

2026/08/21

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.18



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



長債殖利率登高施壓科技股，美股全線回調、黃金逆勢走揚

回顧與展望

市場回顧

本週美債30年期殖利率觸及2007年以來新高，油價攀升疊加財政赤字隱憂，顯著壓抑市場風險偏好。儘管財政部擴大公債回購一度緩解流動性，且經濟領先指標展現韌性，但高利率對高估值族群造成評價壓力，半導體淪為重災區，沃爾瑪等零售龍頭財測偏向審慎亦加劇消費疑慮。美股主要指數全線承壓，SOX、NASDAQ與S&P500分別下挫5.0%、2.5%與1.9%；地緣與避險情緒則推動黃金逆勢上漲3.2%。

全球市場亦同步消化利率高企與地緣不確定性，其中歐洲STOXX 600週跌1.1%；亞洲股市全數走弱，日股受估值修正與經濟數據疲軟拖累，TOPIX週跌3.3%在主要市場中表現落後；陸股亦受外部貿易與地緣摩擦壓抑，CSI 300震盪收跌1.6%。

市場展望

- ◆ 關注8/26輝達 (Nvidia) 最新季度財報
輝達預計於週三公布最新財報，市場焦點將集中於AI終端需求是否能持續支撐其高估值水準。
- ◆ 關注8/27-8/28傑克森洞 (Jackson Hole) 全球央行年會與Fed主席演說
各國央行總裁與經濟學家將齊聚懷俄明州參與堪薩斯聯準銀行主辦的全球央行年會，聯準會 (Fed) 主席 Kevin Warsh 預計於週五發表關鍵主題演說。市場將全面聚焦其對通膨前景、經濟成長韌性以及未來利率路徑的政策評估。
- ◆ 關注8/26美國7月PCE物價指數與個人收支數據
作為聯準會最青睞的通膨衡量指標，將直接揭示美國通膨降溫趨勢是否足以支撐央行的政策評估；同日美國亦將公布第二季GDP與耐久財訂單等關鍵總體經濟數據。

高利率陰霾與零售指引保守，美股震盪回檔、避險情緒升溫

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。

Anthropic ARR 低於預期引起科技板塊修正，基本面仍佳

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，資本支出持續擴大，然市場敘事轉向擔憂資本排擠與回收效率。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	地緣政治衝突、供給端的調整短線上未見轉折，布蘭特原油預計75~100之間區間震盪，裂解價差亦維持高檔，有利於能源板塊表現。
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	上調	美國財政部上調長債回購規模，透過挹注流動性壓抑長端殖利率，隱性殖利率曲線控制政策錨定市場預期，實質利率提前觸頂，給予相對正向評等，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

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。

美財政部增加回購金額，對長率影響有限，DXY跌破99關卡

投資評等

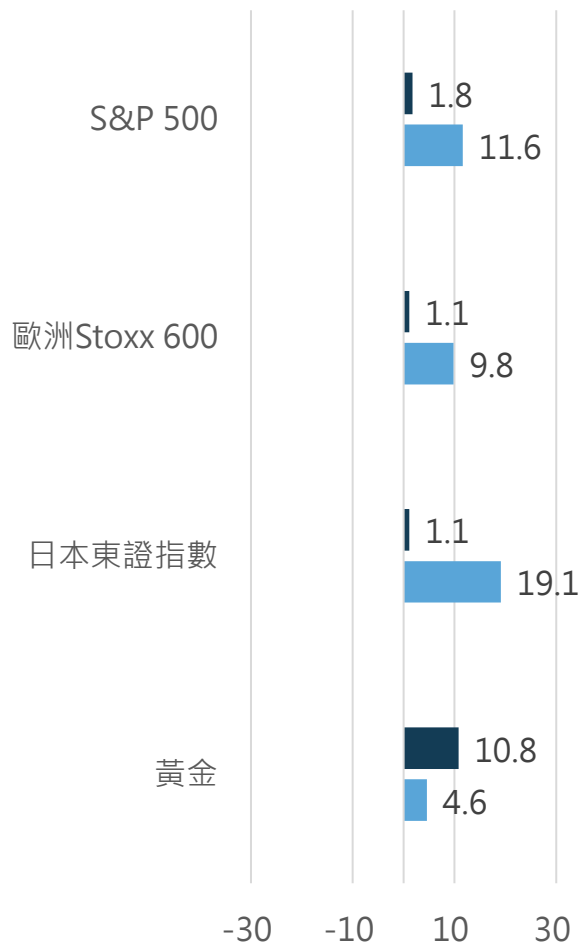
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	中性	持平	9月升息預期將進一步消退，另財政部雖提高回購規模，但金額仍低，對長率上行的控制、對美元的壓抑力道可能皆有限，預估DXY維持緩貶格局，區間97.5~100.0，維持中性評等。
歐元	中性	持平	ECB 9月升息已大致底定，而市場對Fed 9月升息仍在消退，利差面應有利歐元短線走升，歐元下週料降維持震盪偏升格局，預估下週歐元區間1.1600~1.1800，維持歐元中性評等。
日圓	中性	持平	因市場對BOJ升息預期提前，國際美元走弱，為日圓帶來支持，另日圓空頭部位已連續2週保持4萬口水準，較干預前的15萬口大幅下降，顯示市場做空日圓降溫，預期下週日圓維持震盪偏升格局，預估下週日圓區間156~160，維持日圓中性評等。
南非幣	相對正向	持平	南非7月CPI年增率降至4.3%，為近5個月來首次降溫，且南非7月商業信心指數升至125.4，顯現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。
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。

長天期殖利率創高使風險資產呈壓

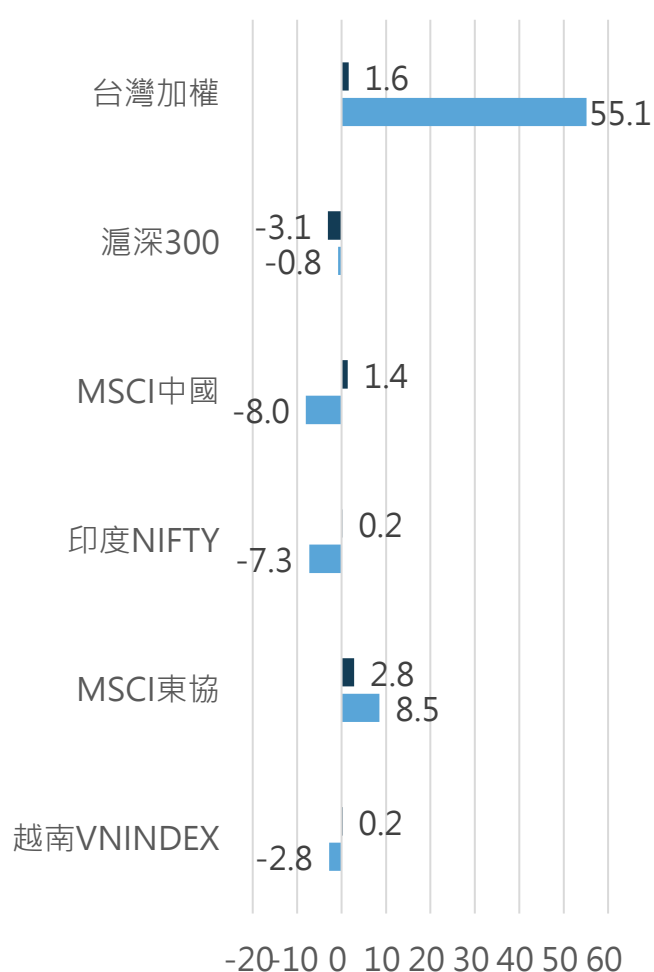
指數變化

1M% YTD%

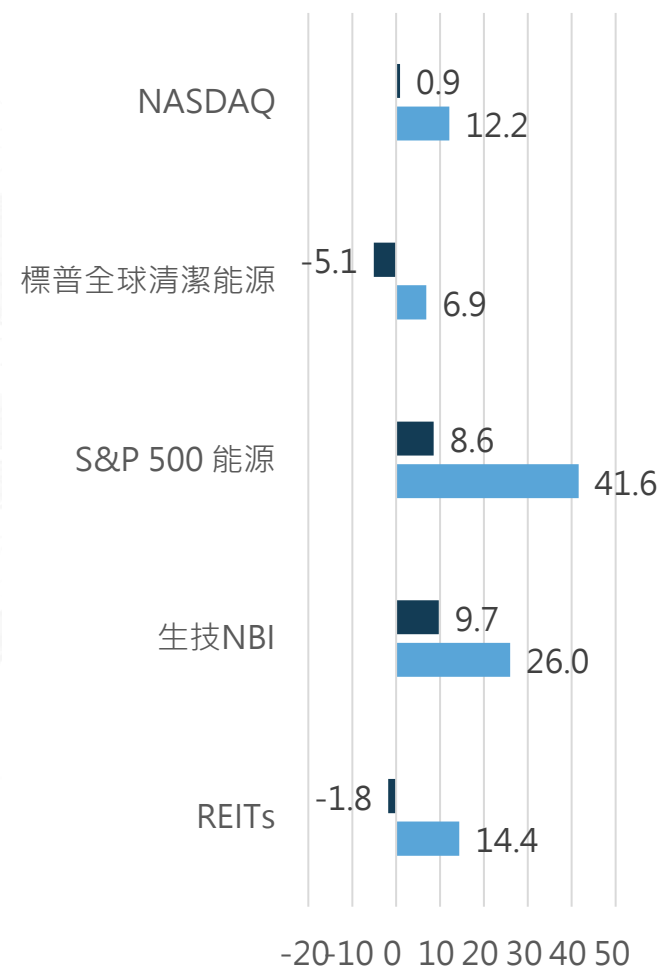
成熟市場股市&原物料



新興市場股市

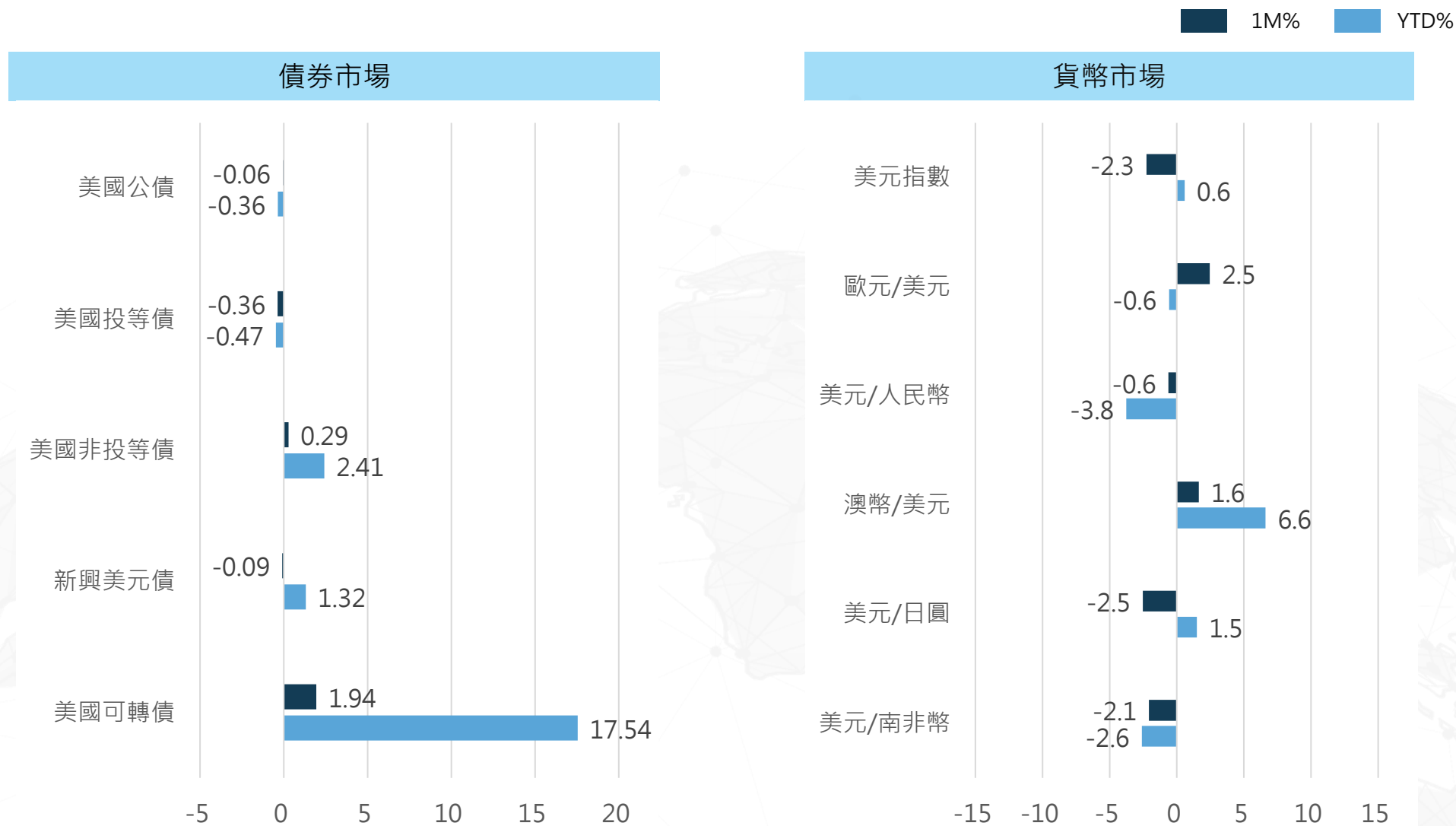


產業市場股市



貝森特宣布回購效果有限，僅一天殖利率重回高檔

指數變化



受公債殖利率波動與地緣政治因素牽動，維持相對正向

成熟市場-美國

本週美股走勢震盪，市場高度受到公債殖利率波動與地緣政治因素牽動。十年期公債殖利率一度攀升至4.70%，三十年期公債殖利率亦觸及2007年高點5.28%，主因在於龐大的主權赤字與企業發債潮造成沉重的籌碼供給壓力。為緩解長端流動性吃緊，美國財政部宣布擴大長天期公債買回規模，釋出積極管理存續期的政策訊號，雖壓平殖利率曲線並帶動美元走弱，但高實質利率環境仍對科技與消費類股形成估值壓力。此外，荷莫茲海峽衝突推升油價突破每桶87美元，支撐能源板塊；零售龍頭沃爾瑪與家得寶財報雖優於預期，但保守展望仍突顯出非AI實體經濟的疲軟與K型復甦態勢。

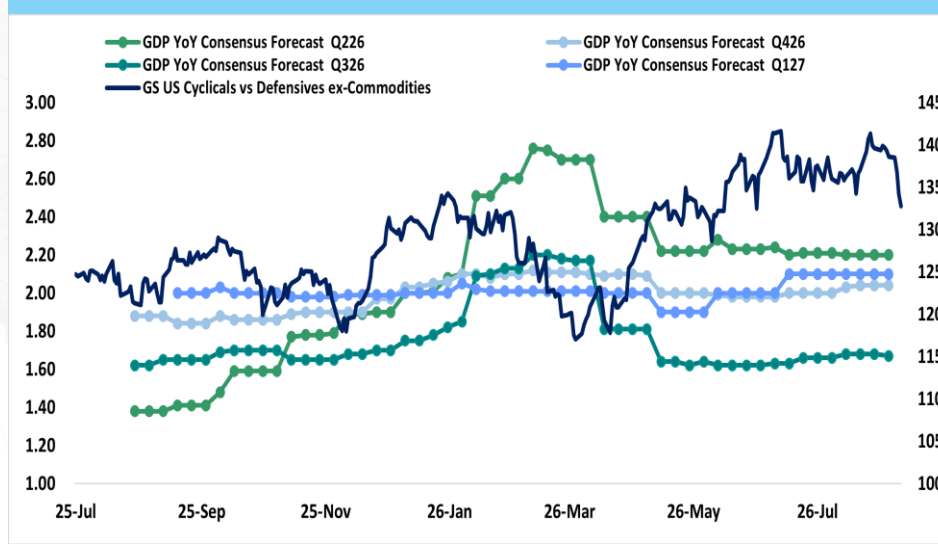
更深層的結構性挑戰在於資本競爭與排擠效應。龐大的公共赤字與每年上看兆元的AI資本支出，正大量吸收全球流動性，導致估值面臨下修。在科技板塊內部，隨著模型推論成本快速下滑與小型高效模型崛起，AI應用的普及將迎來強大動能，同時也考驗著基礎設施與算力供應商的競爭護城河與利潤分配能力。市場對AI的關注焦點正逐漸從單純的硬體需求轉向融資能力與實質回報。

受到公債殖利率波動與地緣政治因素牽動，指數回檔



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

週期類股相對防禦類股大幅回撤



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

受宏觀因素紛擾科技股回調，維持相對正向

產業類股-科技

本週美股在溫和通膨數據與AI樂觀情緒帶動下，初期三大指數延續漲勢並創下歷史新高。隨後因長天期公債殖利率攀升至2007年以來高位以及地緣政治局勢緊張，市場逐步浮現避險情緒。TMT產業仍是八月份避險基金淨買入最多的板塊，資金顯著回流大型科技七巨頭。儘管科技業整體基本面依然具備支撐，產業內部卻呈現明顯的資金輪動，半導體與軟體類股互有消長。面對聯準會政策變數與總體經濟的不確定性，投資人開始運用剔除AI個股的標普500指數（SPXXAI）進行戰術性避險，顯示市場在參與AI趨勢的同時，也積極控管資產過度集中的風險。

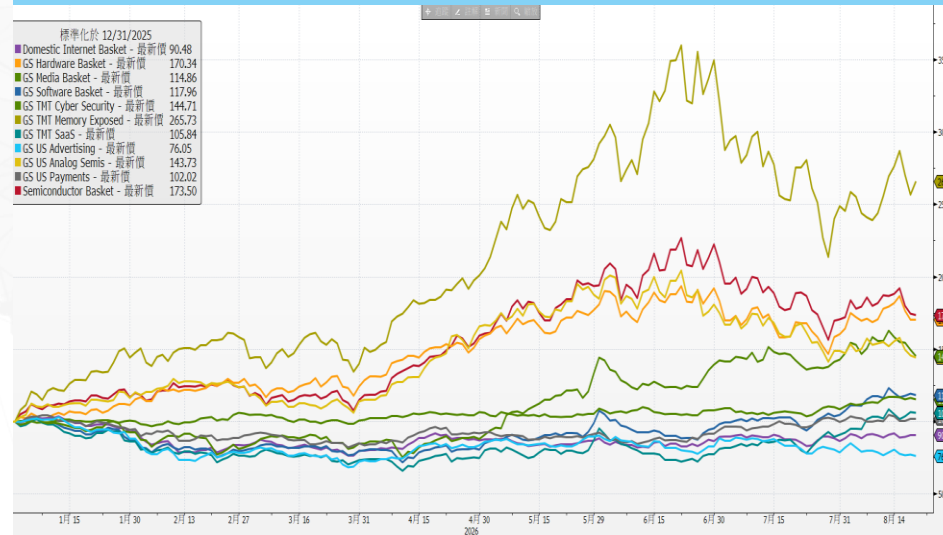
企業動態與AI基礎建設層面，鉅額投資與實體監管成為市場焦點。Stripe斥資逾70億美元收購模型切換新創OpenRouter，以及AI晶片新創Etched估值竄升至210億美元，凸顯市場對高效能運算與成本優化方案的強勁需求。與此同時，Nvidia為控管財務曝險，將對OpenAI資料中心的財務保證規模大幅縮減至1,200億美元以下；美國賓州政府亦對新建資料中心祭出嚴格限制，反映AI硬體擴張正面臨龐大資本負擔與地方資源排擠的瓶頸。營運數據方面，亞德諾半導體（ADI）受惠於資料中心強勁需求，第四季營收與季增率指引皆優於預期；SK海力士則宣布高達290億美元的庫藏股計畫，以應對近期股價波動並穩定市場信心。

那斯達克指數表現受半導體拖累



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

半導體與軟體類股互有消長



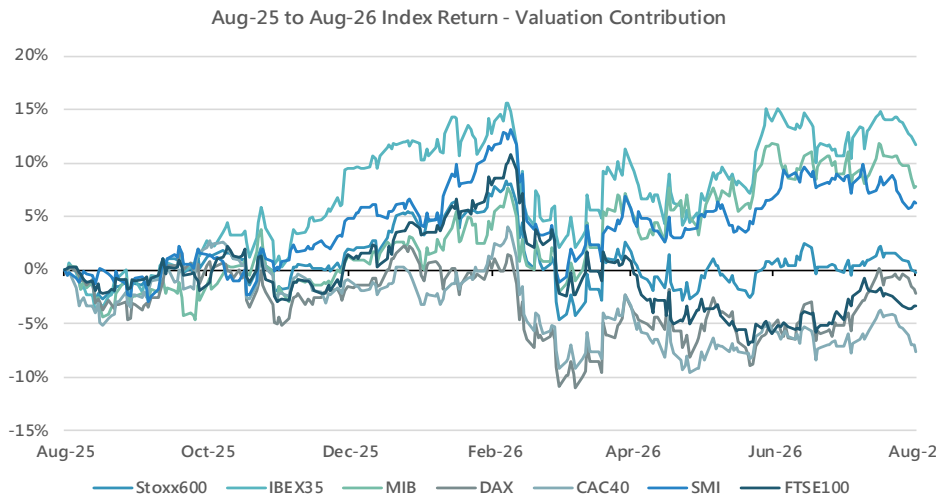
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

能源成本再次衝擊歐洲物價，歐債殖利率續揚壓抑股市

美伊戰爭對於歐洲的影響正日益複雜化，隨著美伊雙方進入到互不接觸的冷戰狀態，海峽解封預期已盪至谷底，不過原油市場已不如 Q2 時緊繃，沙特與阿聯酋美日透過管道轉運約 650 萬桶原油至延布港與富查伊拉港，並且美媒報導過去兩周美軍已在荷姆茲海峽建立一條航運通道，確保每天有「數百萬桶」原油運出海峽，最新消息指出日均運量已接近 1000 萬桶，代表 2300 萬桶/日的原油缺口已幾乎彌補 70%，預估布蘭特油價難再突破 100 美元。

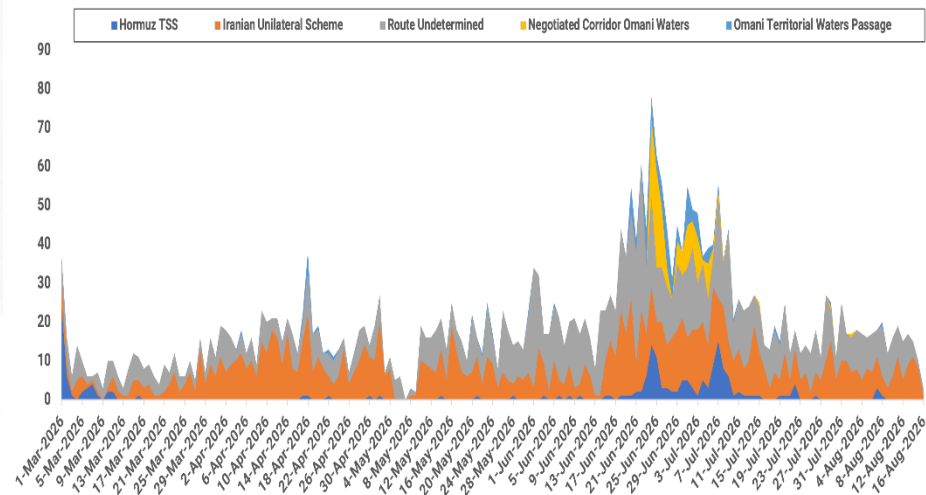
然而，由於天然氣與成品油缺乏替代路徑，至今仍無法正常供應，首先隨著歐洲補氣需求持續提高 (需在 10 月底前至少將庫存填滿 80%，目前僅 60%)，歐亞搶氣導致 LKM、TTF LNG 報價均創下年內新高；其次，由於俄烏戰爭形勢升級、中東海峽封堵、中國管制成品油出口，目前全球煉油廠開工率遇結構性阻礙，近 1000 萬桶/日的煉油產能處於停產狀態，導致柴油與航空燃油裂解價差均已逼近年內高峰。能源成本的攀升不僅加大對德法製造業行壓力，也再次強化通膨與升息預期壓抑歐股估值，不過我們僅預期 ECB 年內升息 1 碼，故回調即是潛在買點，維持相對正向評等。

歐股報酬率拆解，估值下修拖累表現



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

荷姆茲海峽通行量維持在每日20艘水準



資料來源：MarinTraffic，永豐投顧整理

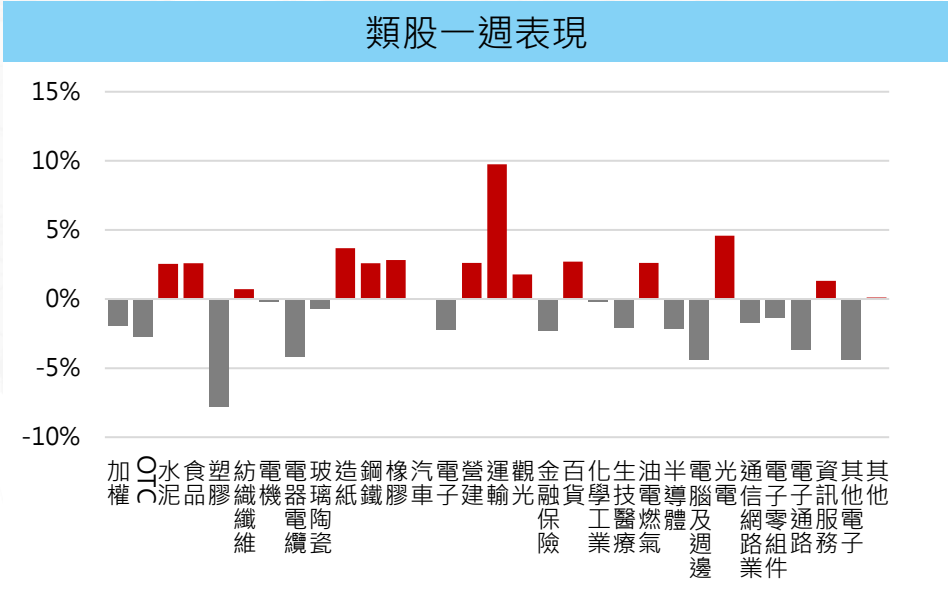
美債掀波，台股反彈後回檔，給予台股相對正向建議

本週台北股市在歷經先前自低點大幅反彈超過5,000點、指數一度重返46,000點之上後，市場開始面臨沉重的獲利了結與套牢賣壓。由於過去兩週漲勢凌厲，不少個股短線漲幅已相當可觀，當指數來到前波大量成交區附近時，解套賣壓逐漸出籠，使得大盤上攻動能趨於減弱。加權指數雖曾試圖站穩46,000點整數關卡，但多方追價意願明顯下降，顯示市場進入高檔震盪整理階段。影響盤勢的主要因素之一，來自美國公債殖利率波動。由於全球資金對利率變化高度敏感，當美債殖利率出現上揚時，立即引發市場對評價面的重新檢視，導致科技成長股承受部分賣壓。在短線資金風險偏好下降下，加權指數自46,000點以上連續回檔，甚至一度跌破季線支撐，讓市場情緒轉趨謹慎。三大法人同步轉為賣超，過去持續逢低承接的投信也出現動搖跡象，顯示短期籌碼面已由先前的全面樂觀轉向保守觀望。

整體而言，目前市場修正更多屬於技術面與資金面的調整，而非產業趨勢出現根本改變。本波回檔應視為大幅反彈後的正常整理，雖然短期波動可能持續，但在基本面未遭破壞的情況下，中長期多頭趨勢仍值得期待。



資料來源：CMoney · 永豐投顧整理

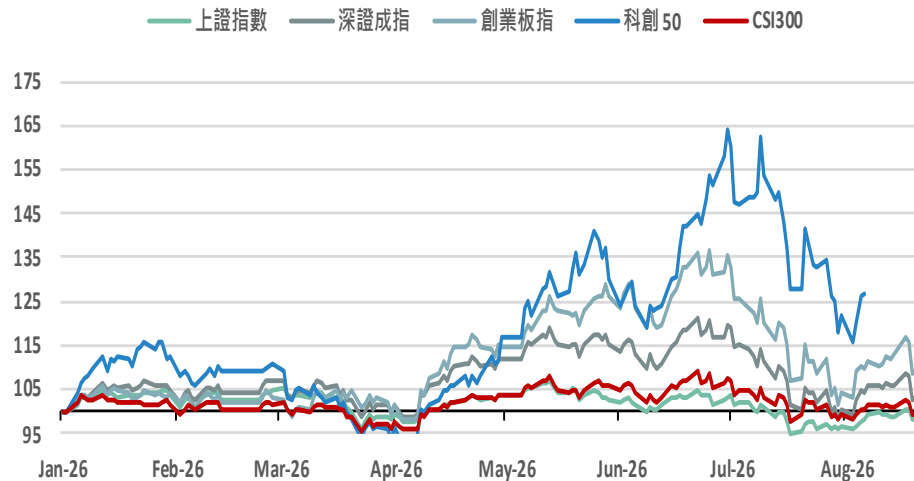


互聯網巨頭 CAPEX 暴增，中國 AI 時代加速擴張

相較於全球科技股 8 月後呈現廣泛復甦，中國市場交投情緒明顯更為謹慎，雖我們觀察到各項數據均指向機構與散戶仍在持續加碼 AI 硬體，交易集中度、槓桿集中度、周轉率、配置比例等數據顯示中國市場甚至在 7 月全球動盪期間均未收縮對 AI 的曝險，但保守情緒明顯佔據上風，動盪後兩市成交量顯著由 3.5 兆量縮至 2.0~2.5 兆水準，內地資金持續外流至港股避險，FCC 的光通訊禁令傳言則進一步加劇趨勢。

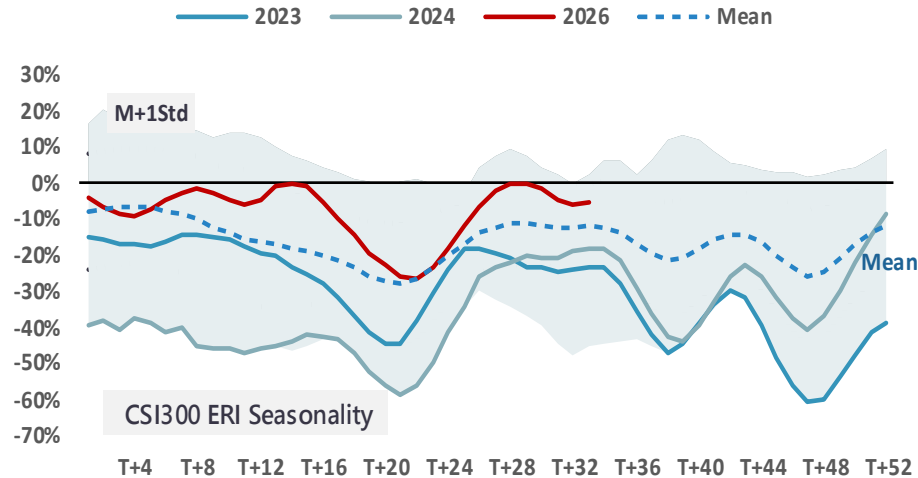
不過我們認為這種反轉行情具備侷限性，港股互聯網巨頭正處於電商補貼競價告終與 AI CAPEX 暴增間的轉換關鍵點，根據財報顯示，三大CSP巨頭正全面進入「大規模前置資本開支超級週期」，BAT 三家 2026/2027 年年化 CAPEX 合計已逼近 6,000 億元人民幣，AI 業務的高速成長（阿里雲外部營收年增 45%、百度雲年增達 50% 且下半年預計加速至 60%+、騰訊 WorkBuddy 月交互量突破 2000 萬次，位列全國第一），但高支出也使利潤率普遍承壓，AI 業務仍須 1~2 個季度消化前期基建支出。整體而言，港股的估值修復已接近尾聲，AI 硬體類股將受惠海內外 CAPEX 加速行情，維持 A 股正向評等。

8 月以來 A 股築底反彈



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

企業盈利動能依舊強勁



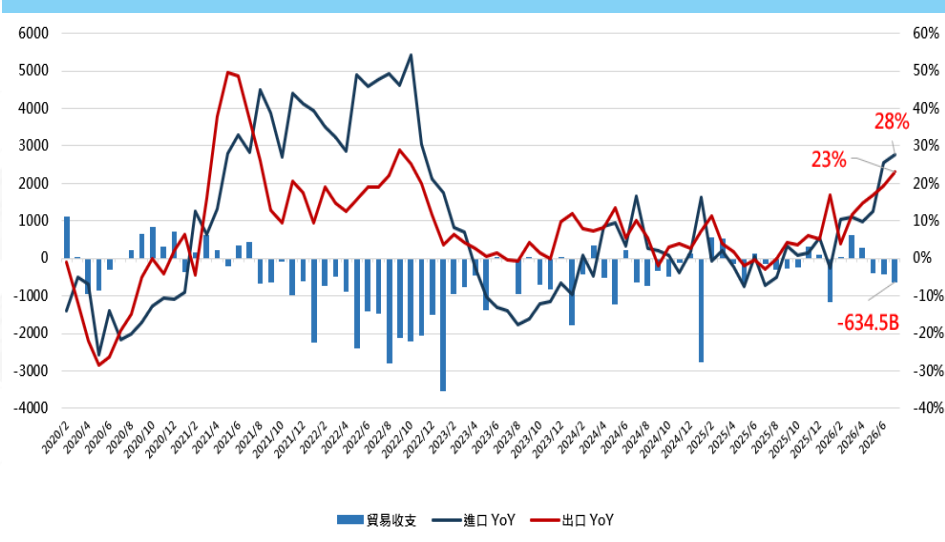
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

日本 2Q26 GDP 內需動能趨緩，AI 出口支撐外需韌性

日本 2026 年第二季實質 GDP 季增率由前季的 0.5% 意外放緩至 0.3% (預期 0.5%)，年化季增 1.1%，成長結構顯示內需動能轉弱，國內需求對 GDP 貢獻由 +0.2 個百分點轉為 -0.2 個百分點，其中民間消費季增停滯於 0%，企業設備投資季減 1.2% 且連續兩季萎縮，相較之下外需受 AI 拉貨效果仍具支撐，7 月出口金額達 11.51 兆日圓，年增率加速至 23.2% (高於預期的 20.1%)，實質出口年增亦達 5.2%；主要由半導體等電子零組件 (年增 49.1%)、半導體製造設備 (40.9%) 帶動出貨動能。

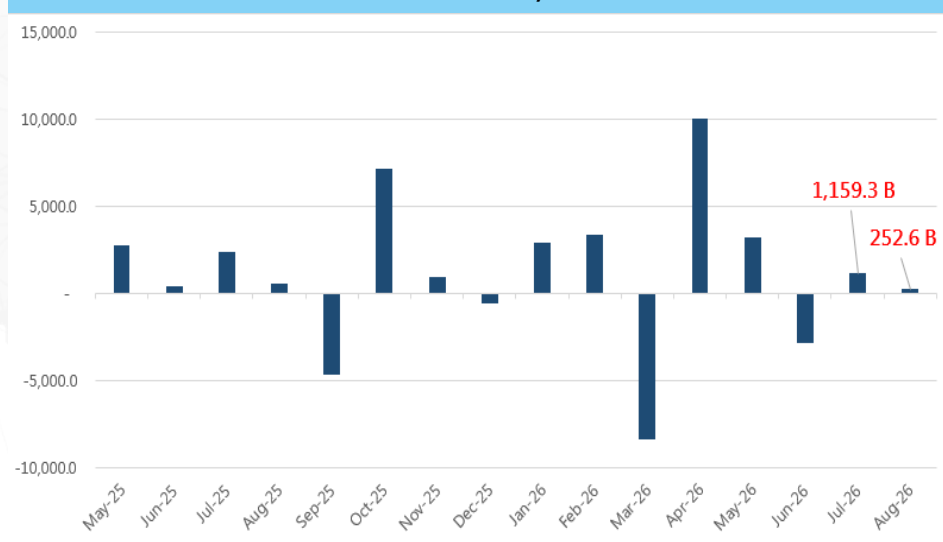
7 月貿易收支仍由前月的赤字 4,099 億日圓擴大至 6,345 億日圓，連續 3 個月呈現逆差，主因進口金額創歷史單月新高的 12.15 兆日圓 (年增 27.8%)，增幅持續高於出口，在實質進口僅年增 1.2% 的情況下，金額大幅攀升受弱勢日圓及日本轉向美國採購替代能源、推升原油進口金額大增所影響，貿易條件惡化侵蝕強勁出口，股市方面，本週受到日美長天期債券高殖利率，及 Anthropic ARR 低於預期引發估值下殺影響，科技股領頭下跌後續也擴散至其他板塊，雖基本面仍強勁但下週 Jackson Hole 會議投資人可能先採觀望態勢，情緒修復仍有一段路要走，我們維持日本相對正向評等，TOPIX 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

受上週估值修復反彈，截至 8/14 外資轉為小幅買超



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

近期金融市場受到通膨波動、央行政策動向與龐大發債供給的交錯影響，導致長天期利率自六月底以來顯著攀升。儘管美國財政部宣布擴大長天期公債的買回規模，有助於短期內穩定市場並抑制期限溢酬，使殖利率曲線暫時難以進一步陡峭化。然而，面對持續擴大的財政赤字，以及科技巨頭為發展人工智慧所帶動的龐大資本支出，未來幾年的債券供給壓力依然沉重。這些結構性因素將限制公債價格的反彈空間，長端殖利率長期來看仍具備走高潛力。

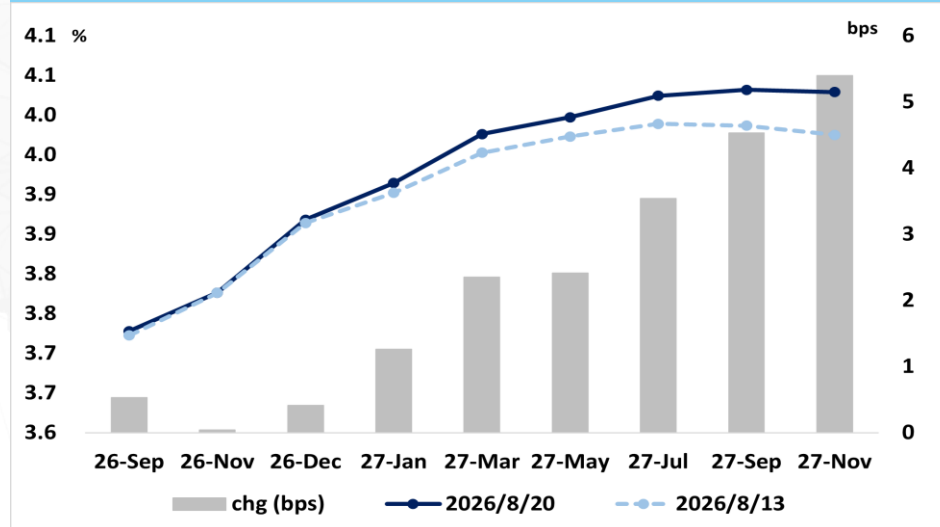
貨幣政策方面，近期逐漸降溫的通膨數據使市場重新評估聯準會的九月決策，短期內的升息預期已大幅降低。由於多數聯準會官員目前保持觀望，未來的政策走向將高度依賴後續的經濟數據表現。與此同時，風險資產波動性的變化促使投資人重新審視資產配置。市場正密切評估兩種潛在情境：一是經濟成長放緩導致風險資產與利率雙雙走低；二是通膨與財政疑慮引發風險資產下跌但利率上升。

儘管利率維持高檔，IG利差偏向上行



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

OIS利率市場訂價



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

美財政部增加回購規模，DXY跌破99關卡，維持中性評等

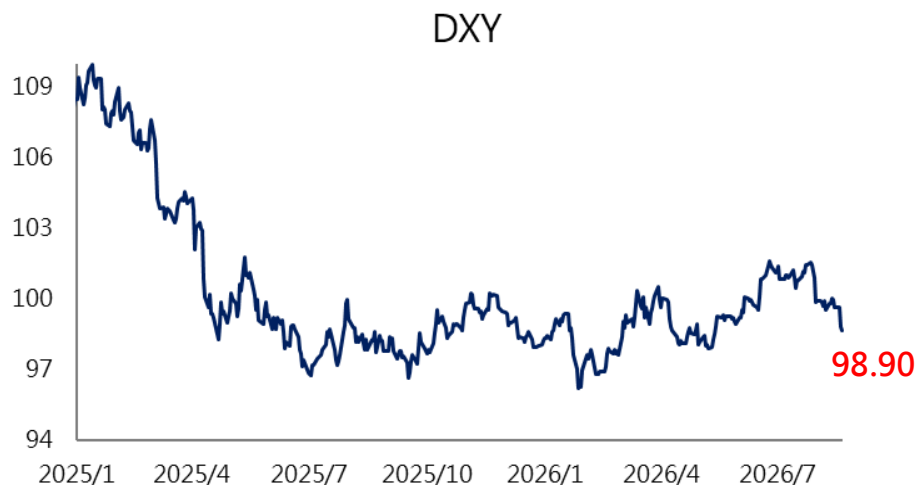
國際美元走弱帶動，歐元升至1.1711，維持中性評等

貨幣市場
美元&歐元

美國7月零售銷售月減0.6%，工業生產月增率由0.3%降至0.2%，皆不如預期，美國財政部於8/19宣布將10~30年公債的流動性支持回購規模由20億提高至40億美元，引發市場對於財政部控制長期利率曲線的預期，壓抑國際美元走勢，DXY於8/20跌至低點98.557，終場美元指數週線貶值1.07%至98.90。展望後市，料市場對9月升息預期將進一步消退，另財政部雖提高回購規模，但金額仍低，對長率上行的控制、對美元的壓抑力道可能皆有限，預估美元維持緩貶格局，區間97.5~100.0，維持美元中性評等。

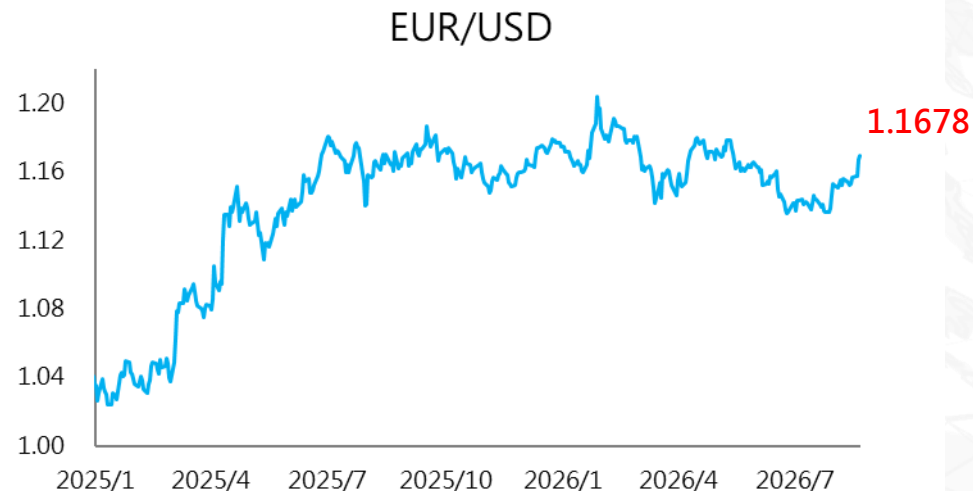
歐元區8月ZEW調查指數由23.4升至31.4，2Q勞動成本年增率由3.2%降至3.1%，ECB官員Rehn表示薪資成長前景依然溫和，未有第2輪通膨跡象，然因TTF天然氣價格進一步升至65歐元/MWh，市場定價ECB 9月升息機率維持9成，加上美元走弱帶動，歐元於8/20升至高點1.1711，週線收升1.30%至1.1678。展望後市，雖國際天然氣價格持續走高可能引發能源風險，但歐元區近期經濟數據改善，景氣風險降溫，使市場暫時聚焦於貨幣政策前景，ECB 9月升息已大致底定，而市場對Fed 9月升息仍在消退，利差面應有利歐元短線走升，歐元下週料降維持震盪偏升格局，預估下週歐元區間1.1600~1.1800，維持歐元中性評等。

利差縮窄預期升溫，DXY震盪偏弱



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

ECB 9月升息幾成定局，歐元短線料震盪偏升



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

日圓空頭部位維持低檔，日圓升至158.03，維持中性評等 美元隨美債殖利率回落，南非幣升至16.073，維持相對正向評等

貨幣市場
日圓&南非幣

日本2Q GDP季增年率由1.9%降至1.1%，意外出現下滑，其中民間消費年增率由0.5%放緩至不如預期的0.0%，反映內需仍偏疲軟，日圓本週稍早呈震盪格局，隨後因國際美元走弱帶動而於8/20升至158.03，終場週線收升0.28%至159.05；展望後市，因市場對BOJ升息預期提前，國際美元走弱，為日圓帶來支持，另日圓空頭部位已連續2週保持4萬多口水準，明顯較干預前的15萬口大幅下降，顯示市場做空日圓情緒降溫，預期下週日圓維持震盪偏升格局，預估下週日圓區間156~160，維持日圓中性評等。

美財政部宣布加倍債券回購操作以支撐市場流動性，帶動美債殖利率回落，導致美元指數承壓。南非7月CPI年增率由5.0%降至4.3%，低於預期的4.5%，主因為食品通膨緩和、地方政府公用事業費率調漲幅度縮小，以及燃料價格下跌。此外，南非7月商業信心指數由123.5升至125.4，加上黃金等出口金屬價格走高，激勵南非幣走升至16.073，創近半年新高，終場週線升值0.35%至16.130。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。

日圓空頭情緒降溫，短線走勢有撐

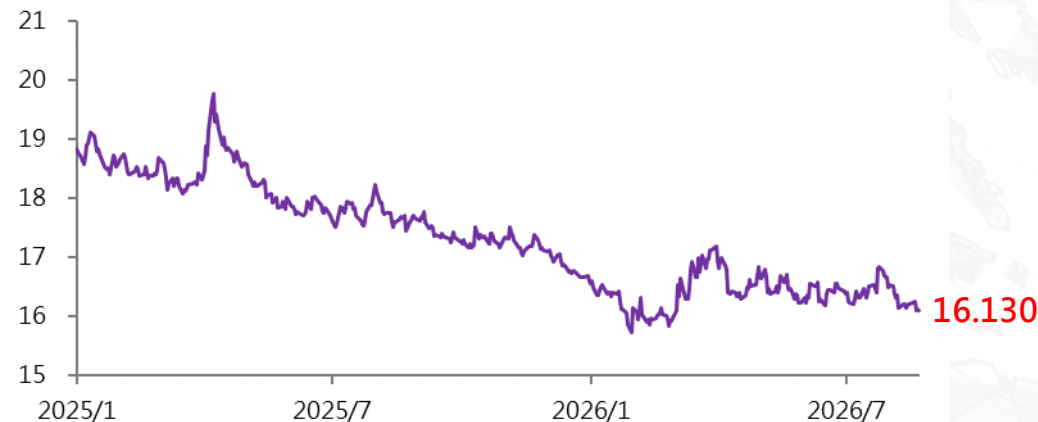
USD/JPY



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

美元隨美債殖利率回落，激勵南非幣走升

USD/ZAR



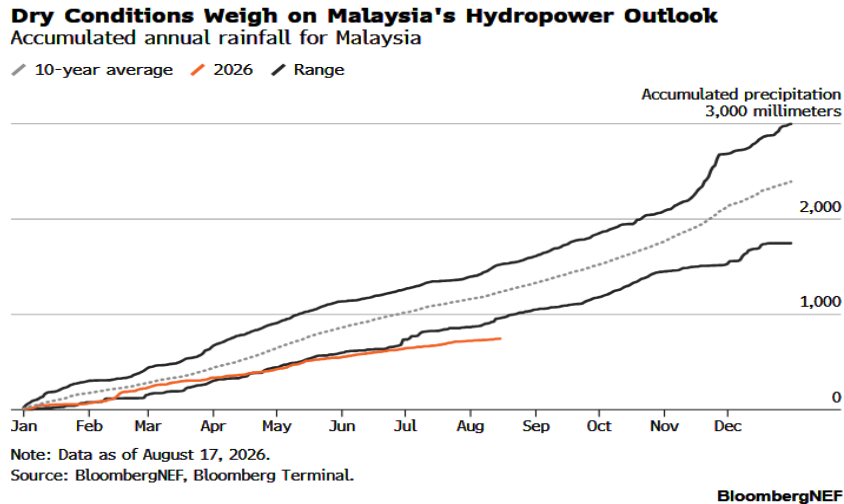
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

氣候乾旱衝擊馬來西亞水力發電，電網短期轉向燃煤支撐

受聖嬰現象引發東南亞乾旱影響，馬來西亞半島截至 2026 年 8 月 11 日的累積降雨量僅達 687 毫米，較 10 年平均水準大幅落後 38%，降雨匱乏直接衝擊水力發電表現，2026 年上半年馬來半島的月均水力發電量僅為 0.33（TWh），創下 2022 年以來同期最低紀錄，此外正印度洋偶極（Positive IOD）現象正逐步成形，導致溫暖海水西移並進一步減少印尼及大馬周邊降雨；隨著該氣候影響於夏末至秋季加劇，與聖嬰現象疊加將形成雙重乾旱效應，持續削弱水庫蓄水與後續發電潛能。

水力發電持續低迷迫使大馬電力系統轉向依賴火力發電，雖然液化天然氣（LNG）為替代選項之一，但因荷姆茲海峽供應受阻，限制了氣電擴張彈性，與此同時馬拉科夫旗下丹絨賓燃煤電廠 3 號機組在經歷長達 10 個月的停機維修後，預計於本月重啟運轉，在水力受限與天然氣供應受雙重干擾下，馬來西亞電網短期內將顯著提高燃煤發電比重，以維持供電穩定。

2026 年馬來西亞累積降雨量顯著低於十年均值（mm）



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

GSIN 指數近期仍維持上升趨勢



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。