

2026/05/08

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>



中東局勢峰迴路轉與強勁財報支撐，全球股市共創歷史新高

市場回顧

本週美國資本市場深受中東局勢演變與亮眼財報驅動。週初美伊於荷莫茲海峽的衝突引發能源供應中斷疑慮，原油價格飆升推升通膨預期，打擊聯準會降息機率，導致美股走跌且公債殖利率急升。隨後，美伊和平協議曙光浮現使油價大幅回落，通膨壓力驟降帶動公債殖利率下滑。資金隨即大舉回流風險資產，配合美國第一季GDP穩健擴張以及AI資本支出推動企業獲利年增率上修至28%，標普500與那斯達克指數強勢創下歷史新高。

歐洲股市因能源價格大幅回落，不僅減輕了維持緊縮政策的壓力，更改善了企業利潤率前景，工業與科技類股帶動泛歐指數強勢上揚。亞洲市場方面，日本股市在連續假期後湧現強勁買盤，日經225指數受美國AI科技股亮眼財報外溢效應激勵，半導體與科技族群領軍狂飆近4%，強勢突破六萬兩千點創下歷史新高。

市場展望

◆ 關注「Trump-Xi 高峰會」(5月14-15日)

川普訪中與習近平會晤，可能影響中美貿易與全球風險情緒，市場密切關注成果。

◆ 關注「德國 CPI 公布」(5月12日)

觀察能源上升所造成的二次通膨是否已傳導至實體經濟。

◆ 關注「US CPI 公布」(5月12日)

預期4月CPI月增0.7% (年率近4%)，高於Fed目標，影響降息預期與美股波動。

AI主軸貫徹全球市場，KOSPI YTD飆破70%

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。

AI強勁需求帶動下，科技股續創高

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。

市場依然聚焦美伊談判後續發展，美債殖利率震盪

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。

地緣風險反覆，Fed仍謹慎評估戰爭前景，DXY近收平

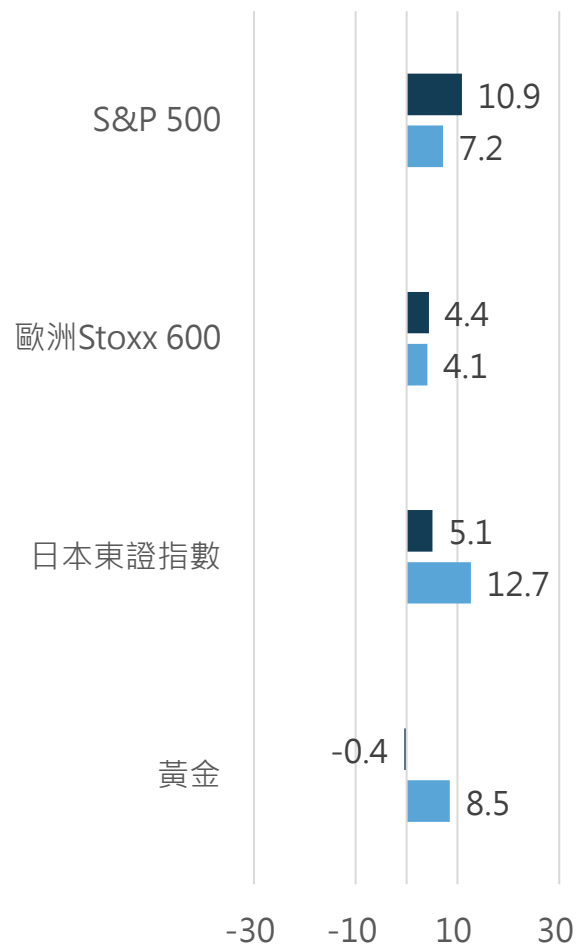
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	市場評估戰爭前景，雖美伊往和談發展，但過程仍有波折，預期下週WTI徘徊85~105美元/桶，對應DXY 97.0~99.0。長線來看，央行貨幣政策差異不利美元走勢，維持相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	短線油價仍偏震盪、Fed維持謹慎基調限制歐元升幅，預估下週區間1.1650~1.1850。長期來看，戰事明朗後美歐貨幣政策將分歧，有利歐元長線走升，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	日圓上週貶至160.72後官方進行干預，目前走勢暫時回穩。雖過往干預對日圓長期走勢影響有限，但美元上行空間有限的環境下，預估日圓震盪於155~161，維持日圓相對正向評等。
南非幣	相對正向	持平	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，維持相對正向評等。
澳幣	相對正向	持平	RBA 5月會議因擔憂通膨加劇而升息1碼至4.35%，根據OIS隱含今年RBA升息幅度仍有1-2碼，能源價格高企帶動大宗商品走高且通膨預期升溫，維持相對正向評等，預估區間0.71~0.73。
人民幣	相對正向	持平	人民幣兌美元創下逾三年高，關注川習會5/14~5/15會談結果，預期人民幣穩中偏強，人行政策意向將是能否再升破6.8的關鍵，維持人民幣相對正向評等，人民幣預估區間為6.8-6.9。

中東局勢和緩，全球股市共創歷史新高

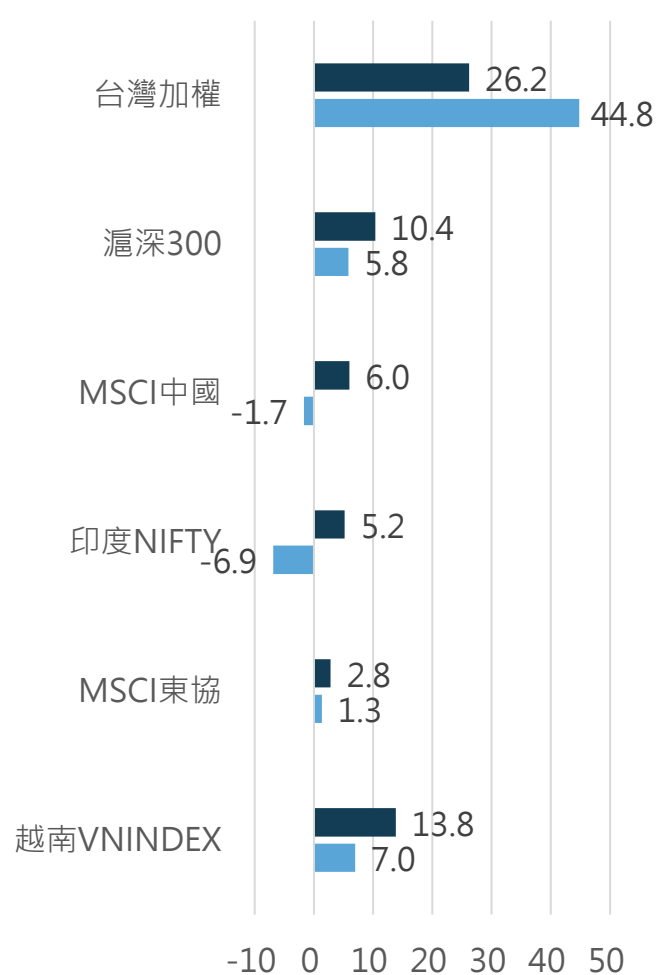
指數變化

1M% YTD%

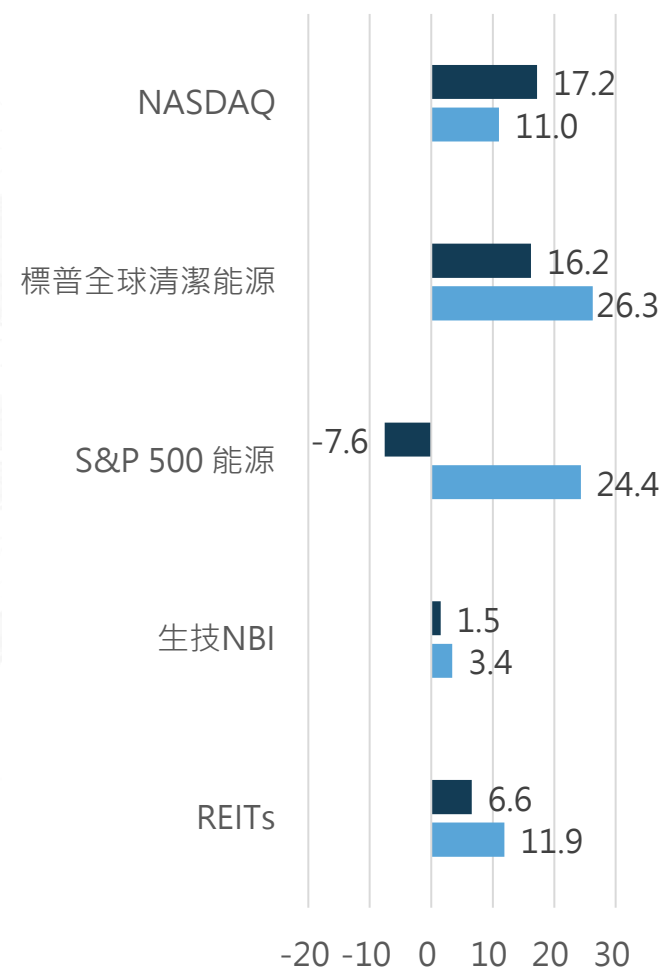
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

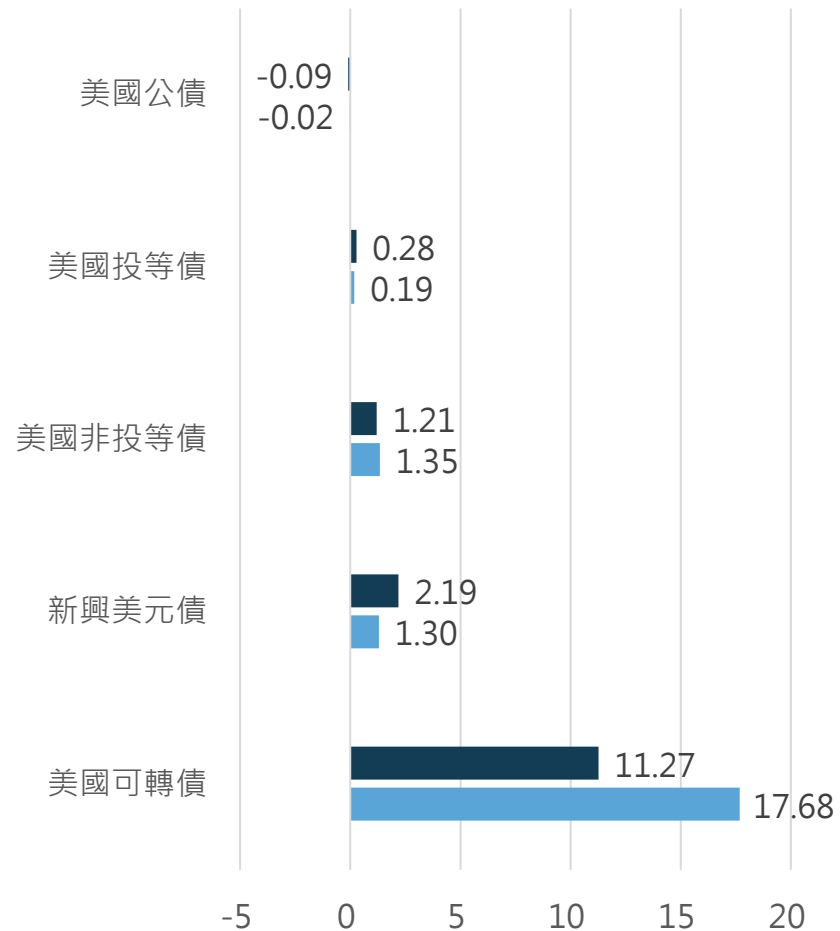


美伊談和消息，美債殖利率小幅走低、美元近收平

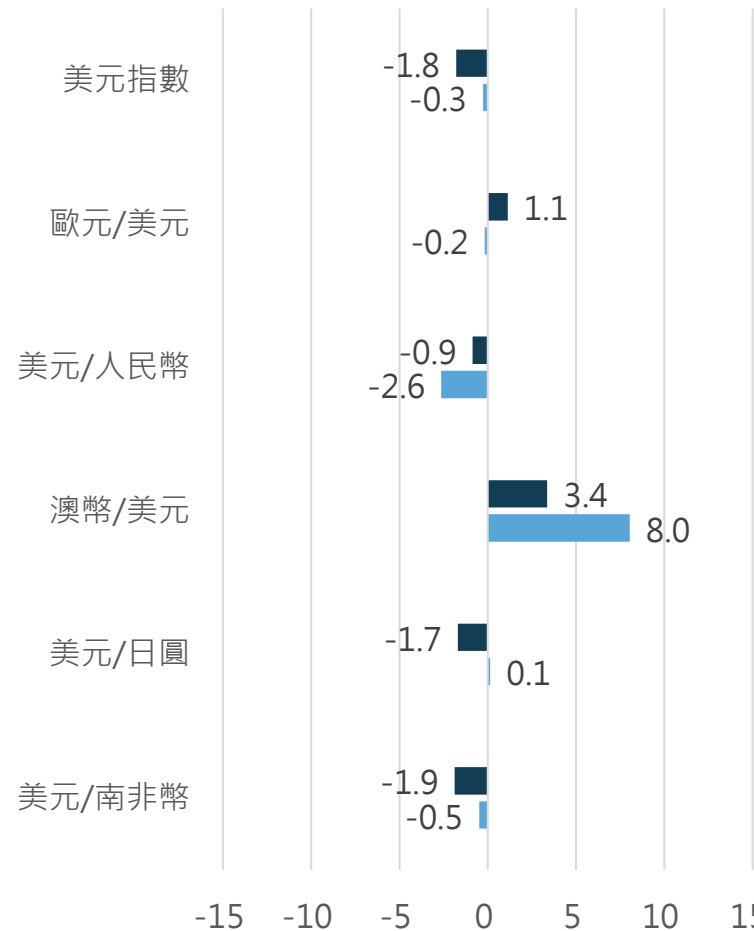
指數變化

1M% YTD%

債券市場



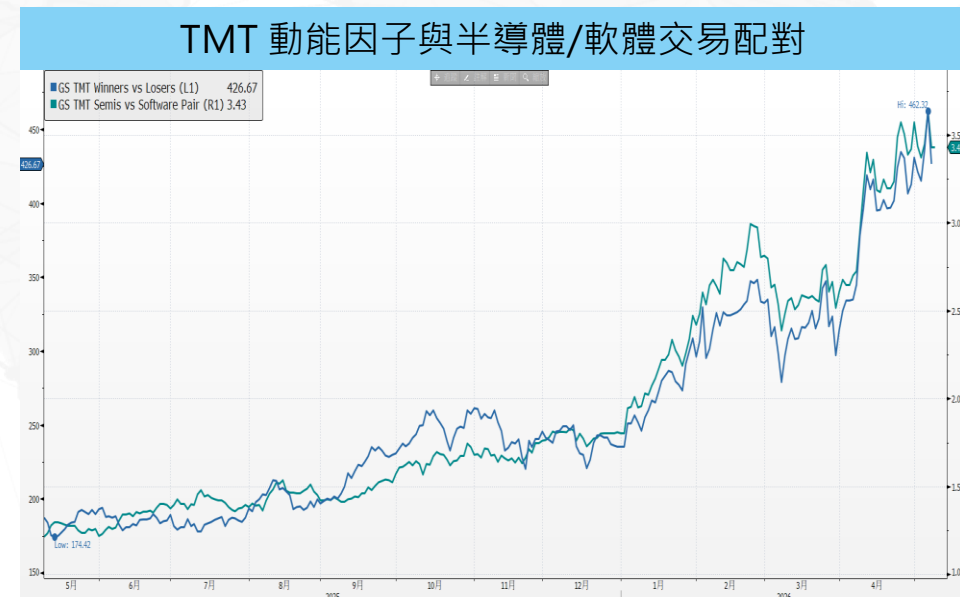
貨幣市場



地緣風險降溫與科技股動能，維持相對正向

本週美股盤勢在宏觀環境趨緩與產業極端動能的交織下，展現出強韌且具備高度波動的牛市特徵。隨著中東地緣政治風險暫時緩解，原油價格大幅回落使通膨預期降溫，帶動十年期公債殖利率下行，為市場營造了風險偏好回升的有利背景。在那斯達克指數創下今年以來雙位數漲幅的過程中，半導體族群扮演了核心推動力，其自三月低點反彈逾 50% 的拋物線式走勢，反映出市場正處於以運算資源稀缺為核心的高速投資環境，甚至展現出類似 1999 年技術瓶頸期的「股價上漲與波動率同步走升」特徵，儘管消費端在房市與高價財支出出現疲態，但 AI 基礎設施的資本支出依然支撐著企業獲利年增率上調，引發投資人持續在整體 AI 生態系中增加曝險。

在指數創高的表象下，市場內部正經歷激烈的動能清洗與資金輪動。高貝塔動量因子近期出現顯著回撤，反映出市場在持倉曝險觸及歷史極值後的結構性調整，任何利多出盡的訊號都引發了顯著的獲利了結。隨著財報季進入尾聲，短期催化劑減少使得市場進入「追逐」的末端，因子波動性持續升高。



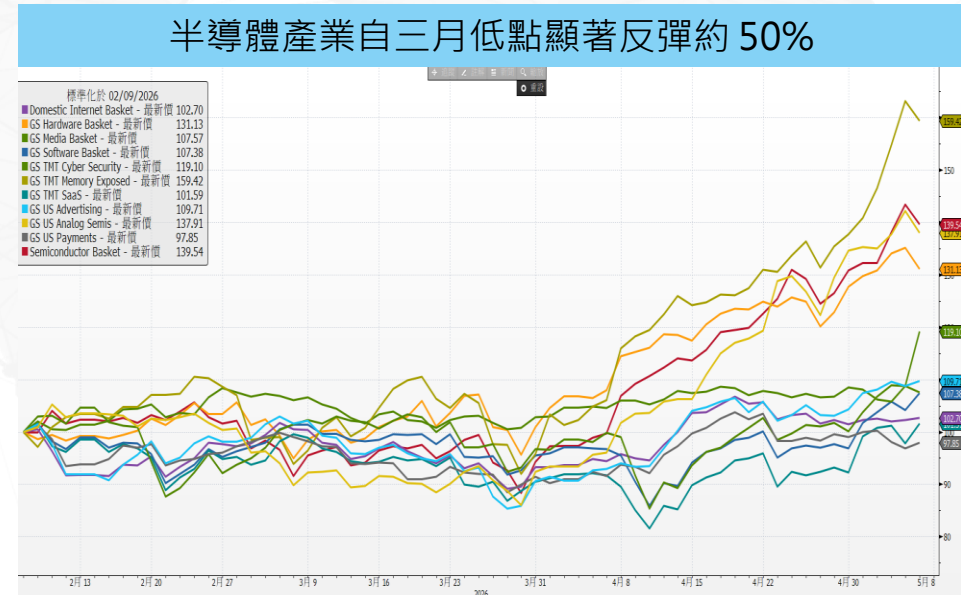
AI類股動能曝險觸及極端高點，維持相對正向

當前全球金融市場在地緣政治風險趨緩下延續牛市格局，納斯達克指數今年迄今漲幅已逾11%，半導體產業更是在AI強勁需求、產能短缺與定價權支撐下，自三月低點顯著反彈約 50%。AMD 受益於伺服器 CPU TAM上修與Agentic的雙重順風，獲分析師上調評等至買入。研究預估，Agentic AI 將驅動Token消耗量在 2030 年前增長24倍，而半導體廠商推動代幣成本年化下降 60% 至 70%，正促使超大規模雲端業者與模型供應商的經濟效益迎來轉捩點。儘管部分硬體標的面對毛利壓力出現回檔，但軟體族群如 Datadog 在公布優於預期的營收年增率後引領族群反彈。

值得注意的是，高貝塔動量因子5/7出現 8% 的劇烈回撤，這反映出市場在經歷極端表現後出現顯著的震盪。本次回撤主要由多空兩端共同驅動：一方面是軟體類股財報表現優於市場預期，引發空頭回補與資金回流；另一方面則是以 AI 為核心的長期題材在強勁漲幅後遭遇獲利了結賣壓。儘管基本面趨勢未見惡化，但當前市場曝險已達歷史高位，GS Prime Book的動能部位曝險處於五年來的第 100 百分位，且隨著財報季進入尾聲，短期催化劑顯著減少。歷史經驗顯示，此類激進的動量回撤往往為 AI 等核心題材提供逢低布局的機會，但在估值偏高與因子波動性升高的背景下，投資人應關注市場表面下的持續分化，並謹慎應對部位過度擁擠所帶來的市場震盪。



資料來源：Bloomberg、LSEG、永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg、LSEG、永豐投顧整理

BOJ干預力守160匯價，通膨放緩無礙企業獲利韌性

日幣在植田和男鴿派發言後，日幣空頭部位持續擴大，貶值壓力顯著，4月30日日圓一度達到160.7，觸及近一年新低，隨著片山大臣用字強烈的警告後，市場出現明顯干預跡象，匯價於短時間內修正約5日圓至155水準，根據BOJ資金推算，疑似進行了規模約5兆日圓的匯市干預行動，顯示160仍被視為關鍵的防守價位，目前在日本政府捍衛匯率穩定的決心下，市場預期日圓單邊快速貶值的壓力將有所收斂，在干預後我們估計日幣將落在161~155區間震盪。

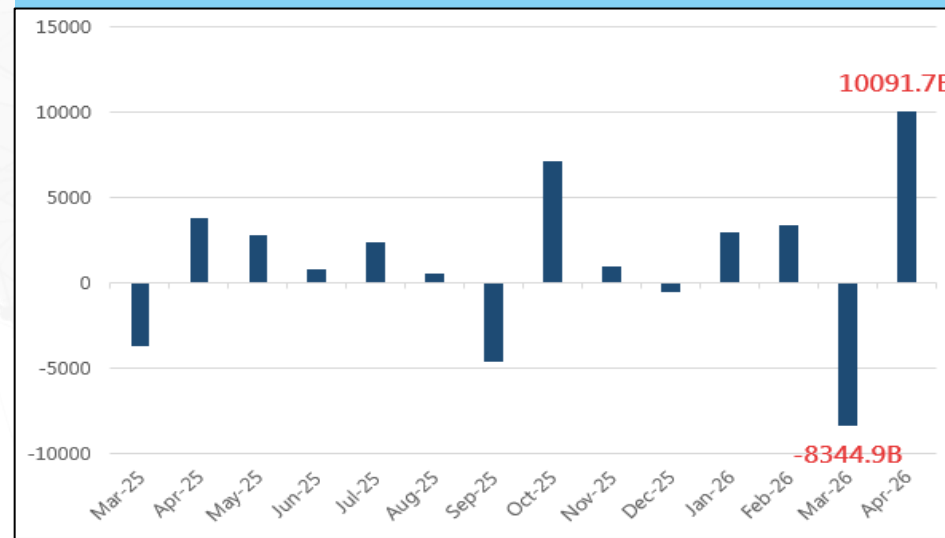
4月東京Core CPI年增率由3月的1.7%放緩至1.5%，New Core CPI(剔除生鮮食品與能源後)亦從2.3%降至1.9%，主因在於政策性因素如免費托育制度的推行，以及食品價格基期效應消退，雖然4月消費者信心指數下滑至32.2，但企業端獲利動能依然穩健，約28%的企業已公布財報，整體獲利指引較市場預期的差額為-8.0%，貼近10年平均值(-8.1%)，顯示企業並未如市場擔憂般過度保守，此外治理改革持續改善，截至4月底已宣布的股票回購總額達11兆日圓(含豐田工業的下市案、5兆日圓)，展現強勁的回購力道，目前通膨尚屬可控，且企業在AI敘事下持續展現獲利韌性，對日本市場後市仍維持相對正向看法。

日幣投機空單在會後放大，導致日幣貶值迫使央行干預



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

外資在四月共買超超過十兆日圓



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

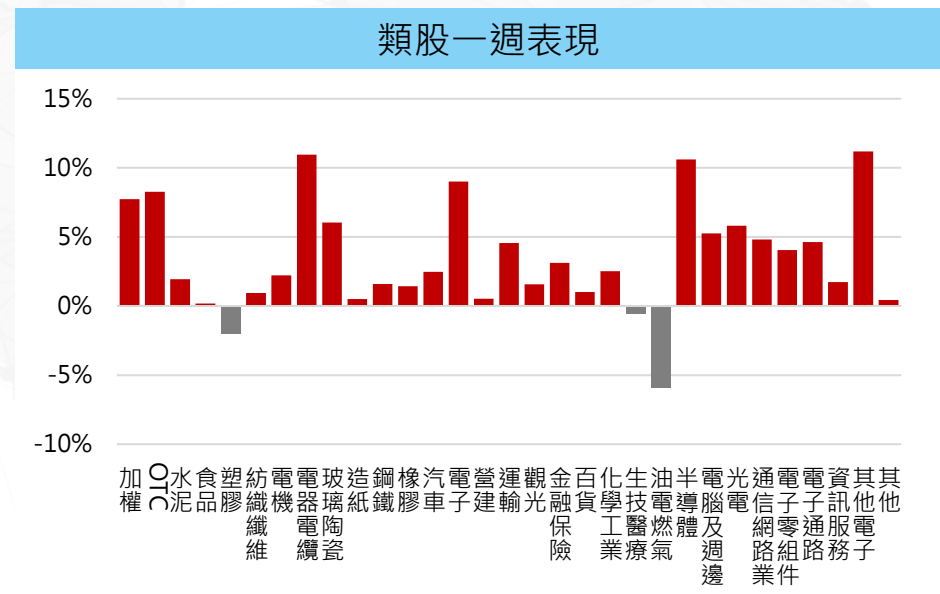
大盤結構穩健，中東緊張降溫，給予台股相對正向建議

本週大盤結構穩健，量能放大不見震盪是強勢訊號，台股正式叩關 42,000 點大關，週三更出現單日 1.4 兆元的驚人成交量，這個數字已逼近台股歷史天量區間。然而值得注意的是，在如此巨量換手的情況下，盤勢並未出現劇烈震盪，指數收斂幅度有限，這透露出極為關鍵的訊息——多方主導力道穩定，籌碼結構並未鬆動。通常巨量伴隨小幅波動，代表買賣雙方在高檔仍有共識，賣壓被承接得當，這是健康多頭的典型特徵。再加上國際地緣政治面，中東危機出現轉圜契機，相關方似有各退一步、討價還價達成停火協議的可能，連帶國際原油價格從先前的高點回落至 100 美元/桶水準，通膨壓力有所緩解，全球資金風險偏好回升。

總結上述，在內外環境同步轉佳的格局下，台股多頭續航力道仍強，投資人原則上可以持股續抱，不必急於在此時減碼。投資策略：核心持股不動，衛星部位順勢輪動操作策略上建議採取「核心+衛星」的雙軌配置。



資料來源：CMoney · 永豐投顧整理

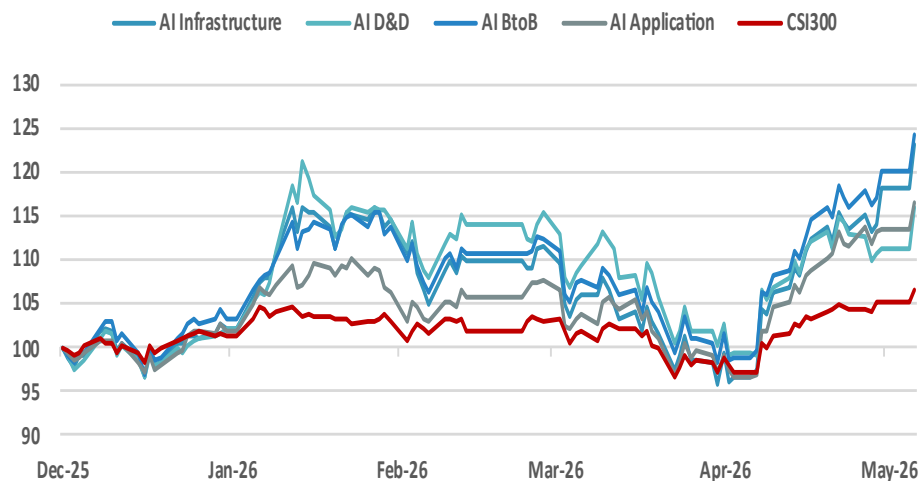


川習會即將到來，市場聚焦伊朗問題

中美川習會即將於5/14~5/15在北京舉行，雙方首要重點即為3月以來急遽升溫的伊朗問題，美國在深陷中東地緣衝突的背景下，極需中國發揮其地緣影響力以促成停火並穩定荷姆茲海峽的能源運輸命脈，而這將為中國爭取到更多談判迴旋空間，中方有望在經貿領域取得更多成果，尤其是在半導體封禁上。除此之外，市場普遍預期美中雙方將延長去年10月的釜山協議，川普也將在會談中尋求中國落實對美農產品採購承諾，另外美國也再嘗試推動中國加購美國能源與飛機。

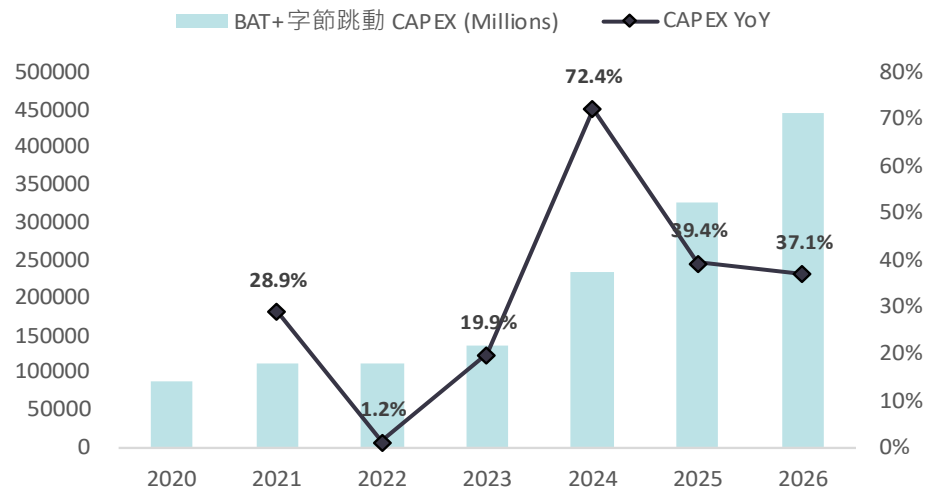
市場方面，美國主導的AI光學、CPU、記憶體熱潮撐起中國AI族群的強勢增長勢頭，其中AI硬體比例較高的A股表現尤為強勁，CSI 300指數近1個月上漲9.8%，創業板與科創50更分別飆升19.9%、31.9%，而同期HSI、MSCI China僅上漲4.4%、3.9%。從全球的AI CAPEX增長趨勢來看，AI勢頭依舊堅挺，不僅北美四大CSP 2026 CAPEX上看7200億美元，中國BAT+字節跳動的全年CAPEX也預估突破4000億人民幣，因此仍維持A股相對正向評等。

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

BAT+字節跳動全年CAPEX有望突破4000億人民幣



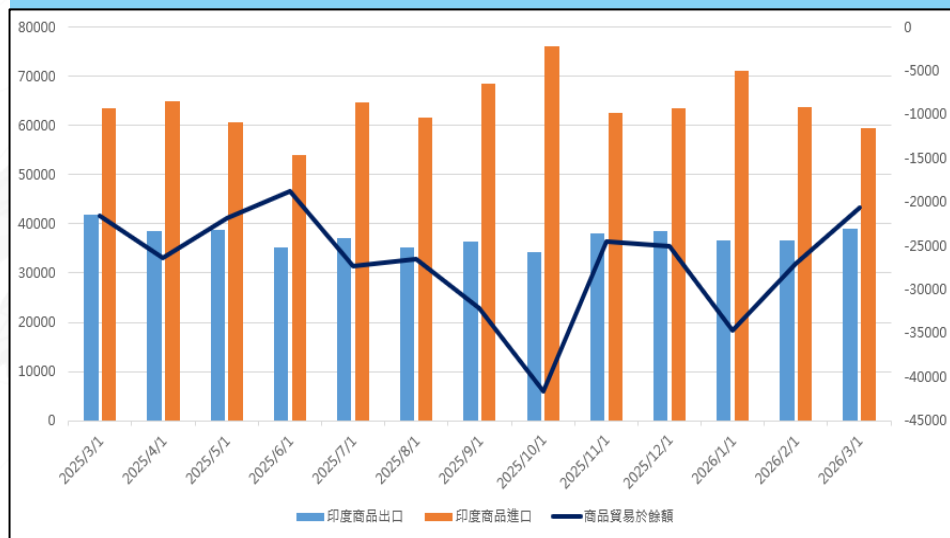
資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

RBI呈觀望態度，維持全年升息兩碼目標不變

印度央行(RBI)最新貨幣政策會議紀錄指出，中東衝突所引發的供給側衝擊，使實體經濟同時面臨通膨上行與經濟下行的風險，RBI將附買回利率維持5.25%，並保持中立的政策立場，3月份家庭未來三個月通膨預期攀升60個基點，企業端的一年期通膨預期亦出現顯著增長，貨幣政策委員會(MPC)採取依賴數據的觀望態度，現階段重點在於能源價格上漲所引發後續的二物通膨是否失控，目前維持今年底前升息兩碼指引不變，預計在26年底將回購利率調至5.75%。

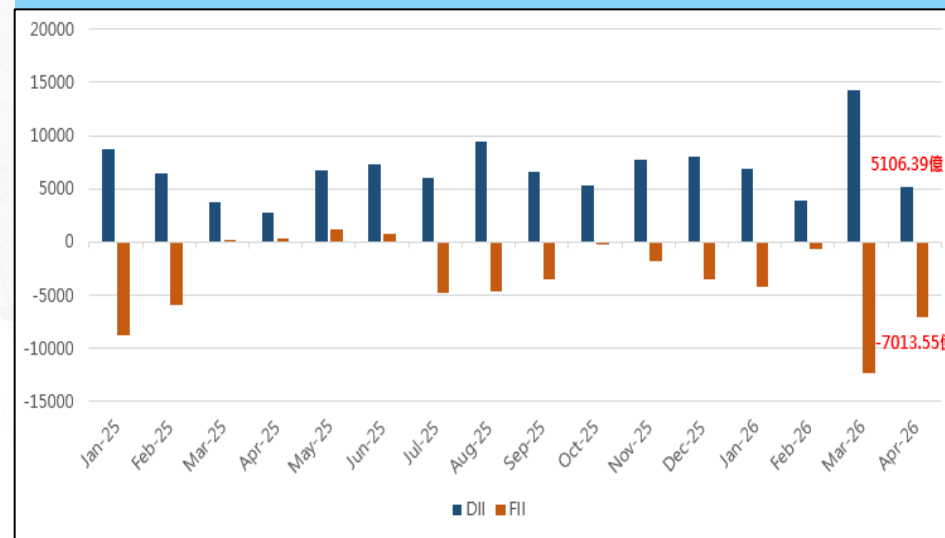
進出口數據方面，3月份印度商品貿易赤字收斂至207億美元，儘管3月印度原油進口價格較前月大幅飆升80%，但因實質進口量縮減，整體原油進口額年減36%、月減10.3%，同時受惠於向東南亞市場輸出的柴油量增加，石化產品出口額年增5.7%、月增約33%，然而剔除原油與黃金後的進口額仍呈現10.2%的年增率，顯示內部特定需求仍在，綜合考量能源價格波動對國內通膨預期的潛在推升、央行維持觀望的政策環境、印股現在估值仍處高位的情況下，對印度維持中立評等。

原油進口減少加上出口續增，貿易赤字收斂



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

外資在3月天量流出後，四月延續巨量流出



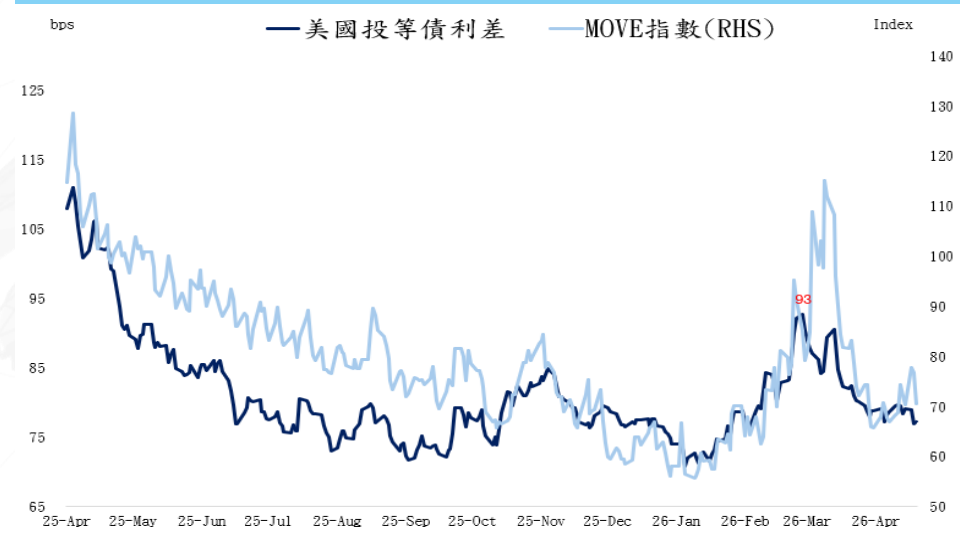
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美伊談和消息主導殖利率走勢，投等債維持正向評等

本週美債市場持續關注美伊衝突停火的後續消息，殖利率呈震盪走勢。目前市場押注持續兩個月的中東戰事有望落幕，本週二(5/5)美國總統川普表示，美伊最終協議已有明顯進展，因此將暫停執行護航船隻通行荷姆茲海峽，伊朗外交部發言人亦證實，正在評估美方提出的14點和平條約，在消息釋出後，美債殖利率呈大幅走跌格局，但隨後海峽再爆衝突，推升殖利率。展望後市，目前美債在談和前景仍不明朗，且Fed預料近期政策將維持觀望的情境下，當前名目利率仍缺乏降息催化劑，轉折點尚未出現，且仍有上行風險，估計殖利率將持續維持高檔區間震盪，操作上建議以息收為主。

投等債市場部分，在利率上升、利率波動穩定的市場情境下，利差仍保持強勁。我們維持對投等債市場今年的看法不變：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，外加目前市場投資人對IG仍保持強勁需求，投等債利差即便走擴，預期仍僅在窄幅區間內震盪，維持正向評等。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(如銀行、航太國防板塊)，並避開能源投入密集型產業。

投等債利差表現依然強勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

利率上升、利率波動穩定 = 投資等級利差強勁



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

信貸市場違約壓力持續受關注，非投等債維持相對正向

本週非投等債市場受益美伊衝突放緩，和平協議有望達成，利差表現強勢，目前利差與波動度皆持續走跌。展望HY後市，在油價與利率波動度皆已回穩的情境下，對非投等債市場維持相對正向評等，操作策略上維持聚焦較高評級(如BB級)的非投等債，並避開具較高違約風險的低評級資產，以佈局中短期資產為主，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，根據金融穩定委員會最新報告，私人信貸市場快速擴張後，其不透明性、高槓桿與違約壓力上升正逐漸受到監管關注。雖然銀行對私人信貸基金的直接曝險占總資產比重有限，但透過融資額度、資產管理合作、保險資金與私募股權等多層連結，潛在風險可能在壓力情境下被放大，近期HSBC因相關私人信貸曝險認列約4億美元損失，也加深市場對承銷標準與間接傳導風險的疑慮。整體而言，私人信貸目前尚未構成系統性危機，但在利率維持高檔與企業償債壓力升溫下，低評級與高槓桿資產仍需審慎看待。

非投等債利差本週表現強勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

相對利差顯示低評級資產仍不受投資人青睞



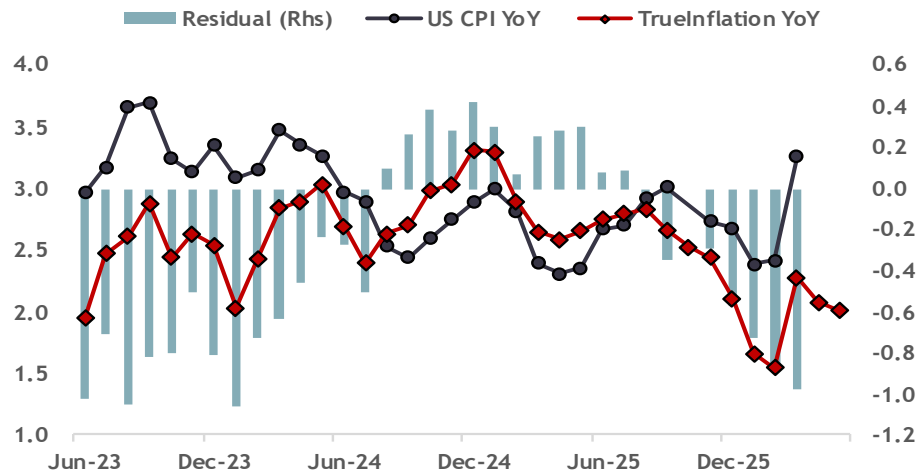
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

短期壓力與長期結構性需求拉鋸，金價持續區間震盪

美伊談判的持續僵持雖在市場預期範圍內，但由於煉油設備老舊、原油供應不足、缺乏混油經驗等因素，中東中質原油的短缺使亞洲各國煉油廠產能利用率普遍下滑20%~50%，這導致全油成品油市場遠比原油市場更加緊繃，根據EIA數據，美國汽油庫存已經連續12周下降，成品油出口更是在上週創下每日820萬桶的歷史新高，連帶美國國內汽油平均價格於5/5突破每加侖4.5美元，創下近4年來的新高，研究處預估通膨壓力將在Q3進一步釋放。

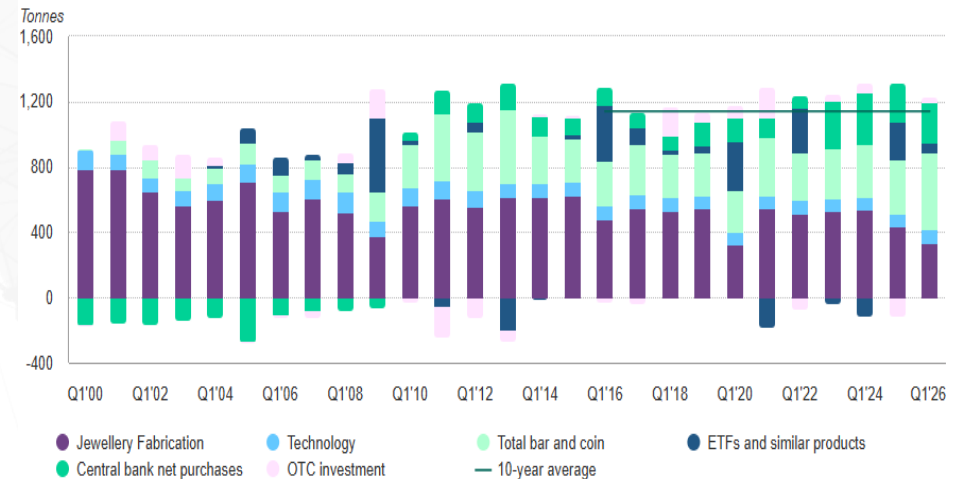
我們曾在「20260422 主題趨勢報-美國升息警報解除，黃金觸底強彈」提到過，由於戰爭初期的流動性擠壓以及在通膨升溫背景下的升息擔憂，黃金往往在初期階段表現最差，而鑑別進價是否邁入第二階段的關鍵就在於名目利率需率先見頂，然而現今美國經濟在強勁的AI CAPEX支撐下已明顯與供給面衝擊脫鉤，在欠缺衰退風險的情況下，實質利率無法像歷史上的供給面衝擊那般在衰退後自然進入收縮狀態，並且因美伊雙方均不願擴大戰事，通膨上行風險也受到控制。綜合而言，在長期的結構性需求支撐下，預估金價在戰爭期間保持在4500~5000美元區間震盪，然一旦荷姆茲海峽恢復暢通，區間將上移至4800~5400美元。

根據TrueInflation數據，截止至5月通膨壓力尚未顯現



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

各國央行在26Q1仍買進243.6噸黃金



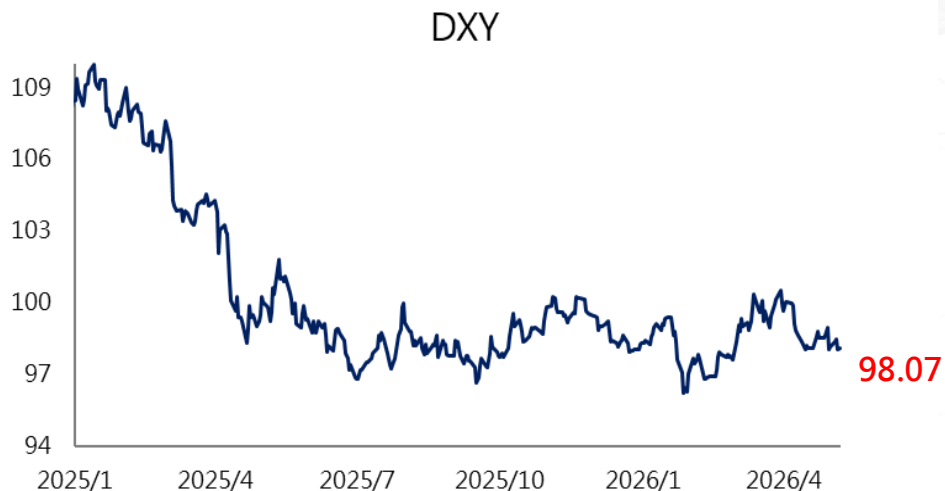
資料來源：世界黃金協會 · 永豐投顧整理

Fed仍謹慎評估戰事，DXY近收平，維持相對負向評等 地緣風險反覆，歐元由升轉貶，維持相對正向評等

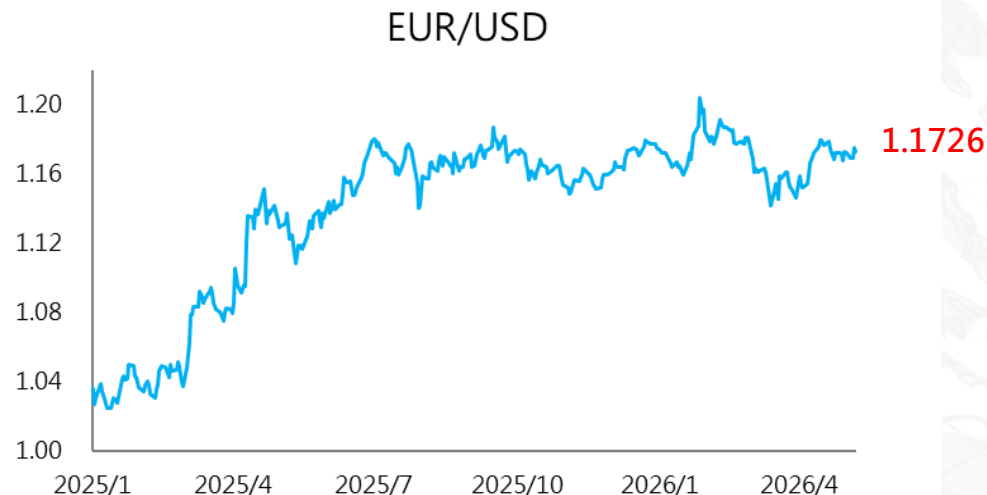
本週稍早美媒報導美國和伊朗接近敲定結束戰爭的一頁備忘錄，WTI於5/6跌至88.66美元/桶，DXY於同日跌至低點97.62，但隨後市場評估戰爭前景，美伊再度於5/7出現交火，Fed主席官員Kashkari、Collins稱不排除升息可能，市場再度轉向定價可能升息，DXY收復部分跌幅，終場DXY接近收平於98.07。展望後市，市場評估戰爭前景，雖美伊往和談發展，但過程仍有波折，預期下週WTI徘徊85~105美元/桶，對應DXY 97.0~99.0。長線來看，主要央行貨幣政策差異不利美元走勢，維持美元相對負向評等。

本週稍早因能源價格回落，歐元於5/6升至高點1.1797，但隨後因能源價格由低點反彈，加上Fed本週相對鷹派，市場本週對ECB升息定價由2.9碼收斂至2.7碼，但對Fed定價由10%機率降息轉為15%升息，歐元於5/7轉貶至1.1723，終場歐元週線小貶0.04%至1.1726。展望後市，戰爭趨緩有利歐元回升，但短線油價仍偏震盪，且在戰爭明朗前，Fed恐仍傾向謹慎基調，限制歐元升幅，預估下週區間1.1650~1.1850。長期來看，戰事明朗後美歐貨幣政策將分歧，有利歐元長線走升，維持歐元相對正向評等。

WTI徘徊85~105美元/桶，對應DXY 97.0~99.0



地緣風險確定緩解前，歐元走勢仍偏震盪



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

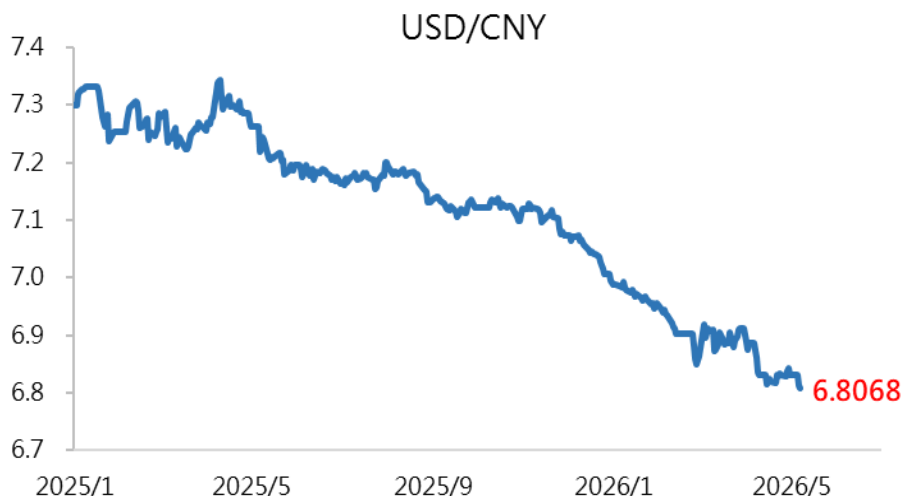
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

人民幣升至逾三年高，CNY朝6.8靠攏，維持人民幣相對正向 澳洲通膨預期升溫，澳幣站上0.72，維持澳幣相對正向

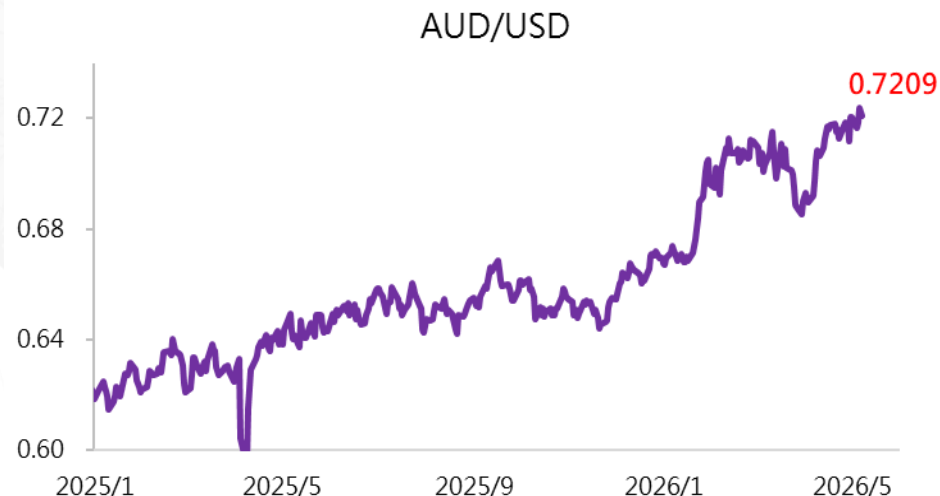
人民幣本週放量升值，五一長假期間累積的結匯需求集中釋放，資本流入平穩，且美伊衝突出現緩和改善風險情緒，以及國際美元走弱，**人民幣兌美元創下逾三年高**，中間價同步走強，人民幣中間價自2023/3以來再度升破6.85大關，5/7報6.8487，CNY和CNH週線分別收紅0.36%至6.8068、0.34%至6.8087。目前資金面整體偏鬆，出口商結匯意願較強，**關注川習會5/14~5/15會談結果**，預期人民幣穩中偏強，人行政策意向將是能否再度升破6.8的關鍵，維持人民幣相對正向評等，預估區間為6.80-6.90。

RBA 5月會議因擔憂通膨加劇而升息1碼至4.35%，指出受到借貸成本上揚與地緣不確定性影響，將2026年經濟增速預估由1.8%下調至1.3%，並將通膨率預測由3.6%上修至4.0%，總裁Bullock表示若第二輪效應影響通膨預期，則可能需要更高利率，在RBA連續三次會議升息後，根據OIS隱含8月再升息1碼的機率為55%。澳幣在RBA會議日因短期再升息預期降溫與美元反彈而一度中斷漲勢，隨後受中東局勢緩和和國際美元走弱，推動澳幣5/7升至0.7237，創2022/4以來高，澳幣近一週收紅0.11%至0.7209。鑒於能源價格高企帶動大宗商品走高，以及通膨預期升溫，澳幣站上0.72，維持澳幣相對正向評等，澳幣預估區間在0.71~0.73。

人民幣升至逾三年高，CNY朝6.8靠攏



澳洲通膨預期升溫，澳幣站上0.72



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

光儲系統挑戰燃氣發電，為數據中心供電開新局

在部分市場中，光儲結合系統已能以低於聯合循環燃氣輪機 (CCGT) 的成本，為數據中心提供基荷電力。全球平均平准化度電成本 (LCOE) 約95美元/MWh，一年中平均有70%的時間可低於燃氣發電滿足電力需求，尤其在光照充足、天然氣價格高昂且設備成本較低的地區表現最佳，如西班牙、中國、印度及沙烏地阿拉伯，一年約有290天具競爭力。

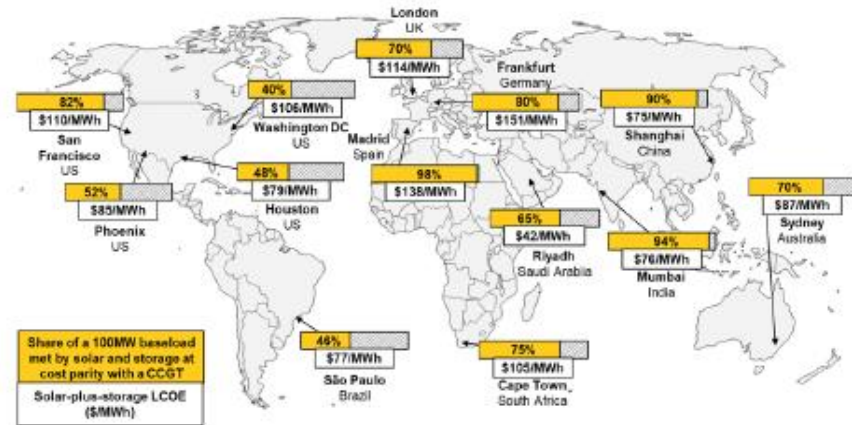
然而，經濟性仍具強烈地域性，且土地空間是主要限制。為滿足70%年度基荷需求，光儲系統需超配約8.7倍裝機容量，導致占用大量土地並可能面臨棄電問題。在美國多數市場因天然氣價格低廉，競爭力較弱，尤其數據中心密集的PJM地區表現最差。整體而言，光儲技術雖具潛力，但大規模應用仍需克服土地與間歇性挑戰。



光儲系統能夠以低於燃氣發電的成本為數據中心供電

Solar-Plus-Storage Can Power Data Centers for Less Than Gas

Share of baseload met by solar and storage at cost parity with a CCGT



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。