

2026/06/18

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>

Warsh 首次談話略為鷹派，股市下跌但不致恐慌

市場回顧

新任主席 Kevin Warsh 於首場FOMC會議決議維持基準利率於3.50%至3.75%區間，為連續第七次按兵不動，然會後聲明從341字大幅精簡至130字並刪除「寬鬆偏向」措辭，且最新點陣圖全面調高利率路徑、上修通膨預期，將2026年終端利率中位數上修至3.25%至3.50%區間，大幅限縮年內降息空間。加上投資人持續消化上週美伊地緣政治反轉與5月通膨黏性，市場風險情緒轉趨保守。

整體而言，在政策指引轉鷹與估值修正壓力下，科技板塊承壓明顯。從大盤來看，美股本週呈震盪走跌格局，標普500指數由6月15日的7554.29點回撤至6月17日的7420.10點，適逢6月19日六月節 (Juneteenth) 全天休市，交投情緒於連假前更顯觀望。

市場展望

◆ 關注 6/26 美國 S&P PMI

需關注「新訂單」分項，藉此評估高利率環境是否已將需求疲軟由製造業實質傳導至服務業。

◆ 關注美國 6/25 2026 Q1 年化 GDP

核心焦點應放在「個人消費支出 (PCE)」與「非農私人庫存」的終值修正幅度，以確認美國內需動能在企業獲利放緩背景下的真實降溫路徑。

◆ 關注日本 6/25 東京消費者物價指數

日本全國通膨的領先指標，此為評估日本央行 (BOJ) 下一步升息時機與緊縮節奏的基準。

美伊戰爭告一段落，市場情緒好轉，日台股市同步創高

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	相對正向	上調	隨著美伊達成初步和平協議，市場對於二次通膨的隱憂迅速消退，促使資金回流評價具折價優勢的歐洲權值股，大盤已實質擺脫區間壓抑，經濟與信心雙重復甦，給予相對正向評等。
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	相對正向	上調	台股多頭趨勢並未改變，但指數已進入高檔整理與類股輪動階段，建議聚焦AI需求外溢所帶動的受惠族群，長線布局AI產業趨勢。
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	外部資金持續大幅流出，盧比不見止貶態勢，再加上已飆漲之氮肥價格與接下來淺在聖嬰現象，通膨上行風險激增外估值溢價偏高，維持評等為中性。
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。

地緣政治風險釋放，半導體與記憶體板塊屢創新高

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	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。

Warsh上任首次FOMC，點陣圖顯示利率維持更長時間不變

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。

FOMC點陣圖放鷹，升息預期擴大，DXY升至100.57

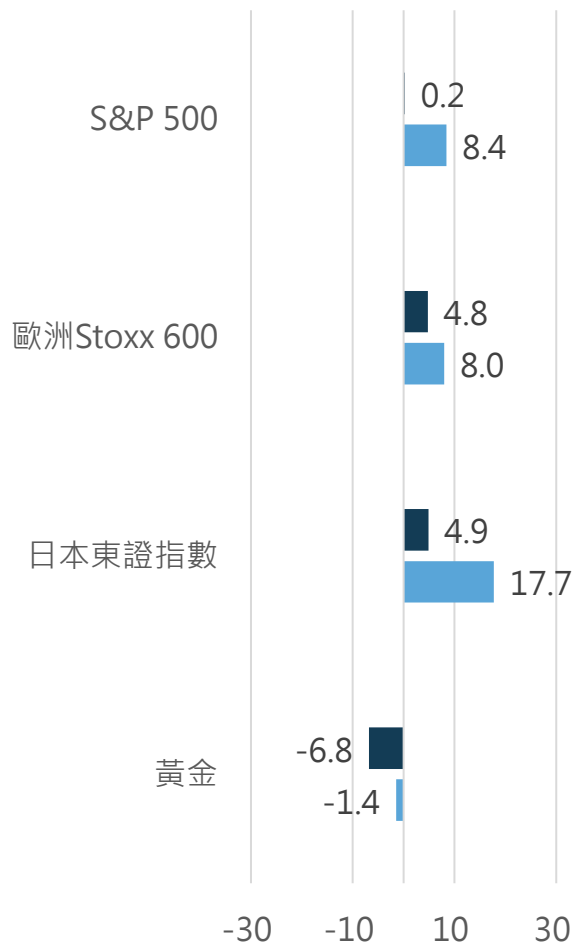
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	FOMC點陣圖較市場預期鷹派，支持升息官員增加，顯示近期Fed基調可能較為鷹派，預估下週美元區間99.0~101.0。長線來看，考量能源價格回落將逐漸反映通膨數據，4、5月較高的非農就業人數也難維持高檔，市場升息預期將逐漸消退，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	短期因市場對歐美央行政策利率預期修正，壓抑歐元短期走勢，預估下週歐元區間1.1400~1.1650。長線因能源風險降溫歐洲基本面有望改善，待市場對Fed升息擔憂消退後，歐元走勢有望回穩，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	BOJ如預期升息1碼，市場持續測試日本政府干預底線，日圓空單持續上升，預期4/30干預關卡160.72難守，政府於突破161後才會進場干預，預估下週區間158~162，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	經濟成長出現放緩跡象，導致6月RBA按兵不動，隨著升息預期降溫，國際美元因美國數據良好而小幅反彈，澳幣料於0.70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	5月經濟呈現供強需求、k型分化格局，人行人民幣中間價偏強調整釋放有序升值信號，出口強勁的利多與分紅購匯季的利空拉鋸，預期人民幣震盪偏升，預估下週區間為6.75~6.85。

地緣事件暫時告一段落，資金不再擁擠單一產業

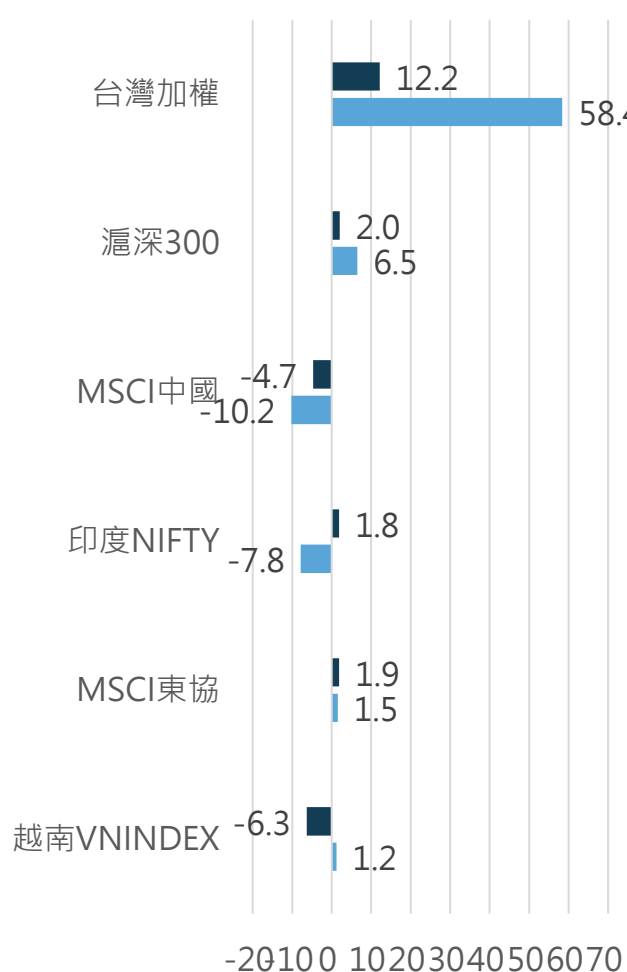
指數變化

1M% YTD%

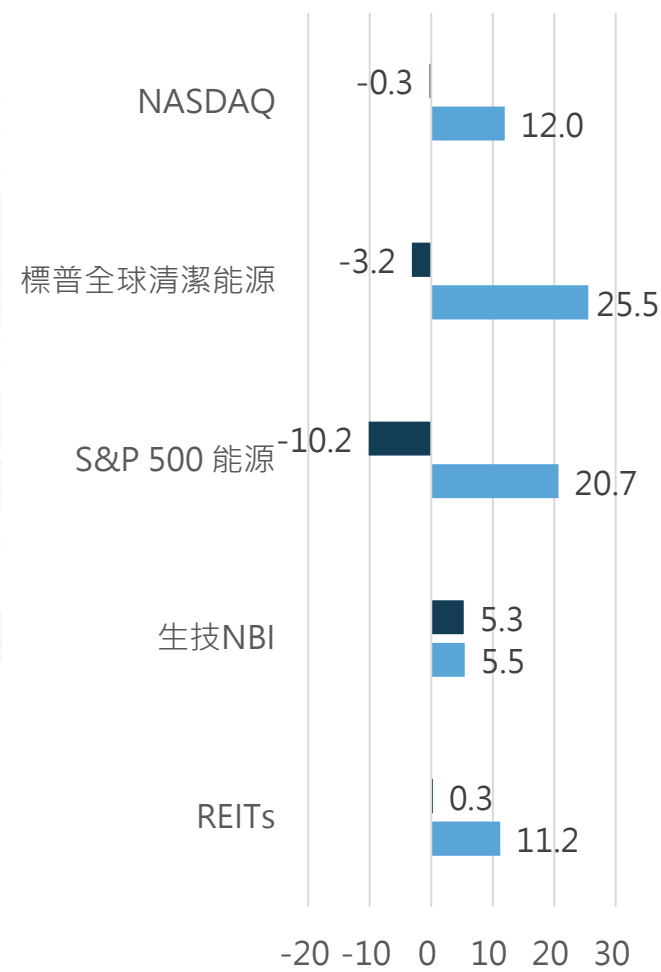
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



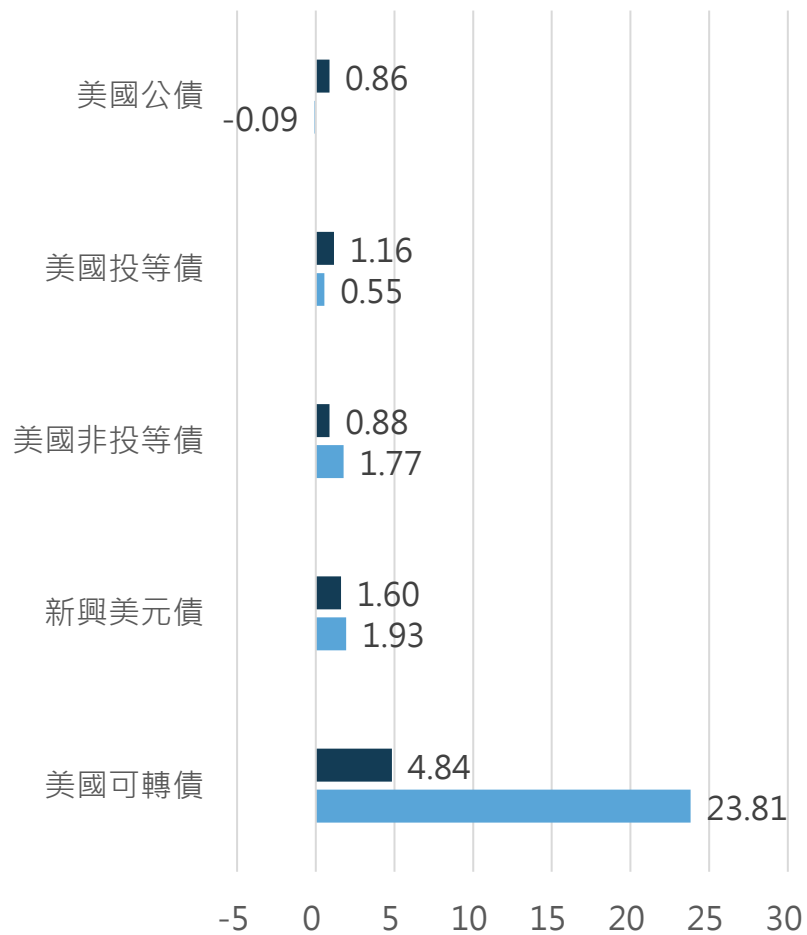
產業市場股市



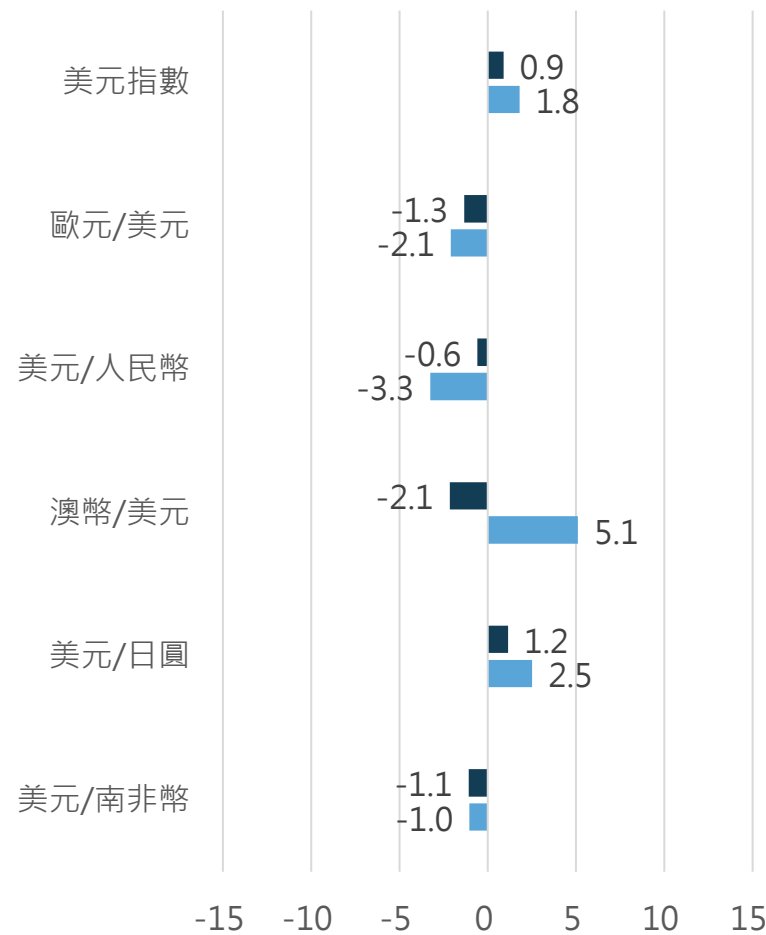
市場對Fed升息預期上升，定價更高殖利率底部

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



流動性深度仍不足，潛在波動仍大，美股相對正向

成熟市場-美國

近期美股基本面仍以人工智慧資本支出相關的供應鏈交易為核心。儘管科技股獲利動能的二階加速度出現放緩跡象，市場資金已開始在板塊內部尋找輪動機會。四至五月的股市漲勢主要由企業獲利上修動能所推動，雖然隨著市場預期提高與季節性因素影響，短期動能將面臨調整，但整體基本面持續向上的趨勢保持不變。此外，進入六月後地緣政治風險進一步釋放，利率與原油對股市的干擾降低，進而提振經濟敏感型族群的表現。目前市場已觀察到資金初步從科技股向外擴散的效應，金融、工業及材料等相關類股逐步展現支撐力道。

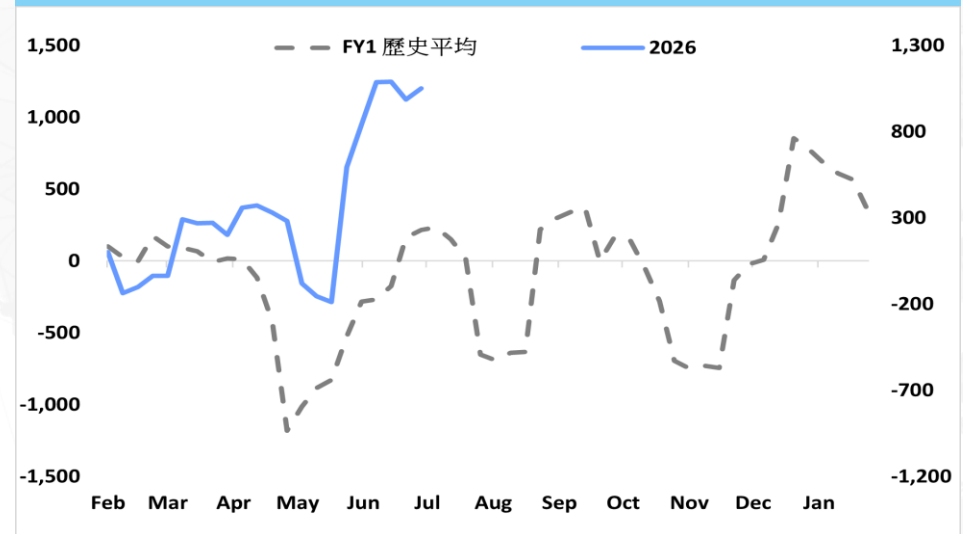
在市場結構與籌碼面方面，當前流動性偏弱的环境極易成倍放大程式交易停損潮的衝擊，為盤勢帶來潛在波動。六月上旬美股大盤一度逼近CTA短期減碼臨界點僅剩1%的幅度，引發市場對多頭部位遭機械性拋售的擔憂。同時，根據高盛機構經紀業務數據顯示，上週美國市場出現大量空頭回補，特別是在總體經濟相關部位上，反映出部分推升動能已被消耗。考量到市場仍累積大量槓桿部位，預期夏季走勢將伴隨更多波動與跳空缺口，然在震盪之中總體趨勢預計仍將維持向上格局。

地緣政治風險釋放後，本週迎來反彈



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

盈利動能指標將迎來季節性回調



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

科技產業內部輪動，巨型科技股成ATM，維持相對正向

近期受惠於美伊達成重新開放霍爾木茲海峽協議的總經利多，市場避險情緒降溫，帶動全球科技股強勢表態，特別是半導體與記憶體板塊屢創新高。在強勁的AI運算需求驅動下，相關企業屢傳捷報，例如資料平台 Databricks 營收翻倍，Intel 亦宣布量產最先進晶片節點以爭取蘋果未來的硬體訂單。此外，科技巨頭的併購與戰略合作持續重塑產業版圖，SpaceX 斥資 600 億美元收購 AI 程式碼新創 Cursor，微軟則因 GitHub 的 AI 運算負載過大而罕見求助於競爭對手亞馬遜 AWS 擴充算力。同時，自駕領域亦迎來新進展，Uber 將攜手 Lucid 與 Nuro 於休士頓推出無人計程車服務，Mobileye 亦計畫建立垂直整合的自駕車隊，顯示科技應用正全面加速落地。

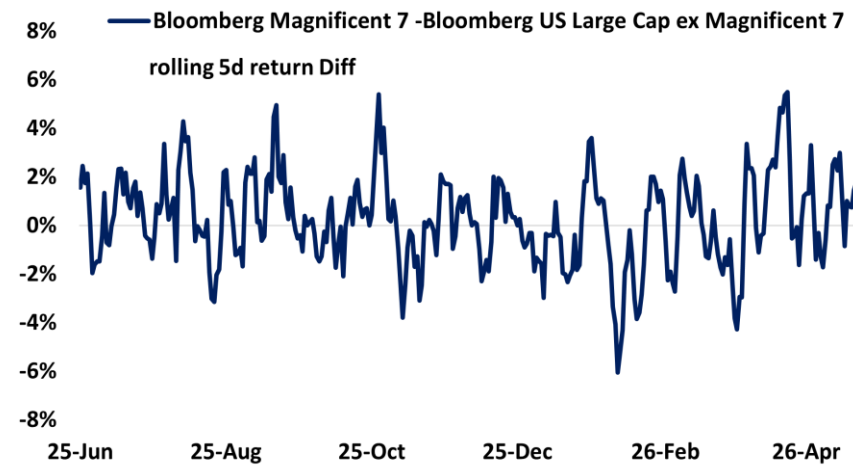
儘管科技股整體動能強勁，但產業內部的資金流向正出現顯著的輪動。交易數據顯示，巨型科技股面臨獲利了結賣壓，淨曝險部位降至近一年低點，資金轉而大量湧入以亞洲晶片製造商為主的半導體設備與零組件供應鏈。在台灣科技股方面，AI ASIC、CPU 需求與供應鏈定價權成為外資關注焦點，台積電與聯發科等指標廠被視為將持續受惠於此波浪潮。

那斯達克100指數本週反彈



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

科技巨頭過去一個月表現相對疲軟



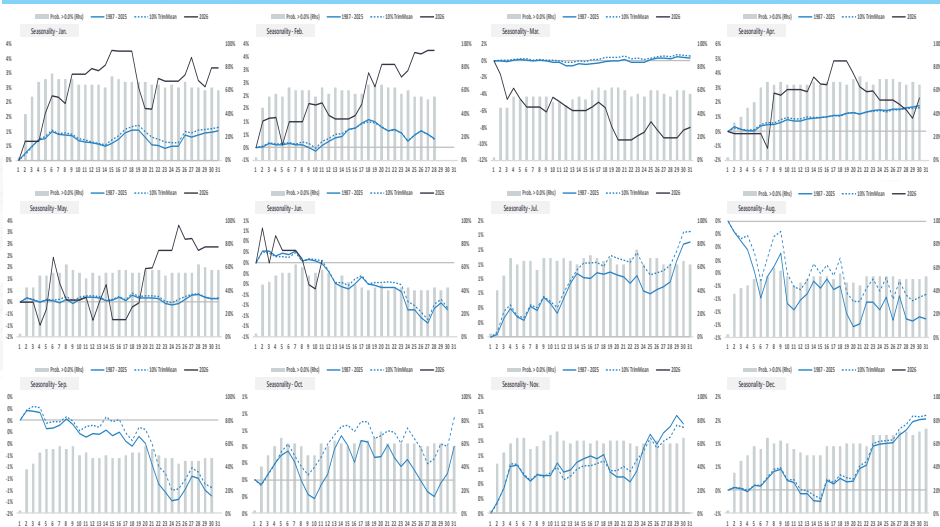
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

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。

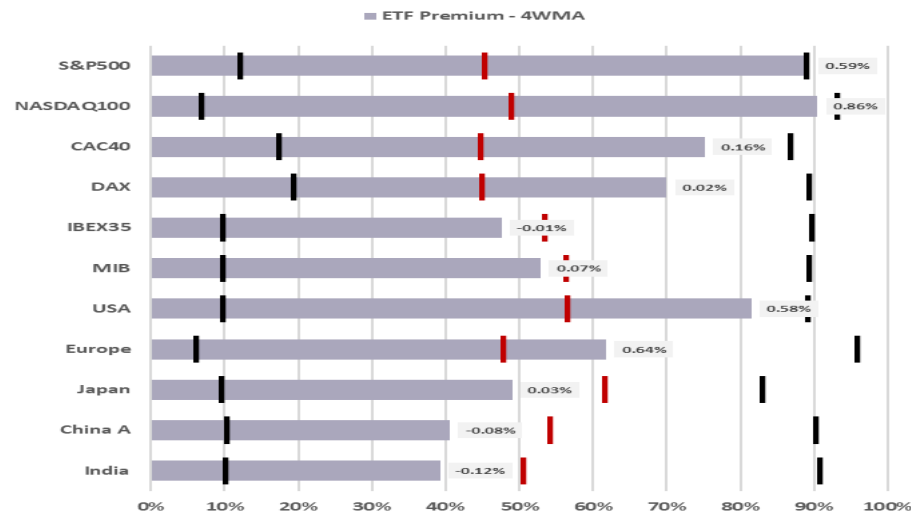
市場方面，歐股近一週也受美科技股動盪影響，資金轉往必須消費族群避險，不過隨著週四每一再次展開談判，並且川普暗示即將簽署備忘錄，市場交投情緒也有所好轉。整體而言，由於經濟復甦遲緩，歐股大盤仍將維持區間震盪，結構性增長機會聚集國防與AI電力基礎設施，維持中性評等。

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



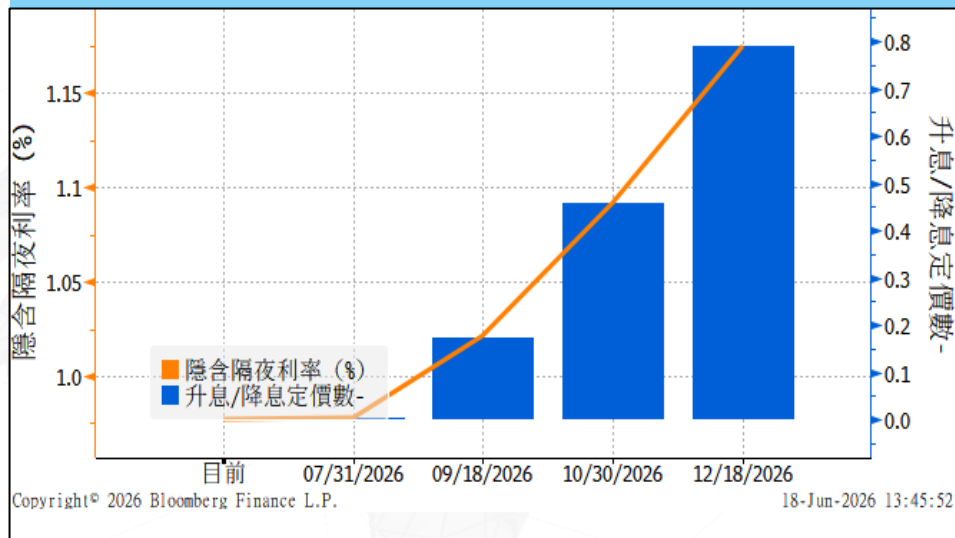
資料來源：Financial Times · 永豐投顧整理

6月升息一碼符合預期，會後發言無意外使股匯債波動小

BOJ 於 6 月會議以 7 比 1 的票數決議將政策利率自 0.75% 調升至 1.0%，並宣布自明年 4 月起暫停每季縮減 0.2 兆日圓購債的計畫，將每月購債規模維持於 2 兆日圓，在經濟與物價評估上，BOJ 明確指出核心通膨存有超出 2% 目標之上行風險，主因中東地緣政治推升油價，導致企業間交易價格轉嫁速度加快，並推高了中長期通膨預期，儘管面臨高油價的通膨壓力，但受惠於企業獲利維持高檔以及就業與所得環境改善，景氣下行風險已見收斂，正如代理出席的副總裁內田真一於會後所述：「此次會議與前次相比，經濟下行風險有所降低」，他也強調物價趨勢正逐步靠攏 2%，且薪資提高傳導至物價的循環相當順暢。

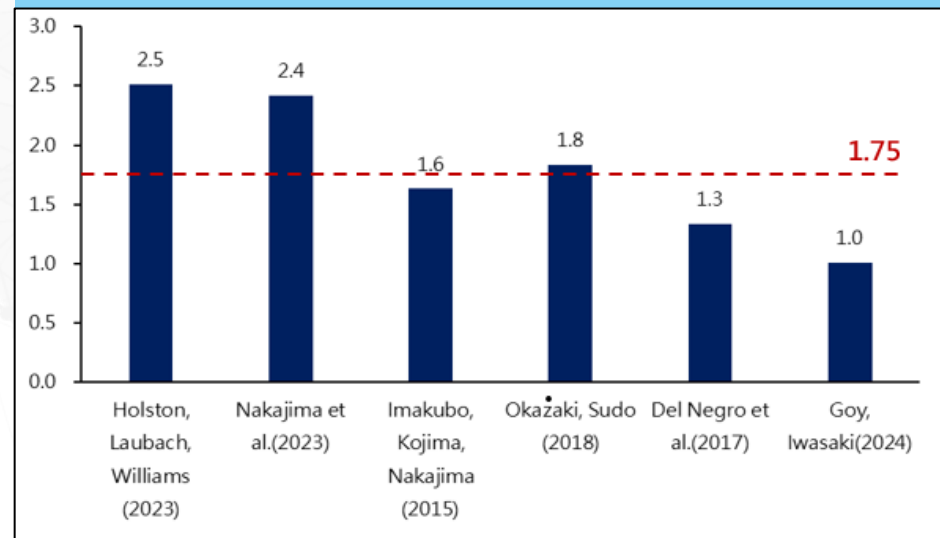
目前主流定調 BOJ 升息步伐為終端利率 1.5%、每半年升息一碼，即便維持此步調市場仍認為央行存在 Behind the curve 現象，對日幣貶值有一定壓力，但目前匯率點位已近政府干預區間，故日幣一個月區間目前看在 158-162 間高檔盤整，股市部分，5 月受油價維持高檔，進口成本激增使貿易逆差達 3786 億為四個月來首度轉負，但在 AI 需求持續旺盛，供應鏈仍供不應求整體敘事未有改變，TOPIX、日經225 指數也在本周續創新高，我們維持 TOPIX 指數 12M 目標價 4,500，維持相對正向評等不變。

目前 OIS 定價 12 月再次升息一碼機率為 79%



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

BOJ 中性名目利率估計會在 1.5%~1.75% 之間



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

陸家嘴論壇宣布放寬AI上市標準，維持相對正向

2026陸家嘴論壇中，PBOC行長潘功勝指出中國融資結構正在歷經重大變化，以貸款為主的間接融資在新增社融比例已從80%降至2025年的45%，以科技與新經濟為主的融資需求更依靠股債權等直接融資；同時，宣布中國貨幣政策將向價格導向靠攏，將7天期逆回購操作利率的操作空間將由+50/-20bp改為+-25bps，以提供更穩定的NIM，有利於中小型銀行。證監會主席吳清則表示將擴大科創版第五套標準（允許未盈利但具備核心技術研發能力的企業上市，過去主要適用生技）至AI領域，支持符合條件的港股於中國境內上市，透過A+H結構提供多元融資渠道。

市場方面，由於證監會放寬AI股上市標準，以及富時中國 A50 指數等國際權重因節假日而提前更換權重，本週A股呈現「科技強、傳統弱」格局，算力硬體、高速連結、伺服器、記憶體等族群連續大漲，推動科創50近5日飆漲9.5%。

AI需求強勁，硬科技強勁獲利前景推升A股展望

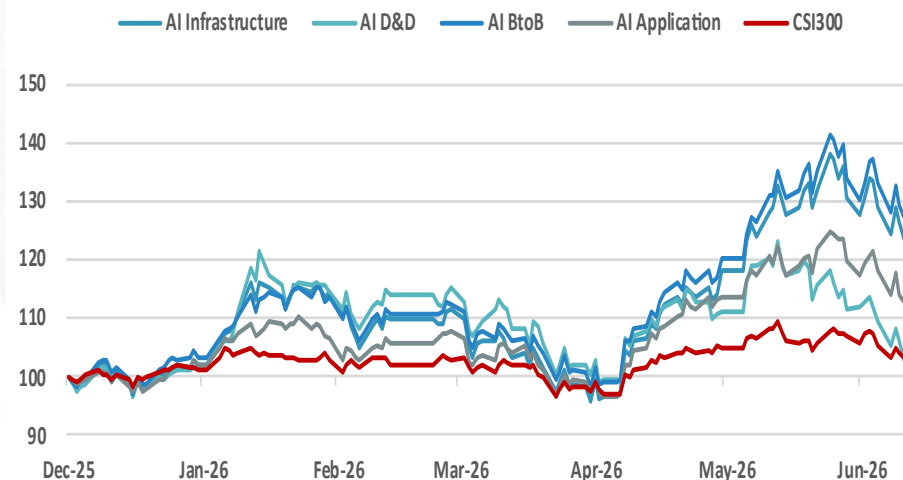
CSI300	Sales Forecast				EPS Forecast			
	FY2026	FY2027	FY2028	3Y CAGR	FY2026	FY2027	FY2028	3Y CAGR
Jun-26	17.98%	11.12%	10.41%	13.12%	20.28%	14.78%	12.59%	15.84%
May-26	17.58%	10.63%	10.17%	12.74%	19.66%	14.33%	12.30%	15.39%
Apr-26	16.51%	10.01%	9.47%	11.95%	17.11%	12.50%	11.81%	13.78%
Mar-26	13.73%	9.07%	11.39%	11.38%	13.33%	10.93%	13.30%	12.51%
Feb-26	11.28%	8.98%	9.82%	10.02%	11.86%	10.52%	13.06%	11.81%

HSI	Sales Forecast				EPS Forecast			
	FY2026	FY2027	FY2028	3Y CAGR	FY2026	FY2027	FY2028	3Y CAGR
Jun-26	11.41%	4.21%	5.66%	7.05%	12.26%	10.01%	9.81%	10.69%
May-26	11.43%	4.07%	5.78%	7.05%	12.23%	10.15%	10.08%	10.82%
Apr-26	10.92%	4.63%	5.16%	6.86%	11.84%	9.98%	9.44%	10.41%
Mar-26	10.06%	4.87%	6.49%	7.12%	10.94%	10.25%	9.40%	10.20%
Feb-26	4.60%	5.29%	5.35%	5.08%	7.77%	11.06%	10.93%	9.91%

MSCI China	Sales Forecast				EPS Forecast			
	FY2026	FY2027	FY2028	3Y CAGR	FY2026	FY2027	FY2028	3Y CAGR
Jun-26	9.62%	4.74%	5.63%	6.64%	13.70%	14.95%	13.37%	14.01%
May-26	9.82%	4.49%	5.64%	6.62%	13.40%	15.02%	13.43%	13.94%
Apr-26	9.32%	5.16%	5.01%	6.47%	13.30%	15.09%	12.60%	13.66%
Mar-26	8.56%	5.42%	6.33%	6.76%	12.62%	14.97%	12.00%	13.19%
Feb-26	5.67%	5.86%	6.07%	5.87%	12.39%	15.05%	12.62%	13.35%

資料來源：LSEG，永豐投顧整理

與美股相同，中國的AI回檔即是買點



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

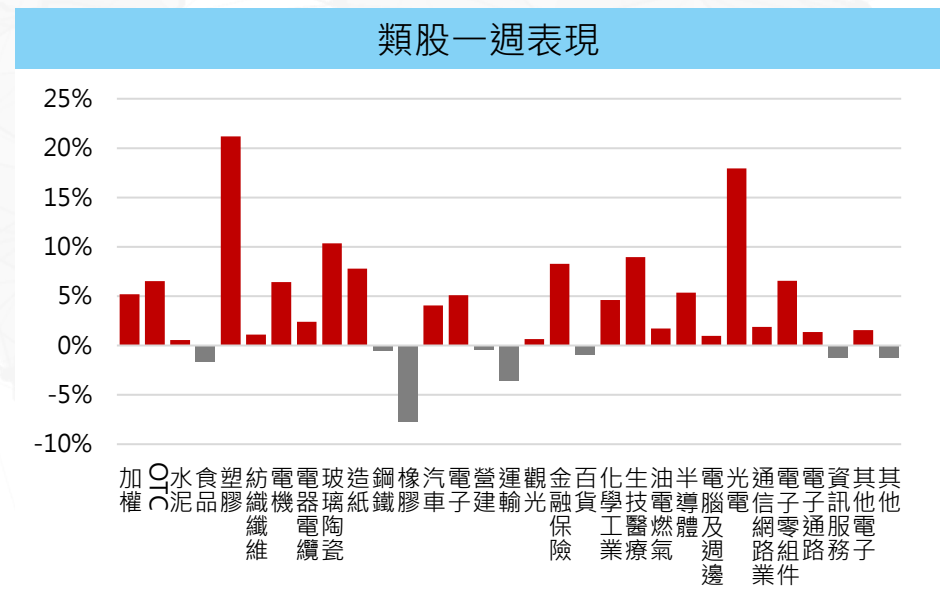
FOMC不升息，台股創新高，給予台股相對正向建議

上週台股逐步走高，週一受國際市場風險情緒改善及AI供應鏈買盤回流激勵，大盤強勢反彈並重新站上4萬5千點關卡；週二延續多頭氣勢，指數收在45,809點附近，逼近前波高點，顯示市場對AI產業前景仍具高度信心。隨著短線漲幅擴大，週三盤中一度出現超過700點震盪，但低接買盤積極進場，反映市場資金並未明顯撤離，而是轉向族群輪動。盤面上，資金逐漸由先前大漲的AI伺服器與晶片股，擴散至記憶體、被動元件、PCB及半導體設備等基礎零組件族群。市場主要驅動力仍來自AI需求持續擴張，以及美國大型雲端業者資本支出維持高檔，使台灣出口與電子產業基本面持續獲得支撐。此外，近期中東局勢雖仍存在不確定性，但市場普遍認為其對全球景氣影響有限，因此資金風險偏好維持在相對高檔。週四為端午節前，多頭價量配合，攻上46000點，再創新高。

整體而言，台股多頭趨勢並未改變，但指數已進入高檔整理與類股輪動階段，建議聚焦AI需求外溢所帶動的受惠族群，長線布局AI產業趨勢。



資料來源：CMoney · 永豐投顧整理



盧比貶值不見盡頭，外資持續大舉流出印度

印度盧比貶值態勢不見趨緩，核心問題在於國際收支 (BoP) 的結構性失衡。在資本帳方面，外部資金正呈現結構性枯竭，FY25 FDI 淨流入降至 10 億美元的歷史低點，跨國企業利潤匯出大增 75%，且外資持股比已滑落至 16.7% 的 14 年新低，雖然國內共同基金每月高達 34 億美元的流入維持了股市的高估值，但純盧比資金無法創造外部的美元供給，外資的逢高套現與反向流出，實質上剝奪了支撐匯率所需的美元流動性。經常帳方面，商品貿易赤字達 2,870 億美元的危險水位，傳統 IT 服務出口受 AI 發展與歐美削減支出夾擊，成長率降至 2% 至 3% 的短期天花板，加上中東局勢動盪直接威脅占總額 40% 的僑匯現金流。在缺乏外部資本穩定流入的背景下，官方外匯存底因高度依賴流動性負債支撐，導致流動性存量消耗速度遠超預期，進一步確立了盧比走弱的趨勢。

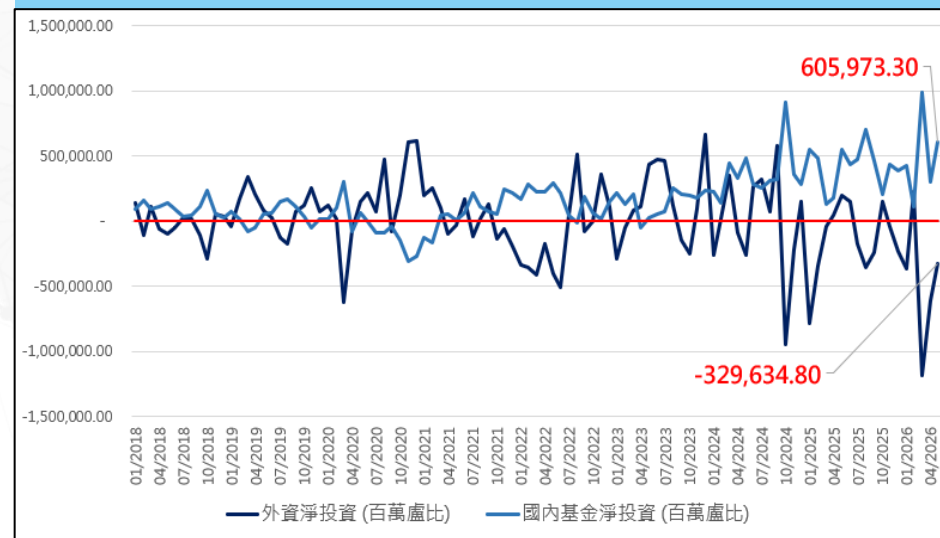
股市高估值加上潛在的匯兌損失風險，削弱外資承接意願，市場明確形成「匯率貶值 — 外資撤出 — 流動性緊縮 — 匯率再貶值」的惡性循環，故維持印度「中立」評等，Nifty 50 指數 12M 目標價下調至 26,000 點。

聖嬰現象衝擊Kharif與Rabi播種期機率高，且愈發嚴重



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

內外資買盤在 2024 年底後對印股呈現顯著的分歧



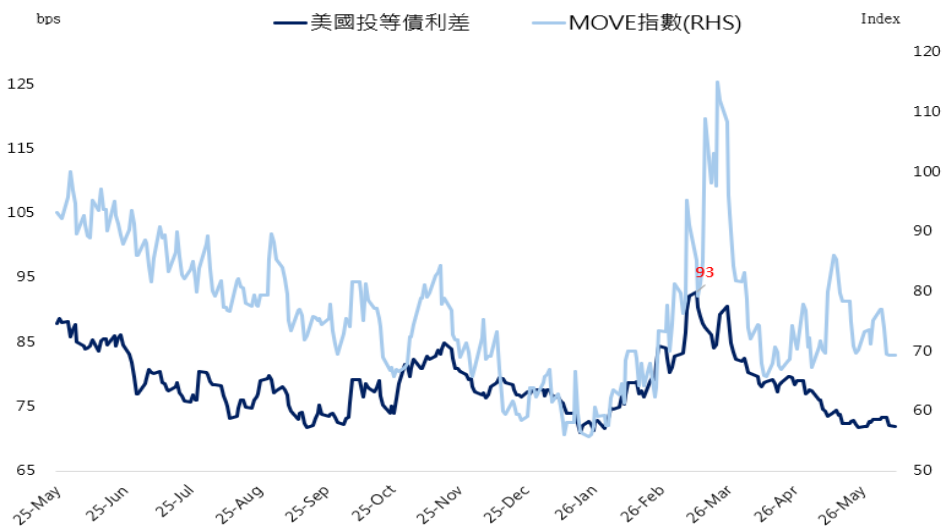
資料來源：CEIC · 永豐投顧整理

市場聚焦Warsh上任後首次FOMC，投等債維持正向

6月FOMC為Warsh上任聯準會主席後的第一次利率決策會議，維持利率不變的決策符合市場預期。另外，本次利率點陣圖委員分佈大幅上移，其中中位數落點在3.75%，傳遞聯準會目前不升、不降的貨幣政策利率立場。儘管利率市場亦持續定價升息的可能，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，下半年預估仍降維持利率3.50%~3.75%不變，後續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。

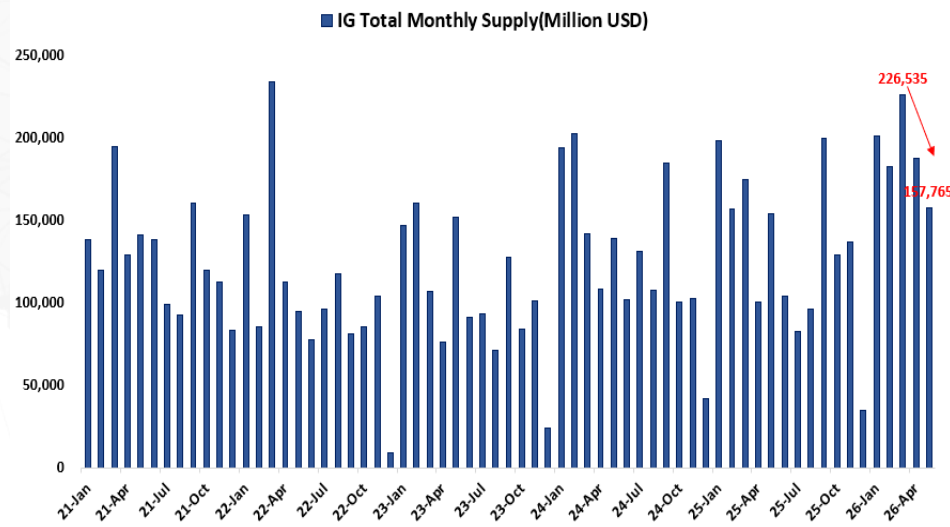
切入投等債市場，在美伊協議有望達成，加上殖利率維持高檔、美國經濟穩健、利率波動回穩，以及IG供給預計放緩的環境下，投等債利差於下半年有望持續收斂。綜上所述，我們對今年投等債市場的展望維持不變：在經濟衰退風險偏低、企業基本面穩健的支撐下，信用風險顯著惡化的可能性有限，加上市場投資人對IG債券需求仍強，利差有望收斂至65bp，並維持於窄幅區間震盪，對投等債維持正向評等。投資策略上，維持布局中短天期資產，以獲取穩定息收為主。評級方面，看好再槓桿化風險較低，且目前估值相對便宜的BBB級資產；產業板塊方面，則持續偏好基本面穩健且循環性較低的產業板塊。

美伊協議若順利達成，有助利差進一步收斂



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

IG總供給連續兩個月下降，供給動能放緩



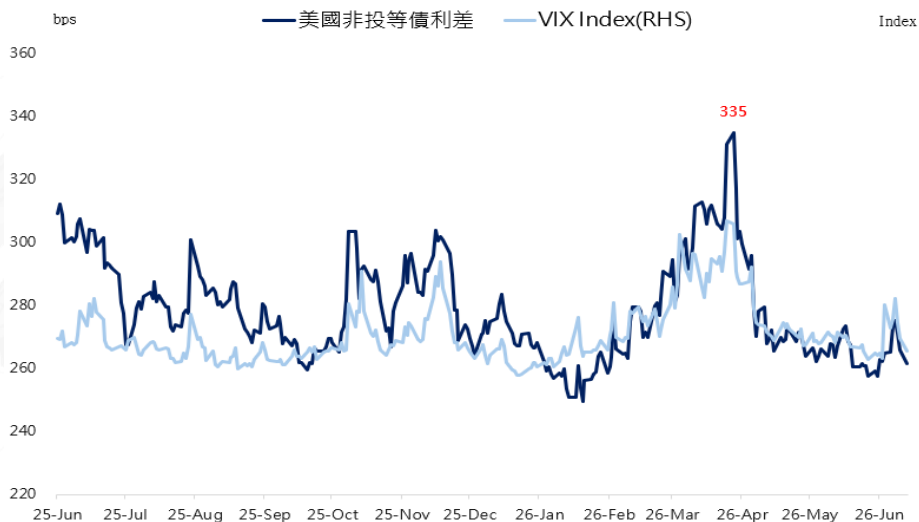
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

違約率穩定、淨降評保持負數，非投等債維持相對正向

本週美國非投等債受惠於美伊協議有望達成及油價回穩下跌，利差表現相對強勢；在油價與利率波動度同步下降的環境下，預估非投等債利差波動將相對受控，並延續窄幅區間震盪格局。基本面方面，過去即便利率維持高檔，非投等債市場違約率仍保持穩定，且淨降評持續為負，反映整體評等調升家數較多，市場基本面依然穩健。綜上所述，在非投等債基本面無虞下，總體環境預計將推動利差維持於260-320bps的窄幅區間震盪，我們對HY維持相對正向評等，息收策略仍具支撐。

近期美元非投等債市場內部持續呈現明顯的品質偏好，BB級非投等債利差表現明顯優於B級資產，反映在地緣政治與總體不確定性仍高的環境下，即便市場指數層面偏向追逐風險，非投等債市場資金配置仍傾向信用體質較佳的BB級資產。因此，配置策略上維持聚焦較高評級的BB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，透過高品質息收策略抵禦潛在市場波動，同時避開低評級資產。產業配置方面，維持聚焦淨槓桿比率相對偏低的產業板塊。

非投等債利差近期表現強勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

HY市場違約率在高利率環境仍保持穩定



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

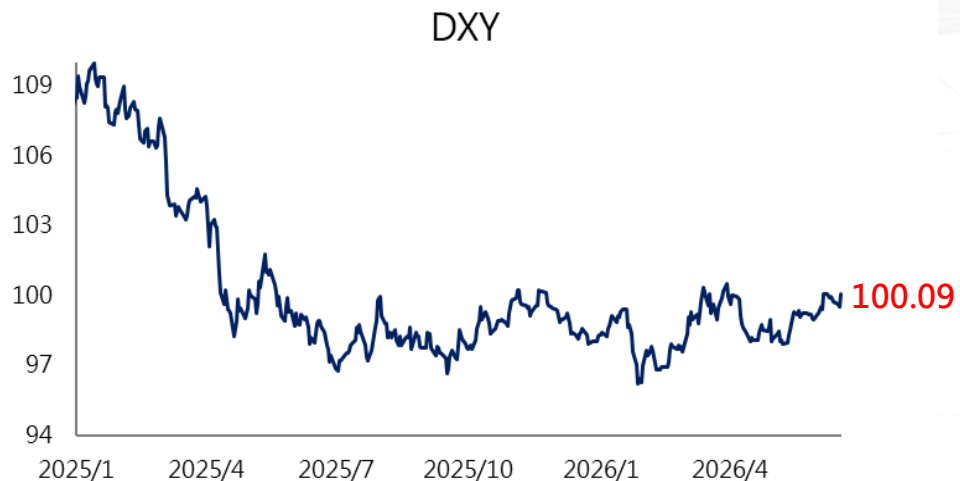
FOMC點陣圖放鷹，DXY升至100.57，維持相對負向評等 市場下修ECB升息預期，歐元貶至1.1478，維持相對正向評等

貨幣市場
美元&歐元

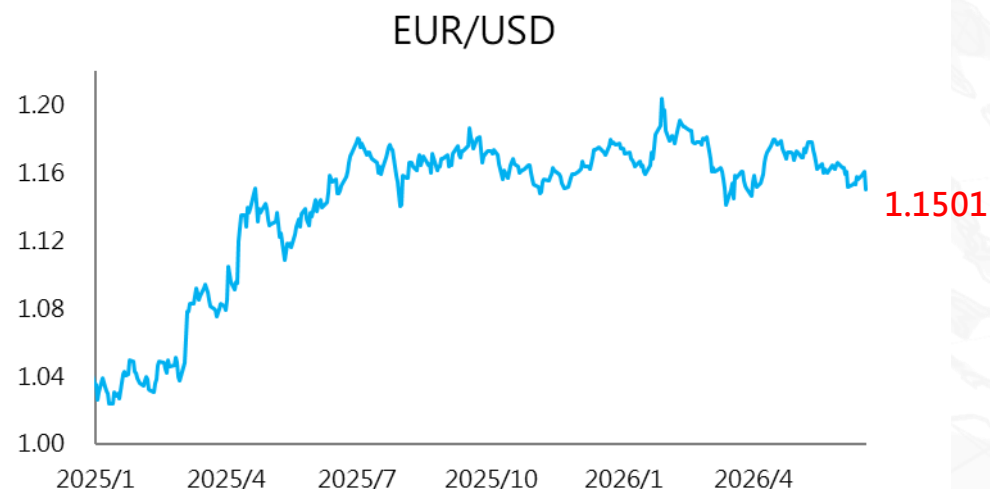
本週美伊簽署MOU，WTI價格回落至80美元下方，然因FOMC點陣圖顯示今年政策利率預估中位數由3.375%上調至3.750%，高於市場預期，隱含年內有升息可能，期貨市場定價Fed年內升息幅度由0.8碼擴大至1.5碼，DXY於6/17升至100.57，週線收升0.23%於100.09。展望後市，FOMC點陣圖較市場預期鷹派，支持升息官員增加，顯示近期Fed基調可能較為鷹派，DXY短線仍維持高檔震盪格局，預估下週美元區間99.0~101.0。長線來看，考量能源價格回落將逐漸反映通膨數據，4、5月較高的非農就業人數也難維持高檔，市場升息預期預期將逐漸消退，美元上行空間應有限，維持美元相對負向評等。

受美伊簽署備忘錄激勵，布蘭特原油、TTF荷蘭天然氣期貨週線下跌12.1%、15.5%至79.42美元/桶、42.01歐元/MWh，期貨市場訂價ECB下半年升息幅度由2碼縮減至1碼，美德2年券利差擴大22bps至160bps，壓抑歐元於6/17走弱至1.1478，終場歐元週線收貶0.67%至1.1501。展望後市，短期因市場對歐美央行政策利率預期修正，壓抑歐元短期走勢，預估下週歐元區間1.1400~1.1650。長期來看，戰爭風險下降後，歐洲基本面有望改善，待市場對Fed升息擔憂消退後，歐元走勢有望回穩，維持歐元相對正向評等。

FOMC放鷹支持美元高檔震盪，DXY區間99~101



美歐升息預期修正，利差擴大壓抑歐元短線走勢



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

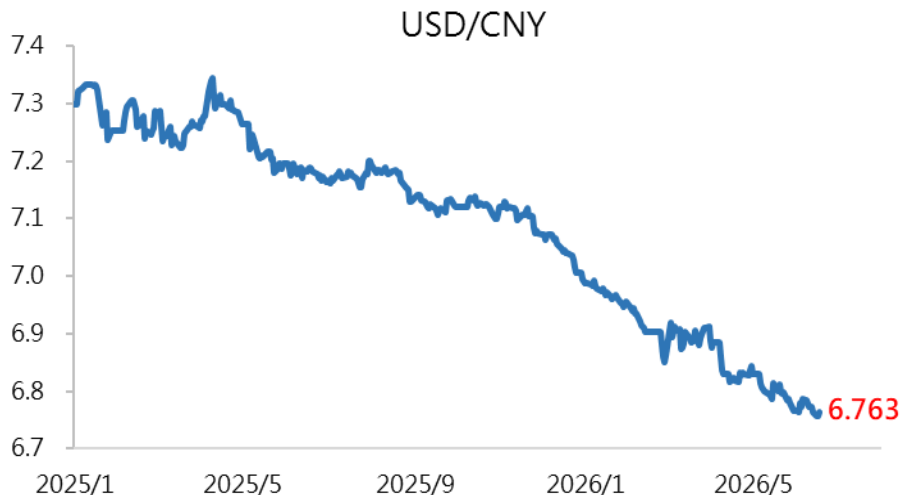
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

中間價升至三年半高，CNY朝6.76靠攏，維持人民幣相對正向 經濟放緩削弱升息預期，澳幣降至0.7014，維持澳幣相對正向

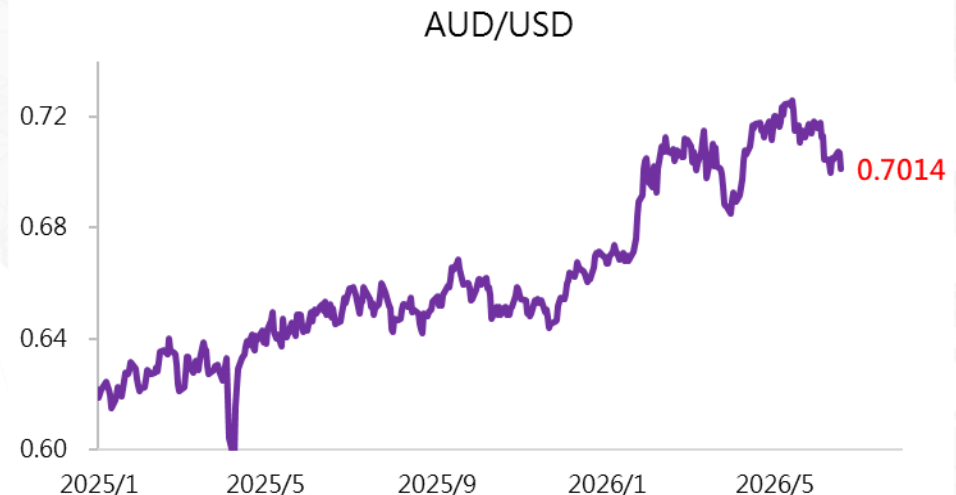
5月中國經濟持續呈現供強需求、k型分化格局，外貿數據仍是主要亮點，生產溫和增長，但需求端的消費和投資動能顯著減弱，通膨溫和，支持下半年貨幣寬鬆；6/17人行人民幣中間價報6.8096，創2023/2以來高，釋放有序升值的維穩信號，儘管貿易順差持續支持出口商的結匯意願，然6~8月進入分紅購匯高峰，或令部分結匯需求選擇觀望，6/17CNY和CNH週線分別上漲0.16%至6.7630、0.09%至6.7762，多空拉鋸下，預期人民幣震盪偏升，維持人民幣相對正向評等，預估下週區間為6.75~6.85。

5月S&P澳洲製造業和服務業PMI放緩至50.7、48.7，4月CPI年增率由4.6%降至4.2%，主要因電力CPI年增率由25.4%降至22.5%，失業率上升至4.5%，6月RBA如預期維持利率在4.35%，在今年連續三次升息後，經濟出現降溫跡象，然因通膨水準仍過高而保留升息可能性，根據OIS隱含RBA年內升息幅度仍有半碼空間，隨著市場對RBA升息預期降溫，國際美元因中東局反覆及美國經濟數據良好而小幅反彈，澳幣一度失守0.7，6/17週線收紅0.21%至0.7014，維持澳幣相對正向評等，預估下週區間在0.70~0.72。

中間價升至三年半高，CNY朝6.76靠攏



經濟放緩削弱升息預期，澳幣一度失守0.7大關



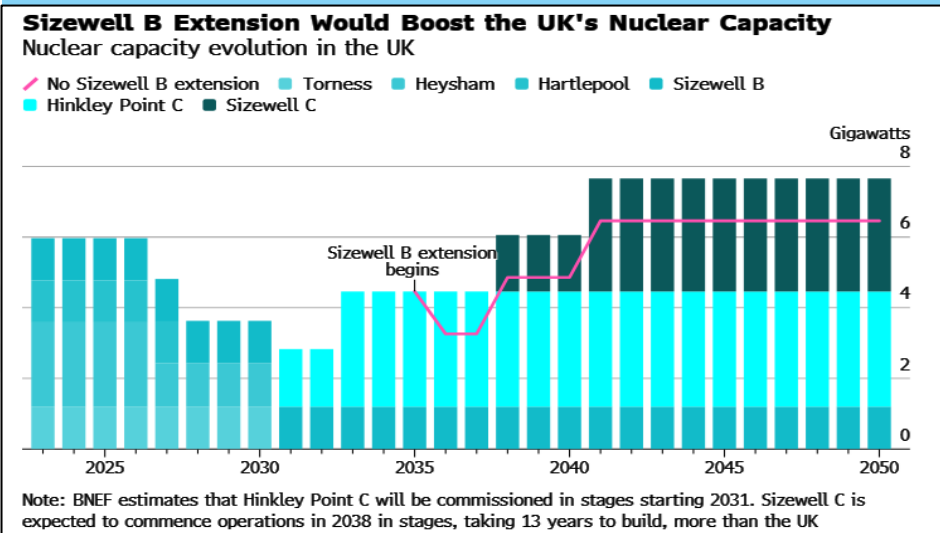
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

英國擬斥資 8 億英鎊延役 Sizewell B 核電廠 20 年

英國擬將 Sizewell B 核電廠 (1.2GW) 營運期延長 20 年至 2055 年，該案投資估算約 8 億英鎊，營運商擬透過差價合約 (CfD) 回收資金，預估至 2041 年，英國整體核能容量將達 7.7 GW，佔總供電 11%，核能具備較低邊際成本之優勢，有助於壓低市場批發電價；然而若依賴 CfD 融資，當市場電價跌破約 70 英鎊/MWh 的履約價時，價差成本將轉嫁至供應商與終端消費者，進而推升零售電價。

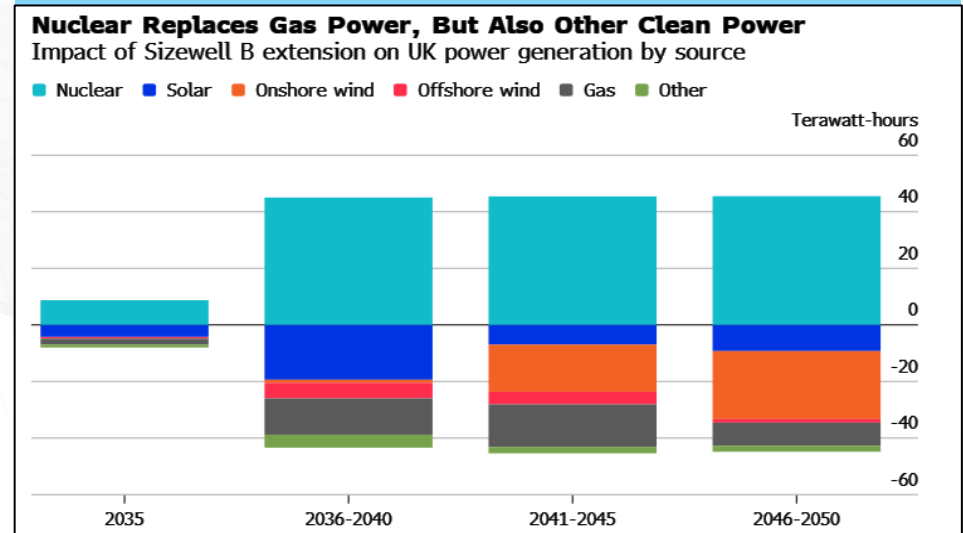
在發電結構方面，模型推估 2035 至 2050 年間，該廠延役可替代 38TWh 天然氣發電量，使電力部門碳排放減少 6%，同時此基載電力預期將排擠 93.4TWh 的風力與太陽能發電，等同免除 10.9GW 新建再生能源的開發需求，此替代效應具備關鍵資本優勢：因該設施已併聯現有電網，直接延役可省去新建案所必須的大規模輸電網路升級與系統靈活性投資，從而為未來應對電力需求成長的基礎設施擴充爭取緩衝時間。

英國核能裝置容量演進與 Sizewell B 延役情境分析



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

Sizewell B 延役對英國各發電來源之替代效應推估



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。