

2026/06/12

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.21



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>

就業強勁、通膨風險與反覆美伊消息，市場風險情緒震盪

市場回顧

上週美國5月公布非農就業遠超預期，推升市場預期Fed年底升息1碼機率逾6成，加上荷姆茲海峽通航前景不明、油價波動與博通AI展望保守，引發半導體重挫，標普終止連九週漲勢。隨後地緣衝突雖短暫緩和帶動反彈，但川普對伊朗軍事威脅與CPI、PPI數據顯示能源通膨黏性，市場風險情緒反覆震盪，直至週五川普取消空襲計畫、美伊協議曙光浮現，才激勵指數全面攀升。整體而言，科技與半導體族群承壓明顯，從大盤來看，美股四大指數本週週線皆走跌，其中以NASDAQ調整較深，半導體板塊波動劇烈。

債市部分，在就業市場仍具韌性、通膨偏高的背景下，Fed更可能維持更長時間按兵不動的政策路徑，美債殖利率預計維持高檔區間震盪。

市場展望

◆ 關注6/17美國聯準會利率決策會議

聯準會將於美國時間6/17召開FOMC會議，本次為Warsh上任Fed主席後第一次主持該會議，市場普遍認為本次會議將維持利率不變，並更聚焦於官員對於是否升息的意見與Warsh會後談話。

◆ 關注日本6/16利率決策會議

日本央行將於6/16召開利率決策會議，市場普遍預期BOJ將於此次會議升息1碼。日本目前實質利率依然處於的負值，意味金融環境實質上仍保持寬鬆，升息僅是貨幣政策正常化的過程。

◆ 關注各國央行超級週

除上述兩國外，可關注6/16澳洲利率決策、6/18台灣、英國、巴西、菲律賓、印尼利率決策。

美伊戰爭風向混亂疊加SPACEX IPO，市場流動性緊繃

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，推動日股創新高，推薦國防、核能、太空等概念股，Topix指數12M目標價為4500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，但大盤進入盤整，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。

SpaceX IPO前夕流動性緊繃，科技股領跌

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	持平	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	持平	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。

就業強勁、通膨風險猶存，聚焦下週FOMC會議

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，債殖利率仍維持高檔徘徊，市場為其設定更高的底部。利率市場亦反映短期通膨壓力仍緊，Fed預計今年可能維持按兵不動的政策路徑，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。

5月通膨符合預期，地緣政治反覆，DXY升至100.31後回落

投資評等

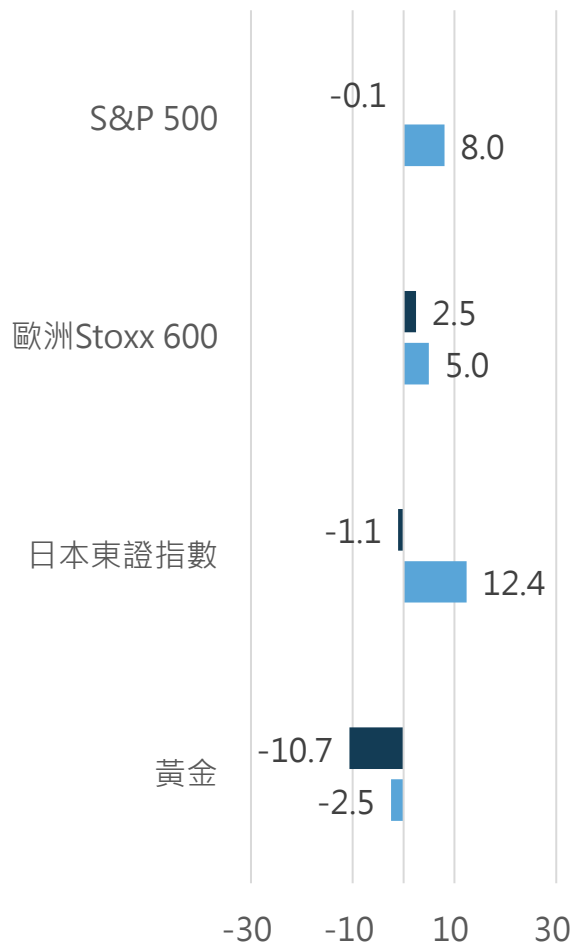
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	市場定價年內升息機率降至7成，惟下週FOMC可能維持謹慎基調，DXY短線仍維持高檔震盪格局，預估下週區間99.0~101.0。長線來看，隨地緣風險仍走向可控，市場升息擔憂消退、風險偏好回溫不利美元走勢，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	國際油價暫時回落有利歐元持穩，然ECB官員近期談話可能淡化7月升息可能性，預估下週歐元區間1.1450~1.1650。戰爭風險下降後，歐元走勢回歸利差，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	預期BOJ下週升息1碼，但總裁植田和男因病缺席下週會議，會後記者會可能不會釋出明確指引，日圓短線依然承壓，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1QGDP年增率由0.8%升至1.9%，優於預期的1.8%，且南非央行因應中東戰事，近三年來首次升息，明年經濟成長亦有望優於今年，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。

地緣政治消息反覆無常，全球股市大幅震盪

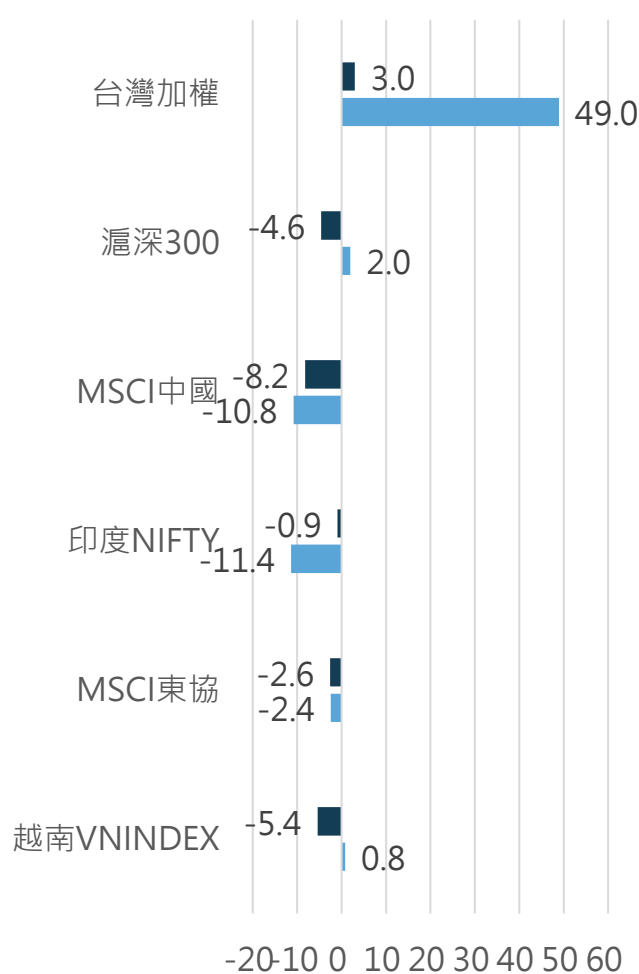
指數變化

1M% YTD%

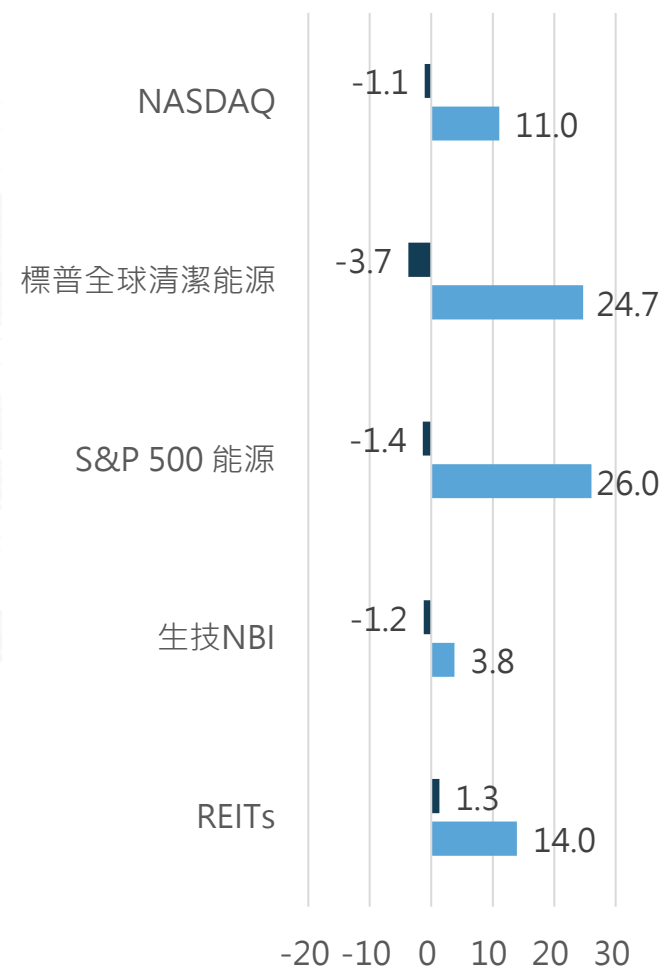
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



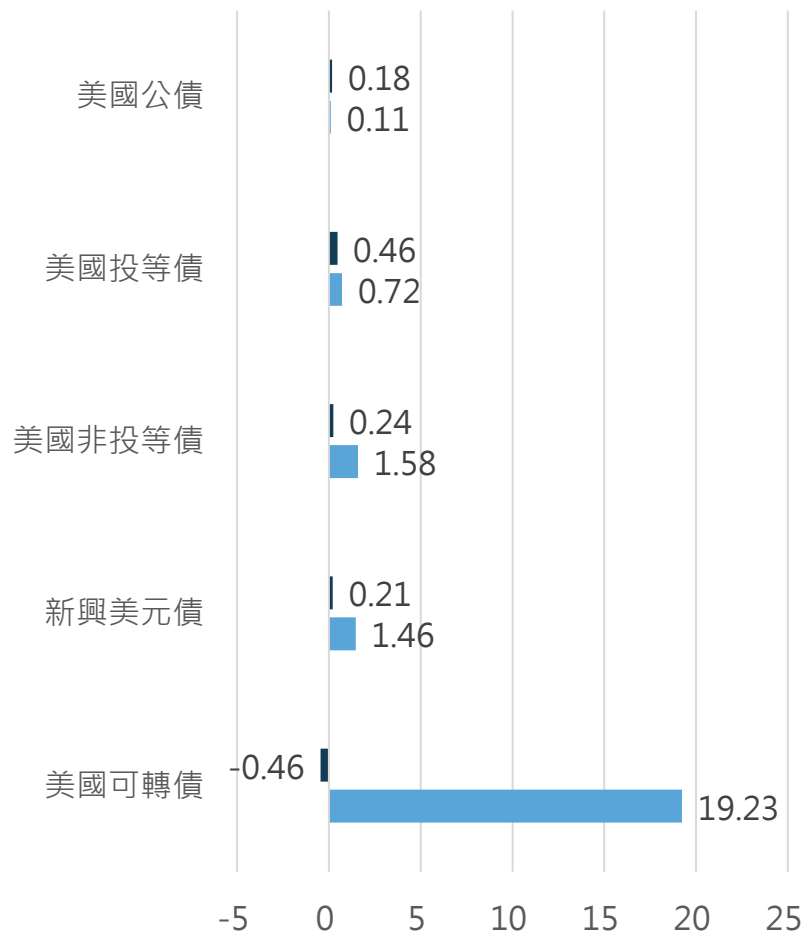
產業市場股市



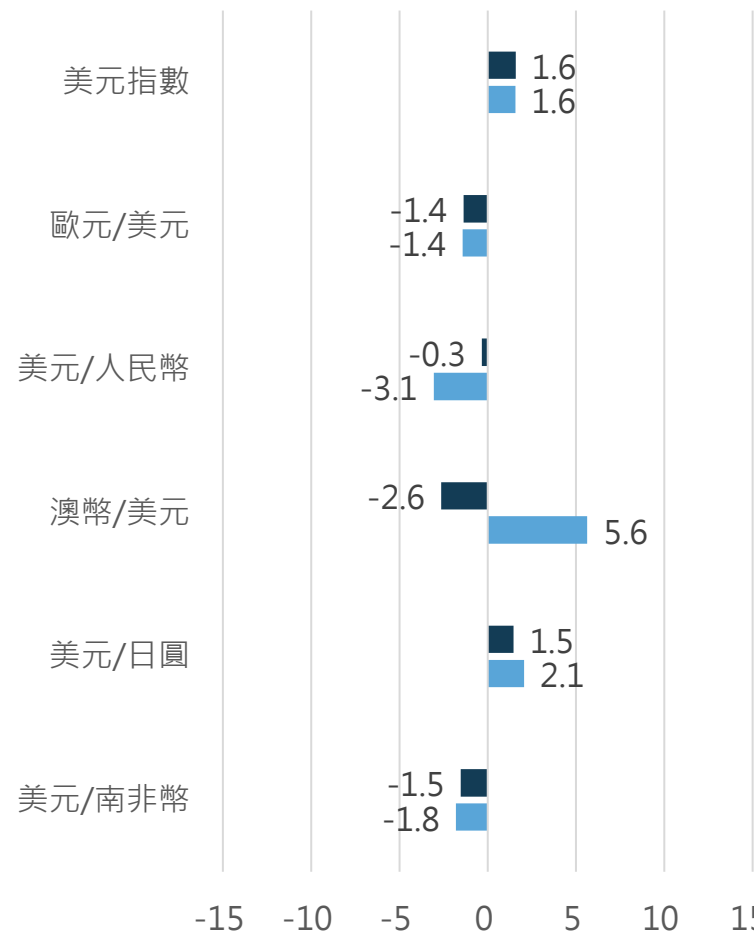
市場對Fed升息預期上升，定價更高殖利率底部

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



流動性縮減，波動放大，美股相對正向

成熟市場-美國

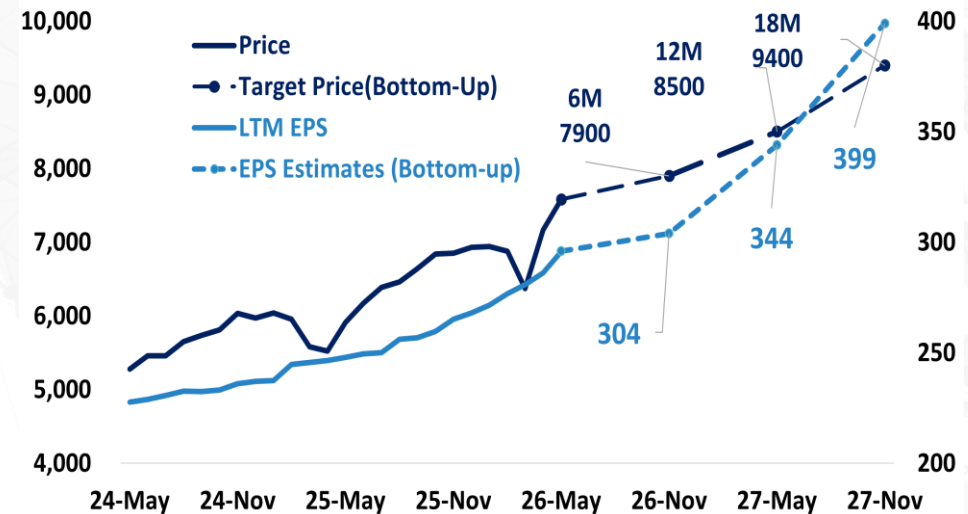
截至6/10之前，美股大盤距離CTA的短期減碼臨界點曾僅剩 1%的幅度，市場一度擔憂若跌破此關鍵防線，恐將觸發多頭部位遭到機械性拋售。與此同時，標普500指數的最佳買賣盤深度已降至2025年4月以來新低，處於近五年的極端低位。這種流動性枯竭的市場結構，極易成倍放大潛在程式交易停損潮的衝擊，為本週盤勢帶來劇烈的波動。此外，雖然市場預期核心通膨將溫和放緩，但在美國財政赤字居高不下、民間企業鉅額資本支出與中東地緣政治膠著的共同推升下，實質通膨壓力依舊頑固，持續對聯準會的政策路徑與實質家庭所得成長帶來考驗。

即便近期短線出現大幅反彈，但由於先前已累積大量槓桿與高度集中的風險持倉，加上下半年預期將有大量新發行資產稀釋市場資金，整體大盤的成長動能面臨高基期的續航力考驗。尤其在市場對前一季企業盈餘強勁成長的利多鈍化後，任何微小的利空（如延期）都極易引發擁擠籌碼的劇烈震盪。整體而言，雖然在名目經濟維持韌性與基本面推動下，美股長期牛市的主要趨勢與攀升至7800點的水準依然可期，但投機部位與極端流動性不對稱的現狀，暗示著交易環境將迎來更劇烈的波動。

科技股領跌下本週迎來回檔



2026年底目標價維持在7800點



AI 基礎設施需求強勁，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。

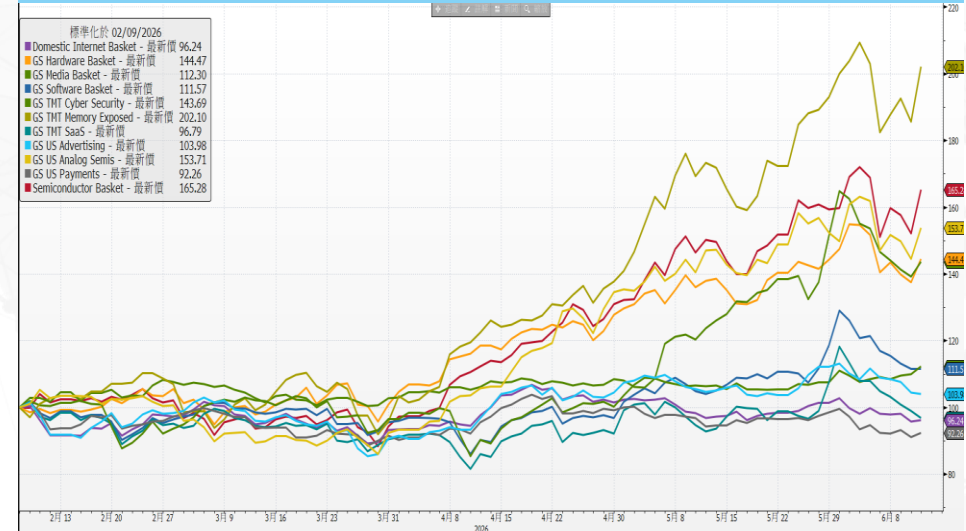
博通雖然重申長線 AI 半導體營收前景亮眼，卻因單季指引略低於市場的極高預期而引發修正；資安龍頭 CrowdStrike 儘管年度經常性營收表現不俗，亦因超額幅度未達歷史高標而遭遇獲利了結。同為資安大廠的 PANW雖然在財報中交出有機訂單加速增長的成績，並宣布未來轉向全公司指引，但在高前瞻本益比的背景下，股價同樣在財報發布後出現大幅震盪。

那斯達克100指數本週出現顯著回檔



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

本週科技股多數題材迎來回檔



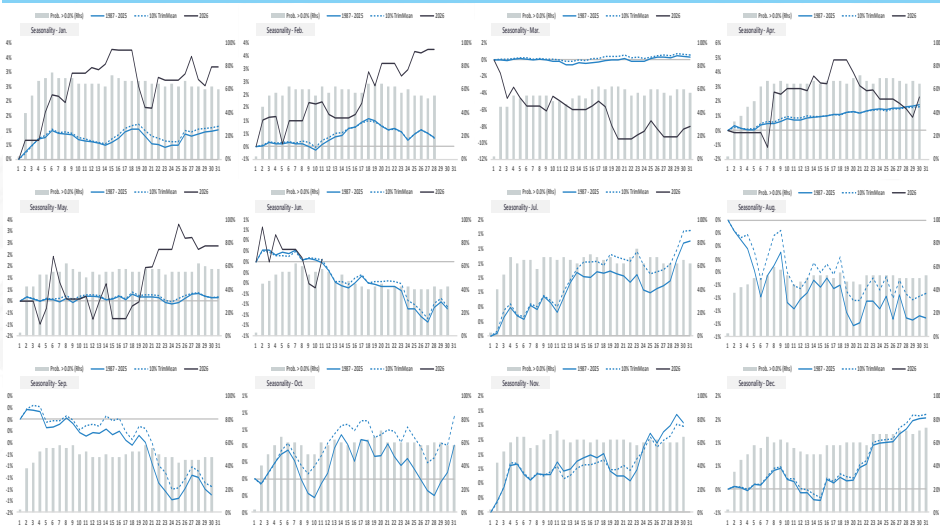
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

央行定調高息常態，防禦型巨頭與基建國防成資金避風港

為因應荷姆茲海峽持續封鎖的油價衝擊，ECB於6/11宣布如期調升1碼，以抑制略顯失控的通膨預期，但同時ECB也將2026年的歐洲經濟成長預估由0.9%下調至0.8%、核心通膨26/27年分別上調0.2pp/0.3pp至統一2.5%水準，顯示在戰爭前景不確定的背景下，ECB仍舊慎防二次通膨效應，歐洲利率環境將長期趨向「Higher for longer」，市場普遍預期7月將按兵不動，而9月將續升1碼。不過，值得注意的是ECB的2026通膨預測是建立在布蘭特原油100美元的基礎之上，若戰爭結束，則升息空間也將立即鎖死。

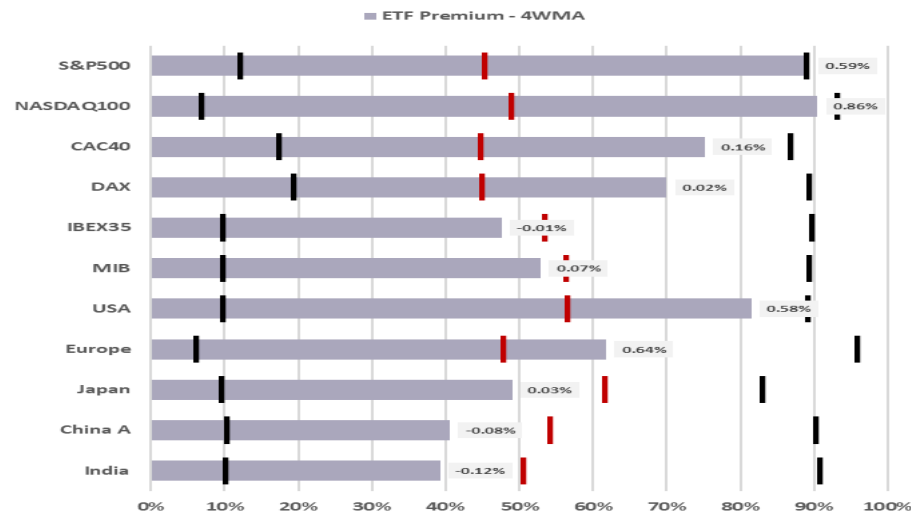
市場方面，歐股近一週也受美科技股動盪影響，資金轉往必須消費族群避險，不過隨著週四每一再次展開談判，並且川普暗示即將簽署備忘錄，市場交投情緒也有所好轉。整體而言，由於經濟復甦遲緩，歐股大盤仍將維持區間震盪，結構性增長機會聚集國防與AI電力基礎設施，維持中性評等。

歐股6月仍面臨季節性逆風



資料來源：永豐投顧整理

除本地股票，資金也大量湧往美股，場內ETF高度溢價



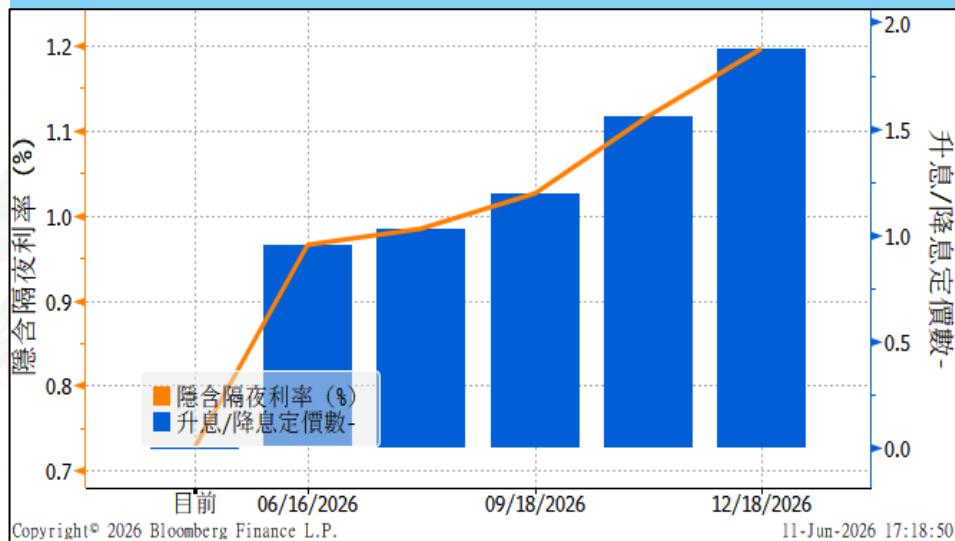
資料來源：Financial Times · 永豐投顧整理

聚焦下週日央會議，預期升息一碼，關鍵為會後發言解讀

日本央行預計於 6 月 15 至 16 日會議將政策利率自 0.75% 調升 1 碼至 1.0%，目前 OIS 市場已定價超過 95% 的升息機率，顯示市場已充分消化升息預期，購債計畫部分，日央至 2027 年 3 月前將維持現有步伐，預估自 2027 年 4 月起停止進一步縮減，將每月日本國債購買量維持在約 2.1 兆日圓，由於國債到期量遠大於購買量，資產負債表長期收縮趨勢仍將持續。

本次會議的唯一變數為總裁植田和男因病住院缺席，改由副總裁內田真一主持會後記者會，植田缺席預期不影響升息與購債的計畫，惟須評估內田副總裁代為可能釋出較植田更為鴿派的論述，目前主流定調升息步伐為終端利率 1.5%、每半年升息一碼，若會後記者會發言過於鴿派將使市場更進一步加強日央 Behind the curve 現象，加上目前日幣淨空單累積突破 12 萬口之多，若此次會議在意外放鴿恐使日圓匯率更進一步承壓。股市部分，本周受上週美國非農數據及本週 CPI 影響，美國升息預期提升，加上美伊戰爭在本週惡化，談判陷入停滯進一步使股市承壓，原受惠 AI 題材之高估值股票下跌力道大，但回歸基本面來看，AI 題材獲利前景仍在，基本面未改變，估值下殺或是買點，故我們維持 TOPIX 指數 12M 目標價 4,500，維持相對正向評等不變。

OIS 6 月升息機率已超過 95%，市場已充分預期



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

淨空單目前突破12萬口，若日幣續貶央行有望再度干預



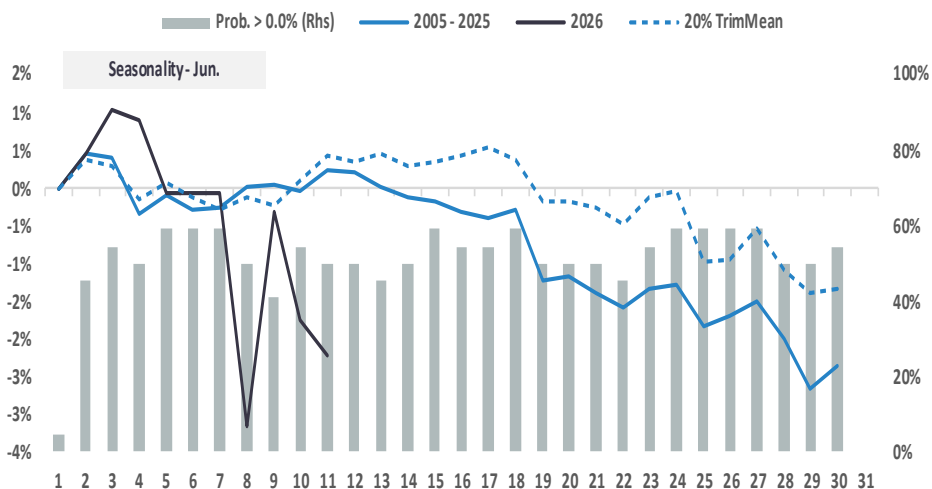
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

全球科技獲利回吐冷卻市場熱度，維持相對正向

中國5月出口再次加速，美元計價由14.1%跳增至19.4%(優於預期15%)，貿易順差由848億過擴大至1051億美元，其中其中科技相關產品增幅最大，5月半導體出口額年增110.9% (4月年增99.6%)，而出口量僅小幅增長2.1% (4月年增3.6%)，顯示成長主要受價格因素驅動；內需方面也有改善跡象，5月CPI雖仍維持1.2%，但非食品部分升溫至1.9%，連帶PPI的消費品部分也有所改善，其中消費耐久財更首次擺脫長達39個月的通縮，顯示下游產業已開始逐步跟上上游的原物料通膨。

受全球科技獲利回吐影響，AI族群動能面臨短暫熄火，儘管政府宣布將在外來5年內投資2兆人民幣廣設資料中心(由三大通信商運營)，但這項投資本質是3月發布的「十五」規劃中的「六大網路」建設內容之一，並非新政，故市場避險依舊情緒濃厚，並且美伊雙方再次互襲也點燃海外通膨憂慮，黃金等類現金資產同樣面臨下行壓力，驅動資金轉往金融與醫藥類股避險。整體而言，市場的交易邏輯並未改變，資金仍在固定選擇上進行輪動，因此推薦可逢低買進光通訊、PCB、國產替代(GPU、半導體設備、材料)等主題，維持相對正向評等。

6月A股仍面臨季節性逆風，趨勢反轉時點將落在下旬



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

再通膨有望改善製造業利潤空間

	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26
Producer Goods	-2.1%	-1.3%	-0.7%	1.0%	3.8%	5.2%
Mining	-4.7%	-8.1%	-5.3%	2.0%	10.6%	15.8%
Raw Materials	-2.6%	-2.0%	-1.9%	1.1%	7.1%	9.2%
Manufacturing	-1.6%	-0.4%	0.3%	0.9%	1.5%	2.3%
Consumer Goods						
Non-Durable	-1.3%	-1.7%	-1.6%	-1.3%	-1.0%	-0.8%
Durable	-3.5%	-1.8%	-1.6%	-1.0%	-0.3%	0.0%

資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

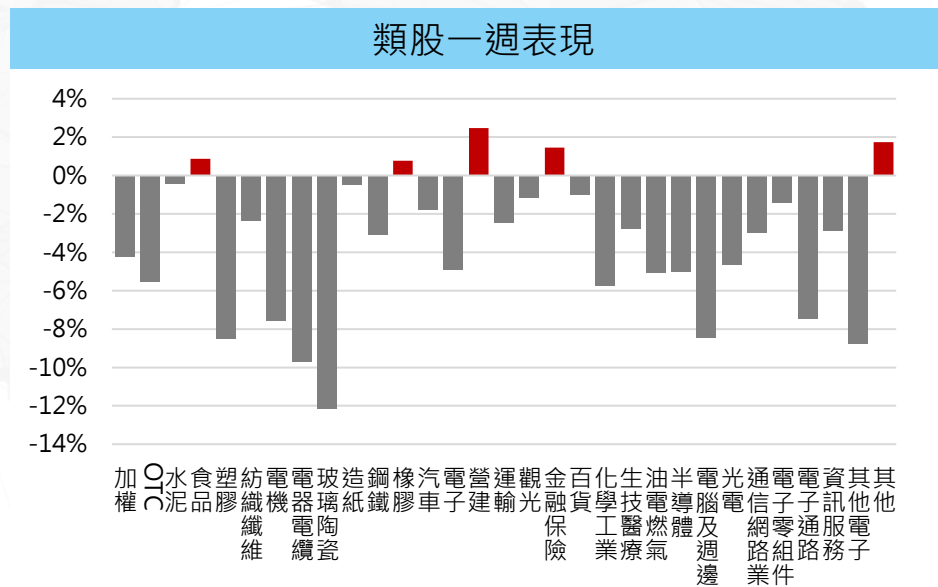
美股轉弱，台股回檔尋求支撐，給予台股中立建議

台股呈現高檔轉震盪並快速回檔格局。6/8加權指數受到前周美股費城半導體指數重挫的影響，出現明顯跌幅，但市場多頭仍有信心，6/9一度反彈至44,704 點，但是反彈持續力不足，加上外資大幅賣超，散戶雖然勇敢追進，但是羊群不能主導走勢，6/10 指數出現明顯急殺，反映市場進入修正階段。6/11則又出現劇烈震盪，盤中一度大跌逾千點，尾盤拉回至 43,149 點，顯示低接買盤仍在。影響盤面的主要因素包括：第一，國際股市轉弱，尤其美股科技股與半導體族群修正，拖累台股權值股表現。第二，通膨與利率不確定性升溫，市場對貨幣政策轉趨保守，風險資產評價壓力上升。第三，中東地緣政治衝突推升油價，加劇通膨疑慮並引發避險情緒。

整體而言，台股由多頭趨勢轉入高檔整理，短線波動顯著提升。而外資轉為明顯賣超，權值股成為提款對象，主導指數回檔。最主要是前波漲幅已大，亦引發市場獲利了結與技術性修正，建議降低槓桿，長線布局AI產業趨勢。



資料來源：CMoney · 永豐投顧整理

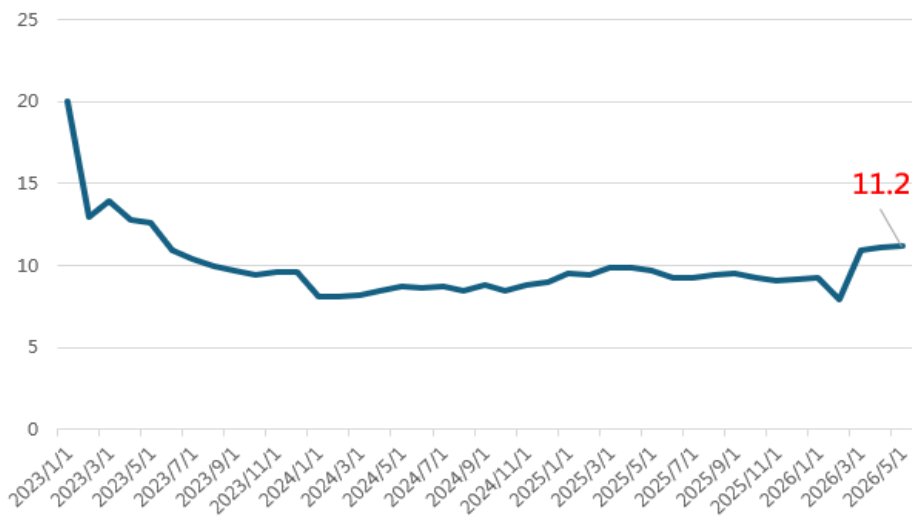


強勁FDI與第一季企業獲利年增逾35%支撐基本面

越南 5 月貿易逆差擴至 52 億美元，進口年增 33.8% 高於出口的 18%，進口增長主要由年增 60.5% 的電子零組件驅動，反映製造業正積極擴充中間財，並不是衰退跡象不需過度解讀，出口結構呈現外資獨強，外企年增 22.4% 遠勝本土企業的 2.6%，其中電腦與電子產品年增 46.3% 為核心動能，5 月製造業產出年增 9%，PMI 攀升至 52.8，前五個月累積 FDI 協議資金年增 34.9% 達 248 億美元，累積實際到位資金年增 9.6%，顯示跨國企業供應鏈移轉佈局持續落實。

內需方面，5 月名目零售銷售年增 11.2%，主要受國際遊客年增 16.5% 帶動，但受中東影響物價持續攀升壓抑數據，前五個月實質零售增幅放緩至 6.1%，5 月 CPI 年增 5.6%，核心通膨達 4.7%，主因運輸與建材成本上漲，並導致銀行體系流動性緊縮，然而，前五個月財政盈餘達 496 兆越南盾，財政體質依然穩健，尚未觀測到惡化跡象，綜上所述，考量 FDI 與電子業出口動能強勁，實體經濟維持穩步擴張，維持越南在相對正向的評等，VNI 12M 目標價維持 2000 點。

零售銷售受惠於旅客增加，疫情以來新高



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

5 月 FDI 維持陡峭動能，單月年增率達 112%



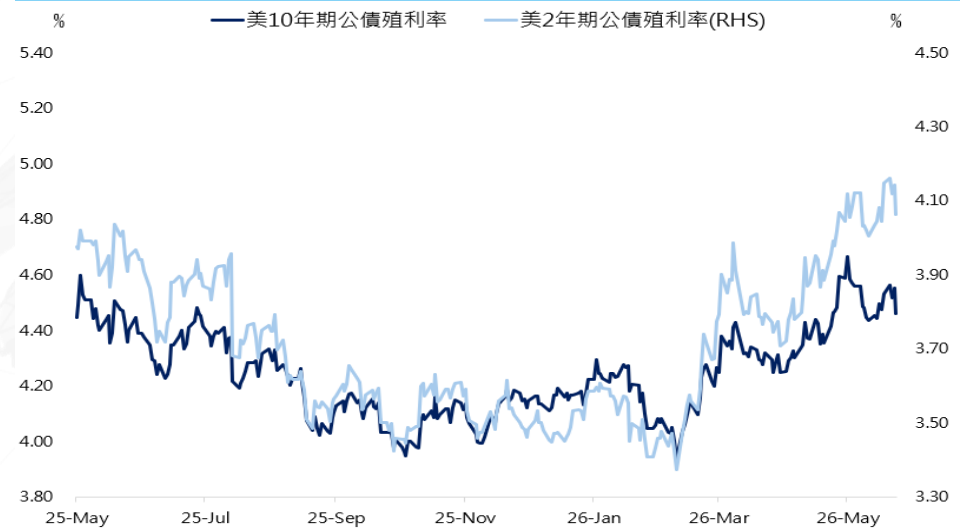
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

持續看好利差收緊，投等債維持正向評等

本週美債持續受到總經數據與美伊衝突左右市場走勢，上週五強勁就業報告使10年期美債殖利率再度跳升至4.5%以上。即便美國核心CPI低於市場預期，隨後在川普宣布取消對伊朗空襲計畫，並宣稱協議已進入最後階段，美債殖利率再度回落。整體而言，目前美債殖利率仍維持高檔徘徊，市場為其設定更高的底部，並且持續定價Fed偏向升息之風險。不過，我們認為Fed更可能維持更長時間按兵不動的政策路徑，但後續仍需更多數據提供明確訊號，市場定價才有機會重新轉向鴿派，推動殖利率下行。

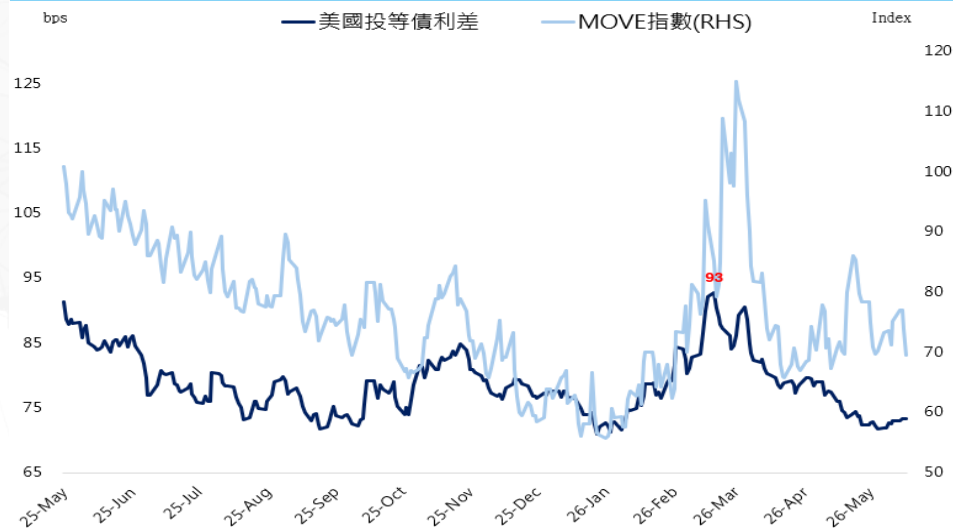
切入投等債市場，過去數週投等債利差表現穩定，仍處於接近年初以來低點的區間，預期下半年利差有望持續朝向65bp收斂。我們對今年投等債市場的展望維持不變：在殖利率維持相對高檔、經濟衰退風險偏低且成長穩健，以及信用體質仍具支撐的環境下，即便併購活動與再槓桿化可能帶來供給增加風險，仍不足以改變利差維持窄幅震盪的基準情境。綜上所述，我們對投等債維持正向評等。投資策略上，在利差窄幅震盪的環境下，票息收益仍有望帶來相對較佳表現，因此維持息收策略不變；評級配置方面，持續看好再槓桿風險相對較低的BBB級資產；產業板塊方面，則維持偏好基本面穩健且循環性較低的產業。

美債殖利率保持高檔震盪



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

投等債利差有望持續收斂下行



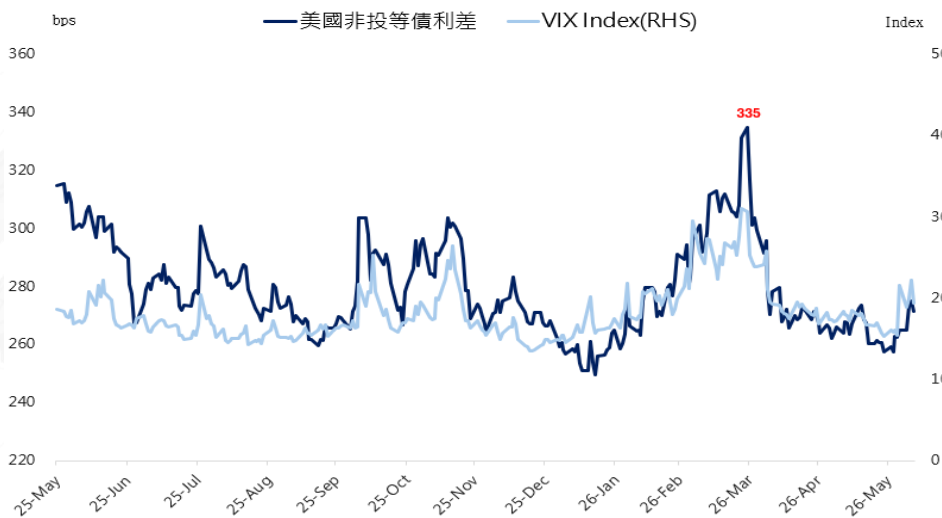
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

槓桿貸款內部成K行分化，非投等債維持相對正向評等

本週美國非投等債市場受美伊衝突消息反覆以及股票市場震盪影響，利差稍有震盪。對於非投等債市場後續走勢，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，市場資金配置仍傾向信用體質較佳之資產，BB級非投等債利差表現明顯優於B級資產，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。

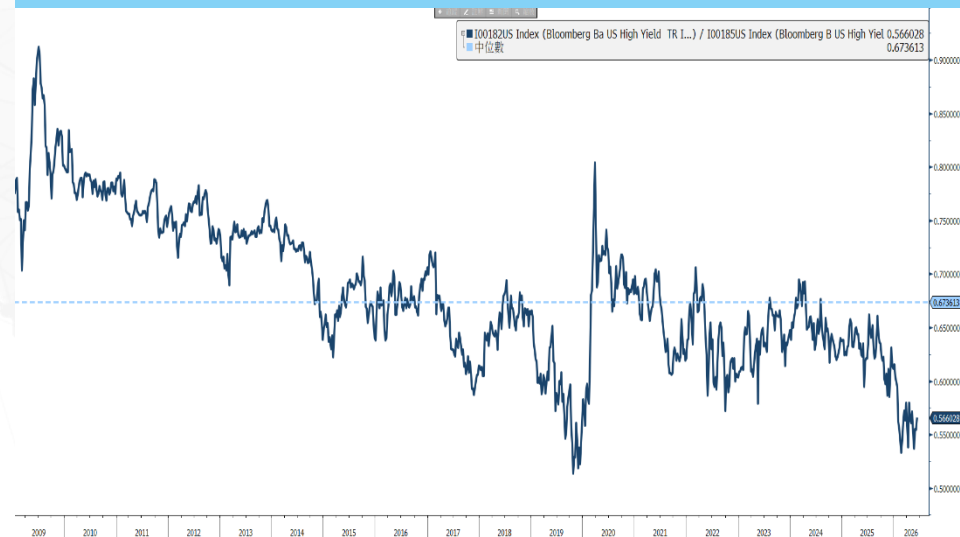
切入槓桿貸款(LevFin)市場，槓桿融資發行人首季財報穩健，與整體股票市場走勢大致一致，但表現因AI連結度呈現明顯分化：受惠AI的企業表現亮眼，風險暴露高的產業基本面則偏弱，預期第二季此K型分化將持續擴大。整體而言，受惠總體環境改善，發行人的營收與 EBITDA 仍維持向上趨勢；不過，EBITDA 成長也面臨評級下調與壓力比率上升的拖累，在貸款市場中尤為明顯。綜上所述，非投等債與貸款市場獲利動能雖仍正向，但結構性分化將是後市觀察的核心主軸。

非投等債利差本週稍有震盪



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

以利差角度觀察，BB級HY明顯受投資人偏好



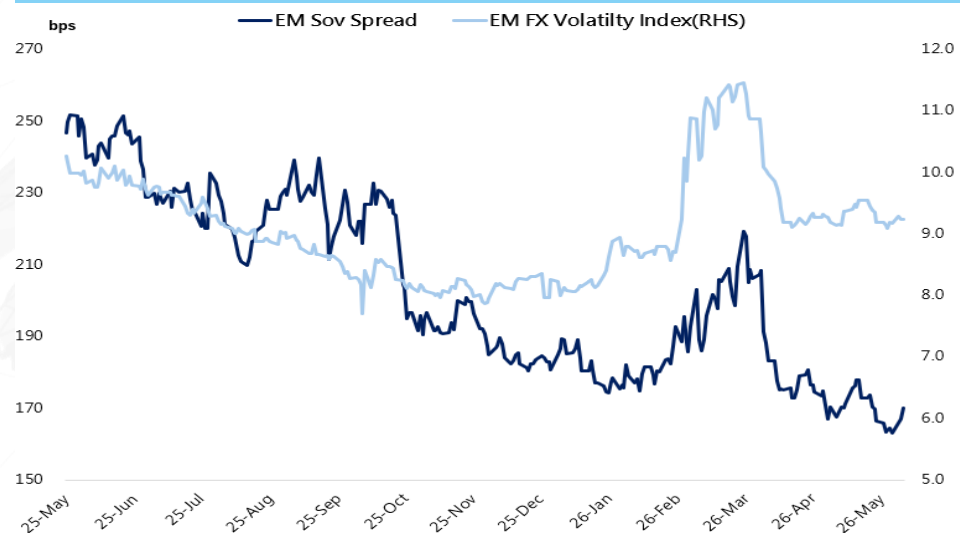
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

利差偏緊下聚焦總體動能改善標的，新興債維持相對正向

近期新興主權債市場在美伊衝突再度升溫的環境下，通膨隱憂再度上升，加上股票市場震盪，推升主權債利差。但若從估值面觀察，目前多數新興主權債利差仍處在歷史偏緊區間，IG與HY等級主權債利差多已低於過去十年分位數的低位，顯示整體市場進一步大幅收斂的空間有限。因此，在「地緣政治風險緩和」情境下，新興主權債仍有望受惠於風險偏好改善回落，但大幅收斂的空間有限，維持相對正向評等。新興主權債操作策略上，追求具高息收(Carry)以及個別總體基本面改善的標的。

個別國家方面，根據高盛報告，匈牙利與哥倫比亞的主權債相對具備較明確的利差價值。匈牙利在蒂薩黨取得國會2/3多數後，市場對財政整頓、通膨收斂與加入歐元區的期待升溫，若持續朝2030年前符合馬斯垂克收斂標準推進，長天期主權債有望受惠於基本面改善與利差曲線平坦化；哥倫比亞方面，首輪總統選舉由偏右派候選人埃斯普列亞領先，市場反映其推動前置式財政整頓的可能性，包括降低財政赤字與債務比率，帶動債券明顯反彈。然而，第二輪選舉結果未明，且國會結構分散可能限制政策執行力，哥倫比亞主權債雖具利差壓縮潛力，不確定性仍明顯高於匈牙利，後續需觀察財政改革能否轉化為具體成果。

主權債利差目前仍在偏緊區間



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

基本面改善，匈牙利長天期主權債有望受惠



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

川普取消軍事行動，DXY回落100下方，維持相對負向評等

ECB升息一碼，歐元貶至1.15後跌幅收斂，維持相對正向評等

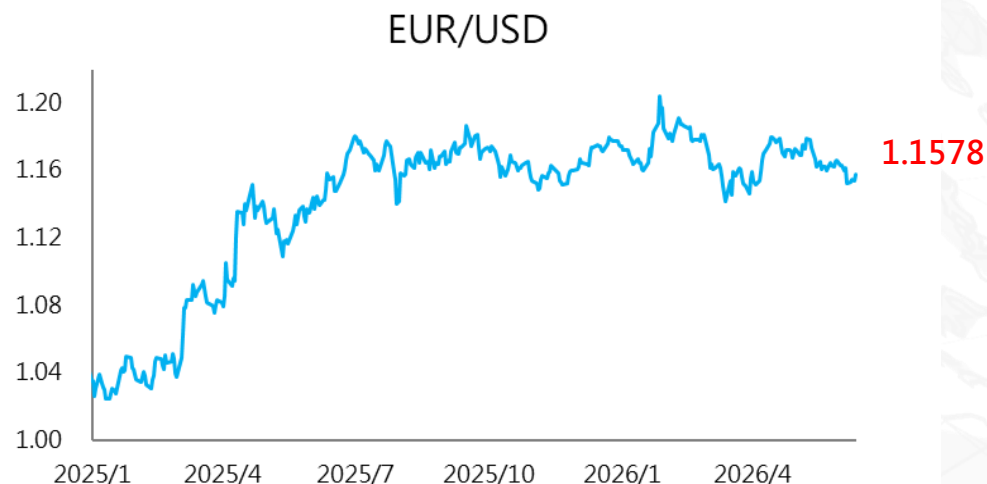
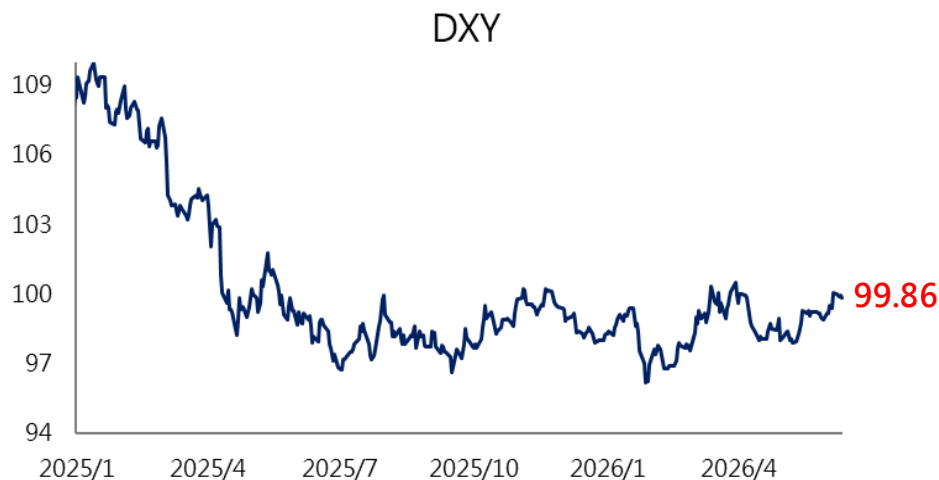
貨幣市場
美元&歐元

美國5月CPI月增率如預期由0.6%降至0.5%，核心CPI則由0.4%降至略低於預期的0.2%，5月核心PPI由0.7%降至0.4%，略低於預期的0.5%，另川普於6/11稍早揚言將對伊朗發動非常猛烈的軍事打擊，隨後又宣布取消軍事行動，並稱美伊雙方正進入最終協議定稿階段，WTI價格回落至90美元下方，DXY於6/11當天升至100.31後回吐升幅，週線收升0.45%於99.86。展望後市，隨WTI回暫時回落，市場定價年內升息機率降至7成，惟下週FOMC可能維持謹慎基調，DXY短線仍維持高檔震盪格局，預估下週區間99.0~101.0。長線來看，隨地緣風險逐漸可控，升息預期消退、風險偏好回溫不利美元走勢，維持美元相對負向評等。

ECB本週如預期升息1碼，將2026、2027年HICP預估由2.6%、2.0%上修至3.0%、2.3%。上週非農數據公布後推升美元走勢，壓抑歐元於6/8貶至1.1500，隨後因川普於6/11取消對伊朗軍事行動，加上ECB通膨上修幅度高於市場預期，歐元跌幅收斂，終場歐元週線收貶0.28%至1.1578。展望後市，國際油價暫時回落有利歐元持穩，然ECB官員近期談話可能淡化7月升息可能性，歐元短線升值空間有限，預估下週歐元區間1.1450~1.1650。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。

FOMC料維持鷹派基調，DXY有撐

ECB官員料將淡化7月升息可能，區間1.1450~1.1650



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

5月PPI支持進一步升息，日圓由貶轉升，維持中性評等 川普TACO致風險情緒回升，南非幣升至16.20維持相對正向

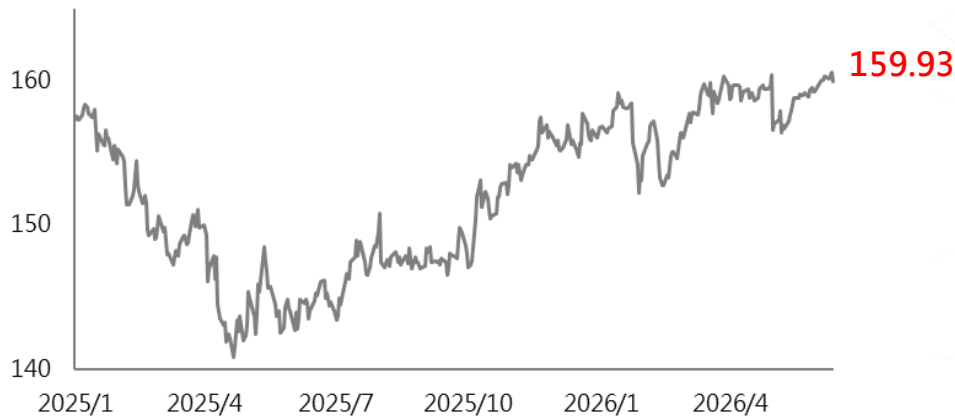
貨幣市場
日圓&南非幣

日本5月PPI月增率由上修值2.8%降至0.9%，仍高於預期的0.8%，年增率由5.3%升至6.3%，大幅高於預期的5.6%，強化BOJ 6月升息的正當性，市場定價6月升息機率升至95%，然因川普於6/11警告對伊朗發起軍事行動，日圓當天貶至低點160.59，隨後因川普取消行動、國際油價回落，日圓由貶轉升，終場週線收升0.06%至159.93；展望後市，預期BOJ下週升息1碼，但總裁植田和男因病缺席下週會議，會後記者會可能不會釋出明確指引，日圓短線依然承壓，預估下週區間158~161，維持日圓中性評等。

川普上演戲劇性政策轉折，原先揚言將於6/11對伊朗發動軍事打擊，但隨後又宣布取消軍事行動，稱美伊磋商已獲伊朗最高領袖及相關各方批准，雙方正進入最終協議定稿階段，最快可能於本週末簽署諒解備忘錄，致國際美元轉為貶破100關卡，市場風險偏好急速回升，激勵南非幣走升至16.22，終場週線升值1.58%至16.30。經濟數據方面，南非1QGDP年增率由0.8%升至1.9%，優於預期的1.8%。展望後市，南非央行因應中東戰事，近三年來首次升息，且明年經濟成長有望優於今年，維持相對正向評等。

BOJ總裁因病缺席會議，料不釋出明確指引，日圓承壓

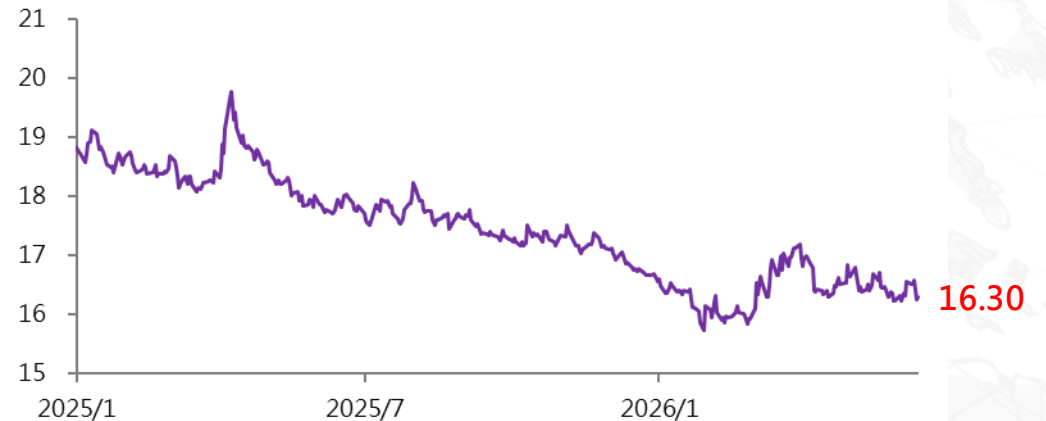
USD/JPY



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

川普稱美伊協議進入定稿階段，南非幣由貶轉升

USD/ZAR



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美國天然氣展望：供應維持夏季庫存緩衝

根據彭博新能源財經報告指出，美國天然氣供應在夏季仍具緩衝，預估2026年夏末庫存將較五年平均高出2%，並高於5月預測。雖然LNG原料氣需求因維修短暫低於預期，但6月可望回升至每日約190億立方呎；同時乾氣產量預測上修，有助支撐庫存水位，惟燃氣電廠相對燃煤更具經濟性，推升電力部門用氣需求，預計今夏平均較去年增加，將限制庫存進一步寬鬆。整體來看，供給韌性雖可降低價格劇烈波動風險，但需求端偏強仍使能源市場維持緊平衡，後續須關注夏季高溫與LNG出口需求變化。

此外，天然氣在美國火電缺口中的占比今夏預估平均達74%，高於去年同期約2個百分點，反映低氣價使天然氣持續替代煤炭。短期而言，燃氣發電有助降低煤電依賴與部分排放壓力，也能在再生能源供給波動時提供調度彈性；但隨新建LNG終端推升原料氣需求，庫存可能於2026年12月至2027年4月降至五年均值以下。這顯示能源轉型仍須兼顧供應安全、價格穩定與減碳節奏，避免過度依賴單一過渡燃料，並加速提升再生能源與儲能配置，以降低中長期碳鎖定風險。

ESG指數本週隨大盤震盪

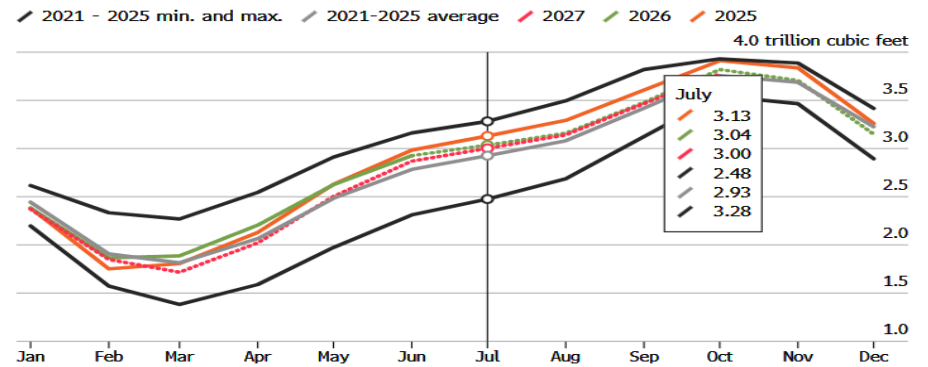


資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

夏末美國天然氣庫存預計將高於過去五年平均2%

US Gas Storage Set to End Summer 2026 2% Above the Five-Year Average

US natural gas inventory forecast, 2026-2027



Note: Based on forecasts as of June 2, 2026. Dotted lines are forecasts, while solid lines are historical data.

Source: BloombergNEF

BloombergNEF

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。