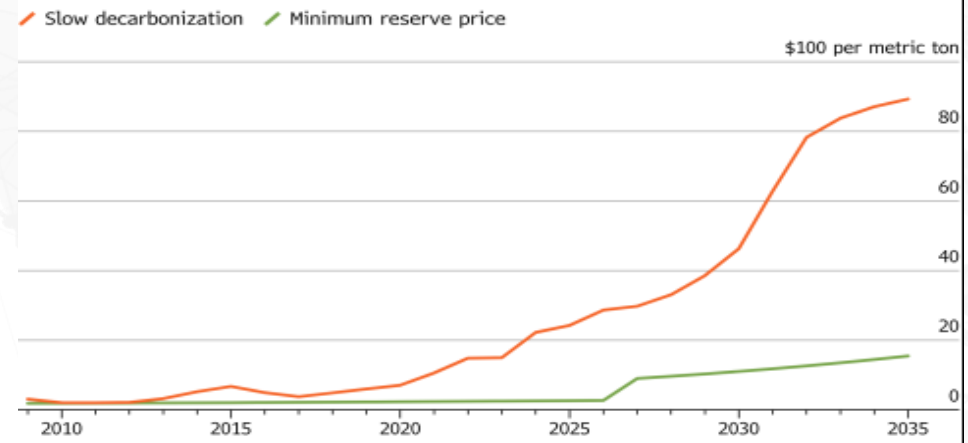
Northeast Carbon Prices Surge Above California Price Record
California, Washington, RGGI front-year December future price



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

BNEF預估碳價將在2030年達到40美元水準

Northeast US Carbon Price Could Reach \$89 per Ton by 2035
Historical and forecast price of the Regional Greenhouse Gas Initiative allowances and price floor



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。