

2026/08/14

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>



通膨退燒助攻標普創高，美股本週高檔震盪

市場回顧

本週美股在通膨降溫與地緣局勢交織下高檔震盪，標普500指數再創歷史新高，儘管週初紅海煉油廠遭襲推升油價，但隨後公布的7月CPI與PPI連袂降溫，核心CPI三個月年化率降至1.6%，顯著舒緩通膨焦慮。市場預估聯準會9月升息機率降至約34%，美債殖利率回落，帶動科技與小型股反彈。本週標普500與那斯達克分別上漲0.5%及0.4%，費半走揚0.8%，道瓊則因防禦類股承壓微跌0.4%。

亞歐市場表現分化，日股受樂觀情緒帶動，東證指數強勢大漲2.5%領漲全球；陸股滬深300指數走低0.6%；歐洲斯托克600指數微跌0.2%。商品市場中，中東緊張局勢雖支撐油價，黃金則呈狹幅震盪，全週微漲0.2%。總體而言，通膨退燒與基本面韌性持續為股市提供穩固支撐。

市場展望

◆ 關注8/19美國FOMC會議紀要

會議紀要將揭露 Fed 官員對通膨風險的最新評估，並展現進一步緊縮政策的呼聲是否獲得更多支持。

◆ 關注8/18-8/20美國零售龍頭財報

美股消費巨頭將集中公布財報，包括 Home Depot (8/18)、Target 與 Lowe's (8/19) 以及 Walmart (8/20)。在全球終端需求與通膨壓力交織下，零售巨頭的獲利表現與展望將是檢視美國消費端韌性及企業獲利動能的最直接指標。

◆ 關注8/21全球主要國家8月標普全球PMI數據

美國、歐元區、德國、法國、英國及日本等全球主要經濟體將於同日公布8月製造業PMI初值，可即時評估全球主要區域在第三季景氣擴張與製造業復甦動能。

強勁財報鞏固市場信心，全球科技股動盪趨緩

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。

AI敘事重返主軸，SNDK超預期長期指引激勵市場交投情緒

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，利差面臨技術面壓抑

投資評等

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。

美國7月通膨符合預期，然日圓回吐干預後升幅，DXY近收平

投資評等

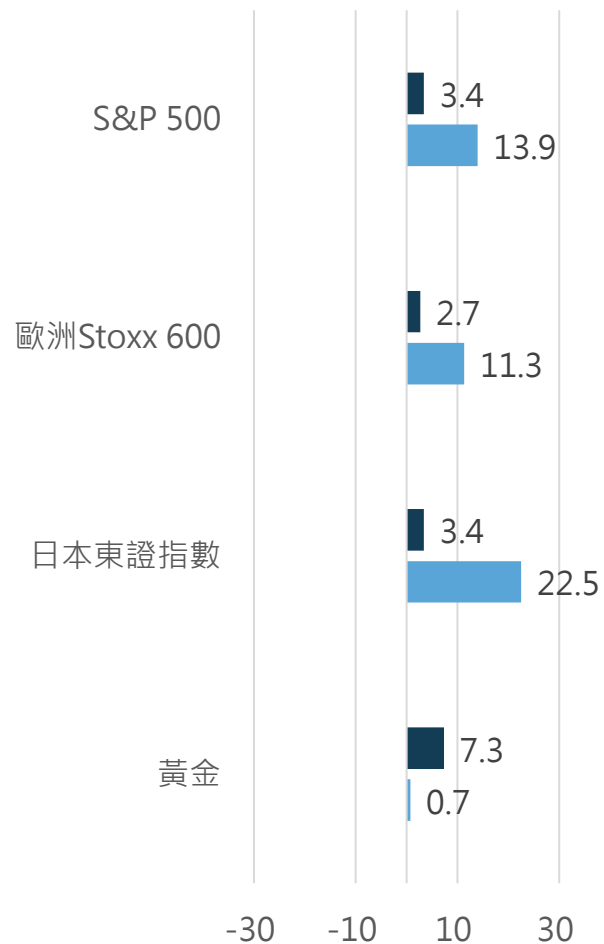
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	中性	持平	通膨數據公布後部分Fed官員態度有所軟化，惟因WTI徘徊80美元上方，仍將限制美元指數下行空間，預估美元下週震盪偏弱，區間98.0~100.5，維持美元中性評等。
歐元	中性	持平	市場對ECB 9月升息相對更有信心，惟地緣政治風險不確定性仍大，若天然氣價格大幅走升亦不利歐元走勢，歐元短線升幅仍然受限，預估下週區間1.1450~1.1650，維持歐元中性評等。
日圓	中性	持平	本政府干預後，日圓走勢反轉往往須外部條件配合，在短期Fed維持鷹派基調，中東地緣政治風險猶存情況下，日圓短線料震盪偏空，預估本週日圓區間156~162，維持日圓中性評等。
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	8月RBA維持利率二連凍，然行長Bullock重申升息可能性，預計近期官員談話延續鷹派論調，鐵礦石等大宗商品價格回升，預估在0.7上方震盪偏升，區間0.69~0.71，維持相對正向評等。
人民幣	相對正向	持平	7月出口強勁仍是亮點，CPI連三個月降溫，通膨走緩支持人行降息，人民幣走勢呈雙向波動、穩中略升，隨著美伊局勢緩和與Fed升息預期降溫，預估區間6.73~6.80，維持相對正向評等。

通膨放緩冷卻升息擔憂，黃金與股市齊彈

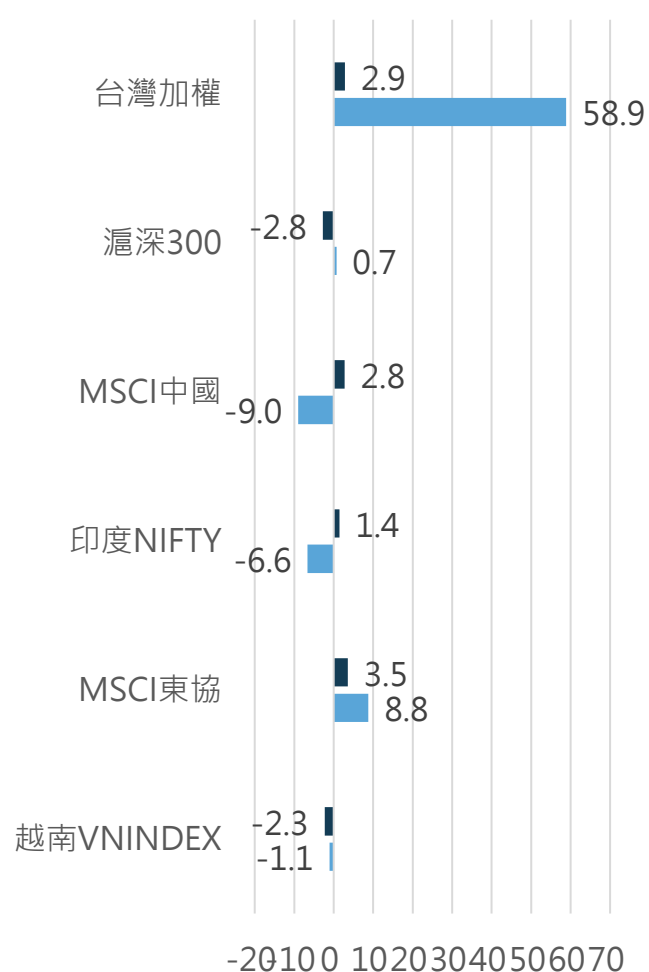
指數變化

1M% YTD%

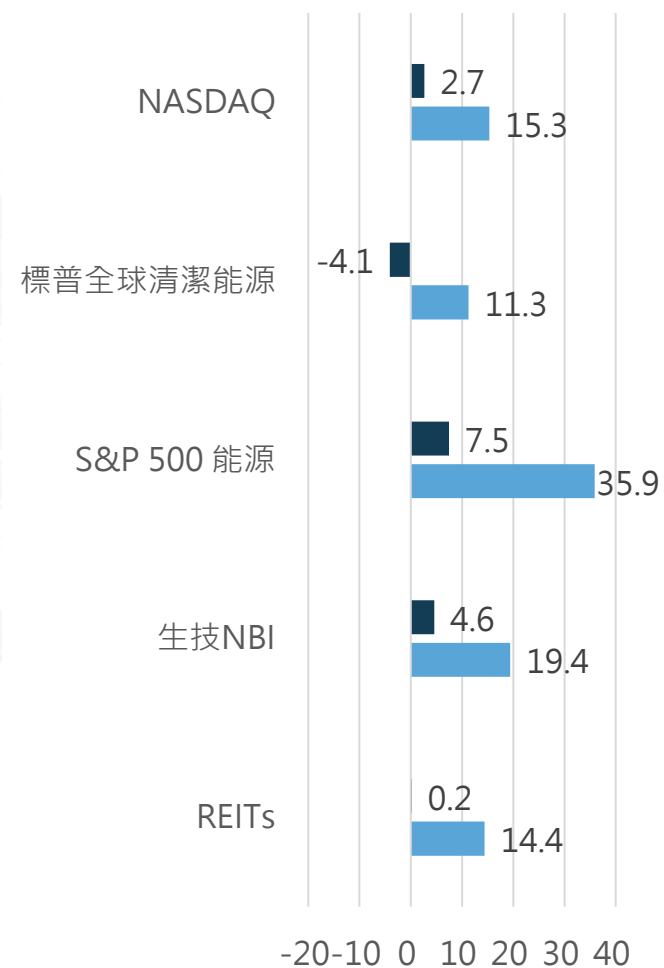
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

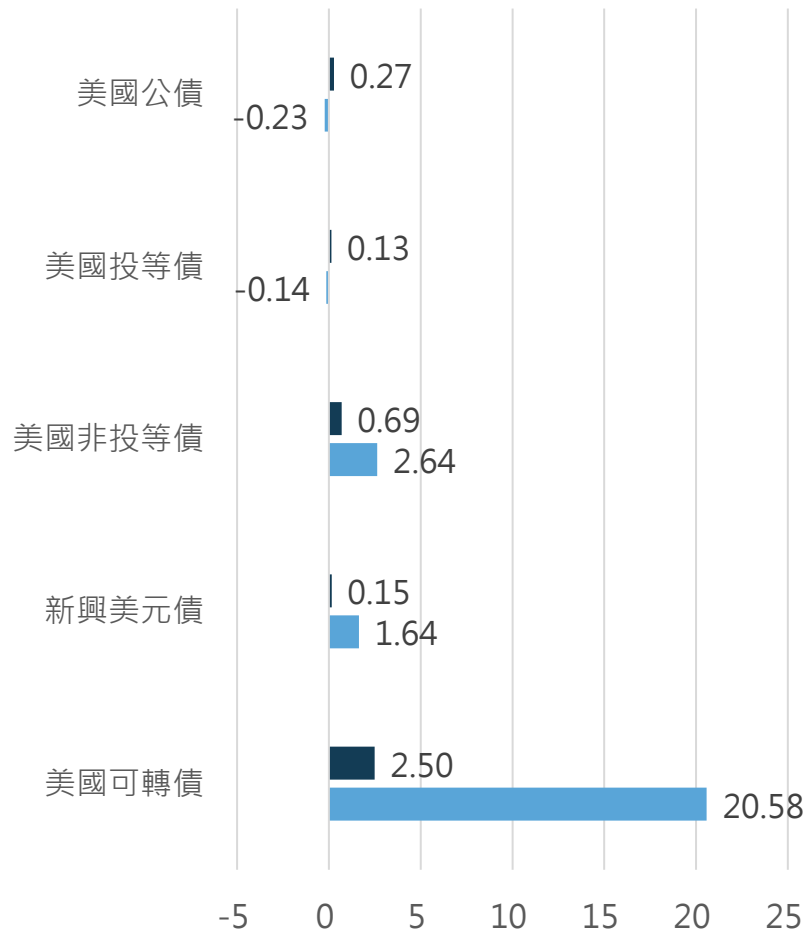


長天期殖利率高檔震盪，美元近收平99.9

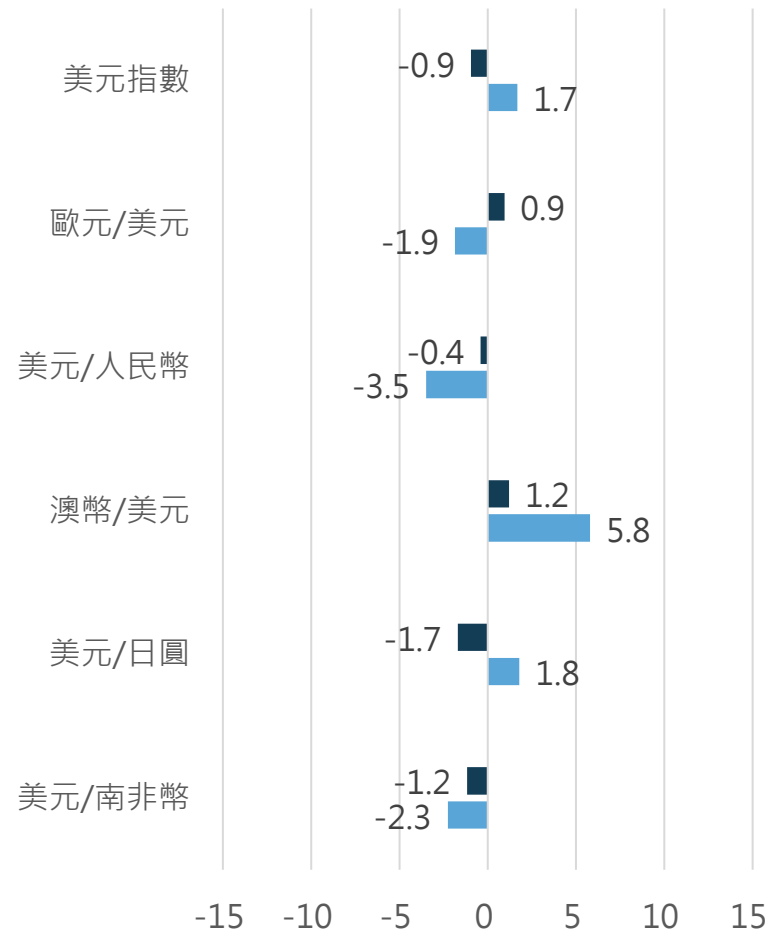
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



美股財報季展現出極具廣度的強勁基本面，維持相對正向

成熟市場-美國

第二季美股財報季展現出極具廣度的強勁基本面，標普500指數中過半產業皆繳出雙位數的獲利年增率，成功帶動市場漲勢向外擴散，且未以犧牲科技巨頭表現為代價。儘管多數企業獲利顯著超越共識預期，股價在財報發布後的超額報酬卻呈現歷史相對低點，顯示市場對利多反應逐漸鈍化。目前機構投資人對聯準會政策的預期已由利率恐懼轉向樂觀，市場普遍定價降息與獲利擴張將構成雙贏局面。

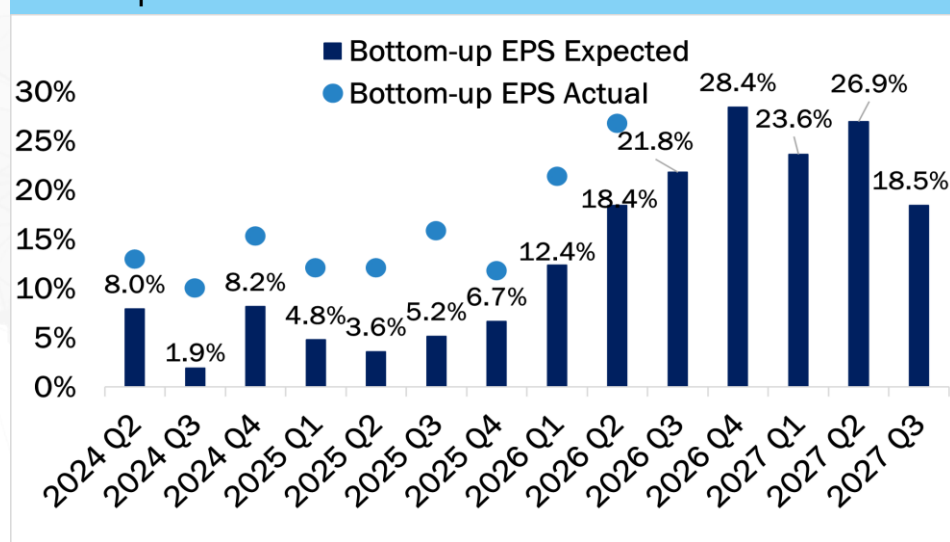
短期內，大盤在面臨貨幣政策決議、股票供給增加及秋季季節性因素等變數下，預期將維持區間震盪格局，待充分消化不確定性後，年底方有望重啟上攻動能。

擴散的廣度有利於SPX上行延續



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

Spx盈餘上修動能持續擴散支撐長期上行趨勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

科技子主題表現分化，維持相對正向

產業類股-科技

在AI主題交易方面，歷經近期的技術性去槓桿與部位調整後，板塊內部正浮現顯著的資金分化與基本面檢視。隨著超大型雲端服務商明確驗證AI資本支出與投資回報率的直接關聯，市場對資料中心與基礎設施的長線需求依然深具信心。目前資金偏好出現轉移，受惠於「推論經濟」崛起的軟體企業與光學網路展現出優異的抗跌韌性；相對地，記憶體領域則因市場焦點由獲利上修轉向長期合約穩定性，短期內評價面臨較大爭議。

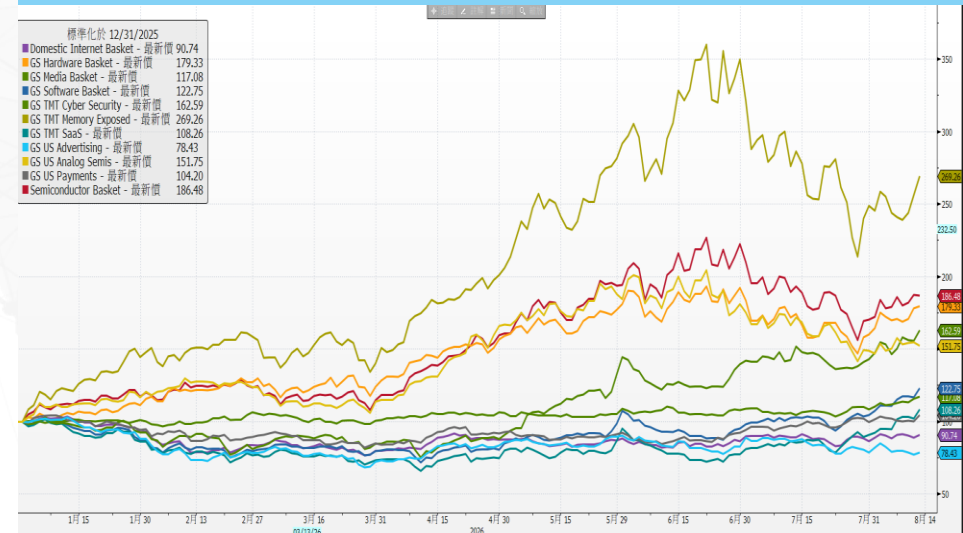
人工智慧板塊基本面則由全面跟漲轉向主題間的分化。超大型雲端服務商強勁的營收成長驗證了AI資本支出與投資報酬率的關聯，NVIDIA籌組五千億美元融資平台，以及CRWV、LITE與SMCI亮眼的業績指引，均印證資料中心與光通訊升級的強勁需求。然而，市場對獲利品質的檢視更趨嚴格，CSCO與COHR即因毛利率展望欠佳而面臨股價修正。此外，記憶體領域的討論焦點漸轉向長期合約穩定性。

那斯達克指數本週持續反彈



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

科技多數族群反彈表現分化



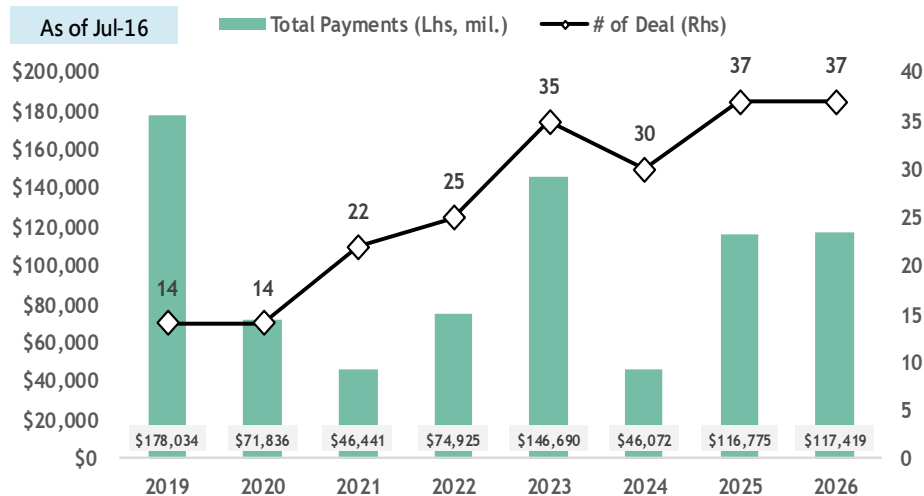
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

大型藥企併購效益初顯成效，LOE 影響持續擴大

美股大型製藥業 26Q2 迎來超預期業績成長，25 間大藥企中超過一半實現雙位數的環比增長，且其中 16 家調升 2026 全年業績指引。值得關注的財報趨勢有 3 點：

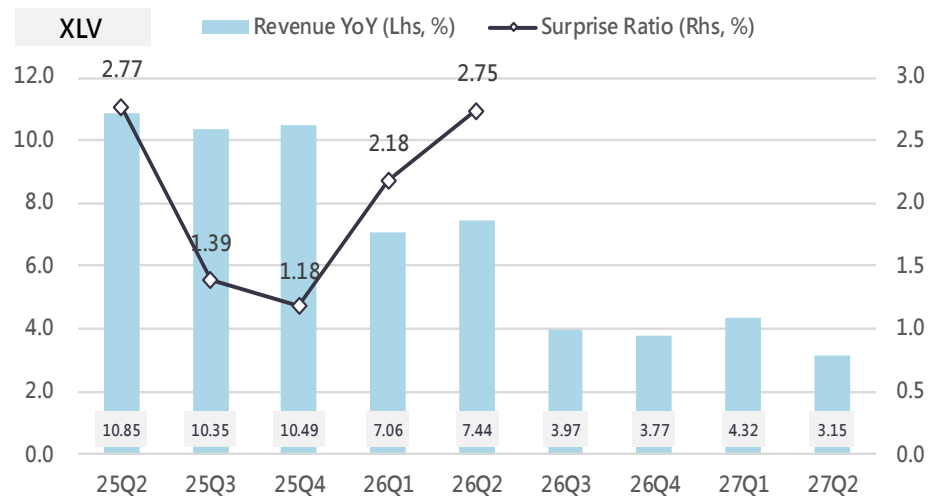
1. GLP-1 減重與代謝市場持續擴張，禮來單季營收同比飆漲 48% 至 229.7 億美元，連續第七個季度登頂全球藥企營收增長榜首，並將 2026 全年營收指引大幅上調至 850~870 億美元。
2. 免疫學重磅藥物加速世代交替，ABBV 旗下藥物 Skyrizi 迎來歷史性突破，單季銷售額高達 55 億美元，推升公司將其全年銷售預測調高至 217 億美元，意味 Skyrizi 正是超過 Humira 在 2022 年創下的 212 億美元紀錄，完美渡過 LOE 風險；SNY 與 REGN 共同合作的 Dupixent 迎來第二春，上市九年後動能不減，單季全球銷售額年增 38% 達 52 億歐元。
3. 藥企 M&A 費用吞噬獲利，但營運現金流充沛，如MRK收購 Terns、LLY 收購 Centessa/Kelonia 均認列高額「Acquired IPR&D」，這反映企業正在快速將營收轉化為外部 Pipeline 補充，應對專利過期的執行力高於先前市場預期。

全年併購額突破千億關口，超 2025 年全年水準



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

LOE 影響持續擴大，藥企加快併購步伐



資料來源：Bloomberg · LSEG · 永豐投顧整理

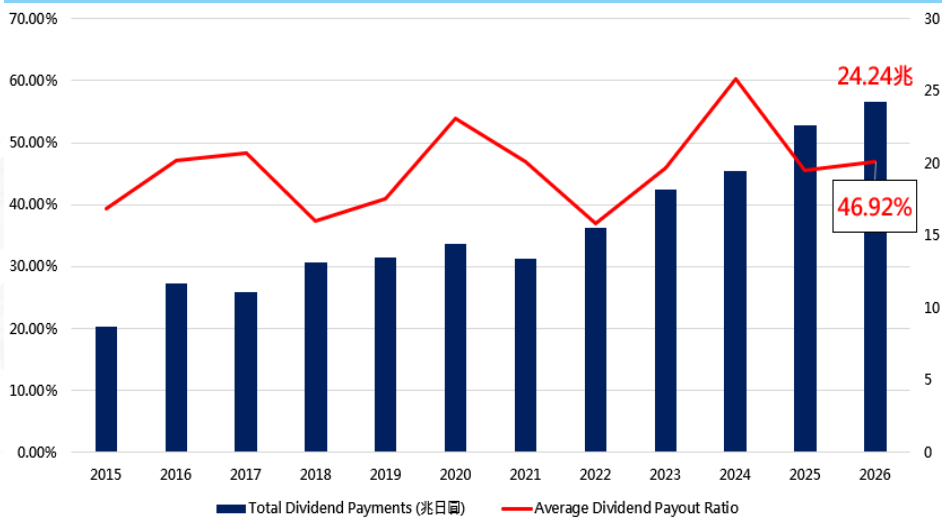
TOPIX 創新高，板塊多點開花，仍最看好配置 AI 相關板塊

成熟市場-日本

日本企業 Q1 財報數據整體優於預期，TOPIX 成分股 Q1 營業收入年增 14.3%、經常利益年增 52.1%、純益年增 68.1%，全產業經常利益對全年公司指導目標之進度率達 29.9%，其中製造業為 30.4%、非製造業為 28.4%、金融業為 30.4%，均顯著超越 25% 之季度常態基準，7 月以來受 AI 估值下修影響，市場將金融等板塊視為對沖 AI 過度集中風險的有效工具，然觀察「內需板塊」的亮眼財報，其獲利動能多源自海外市場擴張或受惠於海外旅客之入境消費，而非日本本土內需的實質增長，因此內需與金融板塊作為降低 AI 曝險固然具備短期防禦價值，但考量核心 AI 類股具備強勁且廣泛的盈餘成長，AI 與半導體需求帶動 EPS 雙位數增長證明此波由 Capex 領導成長之故事並未改變，我們在此波估值修正後仍看好 AI 相關類股之配置。

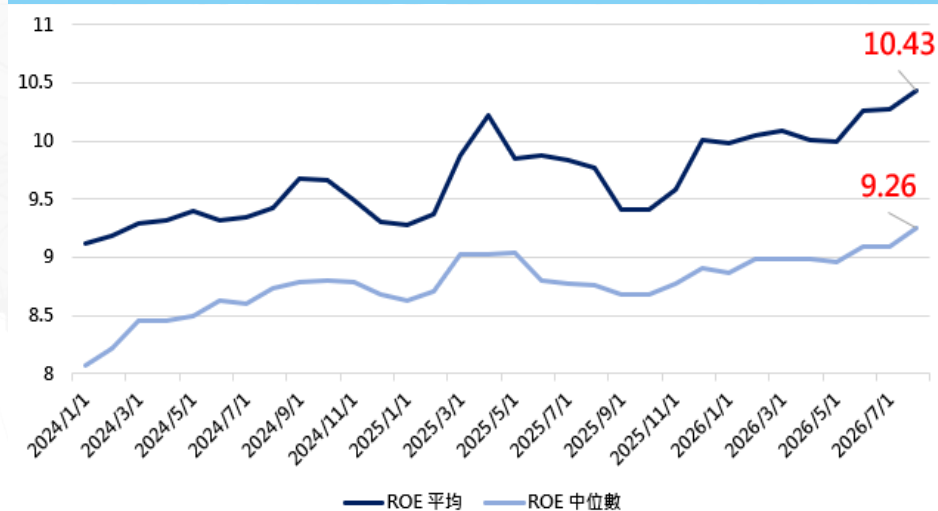
企業治理改革績效顯著，股利發放僅半年度創下 24.24 兆日圓續創新高，平均股利發放率升至 46.92%，年內實施庫藏股金額累計達 21.02 兆日圓，資本結構優化同步帶動資本效率提升，TOPIX ROE 平均值與中位數分別升至 10.43% 與 9.26% 的近年高點，綜合基本面獲利超越預期與資本效率持續改善，我們維持日本相對正向評等，TOPIX 年底目標價維持 4300 點。

股利發放比率較去年成長，金額僅半年已創高



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

ROE中位數及平均皆創下近年來新高



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

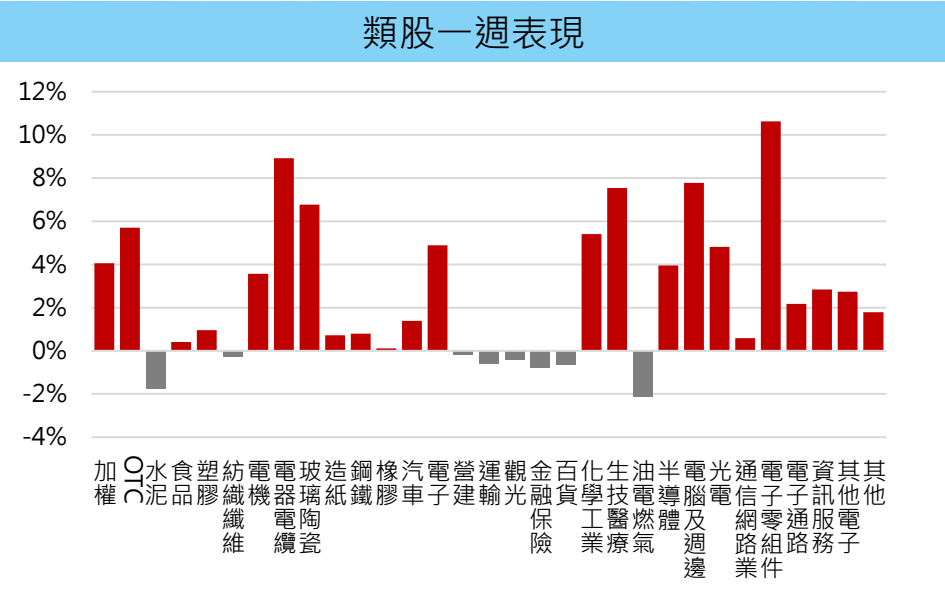
過關斬將，衝上46,000點，給予台股相對正向建議

本週台北股市延續7月底以來的強勁反彈走勢，在資金回流與市場信心回升帶動下，加權指數持續向上攀升。8月13日加權指數收在46,021點，上漲503點，正式站回46,000點整數關卡，成交金額達1.05兆元，顯示市場交易熱度明顯提升。從8月初至今，台股已自7月底約39,900點附近低點反彈超過6,000點，不僅收復第三季初修正失土，更展現亞洲股市中相對強勢的表現。近期台股上漲主要來自國際與基本面雙重支撐。國際方面，美國7月通膨數據符合市場預期，能源價格回落使整體通膨維持溫和，市場對聯準會未來維持寬鬆政策方向的預期仍然存在，有利全球科技股與風險性資產表現。另一方面，先前造成市場擔憂的南韓股市劇烈修正逐漸告一段落，亞洲市場風險偏好回升，資金重新流向具成長性的科技產業。

整體而言，台股呈現量價齊揚格局，季線突破後吸引更多資金進場，意味市場已逐漸擺脫慌情緒，不過未來還有美國期中選舉，政策上出滿變數，建議投資人追價還是保留轉圜空間，第三季繼續上看。



資料來源：CMoney · 永豐投顧整理

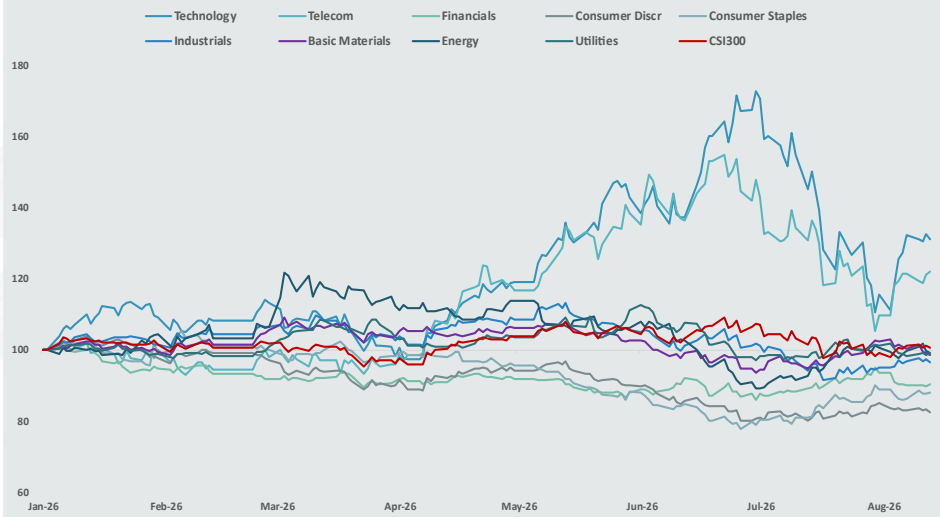


AI敘事重返正軌，然市場仍對7月崩盤心有餘悸

由於美國煉油廠加工量持續增加，全球汽油裂解價差僅小幅上漲，與柴油、航空燃油已拉開大幅差距，汽油價格同比收斂使中國7月CPI年增由1.0%→0.5%，環比由-0.3%→-0.1%，並且PPI的出廠與材料成本環比跌幅繼續加深，顯示本輪通膨更多由原物料漲價之稱，中國內循環依舊乏力，26Q4重返通縮的風險仍存。儘管如此，強勁的出口成長仍給政府帶來信心，PBOC近期公布的Q2貨幣政策報告上重申7月政治局觀點，雖承認潛在成長動能放緩，但仍對經濟前景持樂觀態度，並且未給出具體貨幣政策方向。

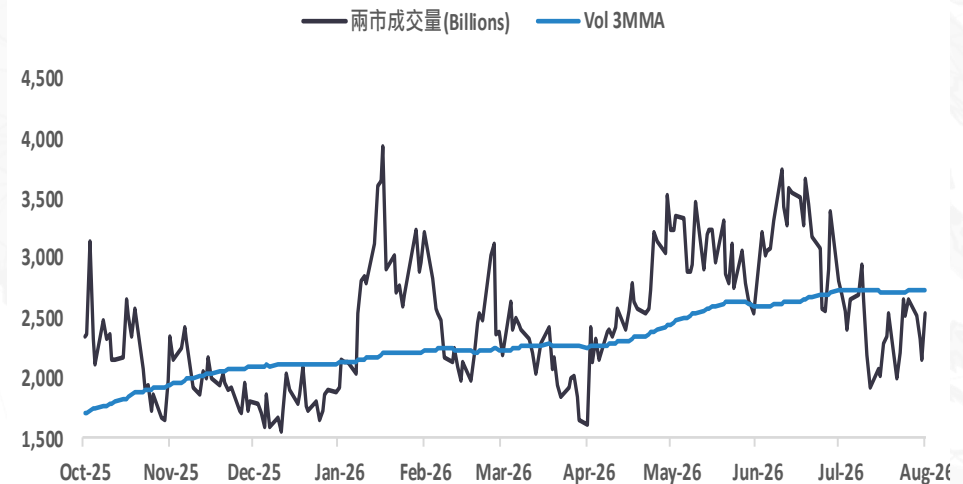
市場方面，儘管全球科技股已築底反彈，但A股避險情緒改善有限，本週在AI題材反彈領軍下，前半週震盪爬升，兩市成交額猛增至 2.55 萬億元，顯示市場流動性極其充沛，但週四巨量衝高回落也意味著高位獲利盤結算意願強烈，市場對7月的槓桿與動能崩潰仍心有餘悸。整體而言，我們認為AI敘事正在重返正軌，中美兩方的AI相關財報均揭示需求仍在爆發初期，本地AI定價陸續調漲也將增強模型廠的現金流，未來隨算力需求膨脹而反哺至供應鏈，維持A股正向評等。

科技與通訊類股率先反彈



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

但市場交投情緒仍偏謹慎，交易額持平在2~3兆區間



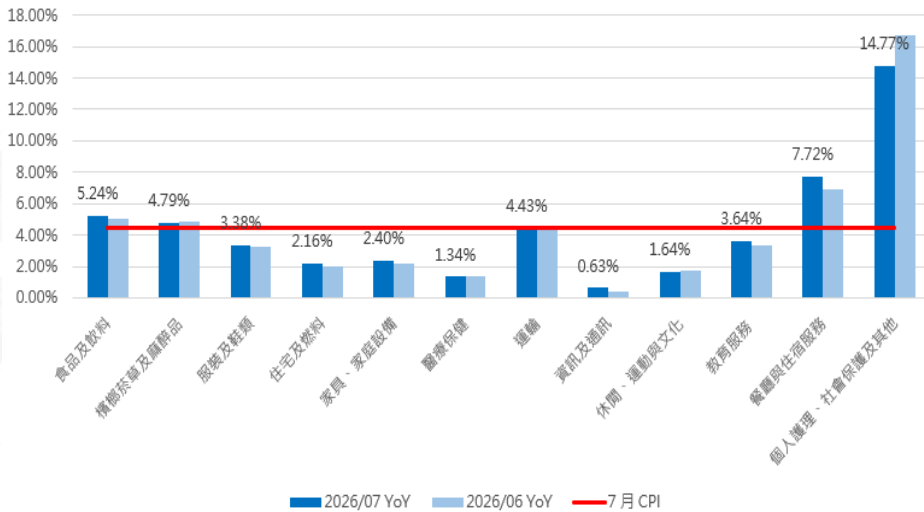
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

7 月通膨微升與盧比持續走弱，Q4 仍具升息空間

印度 7 月份 CPI 年增率為 4.45%，較 6 月的 4.38% 微幅上升，其中食品價格年增率達 5.2%，蔬菜價格月增率為 6%，為推升通膨主因；核心 CPI 年增率則維持在 3.9%，若剔除貴金屬，核心 CPI 年增率則由 6 月的 2.5% 微幅升至 2.6%，氣候數據方面，繼 6 月降雨量低於歷史平均 40% 後，7 月降雨量回升至高於歷史平均 3%，惟截至 8 月 12 日，西南季風季累計降雨量仍較歷史平均低 12%。

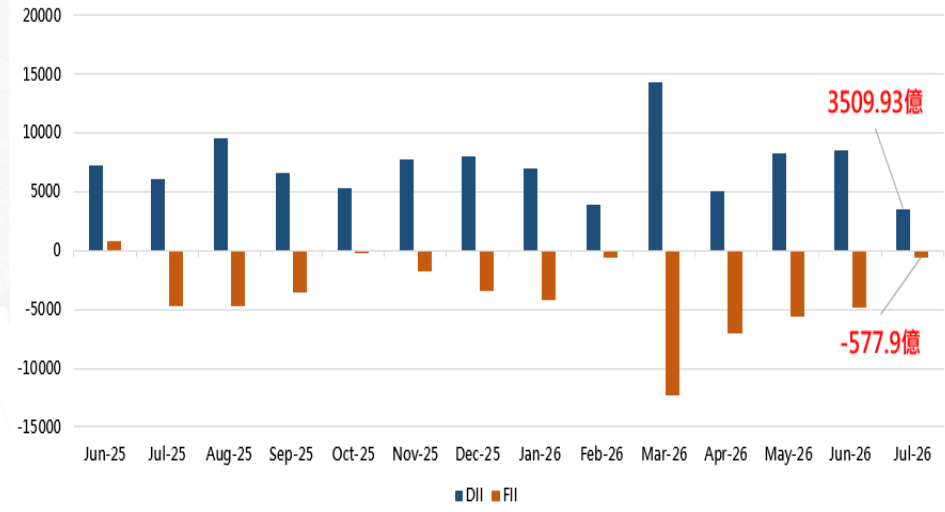
貨幣政策方面，印度央行 (RBI) 於 8 月決議維持利率於 5.25% 不變，態度整體偏鴿，並下調 CPI 預測 10bps 至 5.0%、上調 GDP 預估 10bps 至 6.7%，儘管會後總裁態度偏鴿，但考量 CPI 已連續兩個月高於 4% 目標，我們預期第四季仍有升息 25~50 bps 的空間，匯率方面，盧比走勢持續受壓，致使無法有效吸引外資，7 月 FII 雖不再見到大幅流出，但也並未轉為買入，反而 DII 迎來顯著收斂，印度仍面臨如貨幣超貶、強聖嬰年及油價尚未緩和等眾多宏觀風險，目前也尚未見到其結構性好轉之跡象，故對印度股市仍維持「中立」評等，Nifty 50 指數年底目標價維持於 25,000 點。

CPI 權重方面仍是受運輸主導，通膨仍高於目標



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

7 月 FII 終不見高強度流出，但也並未轉為買超



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

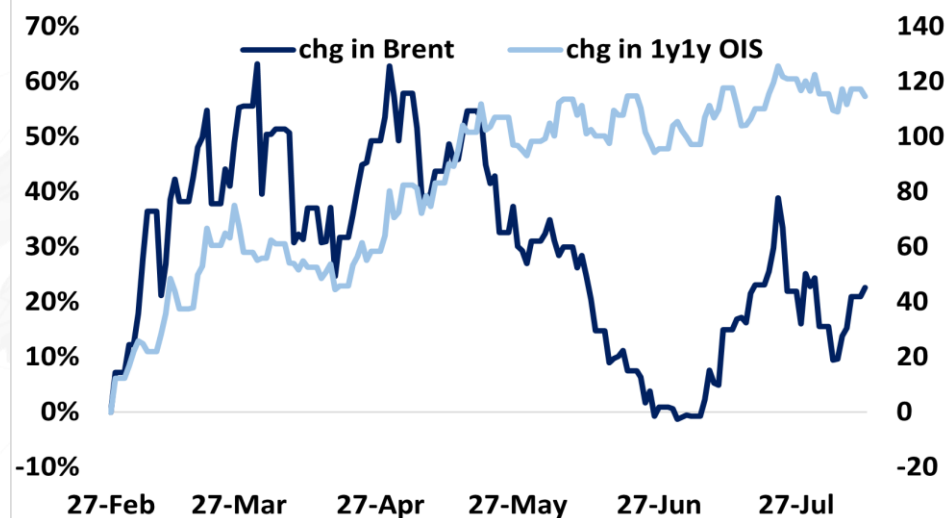
長天期殖利率高檔震盪，投等債維持相對正向

債券市場-投等債

近期美國債市呈現前端利率暫獲緩衝、長端殖利率面臨結構性上行壓力的分化格局。短期而言，七月就業數據降溫與薪資增長趨緩減輕了經濟過熱疑慮，配合財政部微調公債標售指引，促使貨幣市場將下一次的升息預期延後至十二月。然而，當前政策緊縮程度是否足以完全壓制通膨仍具不確定性，歷史上如1999至2000年間的調整性升息風險猶存；加上市場對聯準會資產負債表與通膨目標的持續討論，進一步推升中長期通膨預期與期限溢價，使長天期公債殖利率持續承受走升壓力。

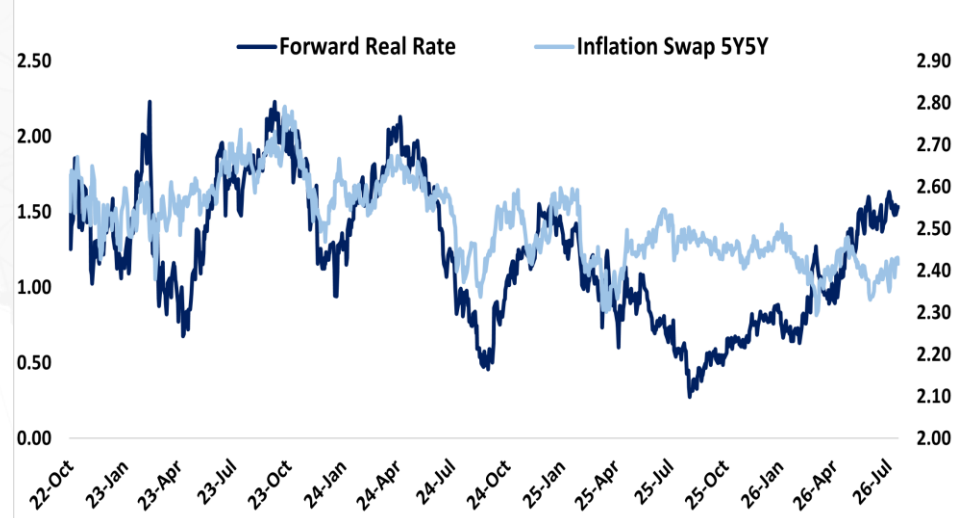
短端利率在缺乏即刻升息催化劑下將維持區間震盪，反映終端政策利率預期的1y1y OIS預計持續在3.90%至4.20%之間窄幅整理，適合透過短天期標的鎖定高息收益。面對長端利率因期限溢價擴張而產生的上行風險，投資組合在中長端應保持審慎的存續期間管理。

能源價格下跌並未帶動利率預期下滑



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

儘管市場關注通膨，遠期通膨定價影響甚少



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

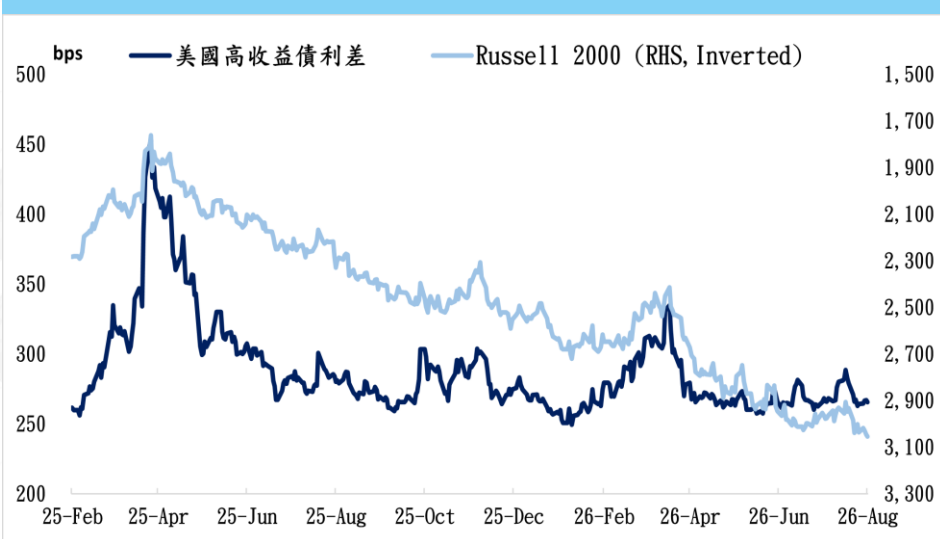
受技術面壓抑各評級表現分化，非投等債維持正向

債券市場-非投等債

近期美元非投資等級債券 (USD HY) 市場中，各信評層級表現出現分化，其中B級債券表現最佳，BB級次之，CCC級則相對落後。BB級債券的超額報酬弱於B級，主要原因並非單純反映對美國公債殖利率上升的敏感度，而是受到龐大供給面的技術性壓抑。在人工智慧與資料中心相關專案融資浪潮的推動下，今年以來高達61%的美元非投資等級債券新發行量集中於BB級。預期至2027年，隨著AI相關發債需求持續擴張，BB級債券所面臨的籌碼面逆風將持續存在。

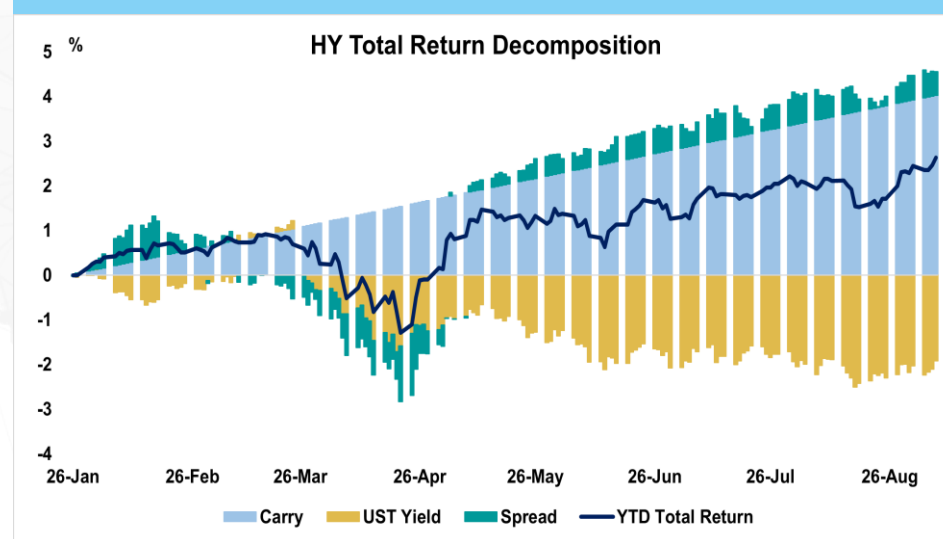
考量上述供給面動態，目前的評等配置策略已將BB級債券調整為中立。相對而言，看好B級債券的關鍵在於軟體產業的估值與信用利差已逐漸回穩，而該產業在B級群體中的佔比顯著高於其他級別。儘管AI技術發展加劇了軟體業內部的分化，使基礎設施與開發平台業者表現優於面臨預算審查壓力的傳統應用軟體與SaaS公司，但這種基本面的差異反而提供了在B級債券中進行精準選債配置的空間。

小型股與非投等債利差走勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

非投等債全年報酬率分解



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

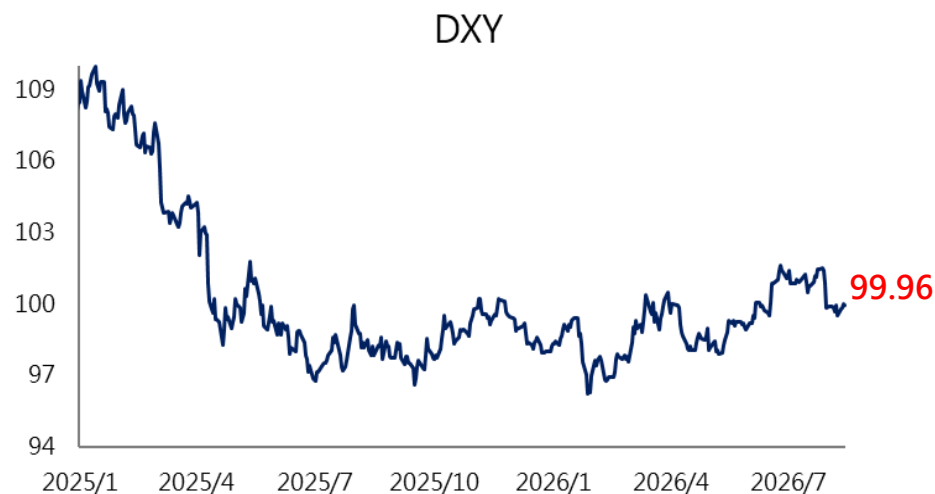
7月通膨符合預期，DXY近收平於99.96，維持中性評等 市場持續押注9月升息，歐元升至1.1587，維持中性評等

貨幣市場
美元&歐元

美國7月CPI年增率由3.5%降至3.4%，核心由2.6%降至2.5%，皆符合市場預期，PPI年增率由5.5%降至4.7%，略低於預期的4.9%，Fed官員Goolsbee表示通膨數據出現好轉，Barkin表示通膨可能隨關稅、油價及AI投資熱潮等衝擊消退自行降溫。本週稍因日圓干預後回吐升幅，美元指數一度站回100，隨後因通膨數據、Fed談話回落，**終場美元指數週線近收平於99.96**。展望後市，在通膨數據公布後，雖鷹派官員維持謹慎基調，但部分官員態度有所軟化，顯示近期Fed預期談話分歧可能逐漸加大，惟因WTI徘徊80美元上方，仍將限制美元指數下行空間，**預估美元下週震盪偏弱，區間98.0~100.5，維持美元中性評等**。

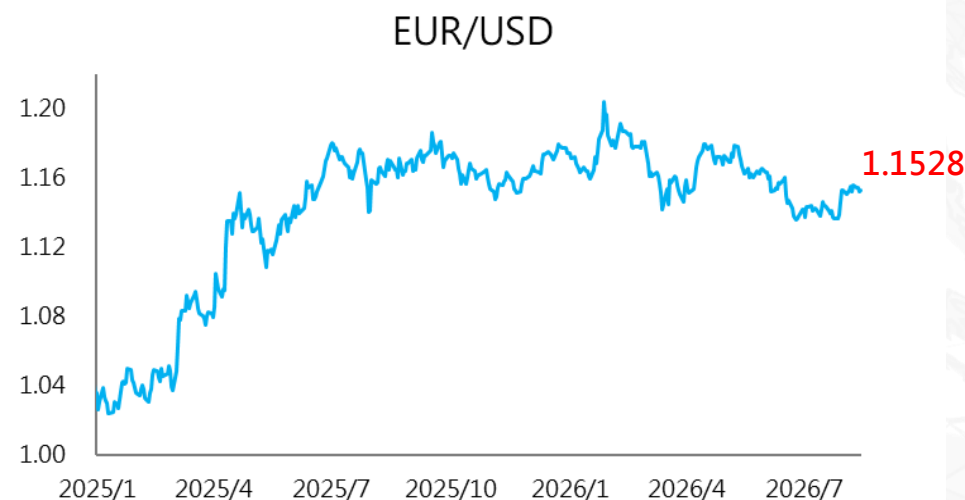
歐元區8月Sentix投資者信心由-3.1升至0.9，優於預期的-0.5，6月工業生產年增率由-0.1%升至0.1%，同樣優於預期的-0.6%，因TTF天然氣價格徘徊60歐元/MWh，市場定價ECB 9月升息機率維持9成，**歐元於1.1512~1.1587狹幅震盪，週線近收平至1.1528**。展望後市，市場對ECB 9月升息相對更有信心，隨時間接近9月，利差面應有利歐元短線走升，惟地緣政治風險不確定性仍大，若天然氣價格大幅走升亦不利歐元走勢，**預期歐元短線升幅仍然受限，預估下週歐元區間1.1450~1.1650，維持歐元中性評等**。

Fed內部基調料逐漸分歧，DXY區間98.0~100.5



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

市場對ECB升息更具信心，歐元短線料震盪偏升



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

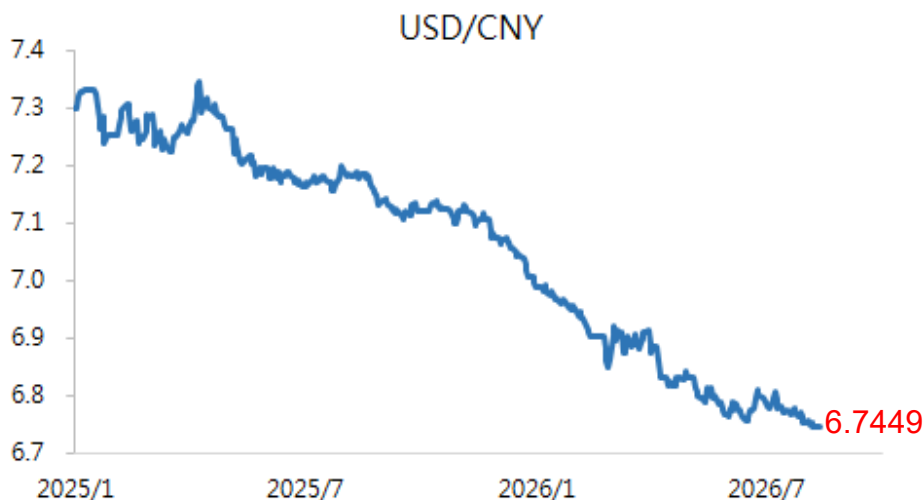
中國外需強勁增長，CNY升至6.7428，維持人民幣相對正向 RBA唱鷹+風險偏好，澳幣升至0.7091，維持澳幣相對正向

貨幣市場
人民幣&澳幣

中國7月出口強勁仍是經濟亮點，因受AI需求暢旺和搶出口潮支撐，部分掩蓋了內需疲弱的現況，CPI與核心CPI已連三個月降溫，反映外部能源衝擊有所緩解，以及國內消費意願依舊謹慎，經濟缺乏再通膨動能，除科技和能源以外領域仍面臨通縮壓力，惟通膨走緩支持人行貨幣寬鬆。近來人民幣及其中間價呈現雙向波動、穩中略升走勢，CNY及CNH週線分別收紅0.08%至6.7449、0.04%至6.7449，預計人民幣在美伊局勢緩和與Fed升息預期降溫下震盪偏升，維持相對正向評等，預估下週區間為6.73~6.80。

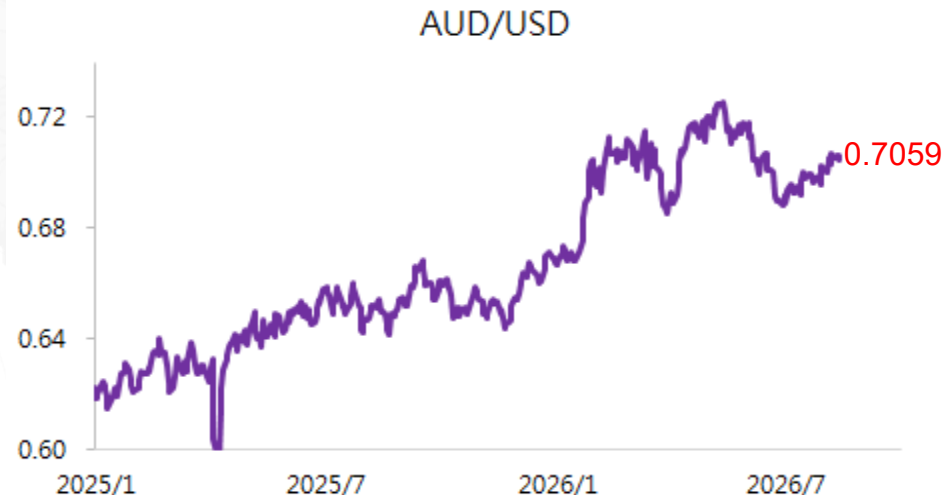
8月RBA如預期維持現金利率在4.35%，二連凍，旨在觀察今年三次升息帶來的政策成效，但行長Bullock會後評論比央行聲明更加鷹派，稱委員會討論了按兵不動或升息，而未考慮降息，重申升息的可能性，因通膨水準依然偏高且能源成本存在上行風險，政策走向將取決於未來的國內外經濟數據表現。鑒於投資人保留對RBA再次升息預期，澳洲PMI動能回暖、家庭消費展現韌性、對中國出口回暖等宏觀經濟走勢相對穩健，以及市場風險情緒改善和國際美元回落，支撐澳幣守在0.7上方，澳幣週升0.38%至0.7059，預計近期官員談話將延續鷹派論調且鐵礦石等大宗商品價格回升，維持澳幣相對正向評等，預估下週區間0.69~0.71。

中國外需強勁增長，CNY升至6.7428



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

RBA唱鷹和風險偏好，澳幣升至0.7091



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

全球永續金融監管割裂，反 ESG 法案延燒

BNEF 2026 年第二季度報告顯示，全球共記錄 28 項重大可持續金融政策動態，其中 13 項涉及政策倒退、美國反 ESG 法案或其法律挑戰（佔比 46.4%），顯示 7 個主要地區正削弱或廢除 ESG 法規。美洲地區 11 項重大動態中有 8 項與反 ESG 或政策倒退相關，代理投票顧問與評級機構監管同步收緊，美國田納西州、奧克拉荷馬州及堪薩斯州通過新法限制 ESG 投票，歐盟、英國與台灣則分別推進補充規則、試點制度或行為準則意見徵詢，顯示跨國監管環境存在顯著政策分歧與法律不確定性。

在分類法與報告標準方面，全球現有 41 套分類法（另有 9 套制定中），但約 98% 欠缺強制報告要求，僅歐盟強制執行，印尼則更新標準以銜接東協分類法。針對國際可持續準則理事會（ISSB）框架，全球共有 23 個市場具備對標的強制報告規則。然而執行進程呈現極化：巴西撤回強制披露要求並降格為「遵守或解釋」原則；相反地，烏茲別克對 31 家國有企業實施 ISSB 強制披露，哈薩克亦發布採納路線圖。整體永續金融政策在強制約束力與執行標準上呈現高度分化。

七個主要地區正在廢除或削弱 ESG 法規

ESG regulations are being repealed or watered down in seven key regions

Recorded rollbacks



Source: BloombergNEF.
Note: Some markets have recorded several policy rollbacks.

BloombergNEF

資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

GSIN 指數近期顯著彈升



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。