

2026/05/29

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>



通膨預期降溫美債殖利率回落，AI與亮眼財報助攻美股齊揚

市場回顧

儘管4月核心PCE年增3.3%顯示通膨壓力猶存，美伊談判釋放的停火曙光帶動國際原油價格顯著回落，隨著長期通膨預期降溫及就業市場持穩，10年期美債殖利率順勢回落至4.45%，強化了聯準會年內按兵不動的市場共識。在AI資本支出與第一季企業獲利的雙重強勁支撐下，科技、半導體與醫療保健板塊領漲，帶動美股三大指數本週齊揚，標普500與那斯達克指數更雙雙突破歷史新高。

海外市場方面，歐亞股市本週表現相對疲軟且呈現震盪，國際市場仍在消化高利率環境的滯後影響。整體而言，美國經濟展現出強大的基本面韌性，由大型科技股領軍的漲勢亦獲得金融、工業等週期股獲利成長的背書，市場情緒在歷經波動後已顯著修復，資金持續向具備實質獲利支撐的優質成長板塊靠攏。

市場展望

◆ 關注6/5美國5月非農就業報告與失業率

根據初步估計顯示，5月新增就業人數預計將較4月的11.5萬人進一步放緩，而失業率則預期將維持穩定，若如預期將有利於強化市場對於貨幣政策轉向的信心，進而為股市評價面提供支撐。

◆ 關注6/2美國JOLTS職位空缺與6/1 ISM製造業指數

在官方非農報告出爐前，市場將高度聚焦於本週公布的多項前瞻性經濟數據，這些指標將作為評估美國勞動力供需的重要先行數據，若JOLTS職缺數延續降溫趨勢，將進一步確立勞動市場正在軟著陸。

◆ 關注6/3彭博科技高峰會與台北國際電腦展 (COMPUTEX)

科技與AI板塊仍是驅動全球股市的主要動能，在市場高度關注科技巨頭獲利指引的背景之下，這些盛會將直接牽動全球AI供應鏈與半導體板塊的資金輪動與投資情緒。

功率半導體與被動元件主題強勢上漲，助力台日股市續揚

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&P 500 EPS 309的估計，目標價7800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4100點。
新興股市			
台灣	中性	持平	台股短期股價已領先國際股市，反映市場看好AI基礎建設，但大盤久攻42000點不下，外加觀察到證券劃撥款項餘額相對於市值來到歷史相對低點，意味市場資金難以支撐目前股價。
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，越股高檔震盪，然因市場淺碟，仍須居高思危。

美光市值破兆引領科技股攻勢，資金流出能源板塊

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。

談判進展順利，能源價格回落推升債市表現、殖利率回穩

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	相對正向	持平	在就業市場仍具韌性、通膨偏高的背景下，4月FOMC以1992年以來最大分歧的投票結果，決議維持利率不變。利率市場亦反映短期通膨壓力仍緊，今年延後降息，甚至不降息的可能性正在升高，未來一年的10年期美債交易區間為4.2%-4.7%。
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。

美伊談判取得進展，升息預期降溫，DXY貶至98.91

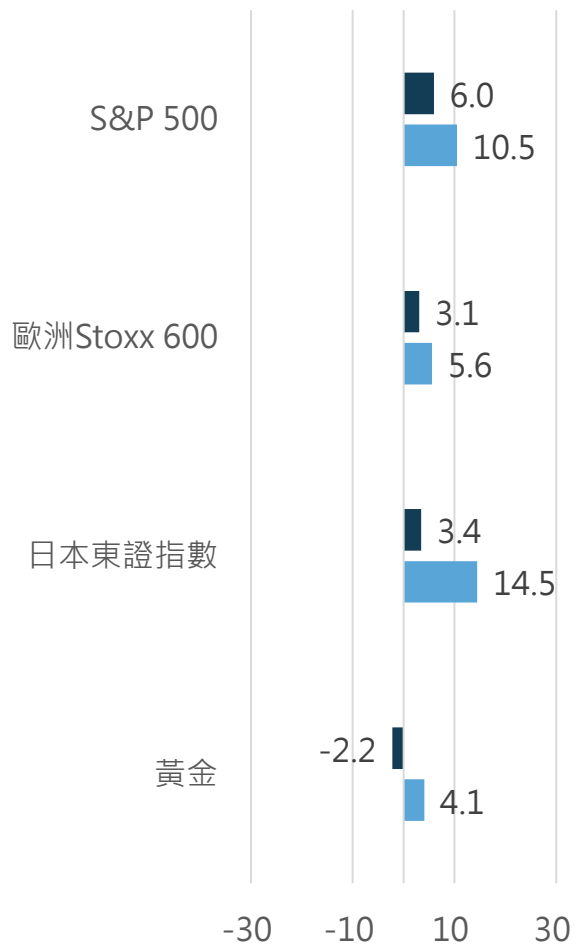
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	隨國際油價下滑，市場升息預期逐漸消退，DXY震盪向下，預估下週區間97.5~99.5。長線來看，6月主要央行貨幣政策出現分化，不利美元走勢，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	美伊有望完成協議簽署，能源價格走跌，歐元震盪偏升，預估下週歐元區間1.1600~1.1800。長期來看，ECB表明升息決心，歐美利差收斂歐元長線走升，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	雖地緣風險趨緩，但根據過去2022、2024日本政府干預經驗，日圓於首次干預後1~3個月內皆貶破前低，日圓短線依然承壓，預估下週區間158~161，維持日圓中性評等。
南非幣	相對正向	持平	南非央行因應中東戰事，近三年來首次升息，激勵南非幣走升至近1個月高，儘管南非央行預估明年經濟成長由1.9%下修至1.7%，仍優於今年的1.2%，維持相對正向評等。
澳幣	相對正向	持平	OIS隱含對RBA年底現金利率水準預期收窄至4.595%，隨著升息預期降溫，澳幣上漲動能暫歇，惟美伊和談前景令國際美元高位回落，限制澳幣下行空間，預估澳幣區間在0.70~0.72。
人民幣	相對正向	持平	鑒於資金面整體偏鬆，出口商結匯意願較強，預期人民幣穩中偏強，短期內匯市主要受美元方向驅動，預計呈現區間波動走勢，維持人民幣相對正向評等，預估下週區間為6.75~6.85。

AI主軸依舊強勢，美台日韓股市領跑全球

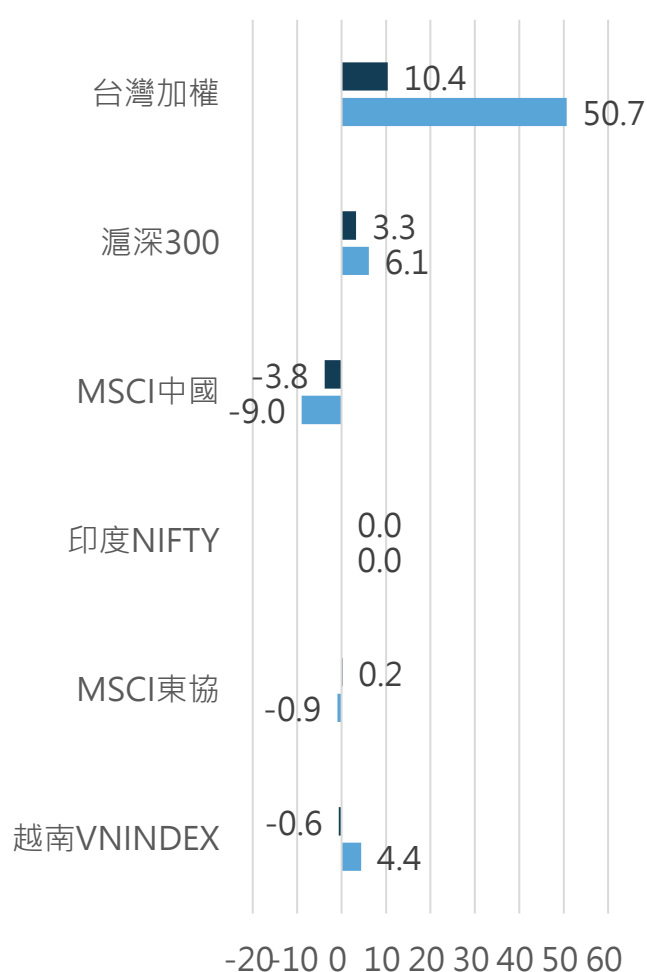
指數變化

1M% YTD%

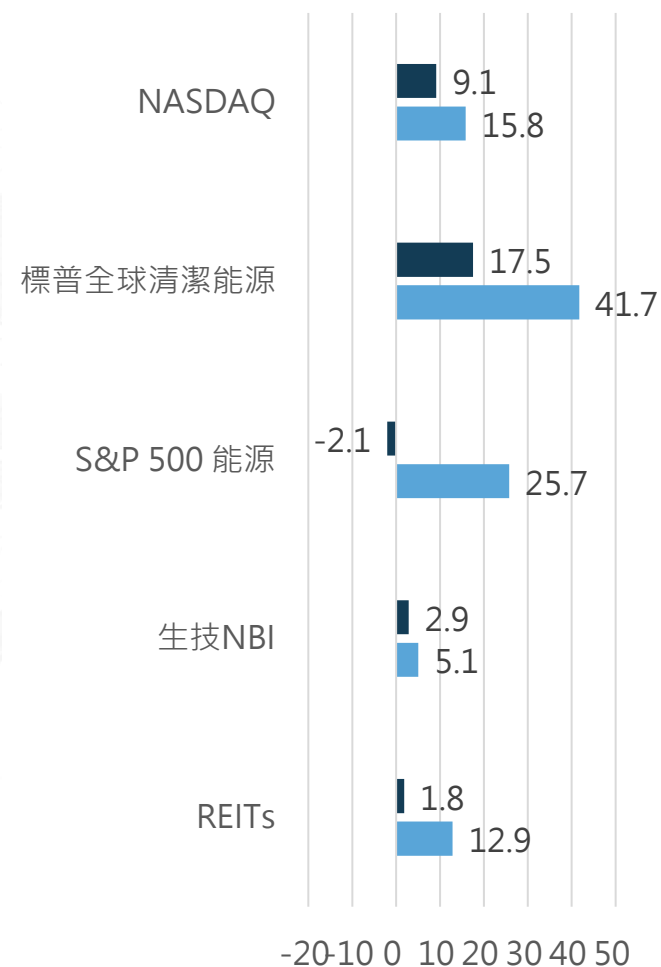
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

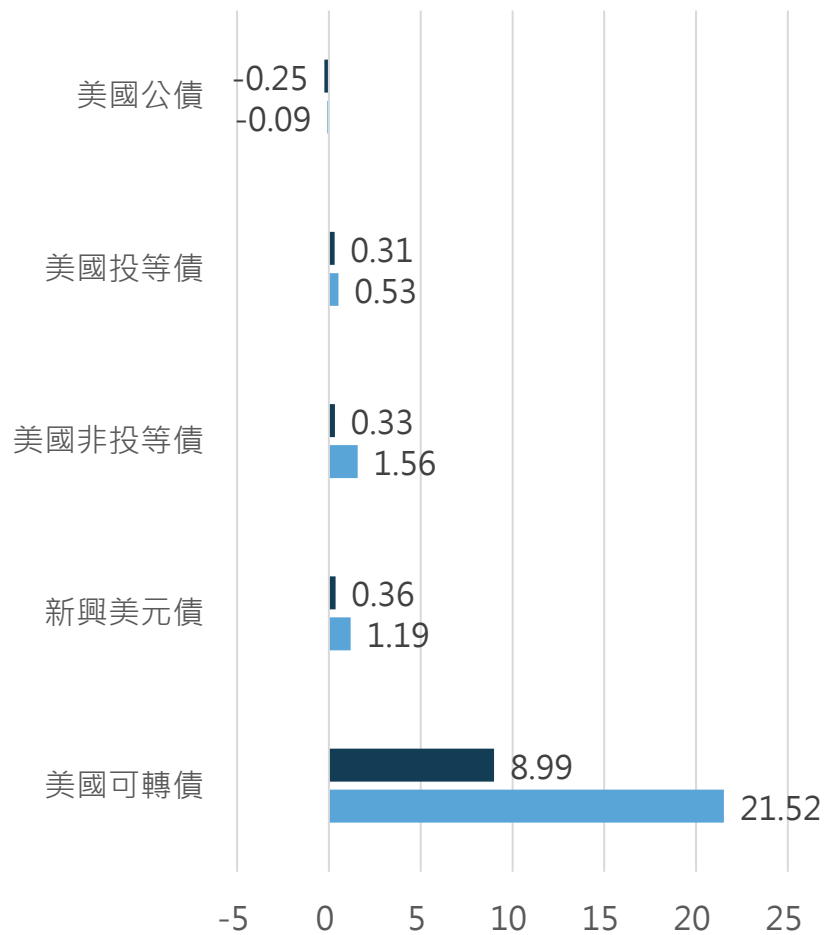


美伊談判曙光緩和通膨憂慮，美債殖利率微幅下滑

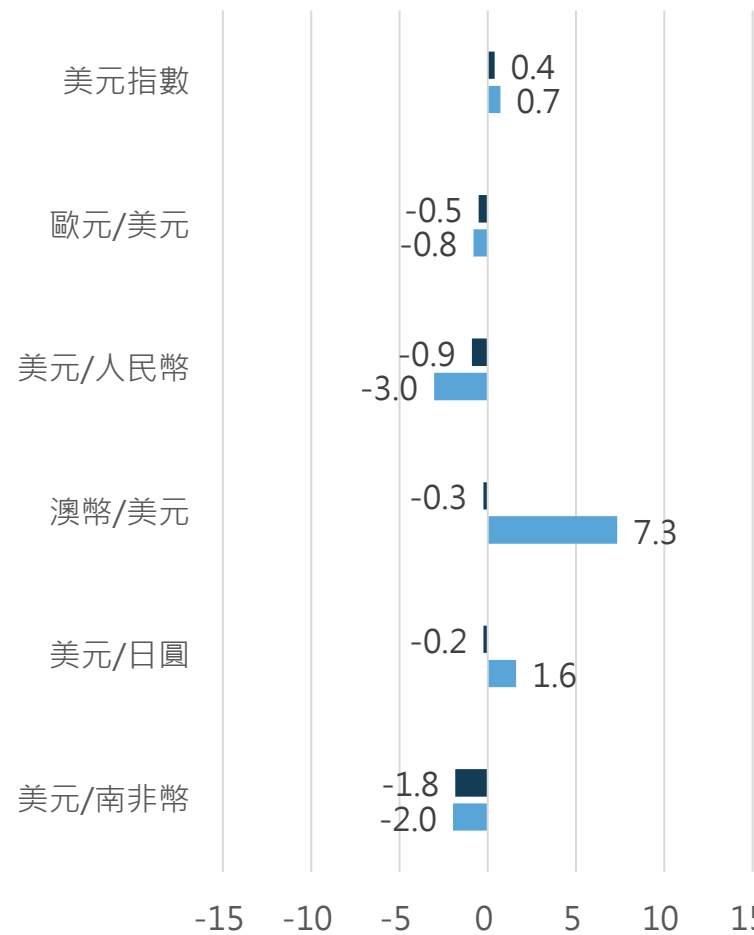
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



2026年底目標價維持在7800點，美股相對正向

成熟市場-美國

近期美股在低波動環境下延續強勁的單邊上漲動能，強力的多頭買盤與創歷史新高的買權交易量，正迫使先前持倉不足的投資人進場追高。此波多頭氣勢的核心支撐來自於基本面的強勁擴張，本季度標準普爾500指數的每股盈餘上修高度集中於半導體領域。這不僅反映了全球人工智慧基礎建設資本支出的空前擴張，Anthropic強勁的年度經常性營收增長，更實質提振了市場對AI變現能力的信心。隨著算力需求持續反饋至雲端服務供應商的積壓訂單上，超大雲端廠商2026年的AI資本支出共識預期已進一步上調至7,550億美元，且存在持續上修的空間。在趨勢高度確定與基本面扎實的支撐下，資金高度集中於AI基礎建設的現象具備實質合理性。

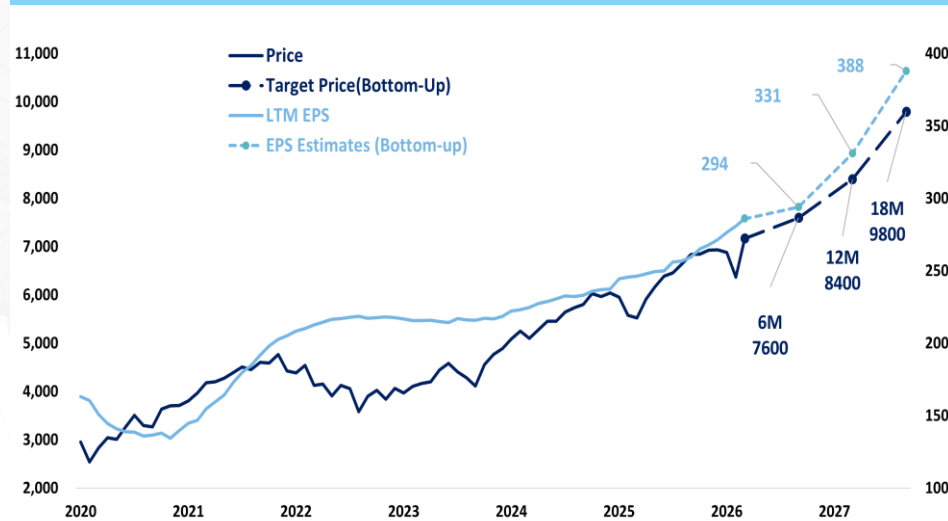
展望後市，儘管地緣政治緊張局勢降溫帶動原油價格回落，但資金並未因此大舉流出具備高確定性的科技基礎建設板塊。市場廣泛共識認為，油價下跌主要屬於預期心理的降溫，實體層面的海運物流與設備重啟挑戰依然嚴峻，將在一段時間內支撐油價下限，並使下半年的通膨路徑伴隨基期挑戰而更具不確定性。在此總體經濟背景下，最新FMS亦驗證市場現金水位已降至歷史低檔，縱使半導體相關交易部位顯得相當擁擠，資金預期仍將在板塊內部的各個子主題之間進行輪動。即便短線上面臨情緒過熱與技術面乖離，長期多頭趨勢依然穩健，因此維持相對買進評等，標準普爾500指數2026年底目標價維持在7800點。

儘管偶有地緣政治雜音，指數仍呈高檔強勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

2026年底目標價維持在7800點



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

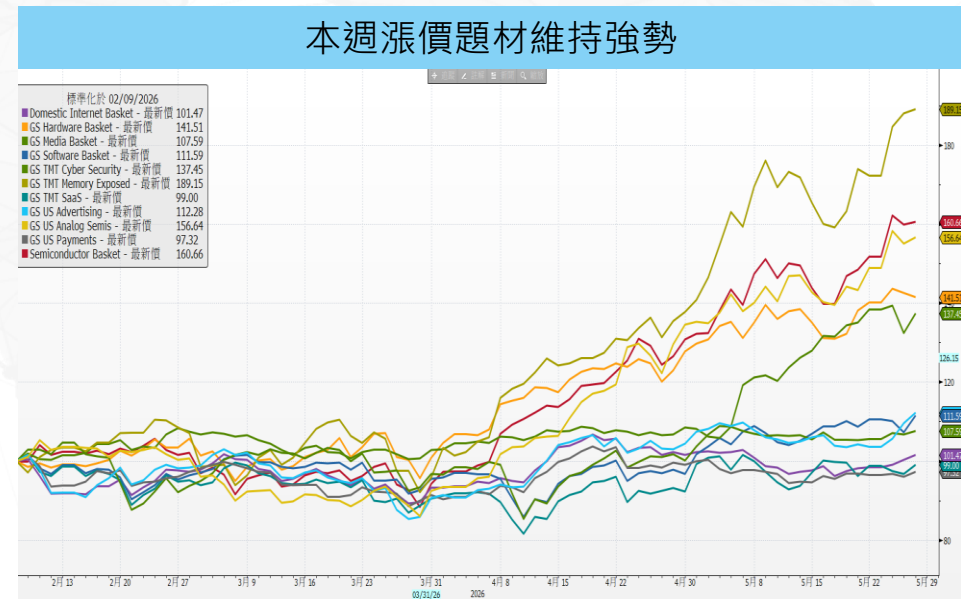
美光市值破兆引領硬體攻勢，維持相對正向

本週全球科技股呈現劇烈的板塊輪動與震盪。那斯達克100指數盤中歷史性突破三萬點大關，年初至今漲幅逼近 19%。此波攻勢主要由半導體板塊 (SOX) 領漲，其中記憶體美光市值成功突破一兆美元大關，加入微軟與蘋果等巨頭行列，使美國前十大市值企業中科技股獨佔九席。與此同時，國際油價大跌驅動資金由能源板塊顯著轉向消費與網路類股，Meta 亦因推出社群平台訂閱制及 AI 計畫，吸引對沖基金積極進場布局。

相較於硬體端的強勁動能，軟體與網路安全板塊則面臨財報後的評價修正。儘管 Salesforce 與 Synopsys 交出扎實業績，且紛紛強調自主 AI 代理對長線營收的驅動潛力，但市場在面對軟體高飛股時顯然拉高了檢視門檻，導致 Zscaler 因保守的年度經常性營收 (ARR) 展望而遭空方壓制。不過，Snowflake 則憑藉編程工具使用率提升及 Cortex Code 需求爆發，繳出年增率高達 34% 的亮眼財報，激勵股價大幅反彈，顯示市場正加速重新評估能將 AI 轉化為實質營收成長的實質受益者。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



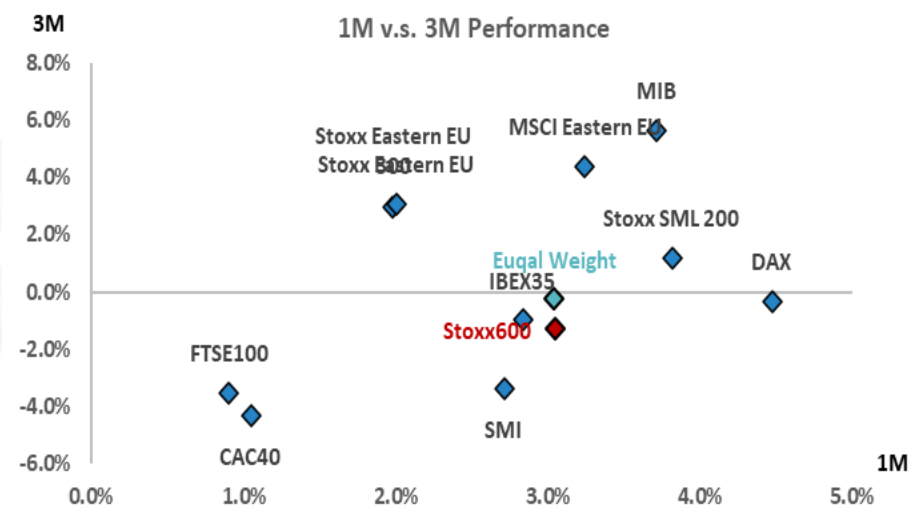
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

歐股26Q1獲利超預期，然成長前景堪憂

截止至5/28，STOXX 600指數中約90%企業均已公布26Q1財報，獲利增速從2月初的1.9%一路強勢上修至11.7%，其中SR/BR分別達到8.3%、58.2%，雙雙優於長期平均5.8%、54%，產業來看原物料(7.7%)、能源(52.1%)與金融(17.7%)獲利均大幅優於預期，科技與循環性消費雖增長9.4%、3.5%，但成長多已在預期範圍內；以絕對貢獻來說，70%成長都來自能源與金融產業。

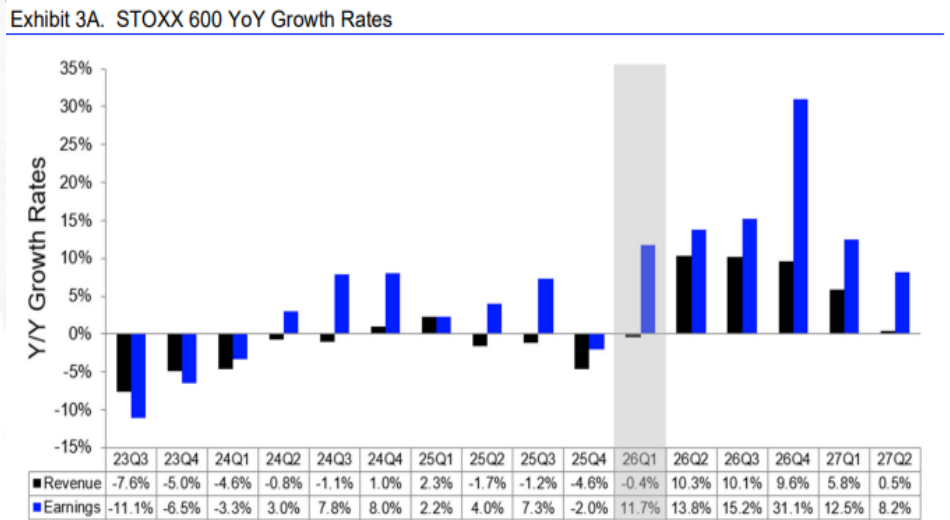
而儘管美伊已初見達成協議的跡象，但高企的能源成本已拖累歐洲經濟復甦步伐，長期而言反而不利能源業，並且根據ECB調查，銀行業在26Q1面臨信貸增速與資產品質的雙線惡化，雖升息風險同樣拉升(預計6、9月各升1碼)，有望繼續拉寬淨息差，不過升息也將進一步遲緩經濟，歐洲銀行業獲利從Q2起將面臨壓力。整體而言，我們認為歐股雖本季度獲利爆發表現大幅優於預期，但下半年難保持優異表現，維持中性評等。

美伊談判進展順利，信心改善催化德意工業股反攻



資料來源：永豐投顧整理

STOXX 600指數26Q1業績表現強勁



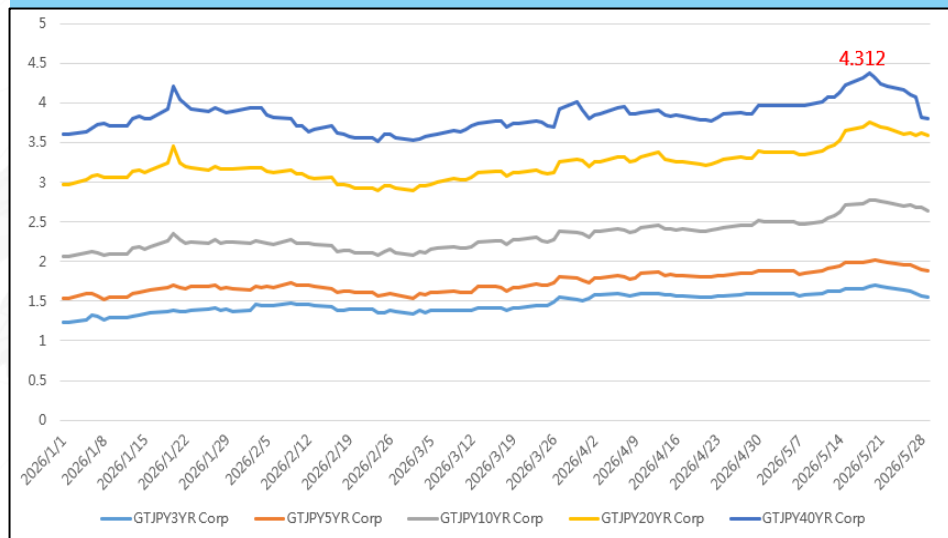
資料來源：Financial Times · 永豐投顧整理

基本面支持BOJ 6月升息，AI與外資動能支撐日股持續強勁

日本內閣會議於5月26日決議動用2026年度預備金約5,000億日圓，於7至9月重啟電力補貼，預估標準家庭將省下約5,000日圓（其中電費於7、9月每度補貼3.5日圓，8月高峰補貼4.5日圓），為回補財源及因應中東地緣風險，官方擬編列逾3兆日圓的2026年度追加預算，全數以追加赤字國債支應，由於2025年度稅收超額，得以取消同額度（3兆日圓）的原定發債，使跨年度國債淨供給量維持中性，此財政操作短期內能使日債擔憂不至於再被過度放大，並將壓低第三季CPI表現。

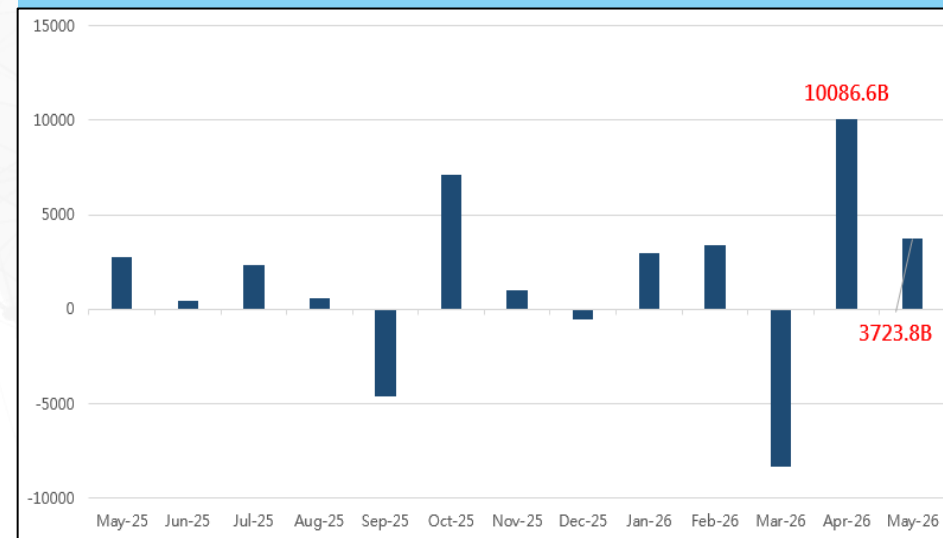
貨幣政策方面，隨著春鬥薪資談判數據持續優於預期，且受惠於全球AI產業帶動，日本實體經濟動能維持強勁，BOJ總裁植田和男於前次會後強調的潛在經濟下行壓力已逐漸收斂，目前的總體經濟數據已充分支持BOJ將升息決策時程由原先預期的7月提前至6月，以推進貨幣政策正常化路徑，目前日本實質利率仍深處負值區間，升息舉措僅為政策正常化，並非意在壓抑經濟擴張；股市展望部分，AI資本支出的爆發性成長正持續挹注日股相關科技與半導體供應鏈動能，加上外資維持高強度力挺買入，綜合考量基本面與資金面因素，對日本市場維持相對正向評等，TOPIX年底目標價維持於4,100點。

日本超長債在恐慌後，隨著提出新解方後迅速回跌



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

截至5/22當週，外資仍持續買入1.8兆日幣的日股



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

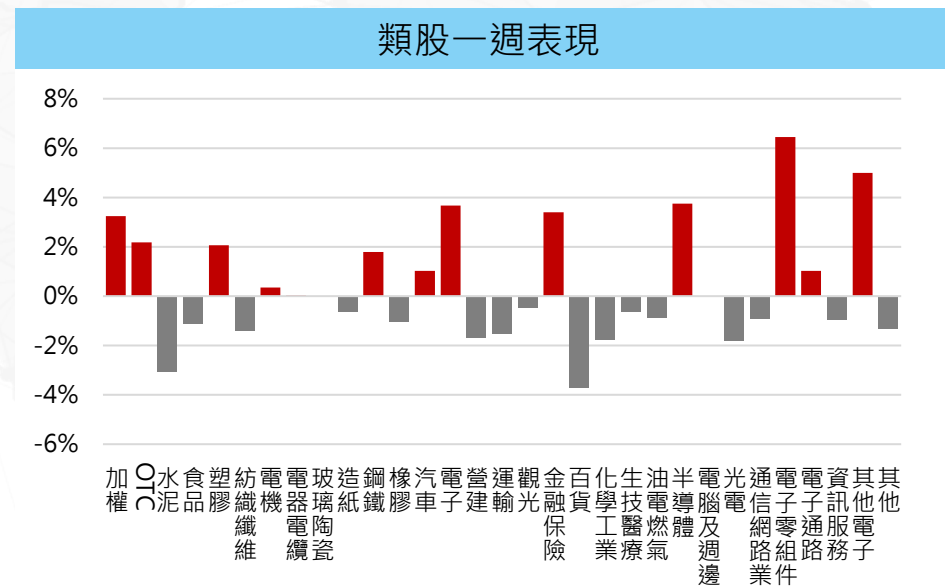
台股繼續登高，波動加劇，給予台股中立建議

5月25日至28日的台股走勢呈現「先衝、後緩、再噴」的高檔強勢格局，一週交易日當中有三日改寫歷史紀錄，主導力量集中於以台積電 (2330) 為首的半導體與AI伺服器權值股。整段行情的背景，是COMPUTEX 2026登場、輝達執行長黃仁勳訪台喊話，以及美股費城半導體指數同步創高所交織出的多頭氛圍。投資人若要評估這段急漲的續航力，關鍵不在單日漲點的絕對數字，而在於量價是否同步、權值股是否輪動接棒，以及外資買盤的延續性。

總結而言，台股仍相當活躍，與季線的乖離並未縮小，市場波動加劇，雖然有美國與伊朗關西和緩、油價下跌的利多，但是股市反應未必如預期。另外市場期待的Computex 2026是否反映在股價，也值得思考，建議中立。



資料來源：CMoney · 永豐投顧整理

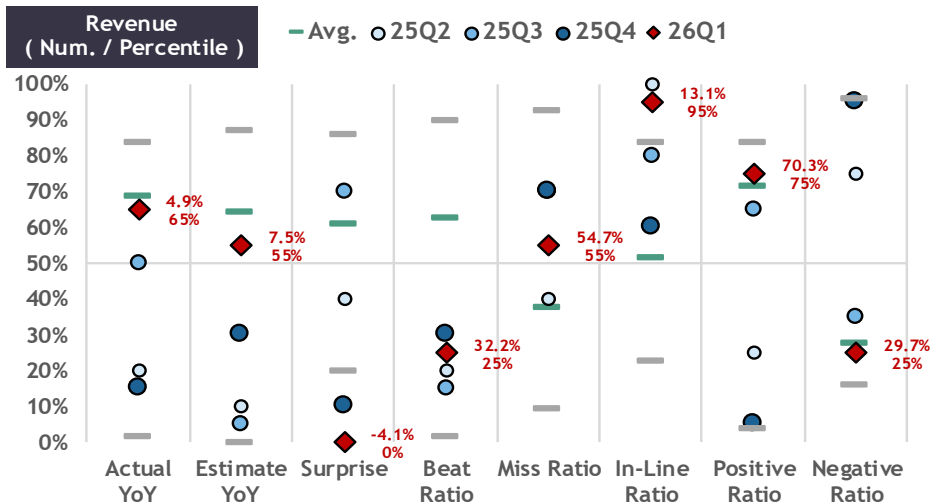


AI需求愈發火熱，增長貢獻持續擴大，維持相對正向

隨著中國AI產業的強勢崛起，高新技術產業與傳統產業差距愈發擴大，中國1-4月工業累計利潤由15.5%進一步加速至18.2%，其中利潤貢獻集中在中上游與高新技術產業，首先得益於AI需求拉動與荷姆茲海峽封鎖，採礦業整體利潤大增26%，原物料製造業更飆升88.1%；高新技術產業則在國產替代、光通訊、HVDC等主題推動下大漲44.8%，如電子專用材料製造、光纖製造、光電子元件製造業獲利分別成長601.7%、347.6%、51.0%。

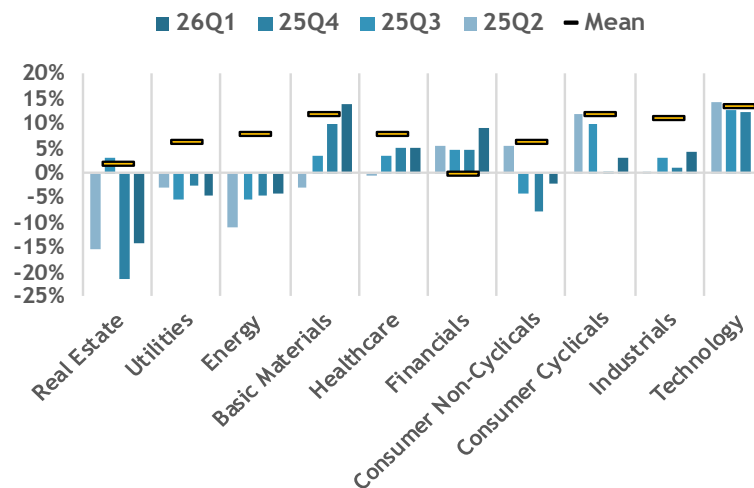
企業業績則與經濟結構分化方向保持一致，截止至5/28，MSCI中國指數已公布82%企業財報，營收增速由2.2%加速至4.9%，遜於預期7.5%，若將中國股市長年預期偏高納入考量，則SR/BR分別為-4.1%、32.2%，均遜於長期平均-1.1%、37.8%，房地產(-14%)、公用事業(-4.7%)、能源(-4.3%)與循環性消費(3.2%)仍是主要拖累，而科技業已連續9個季度實現10%以上的高速成長，原物料獲利也在近3個季度由負轉正飆升至13.8%。

MSCI中國指數26Q1業績表現疲軟



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

產業結構分化加劇，科技業獨領風騷



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

殖利率止穩、但短期仍缺下行催化劑，投等債維持正向

近期美國長天期殖利率突破區間上緣後，在談判曙光再現、能源價格回落，以及英、日等海外利率壓力降溫下，短線拋售後的技術性買盤帶動殖利率暫時下行；然而，若後續缺乏能源供應實質恢復、通膨與就業數據轉鴿，或高殖利率明顯衝擊風險資產等催化因素，長端利率下行空間仍相對有限。此外，回購市場 (repo) 資金成本近期下降，反映短端流動性偏寬鬆，但此現象可能主要受到Fed準備金管理購債及TGA下降等暫時性因素影響。隨Fed購債放緩與TGA回補，未來數週資金成本可能回升，進而限制美債反彈空間。整體而言，美債市場已有降溫跡象，但殖利率仍缺乏明確下行催化劑，預計將維持高檔震盪格局。

切入投等債市場，在經濟衰退風險偏低，以及企業基本面穩健支撐下，信用風險顯著惡化的可能性有限；此外，目前市場投資人對IG的需求仍維持強勁。綜合以上，我們維持今年對IG市場的看法不變：即便利差出現走擴，預估仍將於窄幅區間內震盪，故維持正向評等。投資策略上，維持逢低布局中短天期資產，以穩定息收為主。評級配置方面，看好再槓桿風險較低的 BBB 級資產；產業配置方面，依舊看好現金流穩定、基本面無虞的產業，如銀行、保險，以及航太與國防板塊等。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



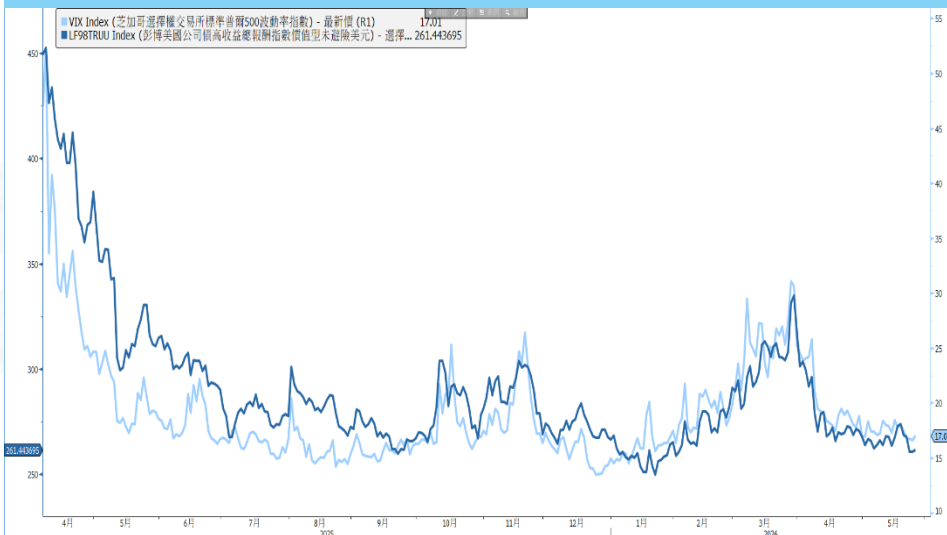
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

評級改變保持淨升級，非投等債維持相對正向評等

近期美國非投等債市場利差表現依舊強勁，維持低檔震盪。對於後市走向，我們維持先前觀點不變：即便近期槓桿貸款市場報酬率再度超越非投等債，但在淨評級變化表現仍明顯優於貸款市場的情境下，**預估未來非投等債利差僅將於窄幅區間震盪，息收優勢仍具支撐。**綜上所述，目前對HY市場仍維持相對正向評等。配置策略上，維持聚焦違約風險較低的高評級非投等債，即BB級資產，並以中短天期資產為主，藉此控制存續期間風險；產業配置方面，則維持聚焦於淨槓桿比例相對較低的板塊。

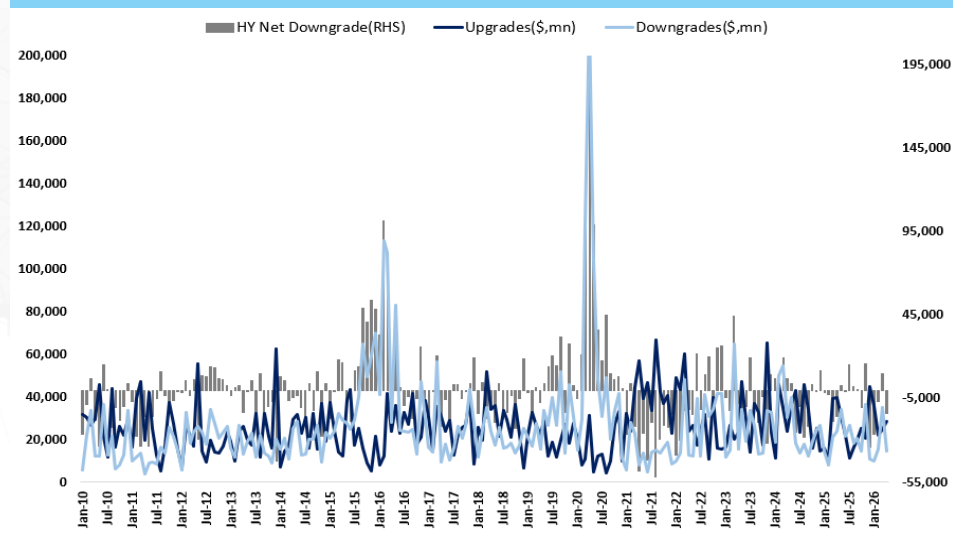
關於HY與貸款市場的降評分析，兩者驅動因子截然不同。從資產特性來看，貸款降評壓力主要源於低品質再融資風險，因B3/CCC級貸款近期到期比重較高，且初級市場融資受限，到期壓力成為核心因素；反觀HY發行商評級較佳且資本天期較長，降評主要由獲利與槓桿等基本面因素驅動。利率影響亦呈現差異，高利率會壓縮貸款利息保障倍數，並推升低品質發行商再融資風險；對HY而言，則主要透過獲利與利潤率形成間接影響。此外，指數成分也放大了貸款市場風險，其對B3/CCC級資產的高曝險，在面臨到期牆時，可能形成惡性循環式的降評動態；而HY整體品質較高，使其評級結果更主要由基本面主導。

非投等債利差本週保持窄幅震盪



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

HY淨降評仍保持負數(評級提升較多)

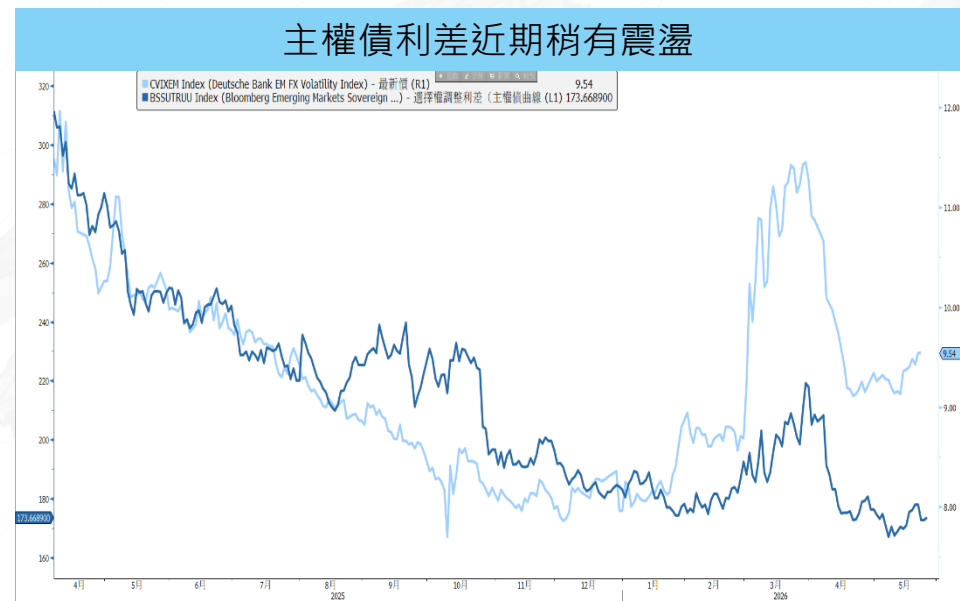


資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

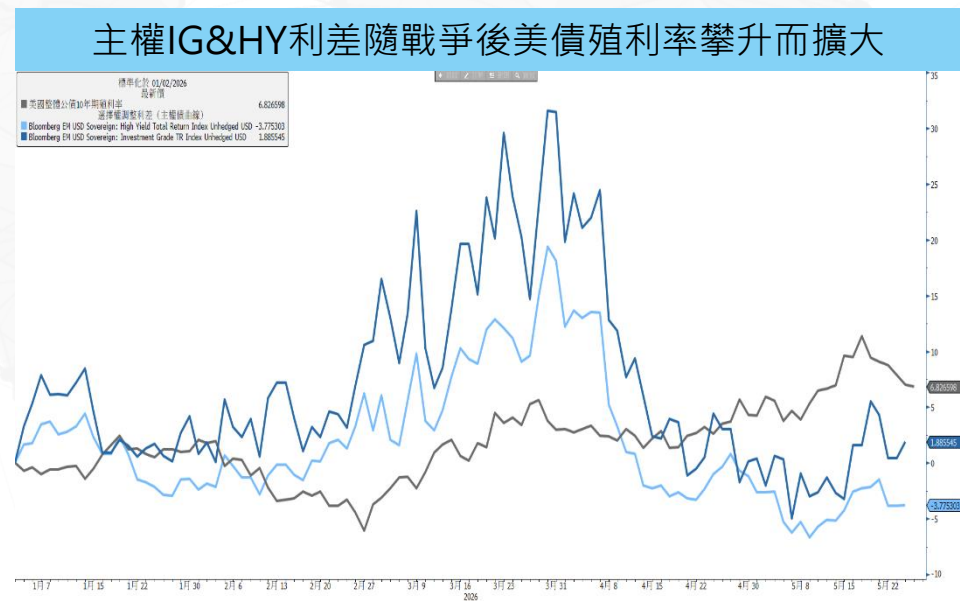
期限溢價回升壓抑債市表現，新興債維持相對正向

新興債市場部分，近期即便美伊談判重現曙光，但過去高油價引發能源通膨，外加美國經濟仍強韌，促使美債重新定價終端利率。根據高盛報告，近期新興債與美債相關性飆升至歷史高峰。另外，近期債市拋售主軸已由「短端升息預期」轉為「期限溢價回升」，反映市場對貨幣政策路徑不確定性的防範；且受各國國防與AI基礎建設的結構性財政支出影響，長債殖利率缺乏下行催化劑。儘管這打破過去負相關機制，但也凸顯新興國家因高實質利率所具備的體質韌性。隨著利差安全墊持續構築，且預計後續波動將隨戰爭結束而有所放緩，新興債的息收在震盪中仍具優勢。綜上所述，對新興債維持相對正向評等。

高盛模型顯示，新興美元債市場目前正經歷「Beta 分化」：EM IG債在利率攀升下，因利差極窄且存續期間長，被動拋售壓力大於EM HY；EM HY目前反彈已高，須提防地緣衝突演變為衰退下行風險。操作策略上以中短天期債為主穩收利息，規避存續期間(Duration)風險；切入國家部分，匈牙利具備選後結構性改革紅利，且通膨相較其他歐洲國家穩定，對於當地6月可能降息的預期，使其公債免於遭受近期拋售波及，在長端美元債與當地貨幣公債表現優異。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

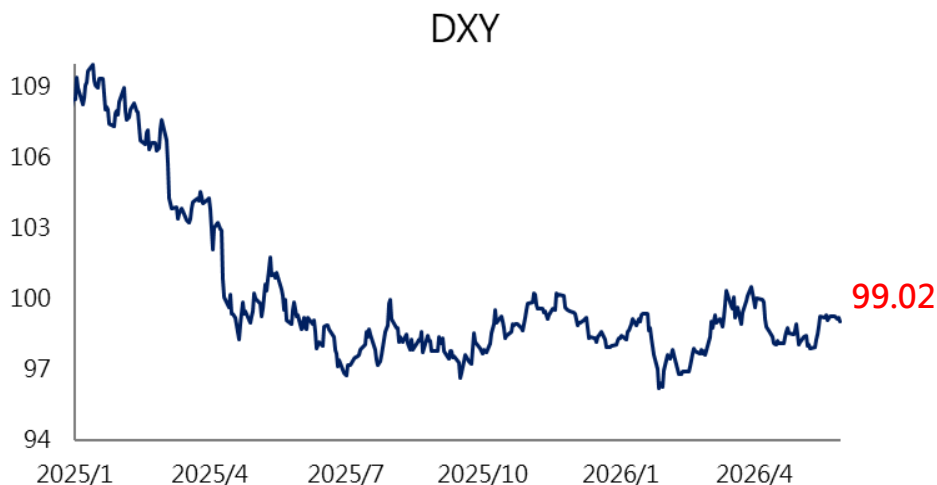
升息預期修正，DXY貶至98.91，維持相對負向評等

能源風險降溫，歐元升至1.1661，維持相對正向評等

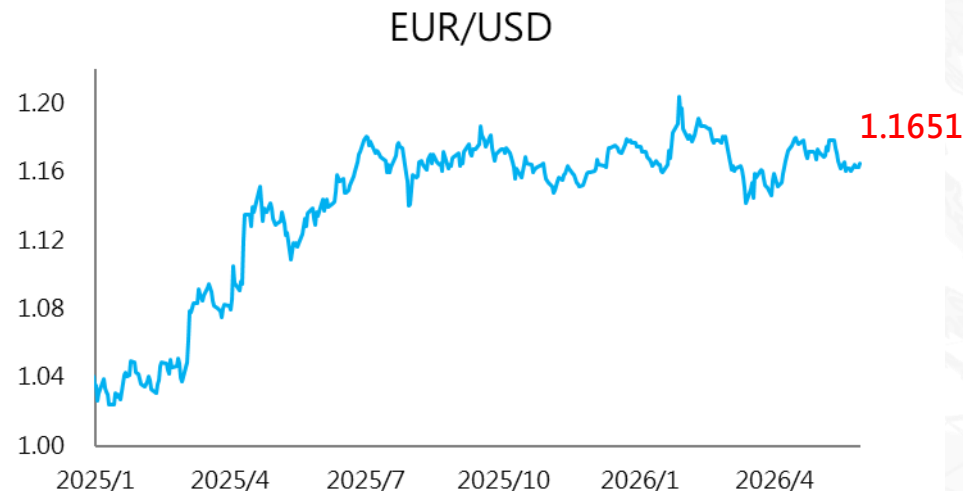
美4月核心PCE年增率如預期由3.2%回升至3.3%，Fed官員Williams表示目前難判斷AI對貨幣政策影響，Kashkari、Cook皆強調通膨而非就業，然因美伊談判出現進展，WTI回落至88美元/桶，市場定價年內升息機率回落至56%，DXY本週震盪於98.91~99.54，週線收貶0.24%於99.02。展望後市，美伊談判出現進展，雖Fed未改謹慎基調，但隨國際油價下滑，市場升息預期逐漸消退，DXY震盪偏貶，預估下週區間97.5~99.5。長線來看，6月主要央行貨幣政策出現分化，不利美元走勢，維持美元相對負向評等。

歐元區5月經濟信心由93.2意外上升至93.5，但工業信心由-7.7續降至-8.0，景氣信心仍偏保守，ECB官員Schnabel表示已不可再對戰爭的衝擊視而不見，6月應升息一碼，市場訂價6月升息機率一度突破90%，同時因布蘭特原油回落至100美元/桶下方，激勵歐元於5/27升至1.1661，終場歐元週線收升0.28%至1.1651。展望後市，美伊有望完成停戰協議簽署，能源價格走跌，預期歐元震盪偏升，預估下週歐元區間1.1600~1.1800。長期來看，ECB表明升息決心，歐美利差收斂歐元長線走升，維持歐元相對正向評等。

美伊談判取得進展，DXY震盪偏貶



能源價格回落支撐歐元走勢，歐元震盪偏升



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

干預後持續走貶，日圓貶至159.65，維持中性評等

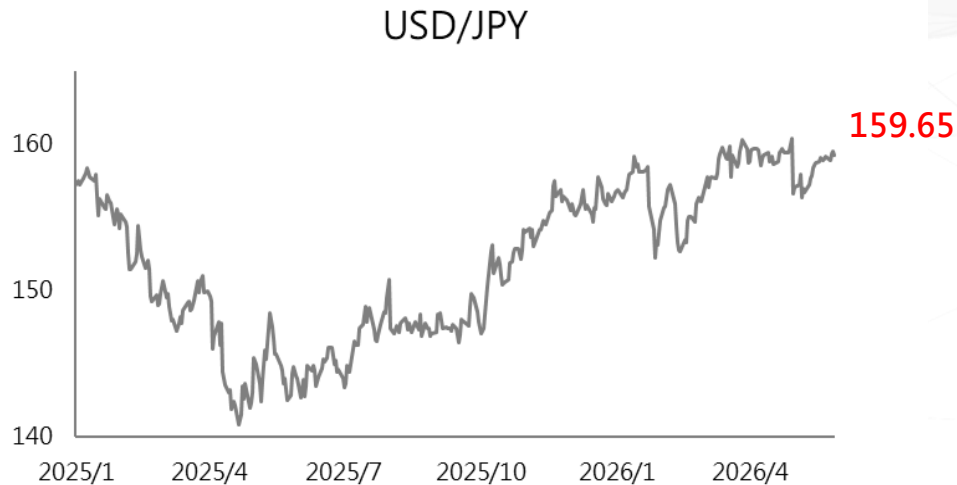
南非央行3年來首次升息，南非幣升至16.21，維持相對正向

貨幣市場
日圓&南非幣

日本5月東京CPI年增率由1.5%意外降至1.4%，核心亦由1.5%意外降至1.3%，BOJ公布排除政策影響後的4月核心CPI由2.5%升至2.8%，創6個月高，市場定價6月升息機率高達7成。儘管上週國際油價回落，日圓自5月初干預後持續走貶，日圓於5/28貶至159.65，終場週線收貶0.16%至159.24；展望後市，雖地緣風險趨緩，但根據過去2022、2024日本政府干預經驗，日圓於首次干預後1~3個月內皆貶破前低，日圓短線依然承壓，預估下週區間158~161，維持日圓中性評等。

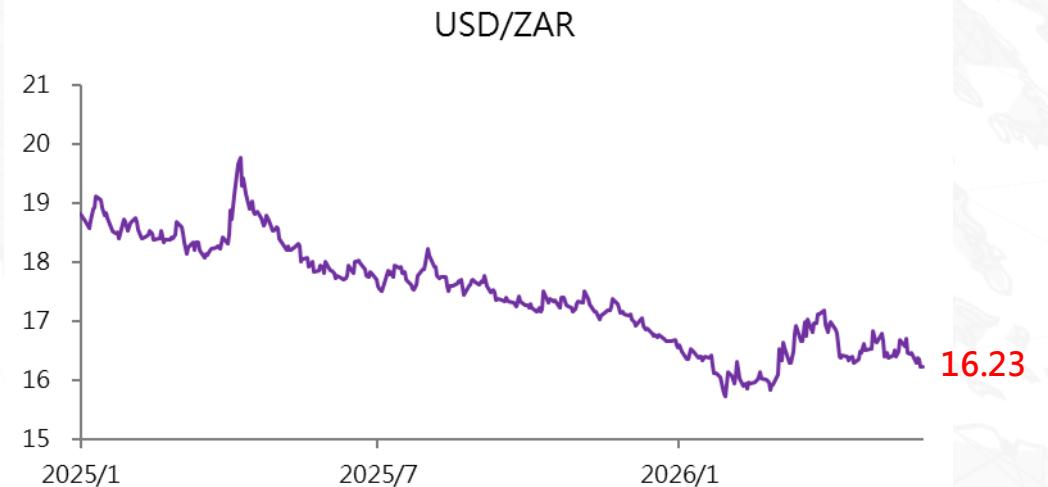
美伊接近停火MOU簽署，致國際美元暫緩漲勢。南非4月PPI年增率由2.3%攀升至4.8%，創2024年6月以來高，且4月CPI年增率由3.1%升至4.0%，處於央行目標區間上限，5/28南非央行宣布升息1碼至7.00%，並考量高利率與生產成本上升，將2026年的經濟成長率預測由1.4%下修至1.2%，鑒於南非央行近三年來首次升息，激勵南非幣走升至16.21，創近1個月高，終場週線升值1.36%至16.23。展望後市，儘管南非央行預估明年經濟成長由1.9%下修至1.7%，仍優於今年的1.2%，維持相對正向評等。

日圓仍在修正階段，短線恐測160



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

南非央行3年來首次升息，南非幣震盪偏升



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

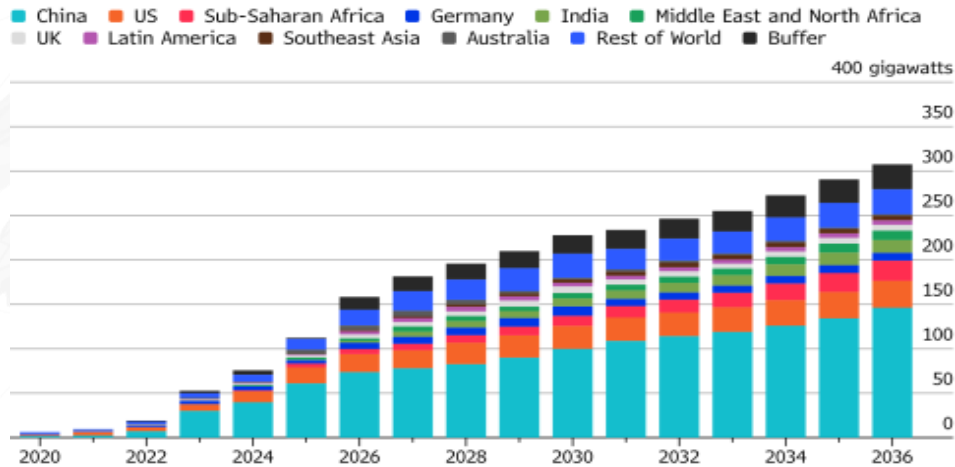
全球儲能市場持續增長，光儲系統助力資料中心零碳轉型

全球儲能市場正迎來前所未有的爆發期，2025年全球新增裝置容量已突破112GW大關，預計2026年將進一步攀升至158GW。這波強勁的增長不僅由中國與美國兩大主導市場撐起，新興市場如東南亞、拉丁美洲與中東地區，也受惠於再生能源強製配儲政策、電力市場基本面改善以及地緣政治引發的能源安全考量而快速擴張。在技術與供應鏈層面，磷酸鐵鋰電池預期至2035年前將持續稱霸市場份額，且長時儲能的應用比例亦將顯著增加，但歐美及日韓等國正積極推動供應鏈在地化要求，專案必須採購非中國組件以符合稅收抵免或競價資格，這項政策趨勢正逐步重塑未來的全球儲能產業競爭格局。

在應用層面上，如今光儲系統也逐步切入資料中心供電系統中。BNEF分析指出，在日照充足且設備成本低廉的市場，如西班牙、中國、印度及沙特，光儲系統一年中有極高比例能以更低的平準化度電成本穩定供電。不過其實際應用仍存在限制，為獲取足夠光照以滿足龐大的電力需求，光儲系統往往需要極大的土地面積，並面臨嚴重的棄電風險，且在如美國PJM等天然氣低廉的地區競爭力依然偏弱。

全球儲能新增裝置持續刷新紀錄

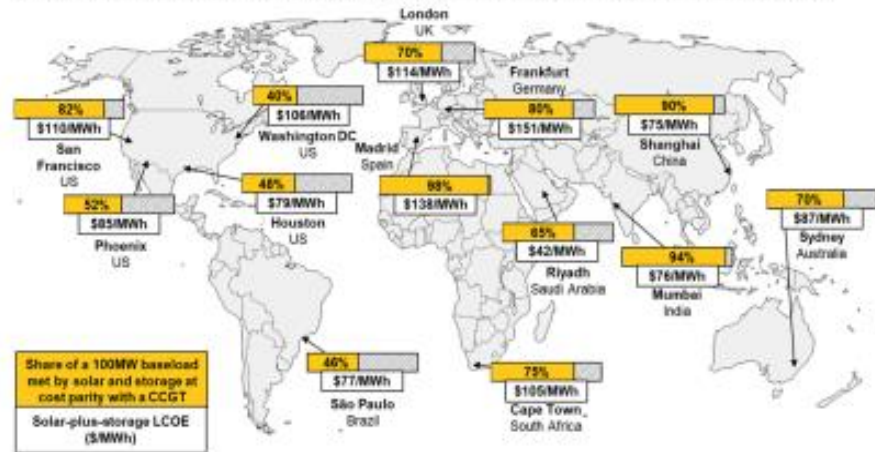
Global Energy Storage Additions Keep Setting Records
Global energy storage additions by market



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

光儲在部分地區能以低於燃氣發電成本為資料中心供電

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



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。