

2026/08/07

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>

地緣降溫與財報強勁，費半飆6.5%領漲美股

市場回顧

本週地緣風險降溫與強勁財報為美股注入強心針，美國延後對伊朗軍事行動，帶動油價與美債殖利率回落，舒緩市場情緒，同時美股二季財報表現亮眼，標普500盈利年增達45%，AI投資潮推升半導體族群，加上生產力提升展現韌性，美股全面反彈，費城半導體與NASDAQ WTD分別飆升6.5%與3.8%，標普500與道瓊亦上揚2.9%與2.7%。

海外與商品方面，全球風險偏好回溫，歐股STOXX 600週漲1.4%，日股TOPIX與陸股CSI300均上漲1.3%與1.4%。黃金則受殖利率下行驅動，WTD大漲4.8%，整體而言，強勁盈利與穩健就業持續提供堅實支撐。

市場展望

◆ 關注8/12美國7月CPI通膨報告

市場預期Core CPI YoY將由3.5%續降溫至3.4%、CPI由3.5%降至3.4%，若數據符合或低於預期，將有效鞏固市場對央行貨幣政策轉向的信心，進一步支撐全球科技股與成長型資產的估值空間。

◆ 關注8/14美國機構法人13F持股明細申報截止

該報告將揭示全球頂尖避險基金與大型機構法人在第二季度的最新籌碼佈局、產業偏好及調倉轉向，為評估市場資金流向與板塊輪動的重要風向球。

◆ 關注8/13英國第二季GDP初值與歐洲經濟數據

數據將是評估歐洲經濟復甦韌性與貨幣政策路徑的關鍵指標。

槓桿與動能動盪平穩後，市場交易主軸重新聚焦AI

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8200點。
歐洲	相對正向	持平	隨中東地緣風險趨緩，歐洲經濟逐步回歸復甦正軌，得益於本土經濟持續溫和復甦、強勁成長的AI CAPEX 擴張與持續擴張的財政激勵，推動歐股企業獲利預期節節攀升。
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 指數年底目標價為4300點。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	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	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	港股隨著7月以來AI去槓桿化加劇，在宏觀環境與流動性改善預期推動下，互聯網巨頭與AI應用類股的低估值吸引資金重新回流，但預期互聯網巨頭仍需1~2個季度修復利潤率。
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。

中東地緣風險持續降溫，油價回落冷卻通脹疑慮

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	中性	持平	儘管預期年內通膨高峰已過，但潛在通膨風險偏向上行，美伊戰爭持久性已超出最初預估，實質利率轉折點在最壞情況下將被遞延至明年，給予中性評等，全年目標價降至5200美元。

殖利率高檔震盪，信用利差小幅收斂

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	中性	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	相對正向	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：利差即便走寬也僅會維持窄幅震盪。
非投等債	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。

靜待非農就業報告，日圓干預後回吐升幅，DXY徘徊100關卡

投資評等

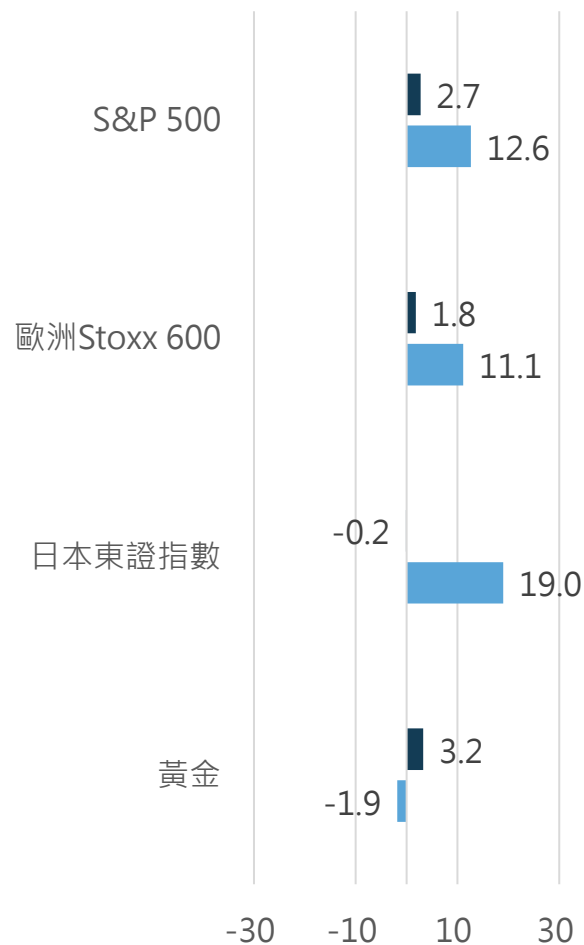
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	中性	持平	市場預期今晚7月新增非農就業人數回升至8萬人，失業率持平於4.2%，數據可能支持近期官員談話的偏鷹基調，市場升息預期不易消退，預估美元下週震盪偏升，區間99.0~101.5，維持美元中性評等。
歐元	中性	持平	歐元區景氣數據仍偏溫和，另中東地緣風險反覆，市場避險情緒若升溫亦將不利歐元走勢，預期歐元下週震盪偏弱，預估下週歐元區間1.1350~1.1600，維持歐元中性評等。
日圓	中性	持平	日本政府干預後，日圓走勢反轉往往須外部條件配合，在短期Fed維持鷹派基調，中東地緣政治風險猶存情況下，日圓短線料震盪偏空，預估本週日圓區間156~162，維持中性評等。
南非幣	相對正向	持平	儘管南非製造業7月PMI降至46.8，連續2個月處於萎縮區間，然國內需求與生產仍有改善，新訂單指數、商業活動指數皆有回升，且年內保有升息可能，維持相對正向評等。
澳幣	相對正向	持平	RBA官員重申升息的可能性，然CPI年增率連三降，使市場定價下次升息時點為明年3月，隨後因美元走軟和風險情緒改善，澳幣站上0.7，預估下週區間0.69~0.71，維持相對正向評等。
人民幣	相對正向	持平	政治局會議淡化強刺激前景，但釋放明確的逆週期調節和寬鬆信號，H2降準降息可期，因中間價偏強調整和美元轉弱，人民幣穩中偏升，預估下週區間6.75~6.85，維持相對正向評等。

科技股強勢反彈，光進存退交易發酵

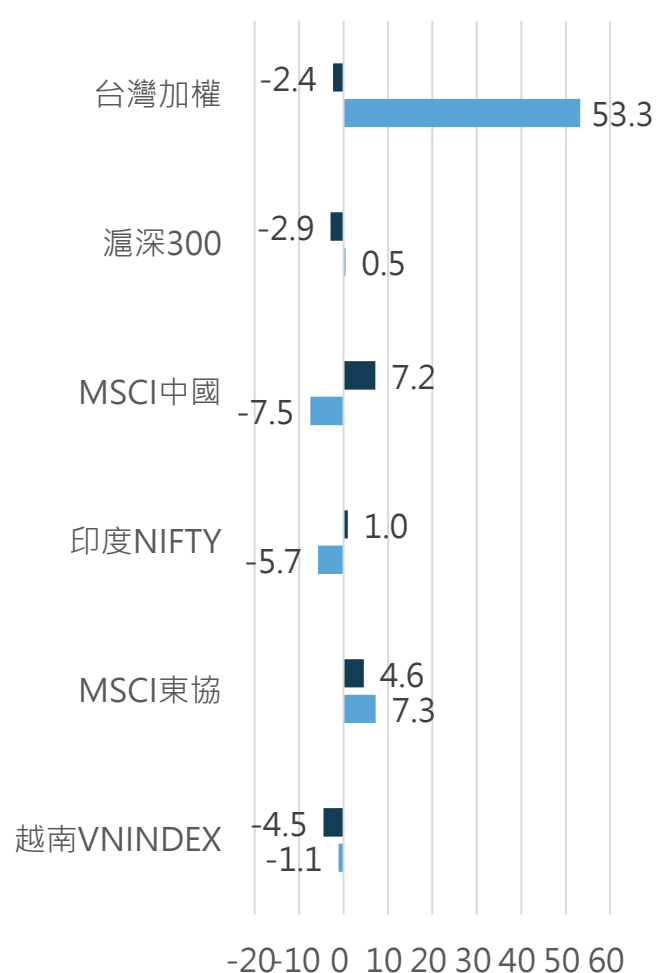
指數變化

1M% YTD%

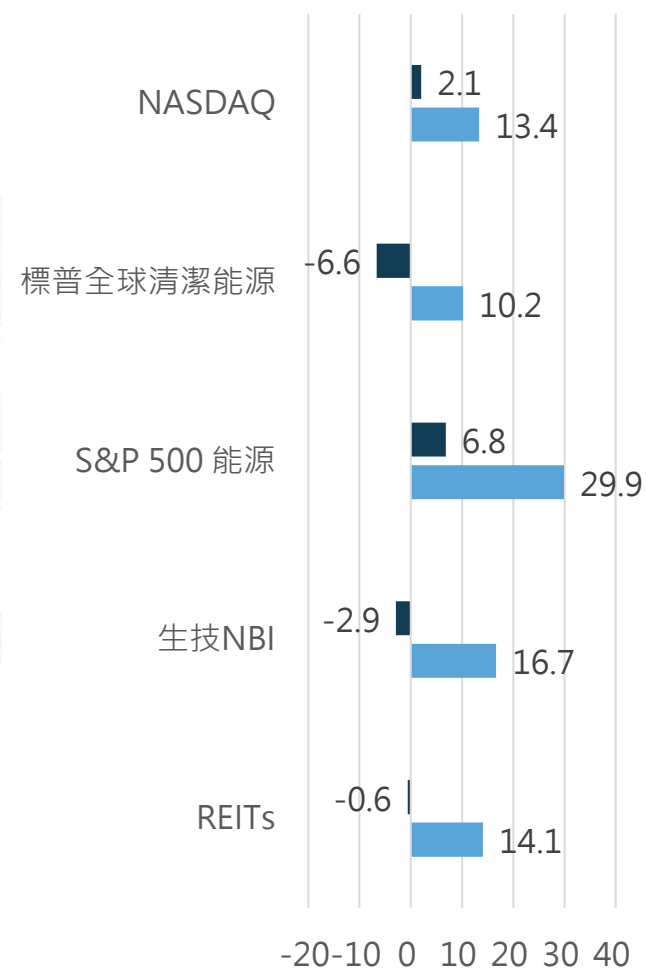
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

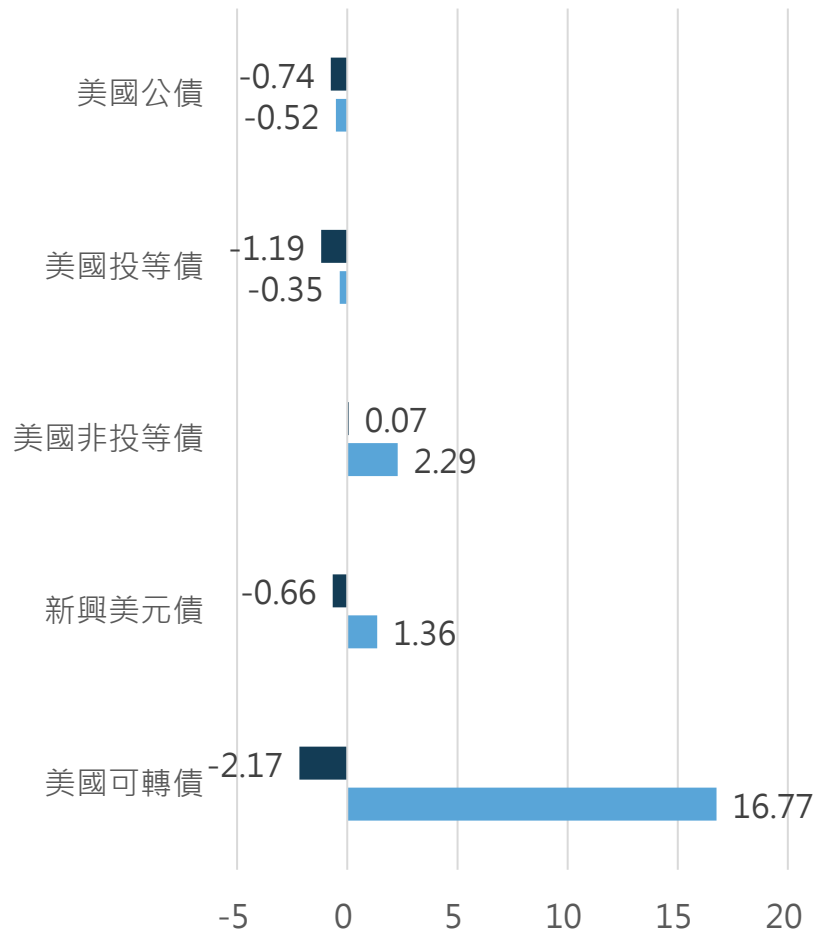


美債殖利率高檔震盪，美元指數微幅走弱

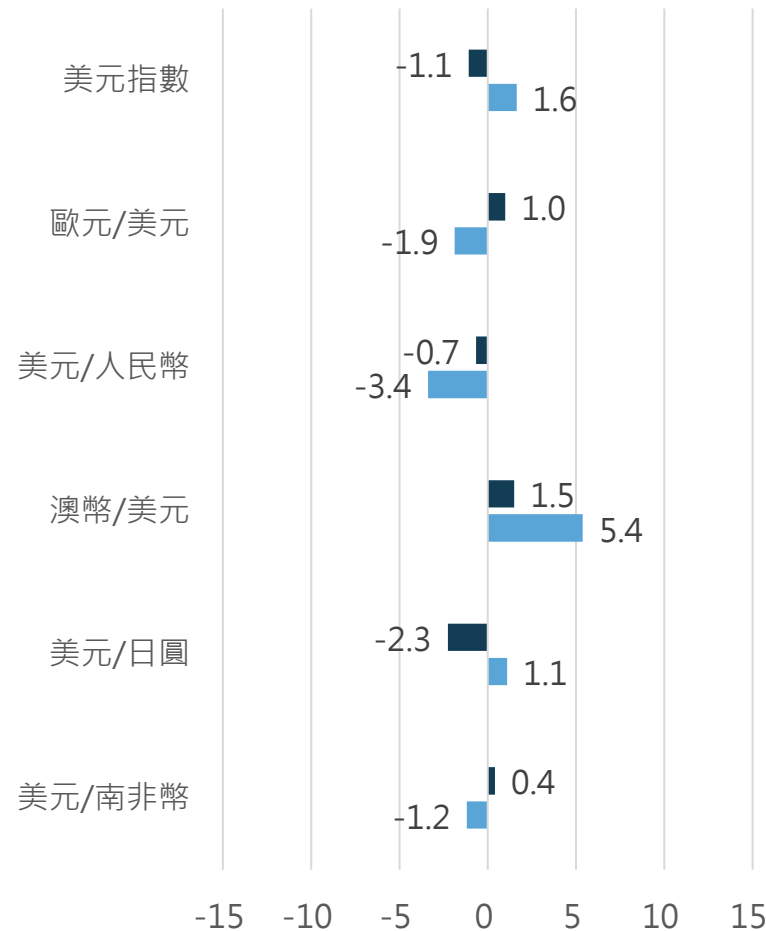
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



強勁財報與穩健就業奠定反彈，維持相對正向

成熟市場-美國

儘管近期面臨油價劇烈波動與公債遭到拋售的壓力，美股大盤依然展現出極強的韌性。這主要歸功於極其亮眼的第二季財報表現，S&P 500 企業每股盈餘有望創下高達 45% 的年增率，並達成連續第七季雙位數成長的優異紀錄。與此同時，總經數據描繪出健康的經濟輪廓，不僅裁員人數處於歷史低檔且招聘步調穩定，第二季勞動生產力亦穩健攀升，帶動單位勞動成本僅溫和上漲。這項發展有助於緩解通膨壓力，進而降低聯準會進一步緊縮政策的迫切性。雖然部分科技巨頭如 SpaceX 因龐大的 AI 資本支出引發市場對短期實質回報的疑慮與獲利了結賣壓，但整體高達一兆美元的 AI 投資與強勁的企業獲利，仍為美股奠定堅實的基本面基礎。

展望未來與策略佈局，美股的技術面正轉趨正面。經歷上個月創紀錄的總槓桿大幅下降後，目前市場部位配置已顯著清洗，籌碼面比先前更為乾淨輕盈，預期八月份的資金流將在散戶需求與企業實施庫藏股的帶動下呈現淨流入。然而，投資人仍需高度警戒債券市場的潛在風險，特別是長天期公債殖利率若出現陡升，將對科技股與大盤評價構成最直接的威脅。整體而言，考量到美國經濟表現穩健、企業獲利出色，加上整體金融環境依然寬鬆與通膨降溫趨勢可望延續，美股向上的主要趨勢依然明確。

擴散的廣度有利於SPX上行延續



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

NDX今年幾乎跌掉相對報酬 (SPX)



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

科技股迎來V型反彈，維持相對正向

產業類股-科技

本週全球科技股在經歷劇烈震盪後迎來強勁的V型反彈，那斯達克指數在短時間內大幅收復失地，主要受惠於市場去槓桿後的估值修復與穩健財報支撐。宏觀情緒因美國與伊朗重啟談判並暫緩衝突而顯著降溫，為市場注入穩定力量。在人工智慧發展方面，全球基礎設施投資步調依然強勁，機構預估2026年全球AI資本支出將高達1兆美元，占GDP比重持續攀升。同時，中美科技博弈持續牽動供應鏈重組，美國政府傳出正起草新禁令，限制中國新型光收發器等資料中心元件進口以保護AI設施安全，此舉隨即帶動美國光通訊類股走強，顯示政策導向仍是科技硬體板塊的重要變數。

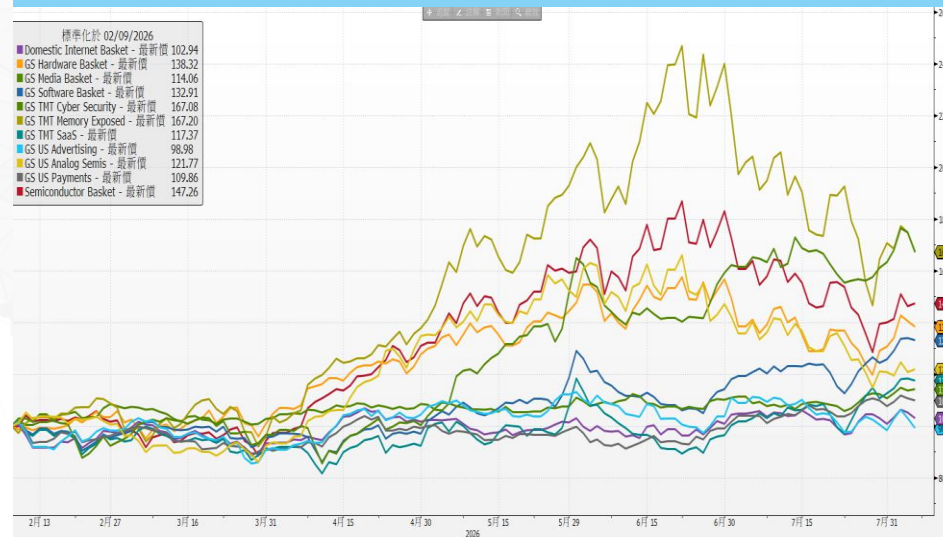
進入財報季核心階段，企業在AI變現能力與資本支出上的表現成為市場分化主因。Palantir與Arista Networks因資料分析工具需求爆發與網路設備供需改善，繳出優異財報並大幅上調財測，展現AI在企業端與基礎設施的實質轉換效益；微軟也透過Azure加速成長與Copilot商業化，證明AI正從模型訓練邁入企業實際應用的早期階段。相對地，部分指標企業則面臨市場極高期待的嚴苛檢驗，超微雖微幅超越預期，但財測未達高標而面臨修正壓力；SPCX亦因AI業務的高昂資本支出引發投資人對短期獲利的擔憂。整體而言，科技板塊後續走勢將高度取決於AI投資能否持續穩健轉化為具體的營收年增率與季增率成長動能。

權值帶動下那斯達克指數走勢迎V型反彈



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

科技多數族群震盪中迎反彈



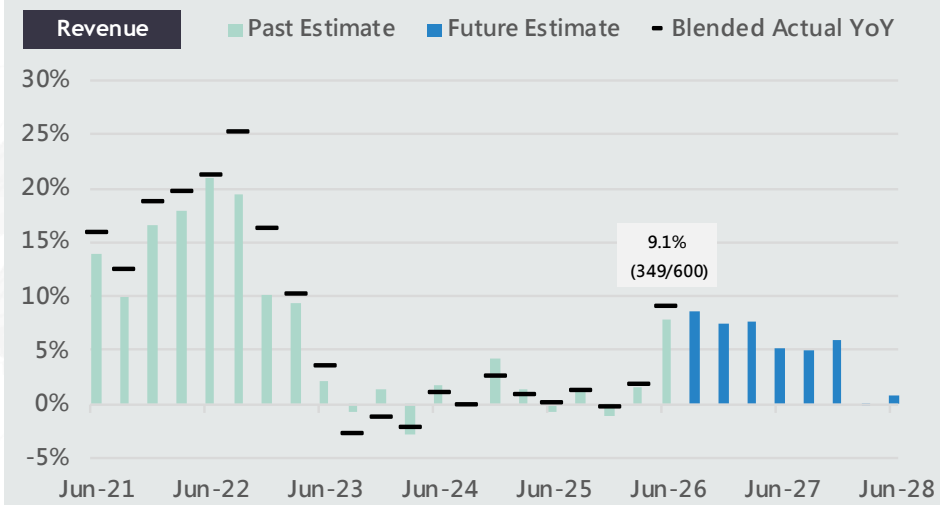
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

歐洲疫情後最強勁財報，AI、金融、國防多點開花

截止至 8/6，Stoxx 600 指數中已有 58.2% 企業已公布 26Q2 財報，得益於本土經濟持續溫和復甦 (奢侈品、消費、金融)、強勁成長的AI CAPEX (AI 基建、電力設備、半導體設備、功率元件) 與持續擴張的財政激勵 (半導體、國防、基建)，歐洲企業本季度獲利增長強勁，整體營收增速由上季度 1.8% 猛增至 9.1%，優於預期 7.8%；EPS YoY 則由 7.9%→12.6%，遠超預期 10.2%，營收 BR、SR 達到 52.1%、2.4%，徹底擺脫疫情後的長期低迷，產業增長貢獻集中在能源、原物料、金融。

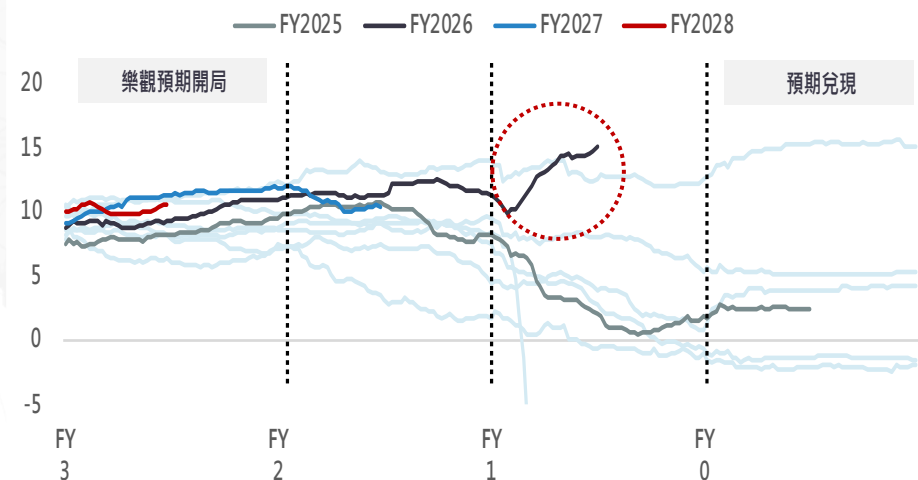
受企業二季度財報整體超預期及中東局勢緩和帶動原油回落衝擊，Stoxx 600 指數實現四連陽並鎖定歷史新高，儘管 7 月歐元區 HICP 初值升至 2.9%、核心通脹微升至 2.5%，再次推升 ECB 9 月升息風險，但在經濟溫和復甦以及強勁 AI CAPEX 支撐下，資金仍從從高估值防禦轉向結構性成長與高股息藍籌，維持歐股相對正向評等。

26Q2歐股財報創下疫情後最高營收增速



資料來源：Mapcreator，永豐投顧整理

歐股獲利成長預期被持續上調，全年預估成長15%



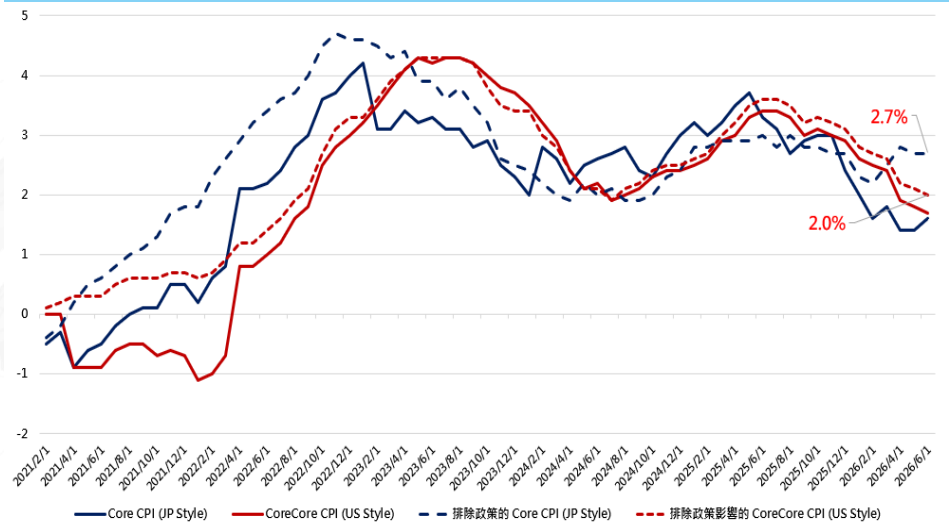
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

BOJ 維持利率不變，植田總裁放鷹與匯率干預相互配合

日本央行（BOJ）於 7 月貨幣政策會議中，將政策利率維持在 1.0% 不變，BOJ 總裁植田和男於會後釋出顯著的鷹派訊號，強調目前日本實質通膨率已「非常接近」2% 的目標，且通膨上行並超出 2% 的風險「已大到無法忽視」，針對匯率 BOJ 在展望報告中擴大了相關論述，明確指出近期日圓貶值等外匯變動，預計將推升包含耐久財在內的廣泛商品價格，面對市場對於升息步調是否過慢的疑慮，植田和男強硬反駁了落後於形勢的說法，表明貨幣政策的執行將不會「落後於曲線（Behind the curve）」，此外他也特別強調，若判斷當前的金融環境過於寬鬆，BOJ 可能會加快升息步調或採取更果決的行動，目前我們還是將基準情境定為 12 月升息一碼，但提前升息之風險已顯著上行，若油價續升或匯率續貶則有可能提前至 10 月甚至 9 月升息。

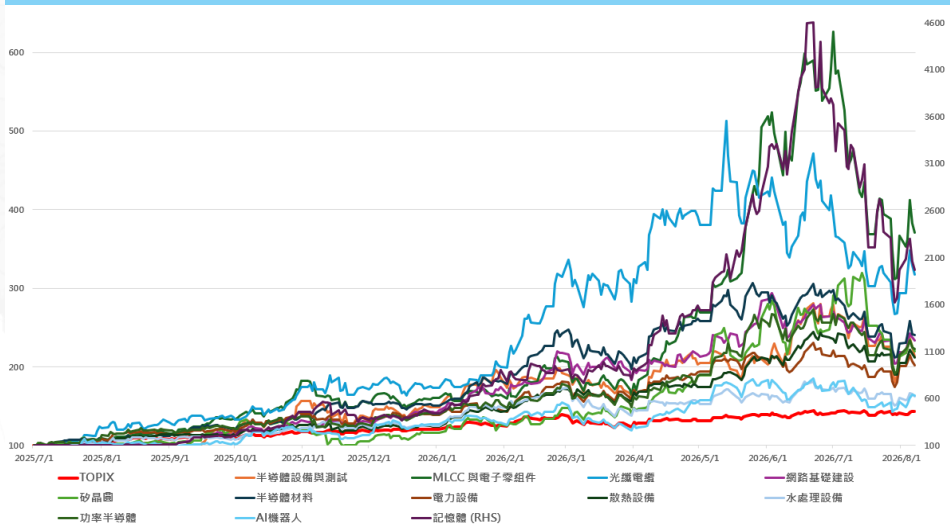
股市方面，儘管近期匯率劇烈波動，考量多數企業針對全年匯率的預算定價基準多落在 150 區間，近期的日圓升值幅度尚未對出口類股獲利產生顯著負面衝擊，AI 相關供應鏈財報亦持續傳出佳績並上調業績指引，隨著近期科技股評價情緒稍好轉，數據仍支撐日本 AI 相關供應鏈個股的基本面，對日本市場維持相對正向評等，TOPIX 年底目標價維持於 4300 點不變。

排除政策影響核心 CPI 仍高且上行風險仍偏上行



資料來源：Bloomberg · BOJ · 永豐投顧整理

AI 相關供應鏈因子漲幅 (基準：2025/07/01)



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

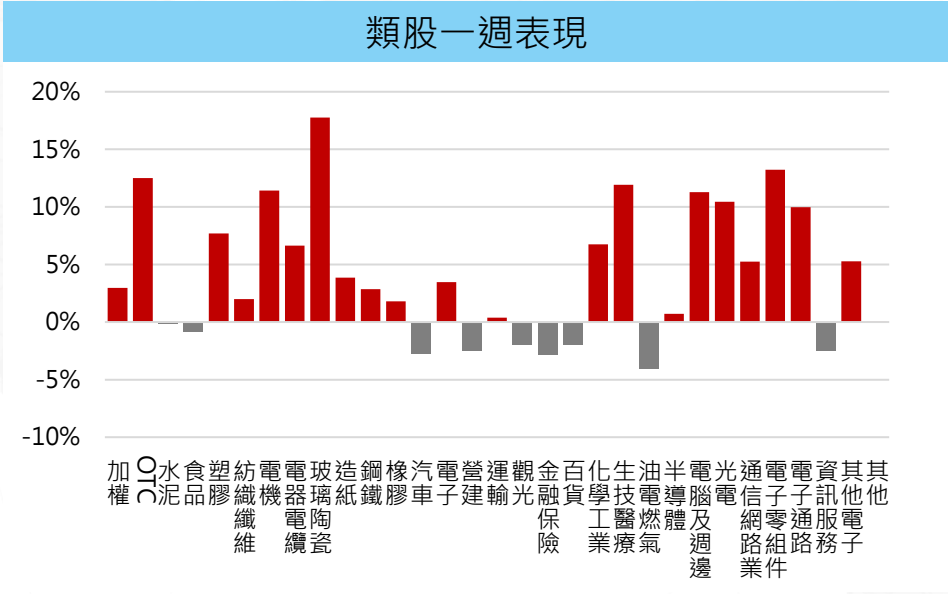
反彈突破季線，拉開與低檔距離，給予台股相對正向建議

本週台北股市急跌後出現強勁反彈走勢，加權指數成功站回季線之上，技術面明顯轉強，顯示市場對先前系統性風險與高槓桿賣壓的擔憂已大幅降溫。若以7月下旬低點計算，本波反彈幅度已超過5,000點，重新凝聚市場信心。從成交量觀察，上市市場單日成交值重新回到1兆元左右水準，顯示資金動能明顯回流，投資人風險偏好逐漸恢復，市場流動性改善對台股後續表現形成有利支撐。從基本面來看，近期企業財報與法說會內容普遍優於預期，尤其AI供應鏈表現最為亮眼。無論是AI伺服器、ASIC、散熱、PCB、記憶體或高速傳輸相關產業，多數企業仍持續看到客戶擴大投資與訂單成長趨勢。全球雲端服務業者(CSP)與企業客戶並未縮減資本支出，AI建設熱潮仍在持續推進。不過，與過去單純追求擴張速度不同，目前市場關注的焦點已從「投資規模有多大」轉向「投資效率有多高」。

整體而言，本週台股大漲小回，修復過去急跌的損失，由於估值逐漸拉高，短期建議觀望，少量進出，投資人還是以佈局長線為主，特別是修復較慢的個股，可以留意。



資料來源：CMoney · 永豐投顧整理

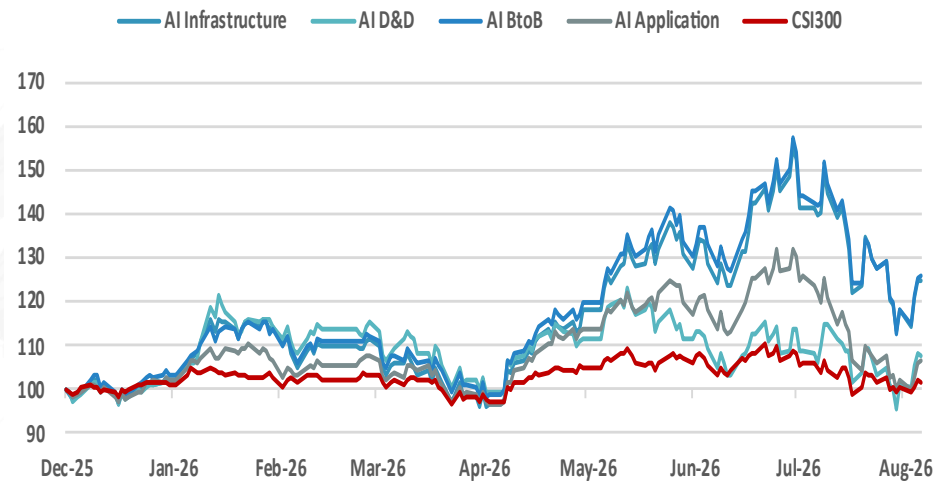


美國 FCC 擬禁止中國光模組進口，美中科技摩擦再起

近期美方擬祭出光模組新禁令的消息引發市場疑慮，對海外營收占比較高的中際旭創、新易盛等 A 股龍頭帶來短線情緒干擾。然而，從產業鏈供需結構分析，中國掌控全球高達 70% 的關鍵材料磷化銦產量，若美方硬性封殺中企導致中國禁止磷化銦基板出口，則美系業者將缺乏擴產基礎，屆時全球光收發器市場將面臨 50%~60% 缺口，並嚴重拖累資料中心建置進度 12~24 個月，因此該禁令缺乏實際可執行性，對中資龍頭的長期基本面與全球市占優勢衝擊有限，短線回檔反而沉澱了籌碼。

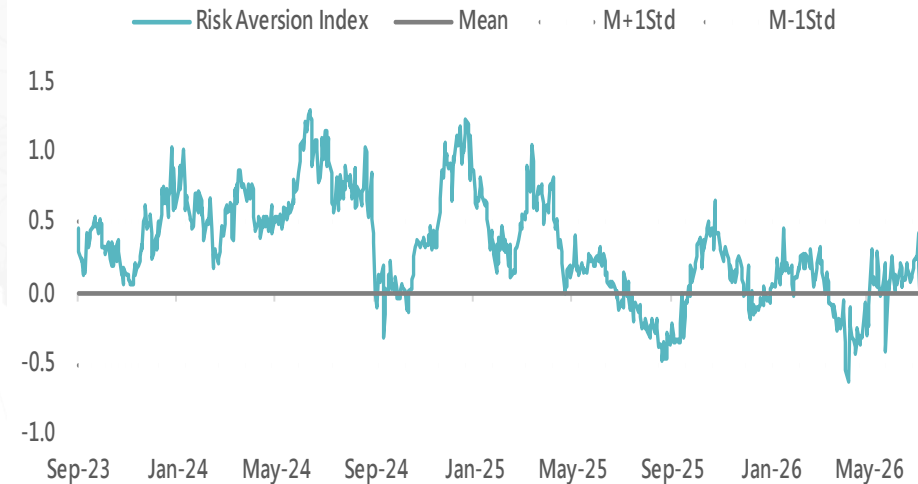
本次美方動作本質上是為 9 月「川習會」累積談判籌碼，旨在迫使中國放寬磷化銦基板等稀土出口，而非徹底切斷產業合作。事實上，隨著中國政策總體維持克制並逐步放寬磷化銦出口管制，AXTI 亮眼財報與產能倍增計畫已印證邊際改善趨勢。在中國本土 GPU 剛起步、官方無意激化對立的背景下，預估雙方將在元首會晤後維持合作，光模組板塊短期的外部噪音不改長期成長邏輯，仍樂觀展望中國科技成長前景，維持 A 股正向評等。

隨全球科技去槓桿化邁入尾聲，預計AI類股將築底反彈



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

8月以來避險情緒快速降溫，有利估值V型修復



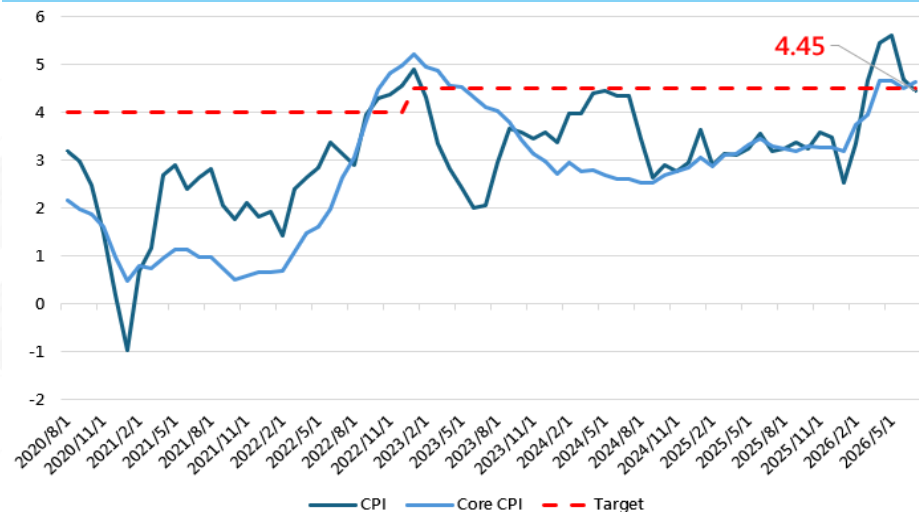
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

越南通膨回溫，出口持續高速增長使經濟成長保持強勁

七月越南經濟活動持續擴張，工業生產指數年增率加速至 14.5%，製造業年增 15% 為主要動能，其中電腦與電子產品年增 21.9%，外貿方面七月出口年增 25.0%，進口受電子零組件與能源推升而年增 41.4%，貿易赤字擴大至 36 億美元，能源受戰爭擔憂仍未完全消退影響，電子零組件的增幅是由於轉出口旺盛故並非負面訊號，七月名目零售銷售年增 14.5% 顯示內需同樣回溫，需求強勁，公共投資部分，七月國家預算支出年增逾 25.9%，前七月累計支出達 445.5 兆越南盾(年增 18.4%)，達全年目標 39%。

物價方面，受食品與運輸成本下降影響，七月名目 CPI 年增率自六月 4.7% 降至 4.45% 低於央行 4.5% 目標，觸及五個月低點；核心 CPI 年增率則微升至 4.6%，FDI 流入維持高檔，前七月實際到位資金達 152 億美元，年增 11.8%，同期註冊 FDI 總額增長 58% 至 381 億美元，新建綠地投資金額飆升 2.1 倍，產業分佈上製造業佔新註冊資本 55%(116 億美元)，電力與天然氣設施佔 14.9%，總體而言，越南目前通膨壓力受戰事緩和放緩，經濟受轉單出口效應持續繳出漂亮成績單，內需同步回溫不至成為經濟成長負向因子，惟越南股市仍由房地產帶動整體走勢，故維持越南相對正向的評等，VNI 年底目標價 2000 點。

7 月 CPI 降溫，回到央行 4.5% 目標內



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

7 月合計 FDI 再度強勁增長，yoy 達 110%



資料來源：SSI，永豐投顧整理

7月IG利差走升，投等債維持相對正向

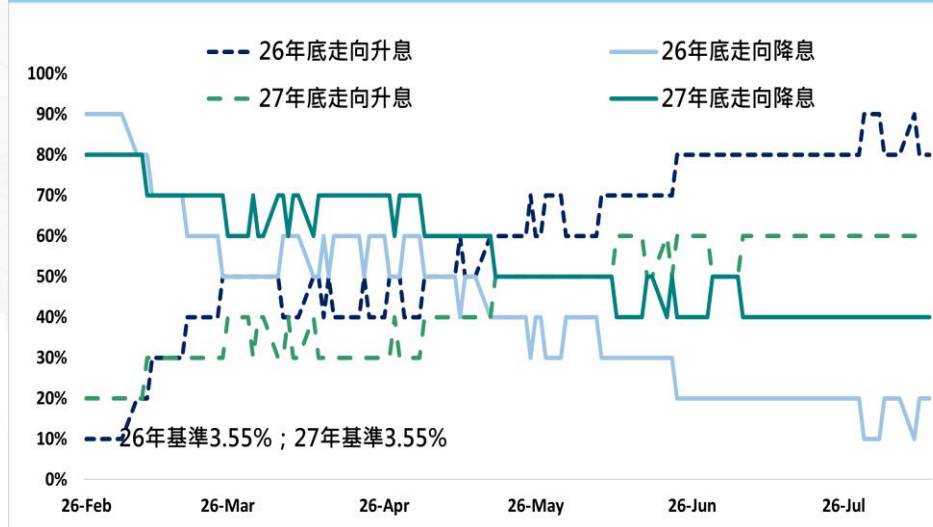
七月份投資等級債（IG）利差微幅擴大，主要反映總體經濟波動與市場對人工智慧（AI）融資需求的短期疑慮。儘管公債殖利率攀升與AI板塊震盪導致七月需求短暫降溫，溫和的淨供應量仍有效平衡了市場壓力。展望後市，八月債市供應預期維持平穩，但九至十一月將迎來發行高峰。下半年投資等級債的供應結構將發生轉變，企業併購（M&A）活動預期將取代AI成為最大的發債驅動力。在資產配置上，AI及超大規模企業的利差已大幅修正並具備估值優勢；相對地，醫療保健與食品飲料等併購發行密集、且今年以來利差未有顯著擴大的產業，則面臨較高的供應面風險，建議調降相關權重。

總體經濟與貨幣政策層面，七月聯準會（Fed）會議引發的市場波動，實質上對投資等級債信用形成有利支撐。長天期公債殖利率的攀升有效抑制了投機性發債，同時提振對殖利率敏感的買盤需求，使得利差在股市震盪中展現高度韌性。然而，會議後長期通膨損益平衡點驟升，顯示市場對聯準會抑制通膨的政策信譽產生疑慮。

高檔殖利率反支撐利差



市場訂價26年底前傾向升息



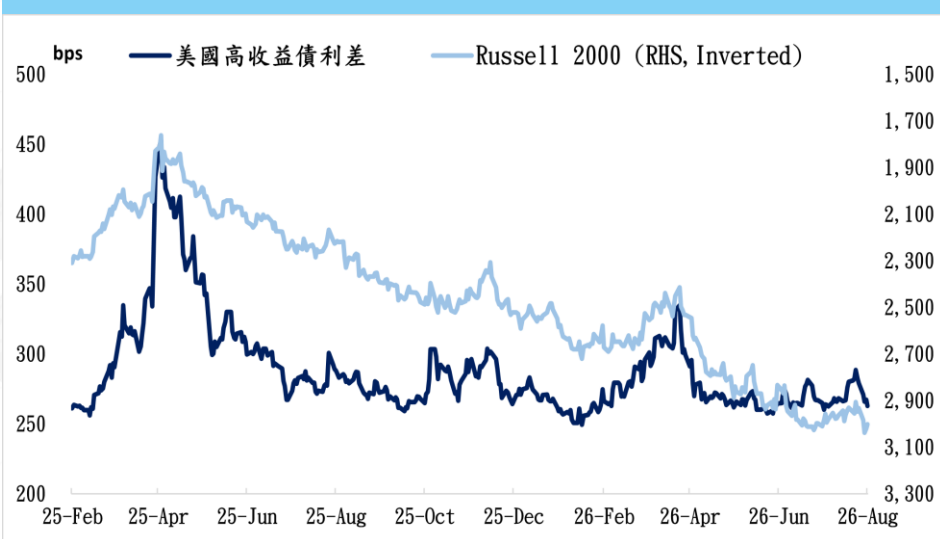
AI 焦慮蔓延非投資等級債，維持正向

債券市場-非投等債

近期人工智慧（AI）板塊的焦慮情緒正從投資等級債蔓延至高收益債市場。自7月下旬以來，高收益債指數利差擴大約20個基點，壓力高度集中於AI資料中心債券，其利差自6月起飆升逾100個基點，對比非AI債券的溢價高達110個基點。儘管兩大債市板塊皆顯疲態，核心驅動因素卻大不相同。投資等級債的弱勢主要源於科技巨頭為支應AI資本支出而大量發債，導致供給過剩；相對地，高收益債的發行規模平穩且技術面堅挺，當前的利差擴大主要反映市場情緒溢出，以及與投資等級租戶債券定價連動的結果。

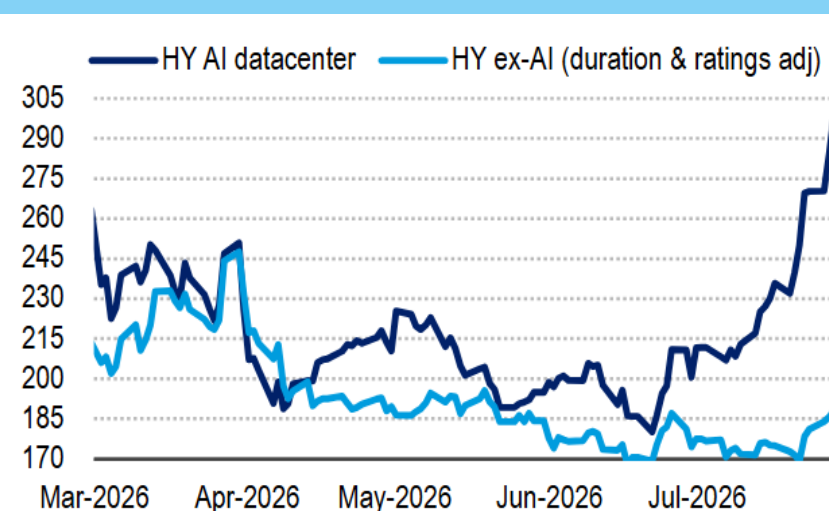
從歷史溢價評估，當前高收益與投資等級AI債券的估值皆具備吸引力。高收益資料中心債券表現高度依賴其投資等級租戶的現金流，而這些大型企業為維持AI領域的競爭優勢，對高融資成本相對不敏感，預期AI債券的供應量將持續擴大。在新增供給湧入的背景下，債市短期仍面臨技術性疲軟的風險，難以斷定利差已完全觸底。

小型股與非投等債利差走勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

AI資料中心相關債券利差走擴



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

靜待非農就業數據，DXY徘徊100關口，維持中性評等

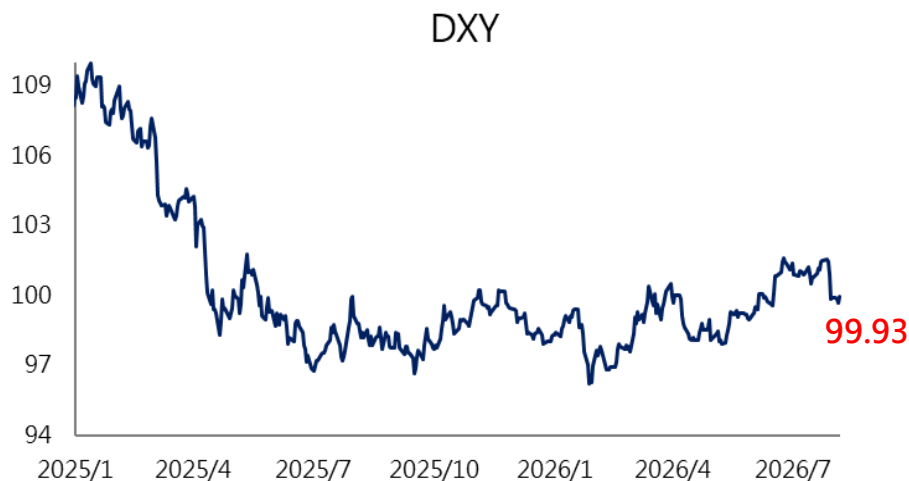
升息預期略有降溫，歐元近收平於1.1525，維持中性評等

貨幣市場
美元&歐元

川普於8/1突宣布取消對伊朗軍事打擊，加上日本當局證實於7/31和美國聯手進行干預，美元於本週稍早一度走弱，然隨後因初請失業金人數連三週低於20萬人，《金融時報》也指出若未來幾週公佈的通膨數據強勁，則Warsh準備在9月升息，市場升息預期回溫，另傳伊朗將禁止美國等敵對國家進入荷姆茲海峽，為美元帶來避險需求，DXY於8/6再度觸及100關卡，終場美元指數週線收升0.07%至99.93。展望後市，市場靜待今晚7月非農就業數據公布，預期新增就業人數回升至8萬人，失業率持平於4.2%，數據可能支持近期官員談話的偏鷹基調，市場升息預期不易消退，預估美元下週震盪偏升，區間99.0~101.5，維持美元中性評等。

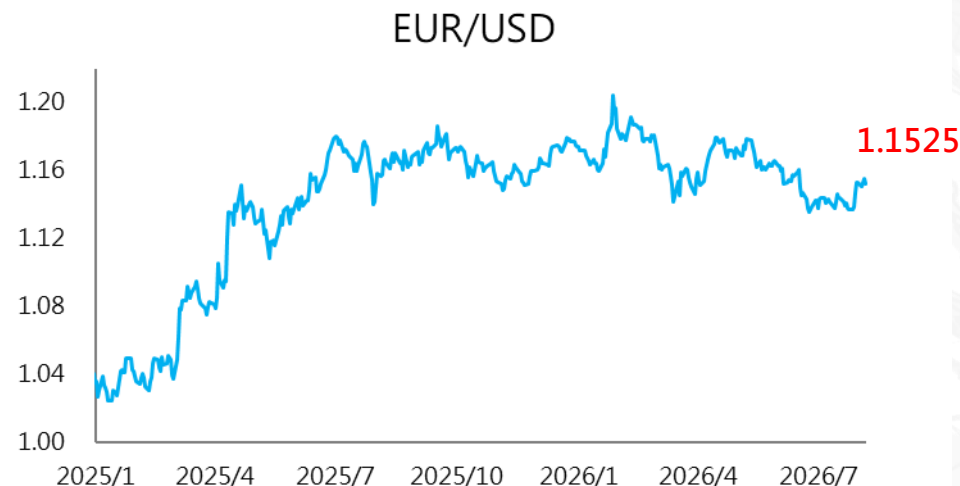
歐元區6月零售銷售月增率由0.4%降至-0.3%，不如預期的0.1%，另本週稍早美伊局勢出現緩和跡象，布蘭特原油上週收於90.12美元，本週稍早回落至80美元下方，能源風險降溫減緩景氣擔憂，但也使市場對ECB升息預期收斂，歐元震盪於1.1455~1.1560，終場近收平於1.1525。展望後市，歐元區景氣數據仍偏溫和，市場對ECB升息預期已偏鷹派，上修空間有限，另中東地緣風險反覆，市場避險情緒若升溫亦將不利歐元走勢，預期歐元下週震盪偏弱，預估下週歐元區間1.1350~1.1600，維持歐元中性評等。

靜待非農就業公布，DXY區間99.0~101.5



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

中東地緣政治風險反覆，歐元短線仍承壓



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美日聯手干預，日圓急升至155後回貶，維持中性評等

荷姆茲海峽有望重啟，南非幣升至16.29，維持相對正向評等

貨幣市場
日圓&南非幣

日本6月名目薪資年增率持平於1.6%，與預期相符，實質薪資由2.5%升至2.9%，優於預期的2.7%，另日本當局證實已與美國在7/31聯手進行干預，Bessent表示美國將強烈支持日本將被低估的日圓拉回合理水準，日圓於8/3升至高點155.23。然與過去經驗相同，日圓於干預後回吐部分升幅，終場週線收升0.69%至158.43；展望後市，回顧2022、2024年與今年稍早日本政府干預後走勢，日圓走勢反轉除BOJ鷹派升息外，往往須外部條件配合，在短期Fed維持鷹派基調，中東地緣政治風險猶存的情況下，日圓短線料震盪偏空，預估下週日圓區間156~162，維持日圓中性評等。

美伊傳出潛在的和平協議進展，可能重新開放荷姆茲海峽，使WTI、Brent原油期貨於週初回落至\$80/桶以下，國際油價下跌帶動國際美元自高點回落，激勵EM貨幣走升，南非幣最高走升至16.294，終場週線升值0.81%至16.364。經濟數據方面，南非7月製造業PMI由47.3降至46.8，連續2個月處於萎縮區間，創七個月低，主因中東局勢再度升溫，然南非國內需求與生產仍有改善，新訂單指數、商業活動指數皆有回升。展望後市，南非國內需求與生產仍有改善，且年內保有升息可能，維持相對正向評等。

日圓走勢反轉需外部支持，短線震盪偏空

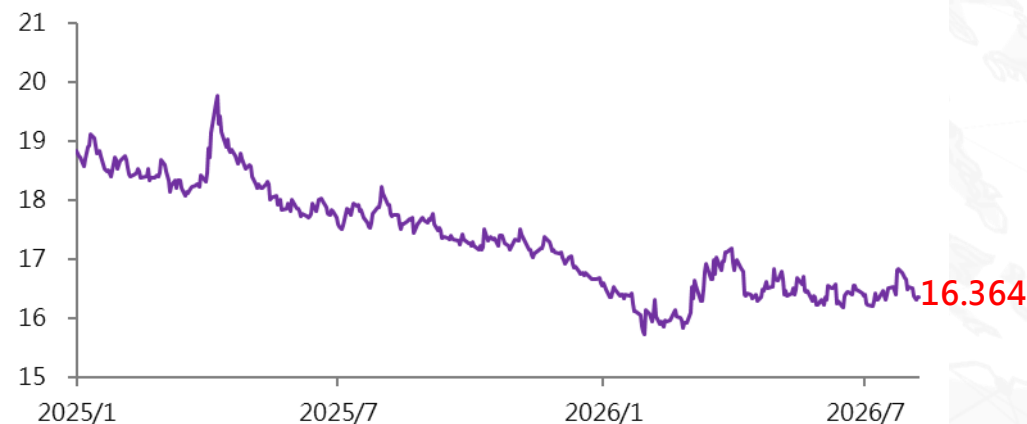
USD/JPY



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

荷姆茲海峽燃起重啟希望，激勵南非幣回升

USD/ZAR



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

歐盟推動 ETS 改革收緊近端供給，預計碳價均價上漲 4%

歐盟委員會於 2026 年 7 月 17 日公布碳交易體系 (ETS) 改革方案後，碳價均價升至每噸 82 歐元，漲幅 6%，因產業支援機制多於 2030 年後生效，近期供需緊張將推升 2035 年前碳價較原設定平均上漲 4%，儘管電力業仍為短期減排主力，但資料中心與電氣化帶來的新增用電量將放緩減排節奏，此外針對道路運輸與建築的新碳市場 (ETS II) 預計於 2028 年上路。

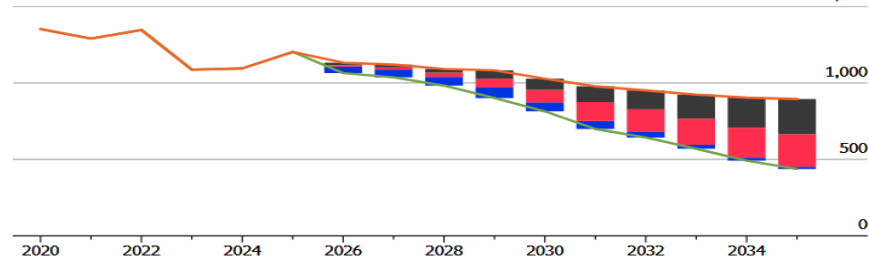
在產業配套與配額機制上，方案雖減緩免費配額退場速度，但增設附加條件：企業須通過合規投資計畫審查方可取得 80% 免費配額，剩餘 20% 則需待項目按期完工後發放，驅使水泥與金屬業者加速轉型，機制創新方面，歐盟規劃於 2031 至 2040 年間納入 2.5 億噸本土碳移除量，並於 2036 年起開放上限 2.6 億噸的國際碳權抵換，其資金將透過拍賣同等數量的配額籌集，法案立法進程方面，雖然歐盟委員會目標於 2027 年第一季達成協議，但考量產業競爭力，預估最快協商將延至 2027 年底方能正式完備。

歐盟 ETS 對 2016–2035 年碳價軌跡之影響預測

Operational Abatement Persists as Member States Stick With Coal and Lignite

EU ETS emissions abatement, by type

Legend: Emissions before abatement (orange line), Emissions after all abatement (green line), Operational abatement (blue bars), Permanent abatement – power (red bars), Permanent abatement – industry, shipping and aviation (black bars). Y-axis: Million metric tons of CO2 equivalent.



Note: Emission reductions from operational abatement, like coal-to-gas fuel switching, can be reversed. Permanent abatement, such as adding renewables or changing manufacturing processes, is considered irreversible.

Source: BloombergNEF

BloombergNEF

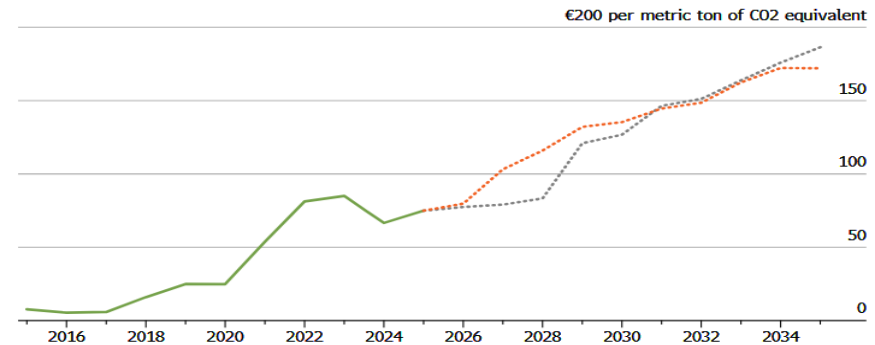
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

歐盟 ETS 按減排類型與部門區分之碳排放總量預估

EU Carbon Reform Puts 4% Price Gain in View

EU carbon price trajectory based on the European Commission's proposed market design adjustments

Legend: Proposal (orange line), 1H 2026 BNEF Outlook (grey line), Historical (green line).



Note: Proposal based on comprehensive modeling of the European Commission released on July 17.

Source: BloombergNEF, European Commission.

BloombergNEF

資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

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。