

2026/06/05

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>



市場回顧

本週美股在強勁的企業獲利與 AI 需求推動下，無懼美伊地緣政治的雜音迎來全面上漲。NVIDIA 發布全新筆電晶片再次點燃科技板塊，帶動標普 500 與道瓊指數屢創新高。就業市場方面，JOLTS 職位空缺數攀升至 760 萬的近兩年高位，加上ADP私部門就業數據穩健，顯示勞動力需求依然具備韌性。

歐洲股市走勢相對溫和，Stoxx 600 指數在科技股外溢效應與地緣風險的拉扯下微幅收漲。亞洲板塊表現分歧，台灣與韓國股市受惠於全球AI資本支出的擴張而強勢領漲；日股Nikkei指數則因美伊衝突變數與日圓持續疲軟而震盪走低。此外，隨著市場對美伊外交談判抱持謹慎樂觀態度，原油價格從本週高點逐步回落，進一步舒緩了全球通膨升溫的壓力。

市場展望

◆ 關注「ECB利率決策」(6/11)

ECB公布利率決定及Lagarde記者會，決定歐元區貨幣政策方向，影響歐股與歐元

◆ 關注「SpaceX IPO」(6/12)

SpaceX預計Nasdaq上市，可能創史上最大IPO，估值至少1.8兆美元

◆ 關注「US CPI」(6/10)

美國5月CPI公布，伊朗衝突下通膨趨勢關鍵測試

道瓊指數創新高，亞洲各國表現分歧

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。

類股輪動，科技股小幅下跌、醫療金融領漲道指

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	相對正向	下調	美伊戰爭僵持時間已超出最初的基準情境，通膨升溫使市場高度定價升息風險，融資環境逆風壓抑生技估值，故給予相對正向評等。
原物料			
黃金	相對正向	下調	儘管全球通脹導致升息憂慮愈發濃厚，實質利率下行拐點後移，短線壓抑金價動能，但在去美元化、高通膨及財政赤字多重推動下，仍樂觀展望黃金結構性趨勢，給予相對正向評等。

ADP數據穩、美伊談判消息反覆，殖利率保持高檔震盪

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	相對正向	持平	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。

美伊談判進度停滯，Fed持續放鷹，DXY升至99.55

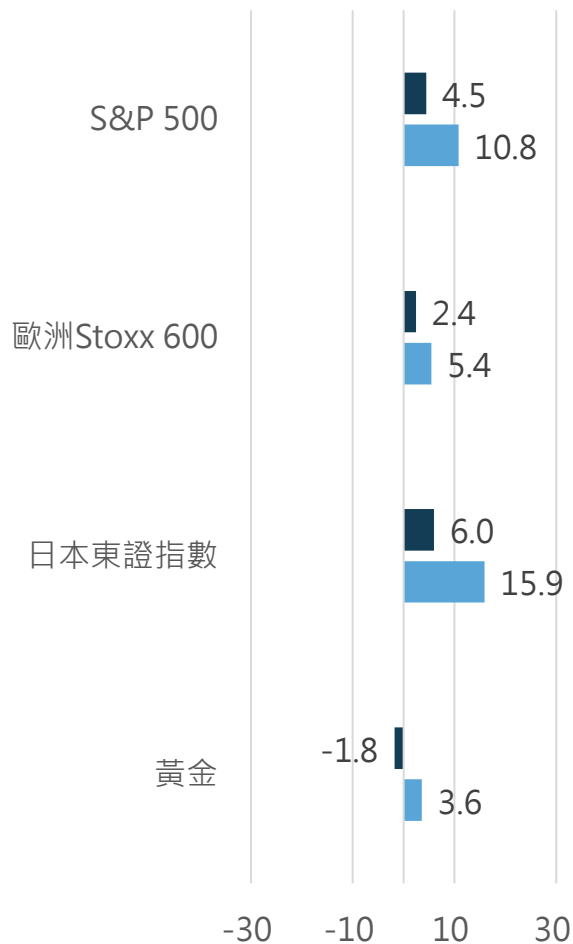
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	國際油價徘徊高檔強化Fed近期鷹派談話合理性，DXY短線有撐，預估下週區間98.0~100.0。長線來看，隨地緣風險仍走向可控，升息擔憂有望降溫，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	預期下週ECB將升息1碼並上修通膨預估，但高能源價格持續對歐元帶來貶值壓力，預估下週歐元區間1.15~1.17。長期來看，戰爭風險控制後，歐元走勢回歸利差，風險情緒亦有利歐元走升，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	雖BOJ持續暗示6月升息，但市場已大致定價，且根據過去2022、2024年日本政府干預經驗，日圓於首次干預後1~3個月內皆貶破前低，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	經濟成長放緩將使6月RBA按兵不動，隨升息預期降溫，國際美元因中東局勢反覆和美國數據良好而反彈，短線澳幣於0.71上方弱勢波動，維持相對正向，預估下週區間在0.70~0.72。
人民幣	相對正向	持平	人行人民幣中間價偏強調整釋放有序升值信號，資金寬鬆和出口強勁的利多，與分紅購匯季的利空拉鋸，人民幣或呈現窄幅雙向波動，維持相對正向評等，預估下週區間為6.75~6.85。

美股出現類股輪動，台、韓股市保持強勢，日股小幅走弱

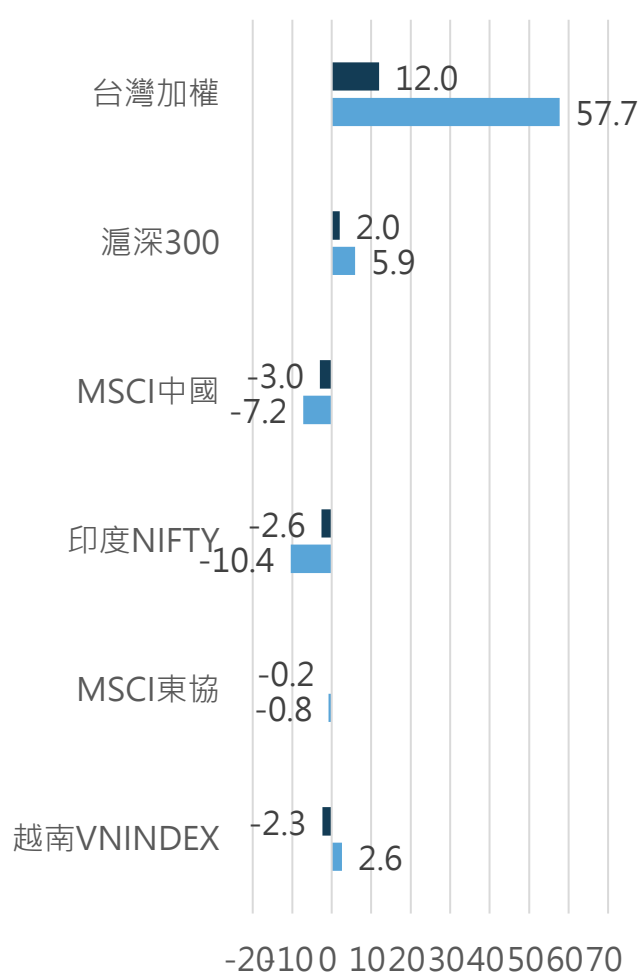
指數變化

1M% YTD%

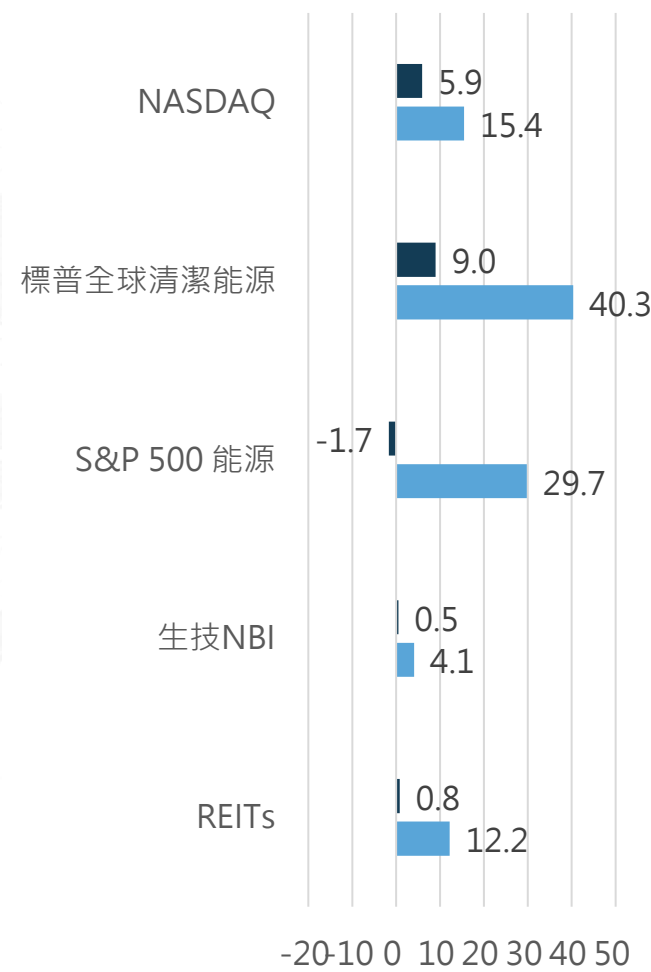
成熟市場股市&原物料



新興市場股市

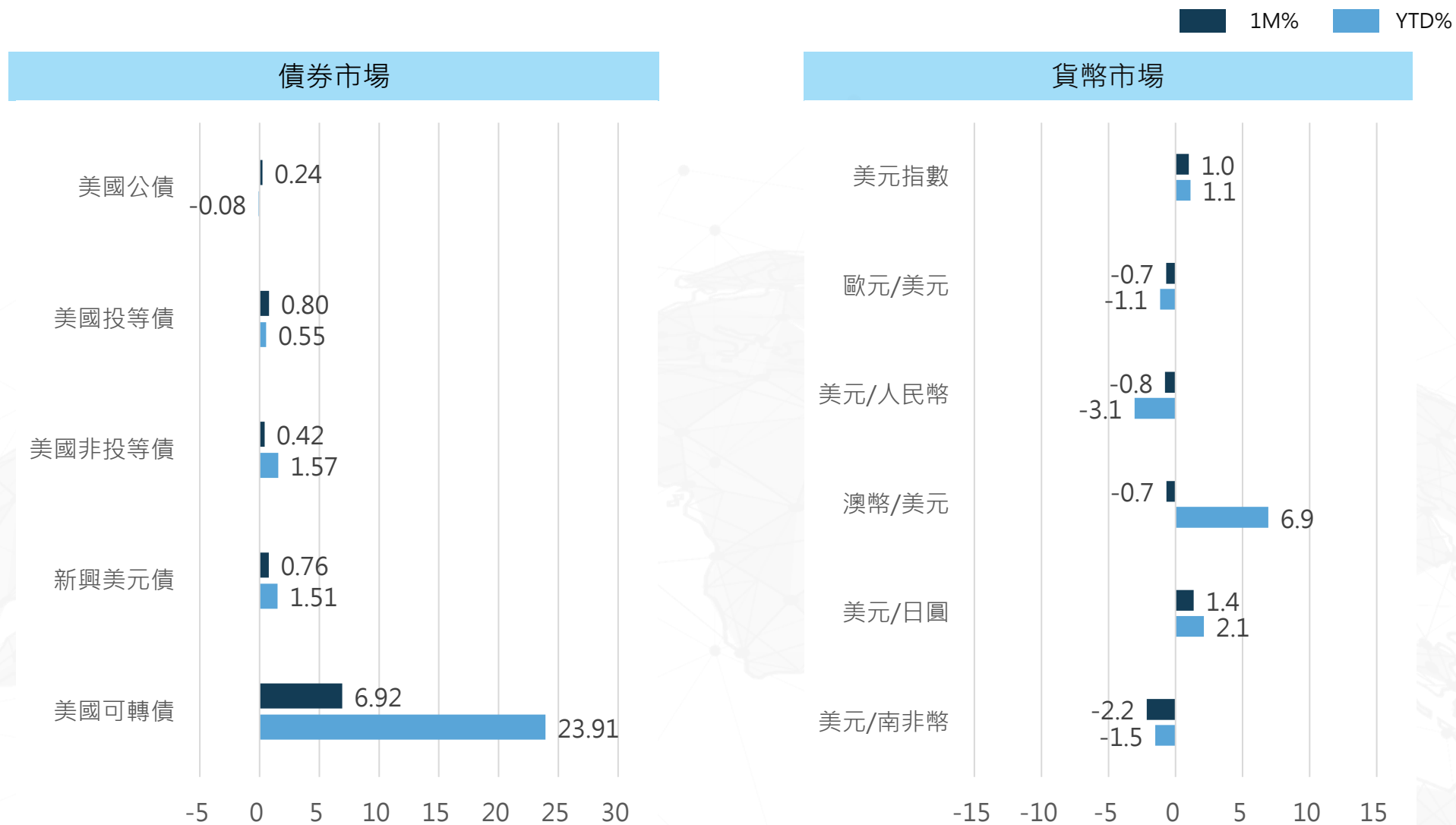


產業市場股市



美債殖利率高檔震盪，美元指數小幅走升

指數變化



類股輪動推升道瓊創歷史新高，美股相對正向

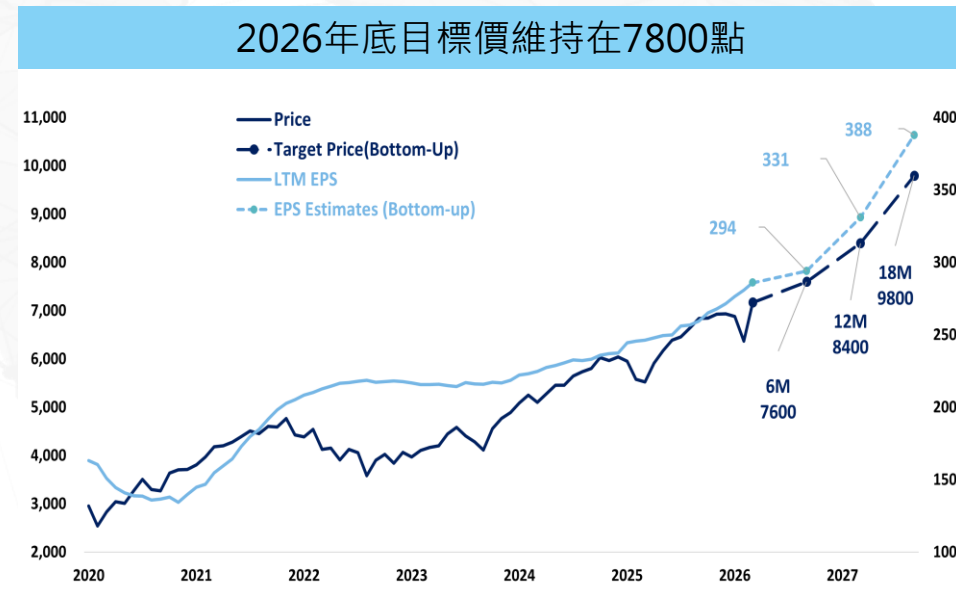
成熟市場-美國

過去一週美股大盤在總經數據與地緣政治的交錯影響下展現高度韌性，道瓊工業指數更一舉創下歷史新高。儘管第一季核心通膨數據維持高位，增添聯準會貨幣政策的評估複雜度，但勞動力市場的穩健表現為經濟基本面提供了實質支撐。四月份 JOLTS 職位空缺數攀升至 760 萬個，初領失業金人數亦維持在歷史低位區間；同時，第一季單位勞動成本的增幅低於市場預期，顯示薪資推動的通膨壓力相對受控。穩定的就業環境確保了勞工可用支配所得與消費者支出的延續性，使市場對於整體經濟維持健康擴張抱持樂觀態度。

隨著宏觀情緒趨穩，美股盤面呈現顯著的類股輪動，權益市場的整體表現已不再由單一產業獨撐。在十年期公債殖利率於 4.45% 附近震盪之際，資金逐步轉向醫療保健、金融、能源與原物料等週期性板塊，並同步帶動羅素 2000 小型股走強。相對而言，科技板塊在歷經前期強勁上漲後，正面臨市場對其高評價與財報高標準的嚴格校正，走勢呈現震盪分化。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

Computex點燃 AI 硬體盛宴，維持相對正向

本週Computex大會全面點燃 AI 基礎設施與硬體供應鏈的樂觀情緒，台積電明確指出全球晶片供給在未來數年仍難以滿足爆發式需求，ASML 亦在半導體大廠可能上修資本支出的預期下積極討論擴充 EUV 產能。展會期間，輝達點名記憶體、銅價與 MLCC 為推升資料中心成本的三大關鍵，三星亦亮相次世代 HBM5 技術，研調機構更預估 HBM 合約價至 2027 年將翻倍成長。同時，GooG創下歷史規模的鉅額股權募資，進一步確立了基礎設施佈建初期的資本優勢。

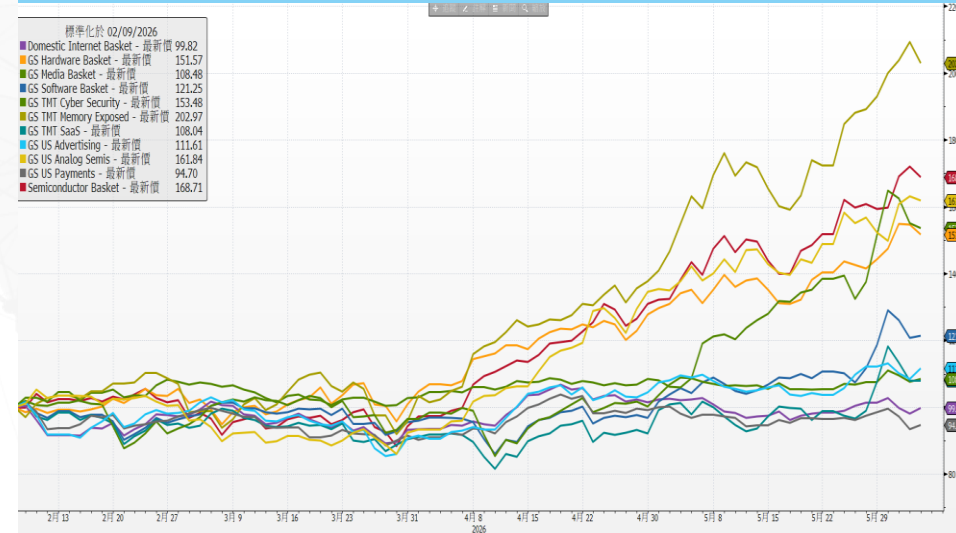
博通雖然重申長線 AI 半導體營收前景亮眼，卻因單季指引略低於市場的極高預期而引發修正；資安龍頭 CrowdStrike 儘管年度經常性營收表現不俗，亦因超額幅度未達歷史高標而遭遇獲利了結。同為資安大廠的PANW雖然在財報中交出有機訂單加速增長的成績，並宣布未來轉向全公司指引，但在高前瞻本益比的背景下，股價同樣在財報發布後出現大幅震盪。

那斯達克100指數本週小幅回檔



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

本週科技股多數題材迎來回檔



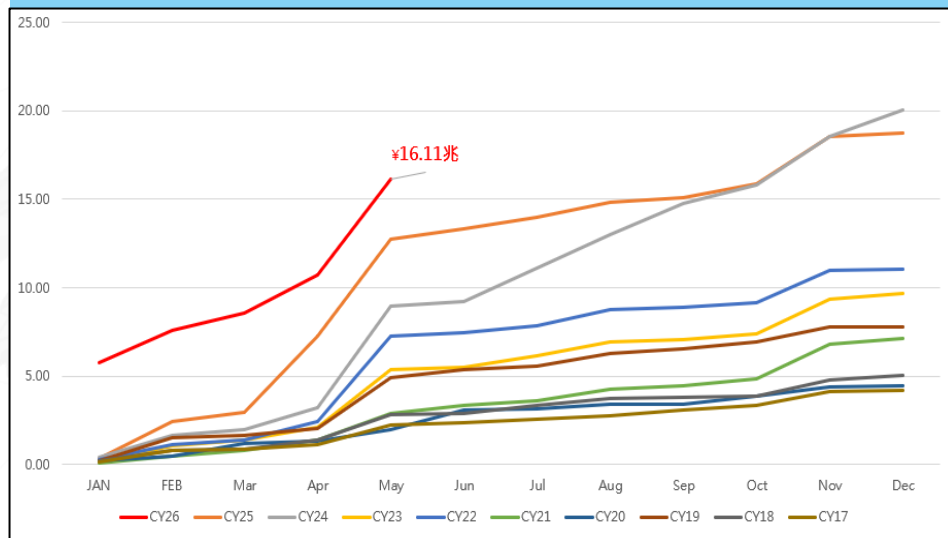
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

AI 同樣點燃日本股市，TOPIX 12M 目標價上調至 4500

BOJ 總裁植田和男 6 月 3 日演說釋放較上次會議更為鷹派的訊號，指出二次通膨效應恐導致潛在通膨上行偏離，此態度轉變顯示政策焦點已從擔憂經濟下行轉向防範二次通膨，考量日圓持續低檔、日幣淨空單累積突破 11 萬口，且基本面條件早已達標（春鬥數據佳、失業率低、企業獲利良好），升息的客觀條件已然具備，種種跡象都顯示此次 6 月升息勢在必行，目前日本實質利率仍為負值且市場已充分預期，此次升息僅是貨幣政策正常化的過程，並不致使市場過度恐慌。

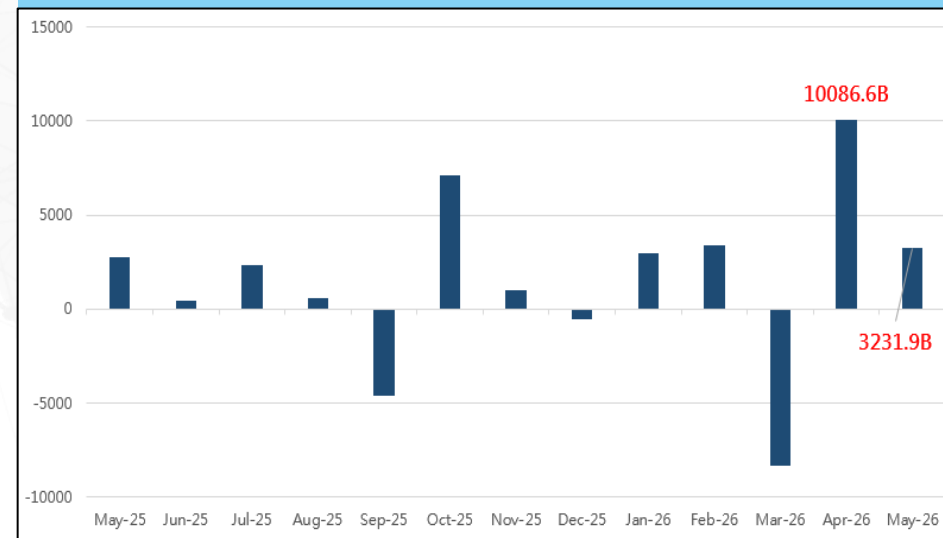
日股與台灣、韓國同樣受惠全球 AI 浪潮，由半導體類股領漲，記憶體與被動元件等題材動能強勁，AI 及電子零組件族群表現均顯著優於大盤，外資買盤為推升評價面的核心，自 2025 年 4 月以來海外投資人已淨買超 16 兆日圓，強勁的外資動能配合 2025 財年高達 43 兆日圓的企業總股東回報金額，基於半導體供應鏈的業績能見度、持續湧入的外資流動性，以及企業治理改革帶動的實質回報提升，賦予 TOPIX 指數享有更高本益比的基礎，也給日股更高的上行空間，故我們將 TOPIX 指數 3M/12M 目標價自 3,900/4,100 上調至 4,100/4,500，維持相對正向看法不變。

企業獲利強勁帶動治理改革，收購庫藏股金額有望創高



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

5/29 當週外資小幅賣出日股，但五月買盤合計仍強勁



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

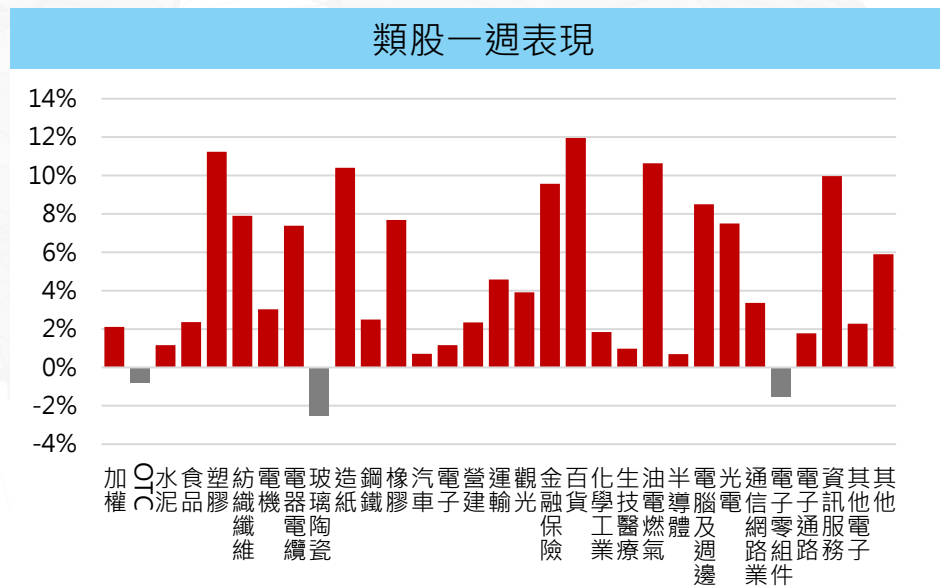
COMPUTEX加持，台股向上突破，給予台股中立建議

過去一週台股浸潤在Computex與輝達GTC環境，AI題材充斥市場，台股在利多訊息刺激下連續三天上揚，六月前三天股市就從44700多點上漲到46500多點，進展迅速兇猛，不過隨著Computex進入尾聲，台股有短期利多出盡的味道，週四出現較大跌幅，而且股市主要回檔標的都是AI概念股，但傳產股表現較強，尤其是籌碼輕巧的造紙類股漲幅更大，顯示投資人有拉抬次要、掩護重點股的意圖。而且就AI股內容來看，傳統強勢的散熱、PCB等零組件回檔，反而是被動元件、記憶體等波動性大的個股接棒，表示市場投資人對評價趨向短期，風險升高。

總結而言，台股活躍，成交量始終相當大，而與季線的乖離沒有縮小，市場波動放大，雖然AI有往agentic、邊緣運算擴散的趨勢，但是近三個月漲勢太猛，有透支未來估值的疑慮，未來FOMC將考驗市場對利率環境改變的適應程度，建議預作準備，部位不宜太高。



資料來源：CMoney · 永豐投顧整理

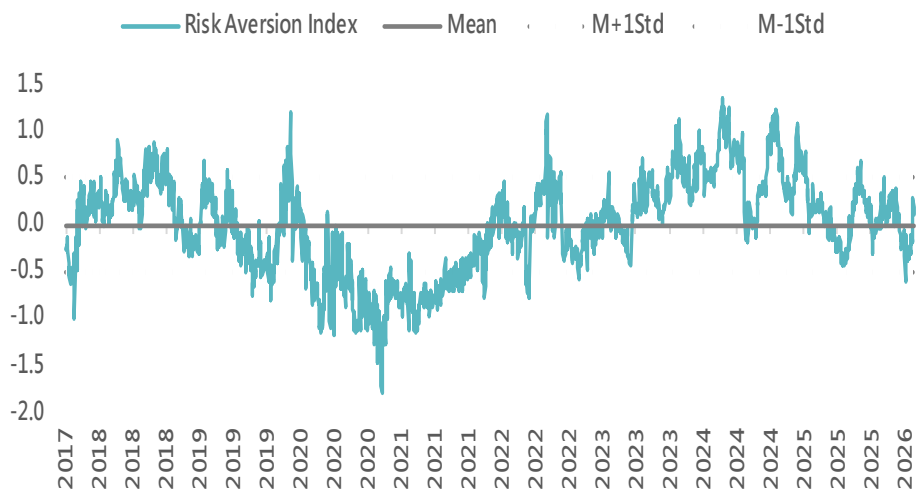


貿易壁壘與宏觀分化交織，算力狂飆助力A股結構重估

受中小企業拖累，中國5月官方製造業PMI由50.3繼續回落至50.0，其中新訂單與新出口訂單雙雙跌破榮枯線，顯示終端需求未能突破季節性下行影響，生產、採購活動與原物料庫存則同步下滑，同時成品庫存反向增加，顯示工廠端正面臨庫存積累問題，並且稼動率開始下滑，需求不足困境基可能遏止本輪物價復甦趨勢。另值得關注的是，中國的持續低價傾銷已經觸動歐洲敏感神經，歐盟委員會5/29表示歐盟與中國的貿易和投資關係「不可持續」，並誓言採取更強硬的應對措施，該議題將進入6月上旬的歐盟領袖峰會中。

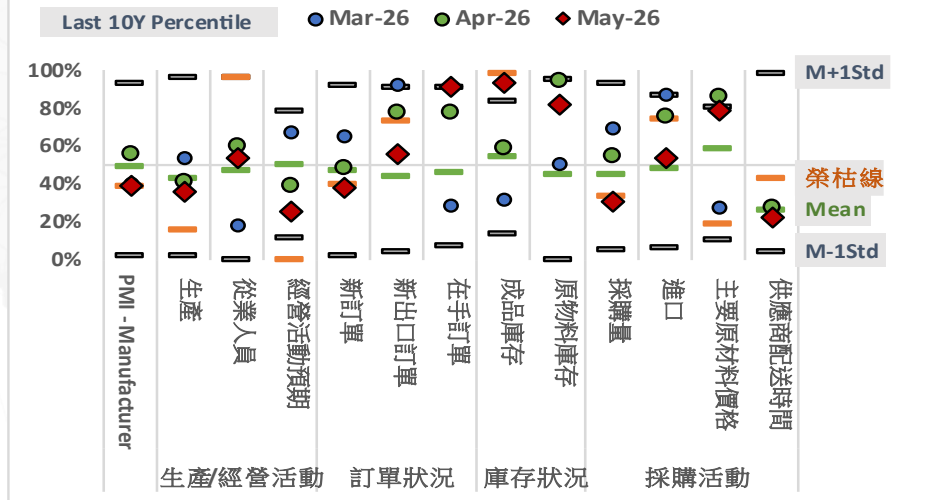
相較於風雨欲來的出口貿易，以AI為主的科技股則繼續一路瘋漲，其中光通訊龍頭易中天(新易盛、中際旭創、天孚通信)三線齊創新高，整個A股市場呈現高度集中交易，不僅市場寬度急遽縮窄，成長與動能因子更出現極端溢價，但尚未觀察到趨勢反轉的跡象，也不預期AI主題會熄火，反而AI的強勢將進一步拉大A股與港股差距，維持A股相對正向評等，CSI300指數3個月預估區間為4600~5100點。

交易過度集中導致避險情緒升溫，短線須留意回檔風險



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

訂單下滑、生產放緩，非科技產業復甦有限



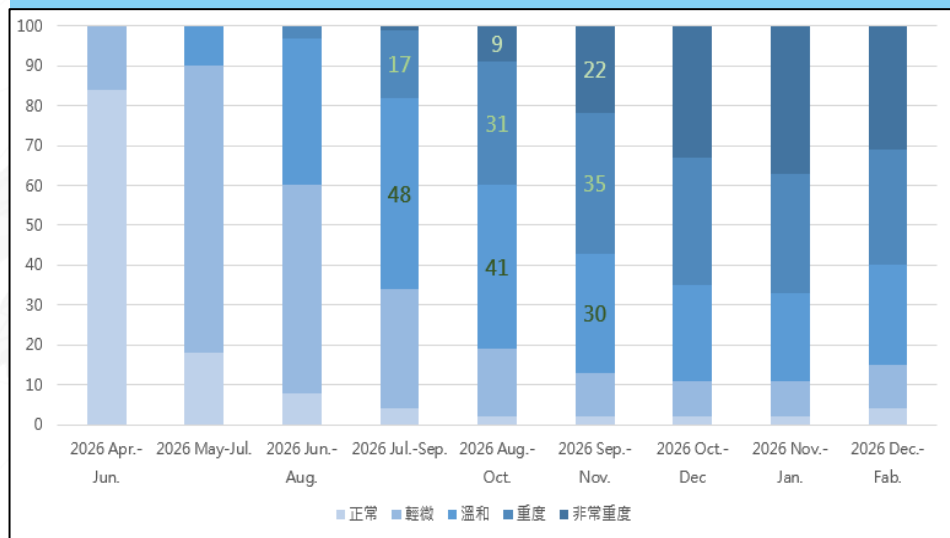
資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

NDF管制及黃金關稅皆檔不住盧比續貶態勢

受熱浪衝擊農產品供應及燃料價格調漲影響，5月CPI預期反彈至4.24%，突破RBI的4%目標，核心通膨結束停滯攀升至4.0%，運輸成本受高油價驅動大增5.0%，糧食方面，蔬菜與水果價格分別上漲4%與12%，番茄更飆漲23%，在通膨持續升溫且進一步使盧比實質有效匯率(REER)續弱的環境下，RBI政策空間嚴重受限，考量數據面不支持降息，預期RBI僅能維持利率不變並控管流動性以防禦匯率貶值風險，市場甚至浮現升息討論，資金面缺乏擴張催化劑。

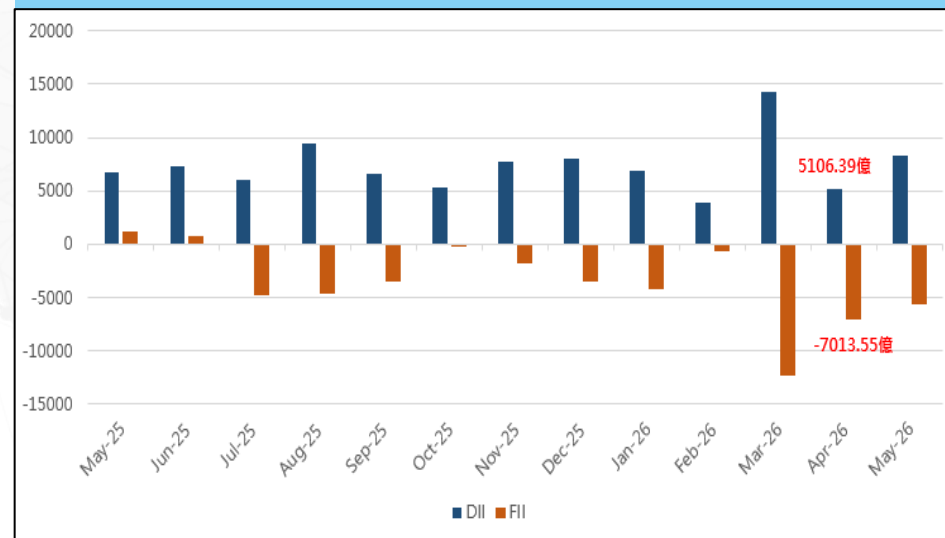
經濟動能亦呈局部放緩跡象，4月商品貿易赤字顯著擴大至284億美元，導致5月外匯儲底下滑至6,814億美元，財政端4月經常性支出年增25%，創下近八年同期最高財政赤字規模，印度氣象局已將2026年西南季風降雨量預測下修至長期平均值的90%，配合NOAA預估5至7月聖嬰現象發生機率高達82%，降雨短缺恐嚴重干擾Kharif秋季作物的播種進度與產出。考量通膨僵局、動能趨緩及聖嬰現象等多重風險，總經基本面雖穩健但缺乏上行驅動力，再加上外部風險仍在及匯率貶值壓力，外資投資意願低迷，故維持印度股市中立之投資評等。

聖嬰現象衝擊Kharif與Rabi播種期機率高，且愈發嚴重



資料來源：NOAA，永豐投顧整理

盧比終結續貶態勢前，外資持續大幅流出印度



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

殖利率高、利率波動穩定帶動利差表現，投等債維持正向

本週美債殖利率在小非農就業數據趨於穩定，以及美伊談判消息反覆影響下，維持高檔震盪。切入投等債市場觀察，IG利差近期已幾乎回到年初以來最緊水準，顯示市場投資人對高品質信用資產的需求仍相當穩健。在殖利率維持高檔、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，預期2026年下半年利差仍有延續收斂的空間。因此，我們維持今年對投等債市場的看法不變：即便利差短線出現走擴，預估仍將於窄幅區間震盪，整體維持正向評等。投資策略上，建議維持逢低布局中短期資產，以穩定息收為主要配置核心；評級配置方面，持續看好再槓桿風險相對較低的BBB級資產。

產業板塊部分，由上而下 (Top-Down) 的主要驅動因素包括以下幾點：預期2026年利差將維持在偏緊水準，並呈現區間震盪；伊朗相關風險最終有望獲得解決，惟較高的能源價格仍可能對經濟成長帶來下行壓力；此外，企業併購與再槓桿活動仍維持在相對較高水準。綜合以上因素，產業配置上維持偏好現金流穩定、基本面穩健，且較不受景氣循環影響的板塊，如公用事業、銀行與保險業等；同時，受惠於能源價格上升，相關企業現金流與信用指標改善，能源板塊近期亦表現亮眼。

投等債利差收斂至今年最緊水準



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

殖利率高、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

內部明顯偏好高評級資產，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，並維持於低檔區間震盪。對於後市走向，我們維持先前觀點不變：在非投等債市場展現良好韌性，過去一年淨評級變化保持正值的情境下，預估未來非投等債利差僅將呈現窄幅震盪，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，鑒於HY市場內部品質偏好延續，建議持續聚焦違約風險較低的高評級非投等債，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。

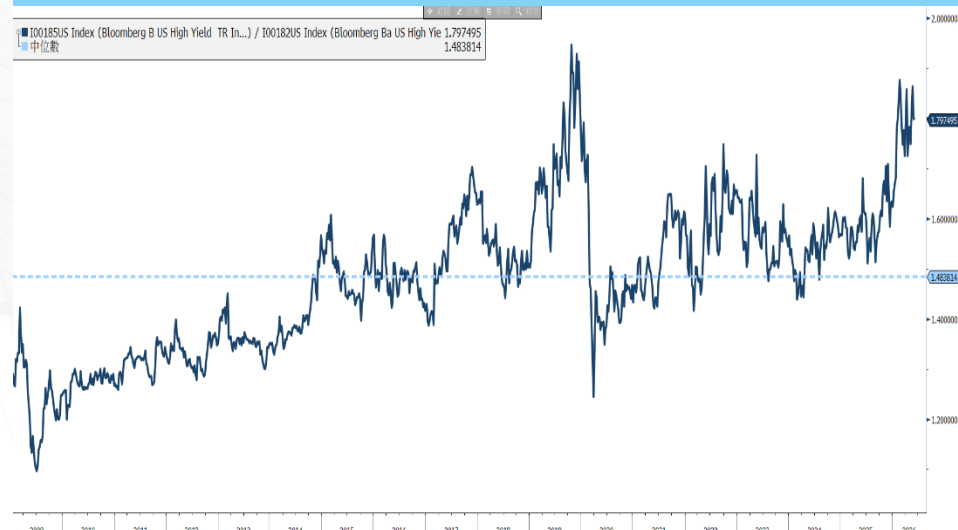
近期美元非投等債市場內部持續呈現明顯品質偏好，自2025年底以來，BB級非投等債利差表現明顯優於B級資產，兩者利差比率已接近金融危機後高位，反映投資人在地緣政治與總體不確定性仍高的環境下，雖然市場指數層面偏向追逐風險，但非投等債市場資金配置仍傾向信用體質較佳的BB級資產。不過，此品質偏好尚未延伸至BBB級與BB級之間，BB級相對BBB級的利差比率仍位於歷史中低區間，顯示BBB資產並未明顯跑贏BB。整體來看，BB級HY仍具相對韌性，但在成長與通膨組合較具挑戰下，預期BB/BBB比率將維持區間震盪。

非投等債利差保持低檔區間震盪



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

從利差角度來看，BB級債券表現顯著優於B級債券



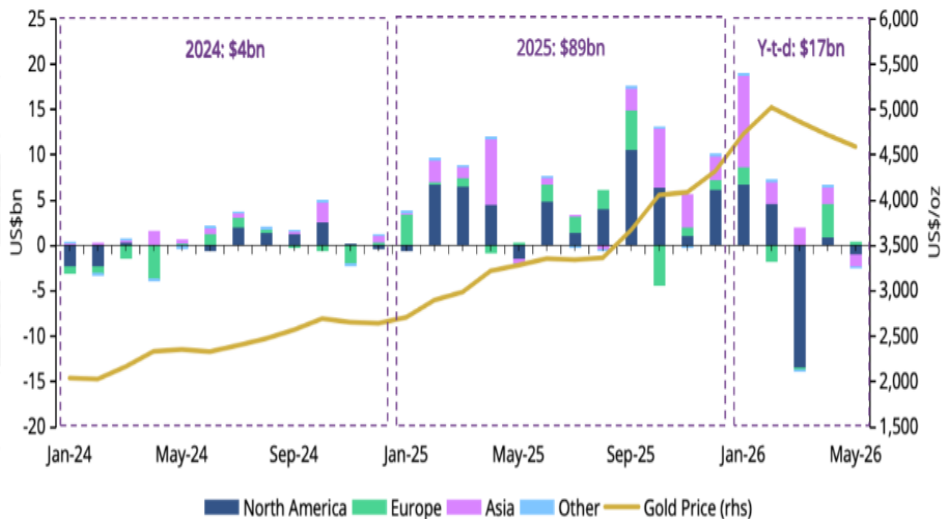
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

地緣僵持與AI吸金雙重夾擊，黃金短期轉入「結構性抗戰」

由於美伊雙方相持不下，談判進展膠著，荷姆茲海峽封鎖已達到3個月之久，超出我們原先對戰事的基準情境預估，研究處本周已取消原先對Fed全年降息1碼預期，改為全年維持不變，並且因全球多國轉向升息，催化升息憂慮保持躁動，美國實質利率呈現長線上行趨勢，壓抑黃金動能。此外，自4月以來全球的AI狂歡虹吸大量流動資金，使5月黃金ETF大幅淨流出20億美元(16.2噸)。

儘管央行仍持續購金，但在缺乏流動性資金下，僅能作為「結構性底部支撐」，根據WGC統計，4月央行淨購入17噸，重返買方陣營(土耳其為護匯，於3月拋售約30噸)，其中波瀾淨購14噸蟬聯最大買家(黃金佔總儲備達30%)，中國則緊隨其後，淨購入8噸，連續第18個月增持，同時創下2024/12以來最高單月購金量。整體而言，黃金的結構性敘事並未改變，但戰爭的僵持使實質利率下行的轉折點被持續延後，並且AI類股的瘋漲也吸引大量熱錢離開類現金資產，故下調黃金評等至相對正向，金價3個月預估區間為4300~4900美元，全年目標價維持6000美元。

通膨與AI雙線夾擊，5月份黃金ETF資金流動大幅放緩



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

市場已在定價2027年升息風險，短線不利黃金反彈

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/6/17	0.0%	3.6%	96.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	3.2%	88.5%	8.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	2.8%	76.1%	19.9%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	2.3%	64.8%	28.6%	4.1%	0.2%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	1.7%	47.0%	38.9%	11.1%	1.3%	0.1%	0.0%
2027/1/27	0.0%	1.5%	41.8%	39.8%	14.3%	2.4%	0.2%	0.0%
2027/3/17	0.0%	1.1%	31.9%	40.3%	20.5%	5.3%	0.7%	0.1%
2027/4/28	0.0%	0.9%	24.7%	38.3%	25.2%	8.9%	1.8%	0.2%
2027/6/9	0.0%	2.0%	25.3%	37.7%	24.4%	8.5%	1.7%	0.2%
2027/7/28	0.0%	2.0%	25.3%	37.7%	24.4%	8.5%	1.7%	0.2%
2027/9/15	0.2%	4.2%	26.5%	36.4%	22.9%	7.9%	1.6%	0.2%
2027/10/27	0.4%	5.3%	27.0%	35.8%	22.2%	7.6%	1.5%	0.2%
2027/12/8	1.1%	8.2%	28.2%	34.0%	20.2%	6.8%	1.3%	0.2%

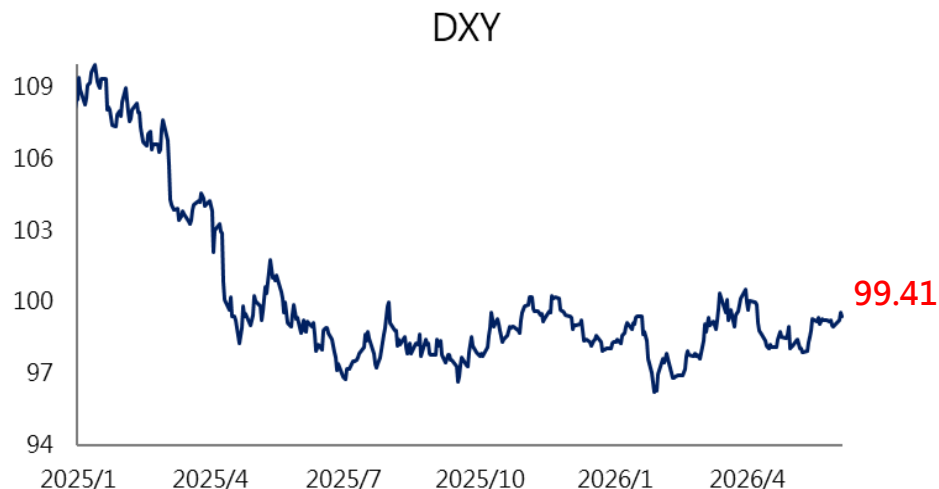
資料來源：世界黃金協會 · 永豐投顧整理

Fed提及升息可能，DXY升至99.55，維持相對負向評等 能源價格上漲壓抑，歐元貶至1.1595，維持相對正向評等

美國5月ISM製造業指數由52.7升至54.0，服務業由53.6升至54.5，ADP小非農就業人數由10.5萬人升至12.2萬人，三項數據皆優於預期，Fed官員Schmid、Logan均於談話中提及升息可能，市場定價年內升息機率於6/3一度升至80%，DXY當日升至99.55，週線收升0.40%於99.41。展望後市，美伊談判進度再度進入僵局，WTI站回90美元上方，強化Fed近期鷹派談話的合理性，DXY短線仍偏震盪，預估下週區間98.0~100.0。長線來看，隨地緣風險仍走向可控，市場升息擔憂有望降溫，維持美元相對負向評等。

歐元區5月HICP年增率如預期由3.0%升至3.2%，4月零售銷售月增率由0.8%降至不如預期的-0.4%，顯示高能源價格對歐洲內需帶來衝擊，本週荷蘭天然氣期貨週線上漲3.9%至48.8歐元/兆瓦時，能源擔憂與國際美元走強壓抑歐元於6/3貶至1.1595，歐元週線收貶0.34%至1.1611。展望後市，預期下週ECB將升息1碼並上修通膨預估，但高能源價格持續對歐元帶來貶值壓力，預估下週歐元區間1.1500~1.1700。長期來看，戰爭風險下降後，歐元走勢回歸利差，風險情緒亦有利歐元走升，維持歐元相對正向評等。

市場消化Fed鷹派基調，DXY有撐



ECB下週升息難帶動歐元回升，區間1.15~1.17



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

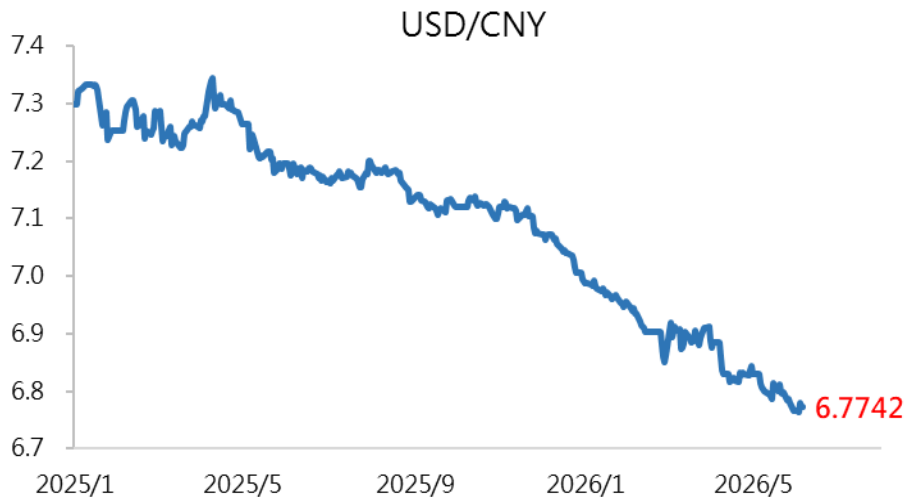
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

中間價續升至逾三年高，CNY徘徊6.8，維持人民幣相對正向 經濟放緩削弱升息預期，澳幣降至0.7134，維持澳幣相對正向

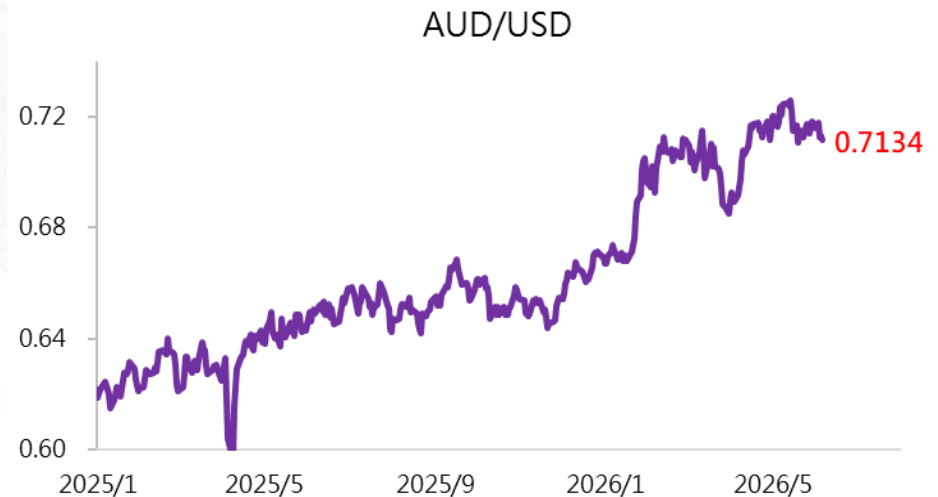
中國5月RatingDog綜合PMI由53.1→54.4，創近兩年來次高紀錄，高於市場預期的52.3，服務業(52.6→54.4)帶動整體增速加快，製造業(52.2→51.8)保持穩健擴張，其中，新訂單增速為近3個月來高，積壓訂單連續4個月上升，聘僱略增但主要集中在服務業；6/5人行人民幣中間價報6.8157，創2023/2以來高，釋放有序升值的維穩信號，儘管貿易順差可望持續支持出口商的結匯意願，然6~8月進入分紅購匯高峰，或令部分結匯需求選擇觀望，CNY和CNH週線分別漲0.02%至6.7742、跌0.06%至6.7769。寬資金和強出口的利多與分紅購匯季的利空拉鋸，人民幣或呈現窄幅雙向波動，維持人民幣相對正向評等，預估下週區間為6.75~6.85。

澳洲1Q26 GDP季增率由上修值0.9%→0.3%、年增率持平於下修值2.5%，低於RBA五月預估和市場預期，反映颶風造成礦業生產和出口中斷的衝擊、大量依賴進口的資料中心建設激增與電力補貼逐漸取消的影響。鑒於經濟成長放緩，預計6月RBA在連三次升息後將按兵不動，然OIS隱含RBA年內仍有1碼升息空間。隨RBA升息預期降溫，國際美元因中東局勢反覆和美國數據良好而小幅反彈，短期內澳幣於0.71上方弱勢波動，6/4週線收黑0.4%至0.7134，維持澳幣相對正向評等，預估下週區間在0.70~0.72。

中間價續升至逾三年高，CNY徘徊6.8



經濟放緩削弱升息預期，澳幣微貶至0.7134



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

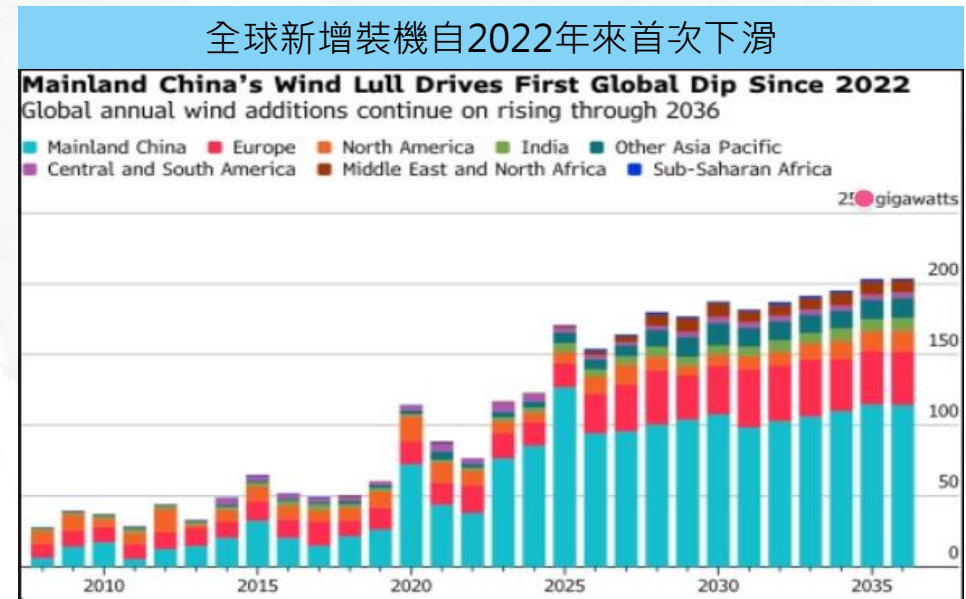
2026年上半年全球風電市場展望

2026年全球風電新增裝機量預計達154GW，較2025年下滑10%，自2022年以來首度出現下降，主要受全球最大市場中國大陸增速放緩影響，其新增裝機將減少26%。然而，中國以外地區呈現強勁成長態勢，海上風電新增裝機預計增至10.2GW，創歷史新高；新興陸上風電市場如沙烏地阿拉伯、南非與烏茲別克等，合計新增12GW，同比成長37%，顯示風電產業正向多元市場拓展。

德國將於2026年超越美國，成為全球第二大陸上風電市場，並維持此地位至2034年，終結美國長達十年的領先局面。整體而言，儘管彭博新能源財經對海上風電長期預測略有下調，但至2030年累計裝機仍將達183GW，凸顯全球朝向2030年可再生能源目標邁進的決心與新興機會。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



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。