

2026/09/11

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>



地緣衝突引爆油價與債殖雙飆，美股全線承壓道瓊重挫2.5%

市場回顧

本週中東地緣衝突急遽升溫，原油設施遇襲與美伊軍事摩擦推動國際油價飆升，WTI原油逼近103美元，引發市場對通膨復燃的強烈擔憂。加上8月PPI年增率回升至5.4%與勞動市場保持韌性，市場押注聯準會下週重啟升息的機率急升至73%，促使10年期美債殖利率衝上4.95%的近三年高點。油價與殖利率雙飆沉重打擊投資氛圍，美股除能源板塊受惠逆勢抗跌外全線承壓。

歐亞方面，歐洲央行如期升息一碼至2.5%，在資金面收緊與美債殖利率外溢衝擊下，泛歐STOXX 600指數週跌2.1%；亞洲股市則受避險情緒牽動，日股TOPIX全週下跌1.2%，陸股表現相對抗跌，滬深300在多空拉鋸下全週收平（0.0%）。

市場展望

◆ 關注9/16美國FOMC利率決策

本次聯準會利率決策面臨升息或按兵不動的拉鋸局面，主席 Kevin Warsh 會後記者會的政策指引將是市場定價利率終點與流動性預期的核心關鍵。

◆ 關注9/18日本央行（BOJ）利率決策

市場普遍預期日本央行將升息25個基點至1.25%，需高度戒備日圓利差交易平倉壓力是否再度對全球跨資產流動性與股市估值造成震盪，行長植田和男會後的發言態度至關重要。

◆ 關注9/17英國央行（BOE）利率決策

預期英國央行在面臨通膨回升風險與經濟基本面疲弱的兩難下，將維持基準利率在3.75%不變。

WTI油價突破100美元，升息恐慌席捲全球市場

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，受惠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	日銀預計加速升息，財政疑慮緩和有望帶動估值修復，AI 基本面仍強勁，推薦金融、AI 供應鏈之相關類股，Topix 指數年底目標價為 4300 點。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	台股呈現「多頭趨勢未變、短線震盪加劇」的特徵。AI長期成長趨勢、企業獲利動能及資金行情仍有利於中長期表現，但在指數位處歷史高檔之際，市場波動將進一步放大。
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5000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	外部資金小幅流入，但仍不是趨勢，盧比不見止貶態勢，加上潛在聖嬰現象預期將大幅影響雨量，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。

科技類股受高殖利率及戰事影響，估值上修力道疲弱

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	持平	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。

美PPI超預期推高升息前景，投等債利差不增反降，表現強勁

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	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，即使利差走擴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。

國際油價再度破百，9月升息擔憂猶存，DXY站回99

投資評等

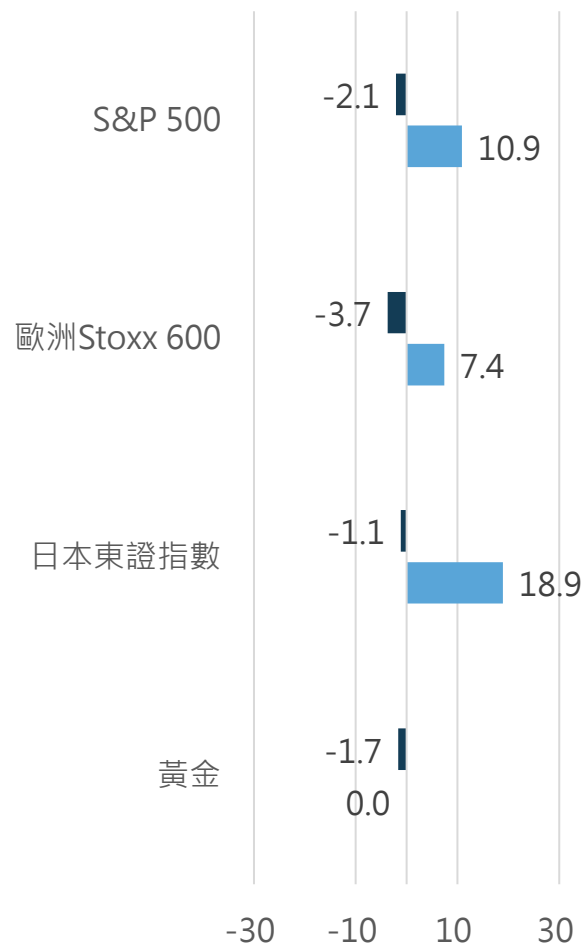
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	中性	持平	市場靜待9/11公布的CPI數據，目前市場預期8月核心CPI月增率持平於0.2%，然儘管9月是否升息存在變數，但市場訂價未來一年的升息幅度持續擴大，將為美元短線帶來支撐，預估美元下週將續呈震盪格局，區間98.0~100.0，維持美元中性評等。
歐元	中性	持平	市場已押注10月再度升息，有過度鷹派之虞，另荷蘭天然氣期貨價格已突破80歐元/MWh，短線能源風險可能再度對歐元帶來壓力，預估歐元區間1.1550~1.1800，維持中性評等。
日圓	中性	持平	BOJ 9月升息1碼已幾成定局，近期日圓走勢顯示淨空單可能已大致平倉，日圓升勢料將趨緩，惟下下週逢白銀週假期，市場對日本政府趁假期干預的擔憂猶存，預期下週日圓轉呈震盪格局，預估區間152~157，維持日圓中性評等。
南非幣	相對正向	持平	南非製造業PMI由46.8降至45.8，連續4個月下滑，並創今年以來低，反映中東戰事對經濟影響，國內需求與生產，需待中東衝突緩和後回穩，年內仍保有升息可能，維持相對正向評等。
澳幣	相對正向	持平	澳洲公布第二季GDP YOY高於市場預期，加上RBA副總裁Andrew Hauser表示，當前澳洲經濟「唯一大問題」就是通膨太高，均推升RBA升息預期，支撐澳幣緩升至0.72附近，然美債殖利率攀升，且傳美國尚未決定是否對精煉銅課徵關稅，銅價大跌，導致澳幣週貶0.61%至0.7157，預估下週區間0.70~0.73，維持澳幣相對正向評等。
人民幣	相對正向	持平	中國公布8月製造業PMI由49.2升至49.8，仍處於收縮區間，且8月通膨數據回溫主要是油價推升所致，顯示內需動能尚未全面回暖，然人行不斷釋出穩匯率信號，加上中國8月出口動能維持韌性，使人民幣呈現穩中略升態勢，預估下週區間為6.70~6.80，維持人民幣相對正向評等。

市場靜待 CPI 數據，是否 9 月升息今晚將有定調

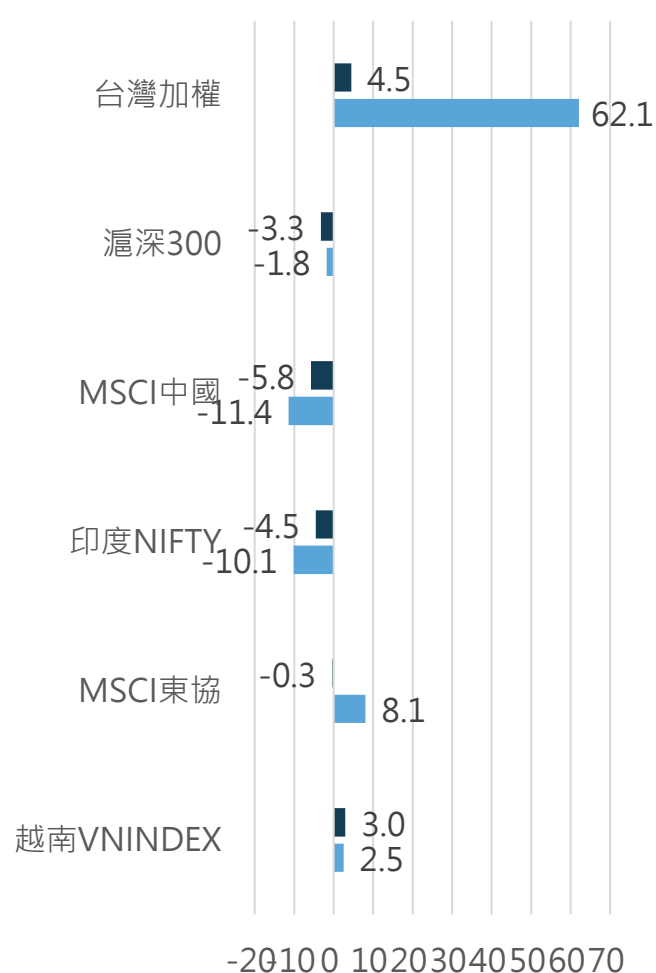
指數變化

1M% YTD%

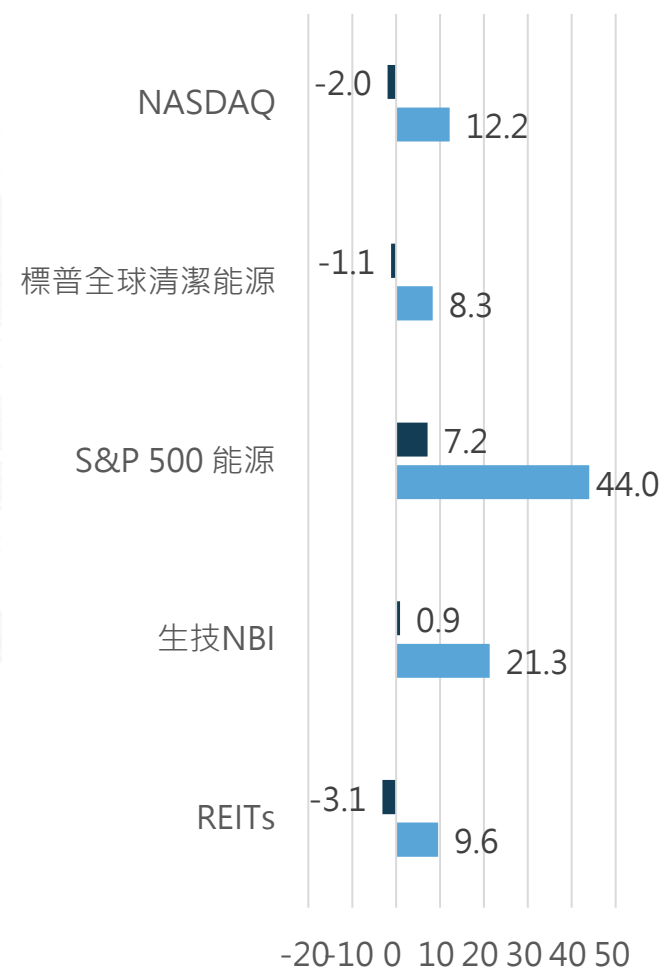
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

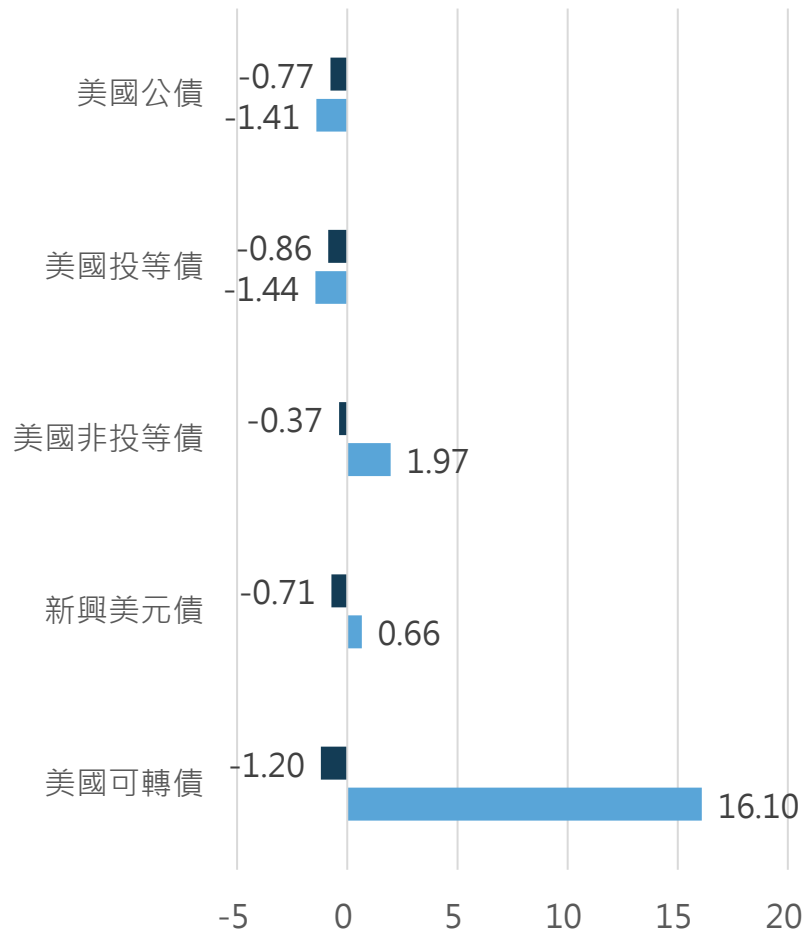


IG利差收窄但HY小幅走擴，信用評等仍處健康位階

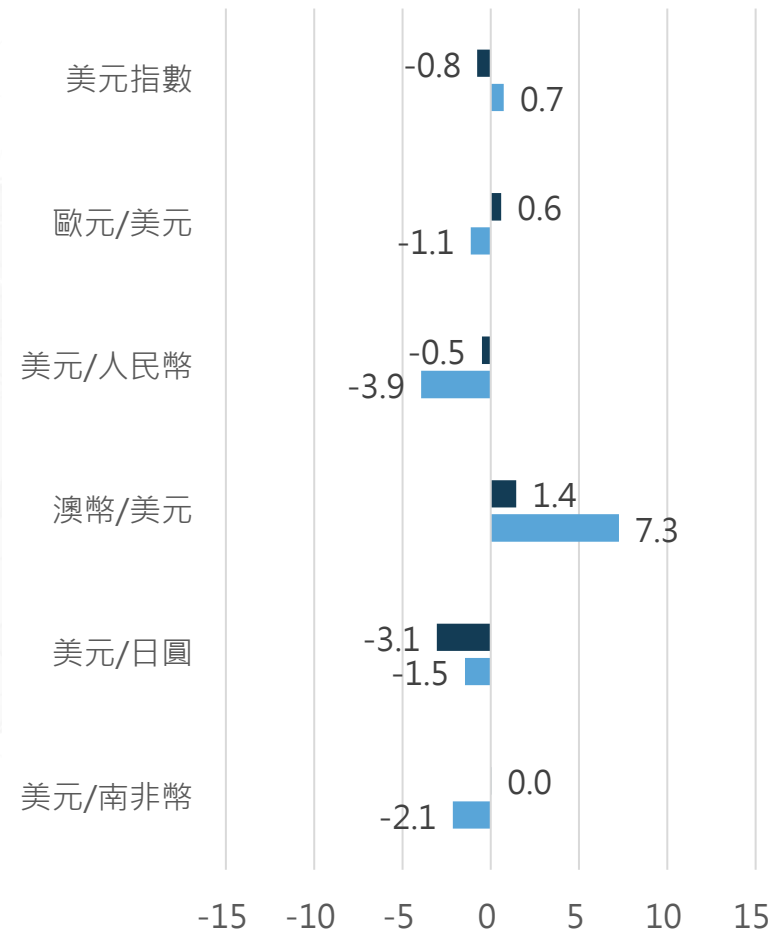
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



宏觀經濟與地緣政治影響，美股震盪收跌，維持相對正向

成熟市場-美國

近期美股呈現總體經濟與產業基本面脫鉤的拉鋸格局。總體層面上，8月非農就業人數增加16.2萬人，大幅優於預期，帶動短端公債殖利率上行，市場對聯準會重啟升息的預期升溫，加深即將公布的通膨數據定價壓力；與此同時，中東局勢升溫推升布蘭特原油逼近每桶100美元，加上日本央行緊縮政策引發日圓走升與利差交易平倉疑慮，使能源通膨與流動性收緊成為壓抑大盤的主要阻力。相形之下，微觀基本面展現強大韌性，前沿AI模型在推理與科學應用上實現跨世代突破，帶動算力基礎設施需求加速擴張，科技巨頭強勁的雲端資本支出亦印證算力週期並未反轉，支撐科技板塊維持多頭動能。

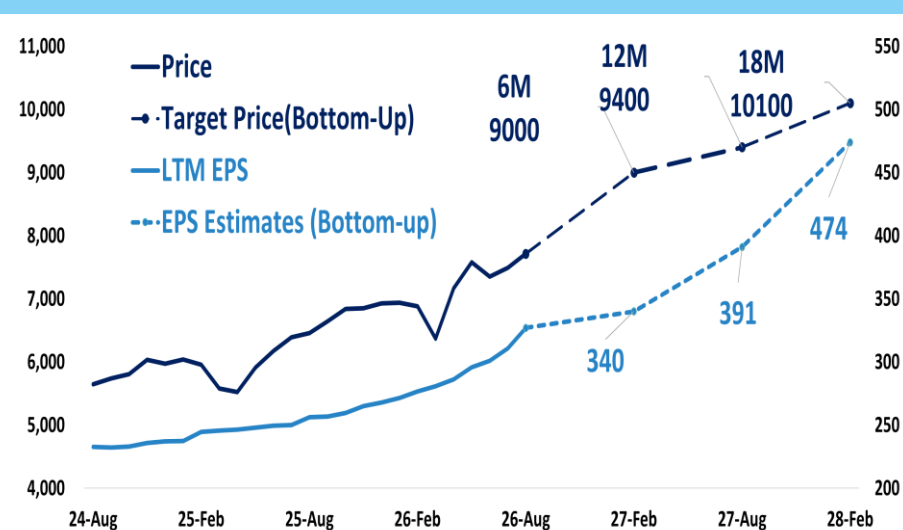
面對總體環境的諸多變數，當前市場情緒與機構法人部位偏向過度防禦，反倒為優質資產構築了在憂慮中逐步墊高的良性基礎。策略上，建議投資人無須因短期的升息疑慮或地緣政治震盪而大幅撤出市場，在利率曲線前端已充分反映升息預期的背景下，若通膨數據引發短線回檔，反而是逢低承接高勝率標的的時機。操作核心應持續錨定具備實質獲利支撐的AI基礎設施與超大型雲端供應商，其強勁的獲利年增率足可抵禦宏觀波動；同時，密切關注美國財政部擴大公債買回的進展與即將展開的指標AI IPO動能，兩者皆有望成為激勵資金重啟攻勢。

大盤走勢維持窄幅震盪



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

維持S&P 500年底目標價8200點



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

中長期基本面動能依然清晰，科技相對正向

本週科技股在總體經濟壓力與產業基本面強勁的拉鋸中呈現分歧走勢。受中東地緣政治升溫推升油價，以及美國公債殖利率持續攀升至4.85%高位影響，整體市場情緒偏向謹慎，高評價成長股亦面臨折現率走高帶來的估值收縮壓力。然而，大型科技股與軟體族群展現高度韌性，Meta受新推出的AI助理產品Muse獲正面迴響帶動走強，Alphabet與微軟亦維持穩健走勢，市場焦點並同步鎖定高盛 Communacopia 科技論壇釋出的多項正向前瞻指引，整體個股表現明顯優於大盤指數。

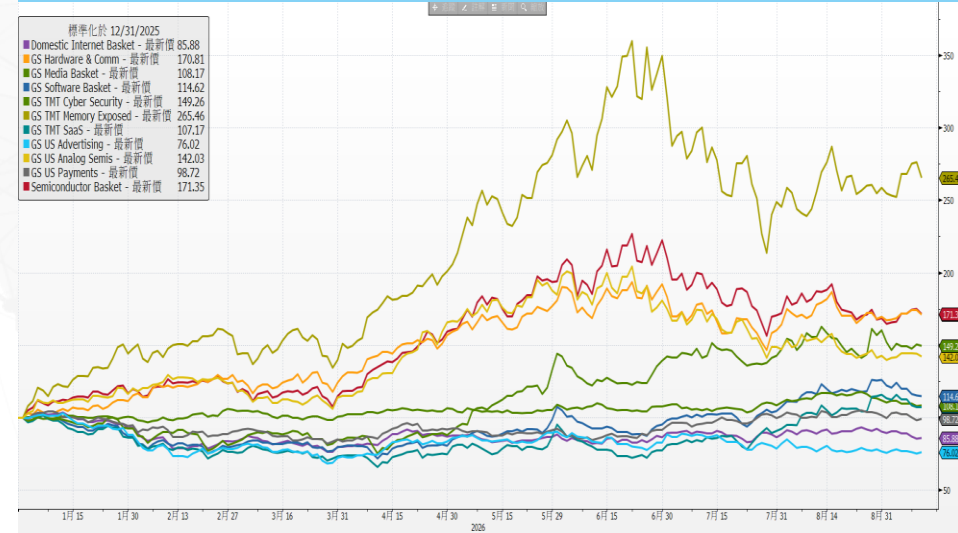
相較於軟體與網路平台，半導體與硬體供應鏈展現出結構性強勁但受限於產能瓶頸的格局。台積電8月營收年增率達53.3%，凸顯先進製程需求已遠遠超越供給，公司亦於論壇中重申AI處於多年超級週期的初期階段，產能擴張正全力推進；ASML則獲台積電與三星承諾採用次世代高數值孔徑極紫外光（High NA EUV）設備，進一步確立先進製程的長期資本支出趨勢。終端消費市場方面，蘋果正式發表包含首款折疊機在內的iPhone新機陣容，透過提高平均售價與高階化策略平衡成本壓力，整體科技產業在供需結構支撐下，中長期基本面動能依然清晰。

科技股走勢維持窄幅震盪



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

科技股普遍區間震盪未有方向性



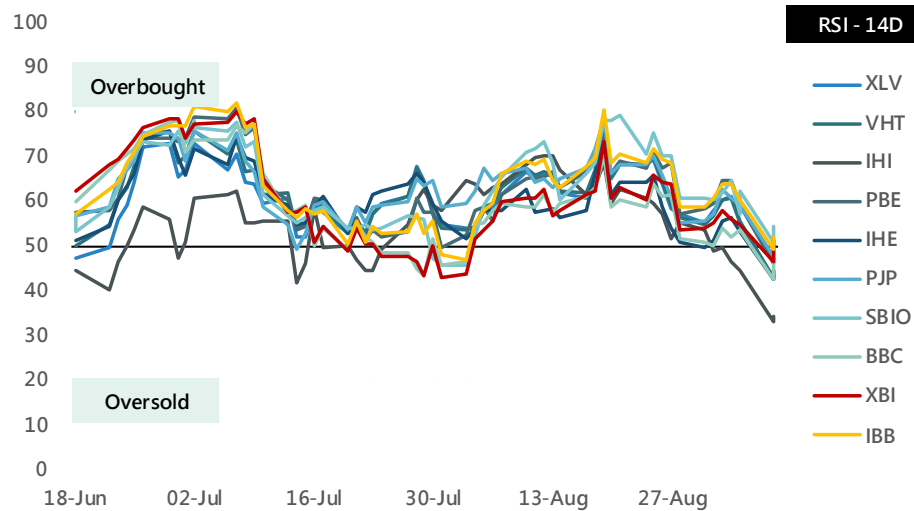
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

癌症疫苗迎價值重估，重磅臨床失利加劇市場震盪

莫德納與默克聯合開發的個體化新抗原疫苗 mRNA-4157 在黑色素瘤三期試驗中期達標，並於二期五年隨訪維持顯著獲益（RFS HR 0.510），帶動市場對癌症疫苗主題的強烈重估。然而，該療法的突破本質上建立於高突變負荷（TMB）與微小殘留病灶（MRD）的特定免疫微環境；借鏡 BioNTech 大腸直腸癌單藥試驗終止的前車之鑑，個體化疫苗向低 TMB 冷腫瘤及晚期實體瘤外推時，仍面臨抗原冗餘度匱乏與緻密基質屏障。後續市場將嚴格審視秋季 ESMO 大會披露的三期確切風險比（HR）效應量，以及腎細胞癌試驗對非傳統突變抗原的驗證成果。

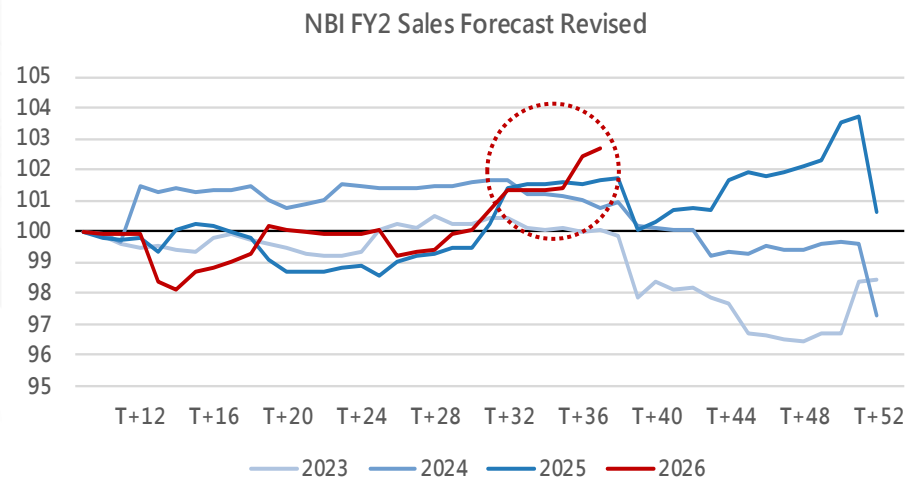
整體生技市場本週則受重磅臨床挫敗衝擊而呈現結構性回檔。諾華 pelacarsen 心血管三期試驗未達終點，重創市場對 Lp(a) 標靶機制的信心，拖累 Amgen 與禮來等同類資產，加之諾華 del-desiran 試驗失利及 Tyra 臨床數據未達買方預期，使大型製藥（XLV）與中小型生技（XBI）同步承壓。總經層面，十年期美債殖利率攀升至 4.85% 伴隨油價走強，進一步壓抑短線評價，惟大型藥廠強韌的獲利預估與併購動能仍提供下檔防禦，維持生技相對正向評等。

受宏觀壓力與產業利空影響，本週製藥與生技表現不佳



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

生技產業獲利成長預期連續第二年大幅上修



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

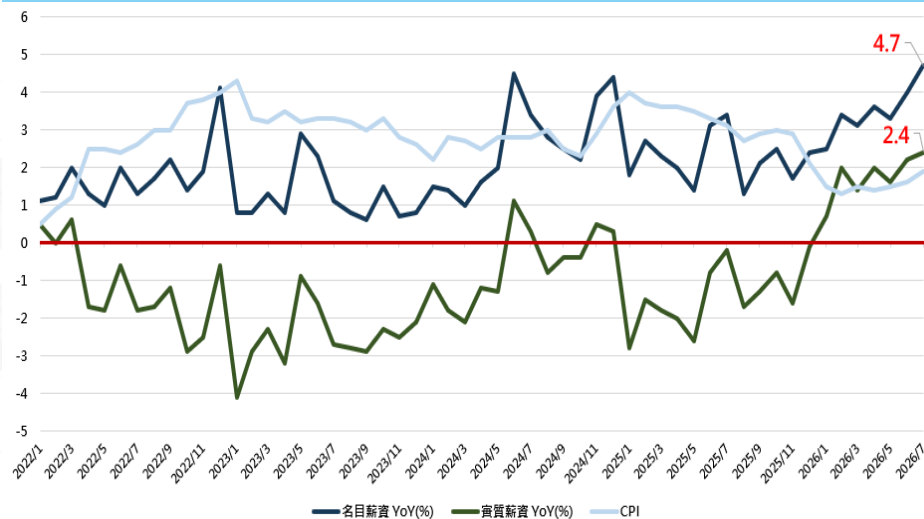
AI 帶動 GDP 上修與短觀信心擴張，維持日本相對正向評等

成熟市場-日本

日本 Q2 實質 GDP 二次速報由季增年率 1.1% 上修至 1.4%，主因資本支出跌幅收斂至 -3.7%（自 -4.6% 回落），9 月路透短觀調查製造業 DI 月增 3 點至 +21，創 2021 年 12 月以來新高，非製造業 DI 亦微幅升至 +29，企業信心修復主要因為 AI 與半導體供應鏈需求仍非常強勁，電機設備 DI 單月大幅躍升 15 點，主因資料中心與記憶體需求強勁，其展望 DI 預期續揚 17 點，顯示此波 AI Capex 仍為製造業景氣擴張的主線敘事。

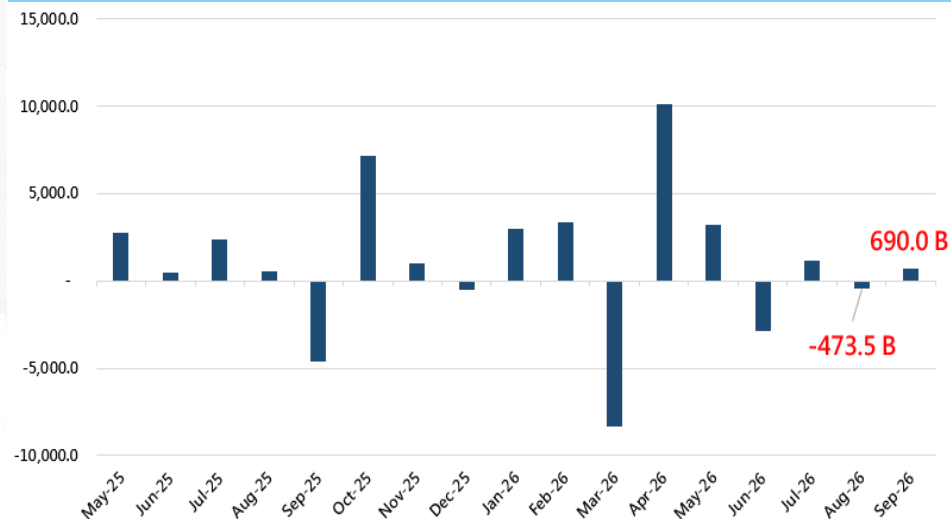
7 月名目薪資年增率自 4.0% 加速至 4.7%，實質薪資年增 2.4% 維持連續 7 個月正成長，春鬥調薪效果持續發酵，然而薪資增長尚未有效傳導至終端消費，Q2 實質私人消費季增年率僅自 -0.1% 微幅收斂至 0.0%，且短觀食品業 DI 單月重挫 25 點，顯示受高油價及前段時間貶值影響，輸入型通膨仍具黏性，實質購買力依然承壓，整體而言，儘管消費端復甦略顯滯後，但在 AI 半導體供應鏈拉動獲利擴張與設備投資循環支撐下，仍持續看好日股 AI 相關供應鏈，且受到宏觀交易對沖風險影響，目前日本科技股評價已偏低，同時因預期 BOJ 會加速升息看好日本金融股，維持日本相對正向評等，年底 TOPIX 目標價 4300 點。

7 月薪資增長強勁主要由夏季獎金集中發放所致



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

外資上週小幅回補，升息預期及戰事惡化有望轉為賣出

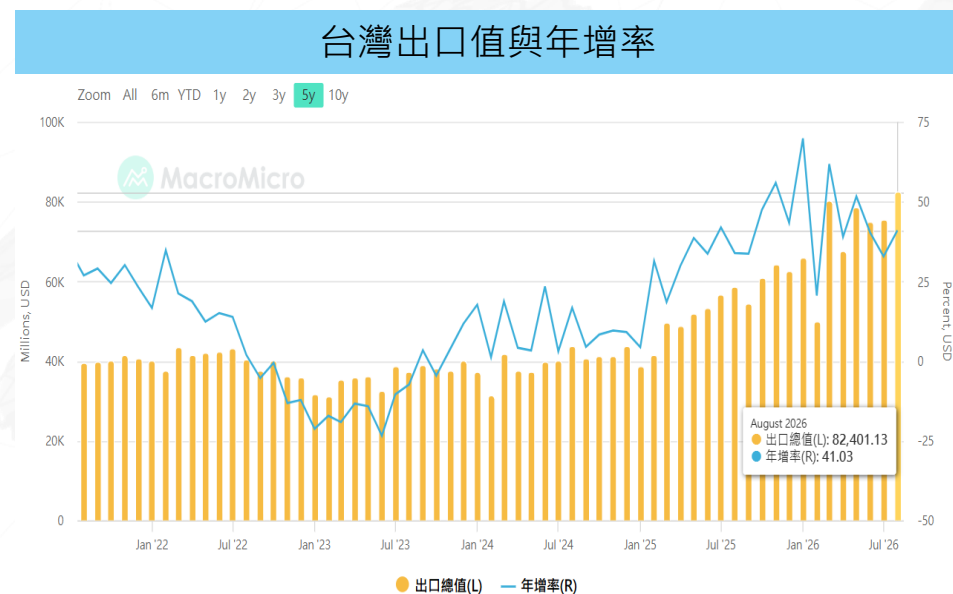


資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

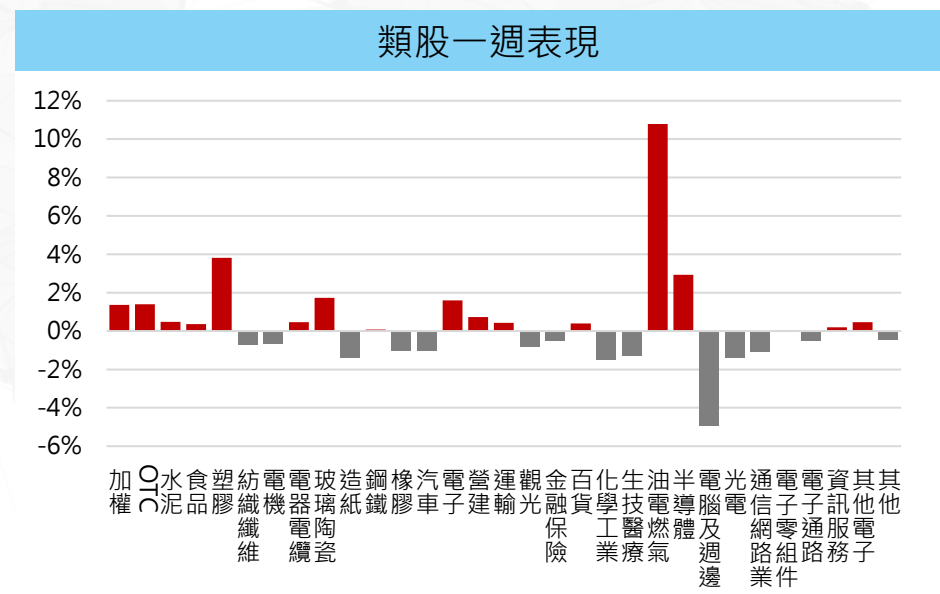
價漲量縮，突破47000點，給予台股相對正向建議

本週台股延續先前多頭格局，在AI產業基本面維持強勁、電子股資金持續回流帶動下，加權指數進一步向上突破47,000點整數關卡，創下本波多頭行情新高。然而，值得注意的是，市場成交量並未隨指數同步放大，反而呈現逐步萎縮現象，顯示追價意願有所降低，市場氛圍轉向穩步墊高階段。從盤面結構來看，此波上漲主要由AI供應鏈的半導體扮演領漲角色。台灣8月出口數據優於預期等利多因素支撐，台積電、ASIC、AI伺服器、散熱、PCB及高速傳輸等族群維持多頭格局。不過，歷經長時間大幅上漲後，市場資金開始出現高檔調節現象，部分个股出現獲利了結賣壓，使AI股呈現「進二退一」的健康整理走勢，即上漲兩步後回檔一步，在震盪中逐步墊高股價位置。

綜合而言，台股目前正處於價漲量縮階段，反映市場已從資金驅動轉向基本面驅動。雖然短線指數突破47,000點後可能面臨技術面震盪，但在AI基礎建設需求持續擴張、台灣出口維持高成長以及企業獲利展望正向支撐下，多頭趨勢並未改變。



資料來源：Cmoney、財經M平方，永豐投顧整理

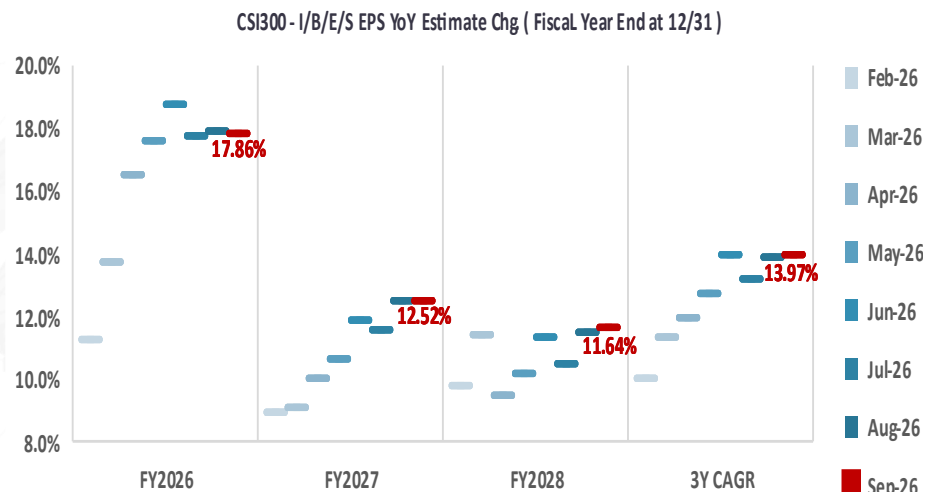


內部經濟與海外通膨風險長期化，不確定性侵蝕估值

近期中國宏觀逆風正在加劇，8月物價在國際原物料、能源價格瘋漲與AI通膨衝擊下反彈升高，CPI由0.5%→0.8%，但PPI則從3.5%→3.8%，連續第4個月高於3.0%，終端消費品定價能力依舊疲軟，而成本正在飛速上漲。唯一的好消息在於出口依然強勁擴張，8月出口年增率從23.9%→25%，其中高新技術產品由52.7%→56.9%、集成電路由116.6%→129.8%，推動整體貿易順差增加至1,191億美元，高於7月份的1,123億美元和去年8月份的1,010億美元。

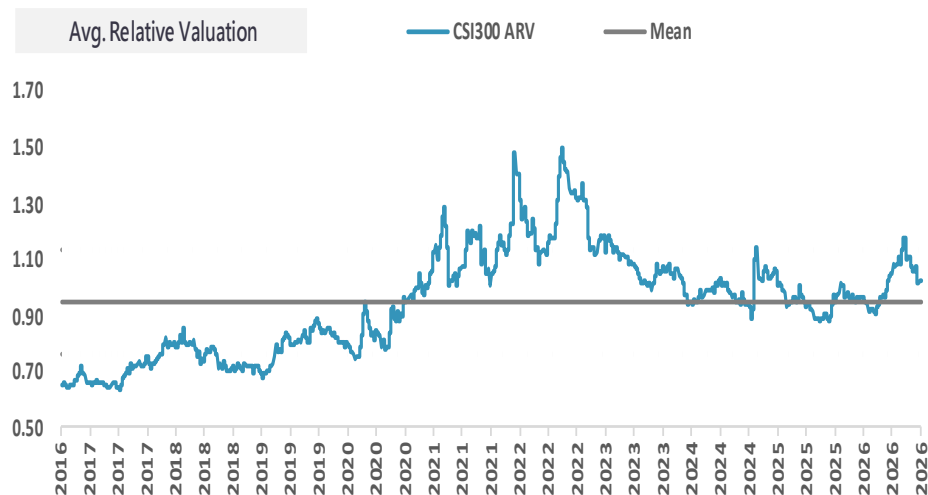
市場方面，由於美伊戰爭長期化、俄烏戰爭衝突加劇與聖嬰現象，食品/能源成本膨脹以及美歐日貨幣緊縮使全球股市估值壓力沉重，中國市場也不例外，儘管我們切實觀察到本地AI產業已進入高速增長軌道，中國AI硬體供應鏈獲利明顯成長，CSI300 EPS 3Y CAGR由年初的10.8%上修至18%，然而各類海內外風險長期化導致估值難以取得突破，下修CSI300指數全年目標價至5000點，維持A股正向評等。

CSI300營收達5.3%，且市場預期下半年將上看雙位數



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

在全球股市估值承壓當下，A股相對估值已偏高



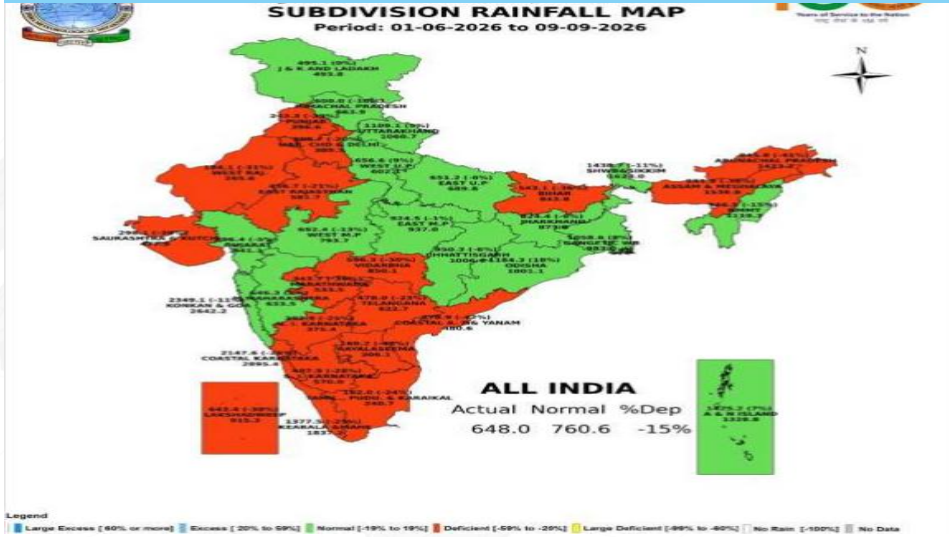
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

印度經濟展現韌性，油價攀升使通膨壓力重回檯面

印度 2Q 實質 GDP 年增 7.8% 優於預期，名目 GDP 年增率在平減指數由 0.6% 升至 2.3% 帶動下加速至 10.3%，支出端由固定資本形成總額年增 11.9% 創歷史新高領銜，民間消費年增 7.1%，政府消費降至 4.3% 之九季低點，外需受出口成長 12.0% 與進口衰退 1.1% 帶動，淨出口呈正向貢獻，供給端則以製造業 (+9.2%) 與公用事業 (+8.9%) 表現最為強勁，8 月服務業 PMI 回升至 54.1，製造業 PMI 則降至五年低點 52.8，雖然當前實體經濟動能仍有支撐，但後續下行風險仍須密切觀察聖嬰現象帶來的潛在氣候衝擊，以及美伊戰事惡化推升國際油價所衍生的通膨壓力。

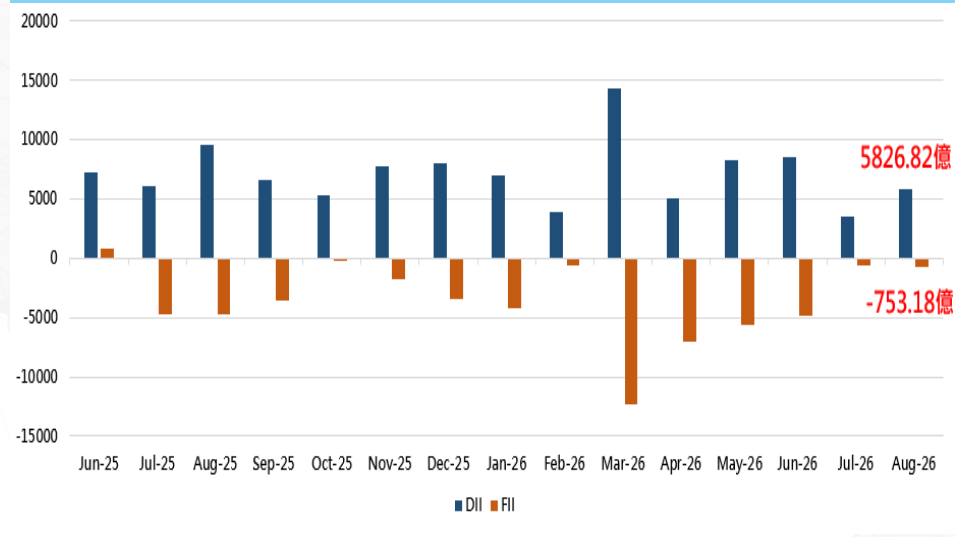
目前全印累計降雨較長期平均落後 14%，根據氣象局預計 9 月赤字會擴至 17.2%，且分佈嚴重不均，以南部與東北部最為嚴峻，目前對秋季作物播種面積抑制為年減 1.6%，而水庫蓄水量雖年減 18.4% 但仍達正常水準的 97%，對後續冬季作物仍具一定支撐力道，但仍需密切留意，NIFTY 50 受油價走高與公債殖利率攀升壓制下跌，MSCI 印度 FW PE 維持在 20 倍（對亞太不含日本溢價 82%），約在一倍標準差上緣，估值仍高，故仍維持印度股市「中立」評等，Nifty 50 指數年底目標價維持於 25,000 點。

雖目前對作物衝擊有限但分布嚴重不均，後續仍須觀察



資料來源：印度氣象局，永豐投顧整理

DII 8 月轉大幅買超，FDI 仍不見回流，甚至加大流出



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

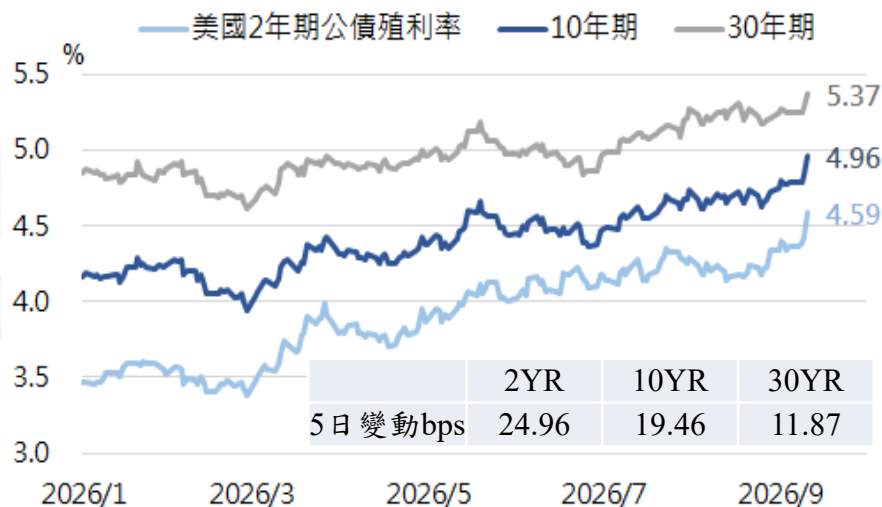
債市波動加劇但IG利差微幅收窄，維持相對正向評等

債券市場-投等債

美國財政部宣布9/10將回購60億美元的10~20年期公債，低於機構預期的100億美元，然而最終實際成交金額僅有51.87億美元，週四美國公債殖利率不降反升，在國際油價升破每桶百元大關之際，美債10年券、30年券分別升至4.96%、5.39%，顯示美財長貝森特在當前購債速度下抑制殖利率的能力有限；儘管貝森特表示本次回購規模偏小，是因市場出價不夠便宜而非需求不足，並將殖利率大幅上行歸因於能源價格波動而非財政擔憂，不過，面對油價上漲和通膨預期升溫的壓力，市場對下週Fed升息機率已升至70%，聚焦美國通膨數據，市場預期9/11公布的8月核心CPI月增率為0.2%，一旦通膨意外加速將進一步抬高升息預期。

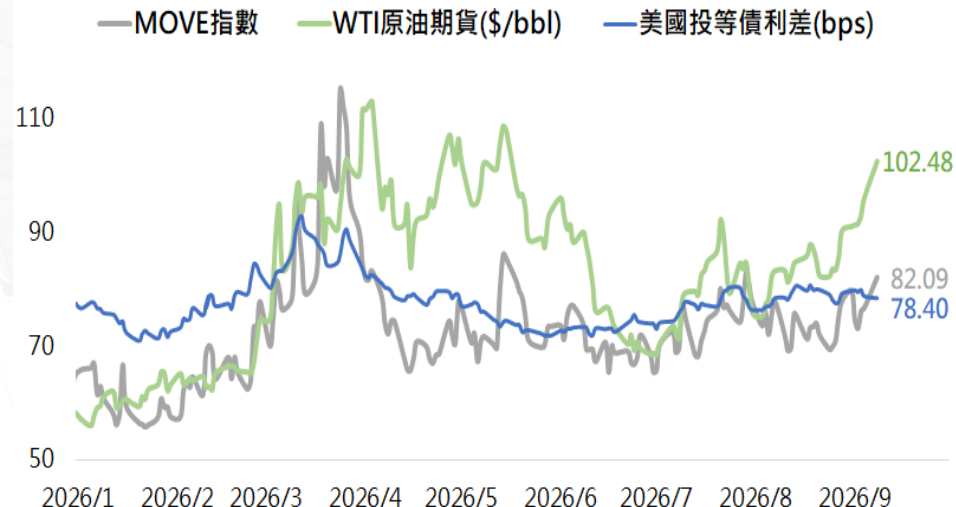
投顧認為Fed 9月按兵不動的可能性高，8月通膨數據將成為升息與否關鍵。本週油價飆升加劇債市波動，但在利率預期反覆的環境下，近期公布的非農就業數據意外強勁，持續展現美國經濟韌性，同時甲骨文、Adobe等企業財報亮眼，企業基本面穩健，資金湧入擁有高票息防禦優勢的投等債市場，9/10美國投等債OAS週降1.4bps至78.41bps，隨著AI債務洪流蔓延和高利率維持更久，長端殖利率長期仍具備走高潛力，惟近1個月IG利差保持在76~80bps窄幅波動，維持投等債相對正向評等。

美國公債殖利率持續震盪走高



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

債市波動加劇，IG利差逆勢微幅收窄



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

HY利差小幅走擴，維持正向評等

債券市場-非投等債

近期美國公債殖利率因通膨擔憂與利率預期反覆而再度飆升，週四美國PPI數據超預期，帶動10年期美債殖利率升抵2023/10以來最高的4.96%，但非投等債利差並未出現恐慌性擴張，顯示信用市場基本面依舊強韌，9/10美國非投等債OAS週升7.88bps至271.71bps，週升幅低於美債2年券、10年券的24.96bps、19.46bps，近一個月非投等債利差在260~275bps窄幅波動，一方面受穩健息收支撐，另一方面持續反映美國經濟軟著陸預期，隨著短期內債市波動加劇，預期非投等債利差可能小幅走擴。

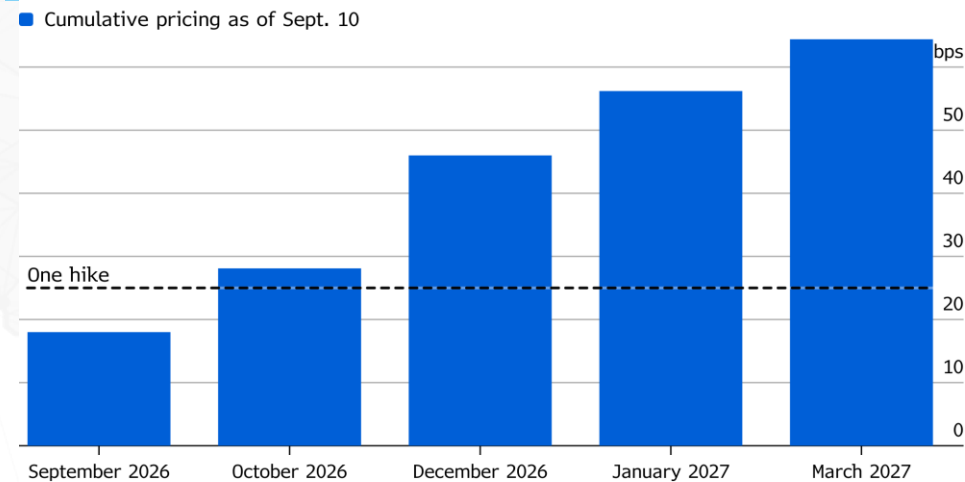
基於美國企業信用基本面穩健，整體違約率保持低檔，使投等債與非投等債利差維持在歷史相對較窄水準，資本利得空間受限，報酬主要來自息收貢獻，因此殖利率成為配置關鍵，隨著9月非投等債的新債供給回升，加上通膨數據將影響升息預期定價，即使系統性風險可能推升利率與利差，或令非投等債利差從目前低檔反彈，然高息收仍能提供下檔保護並展現抗跌韌性，預計非投等債利差年內將在260~300bps區間波動，維持非投等債正向評等。

近一年HY與IG利差走勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

市場對Fed升息預期正在升高



Note: Pricing as of Sept. 10, 4:45 p.m. in New York

資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

9月升息擔憂升溫，DXY升至99.19，維持中性評等

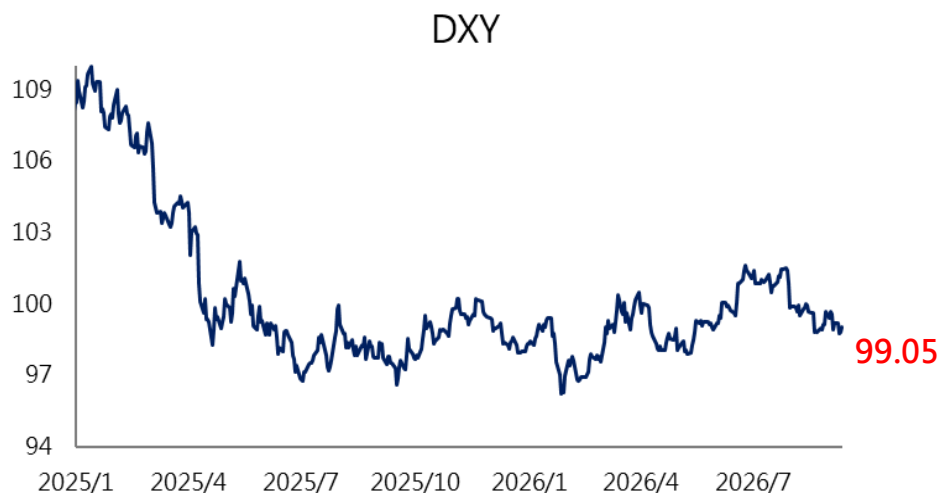
市場提前定價ECB升息，歐元回落至1.1592，維持中性評等

貨幣市場
美元&歐元

本週稍早日圓走強一度為國際美元帶來壓抑，但因美國8月PPI年增率由4.8升至5.4%，小幅高於預期的5.3%，且其中核心PCE採計的機票、住院服務等價格均出現升溫，另中東地緣政治未見緩和，川普表示戰爭可能延續至期中選舉後，布蘭特、WTI均突破百元關卡，使市場對9月FOMC會議的升息預期有所升溫。帶動DXY於9/11回升99.19，終場美元指數週線升值0.14%至99.05。展望後市，市場靜待9/11公布的CPI數據，目前市場預期8月核心CPI月增率持平於0.2%，然儘管9月是否升息存在變數，但市場訂價未來一年的升息幅度持續擴大，將為美元短線帶來支撐，預估美元下週將續呈震盪格局，區間98.0~100.0，維持美元中性評等。

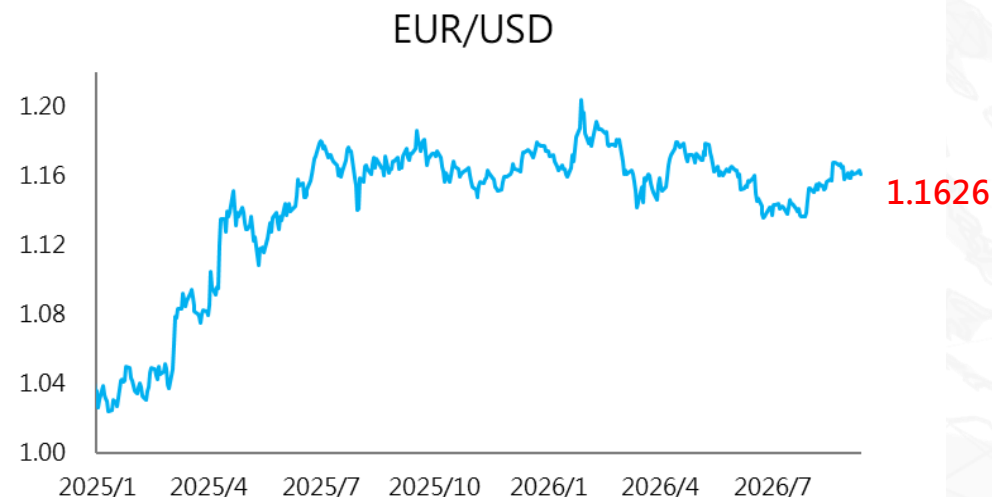
ECB 9月如預期升息1碼，將2027年的整體與核心通膨由3%、2.5%上調至2.5%、2.6%，會後Lagarde淡化中性利率區間的重要性，市場對ECB升息預期略有擴大，然因市場對ECB升息定價的上修幅度未如Fed明顯，使歐元於9/10貶至低點1.1592，週線收貶0.12%至1.1626。展望後市，目前市場已押注10月再度升息，有過度鷹派之虞，另本週荷蘭天然氣期貨價格已突破80歐元/MWh，短線能源風險可能再度對歐元帶來壓力，歐元下週料將續呈震盪偏弱格局，預估歐元區間1.1550~1.1800，維持歐元中性評等。

升息擔憂仍在升溫、國際油價走揚，DXY短線有撐



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

市場已鷹派定價ECB升息，歐元短線轉呈震盪



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

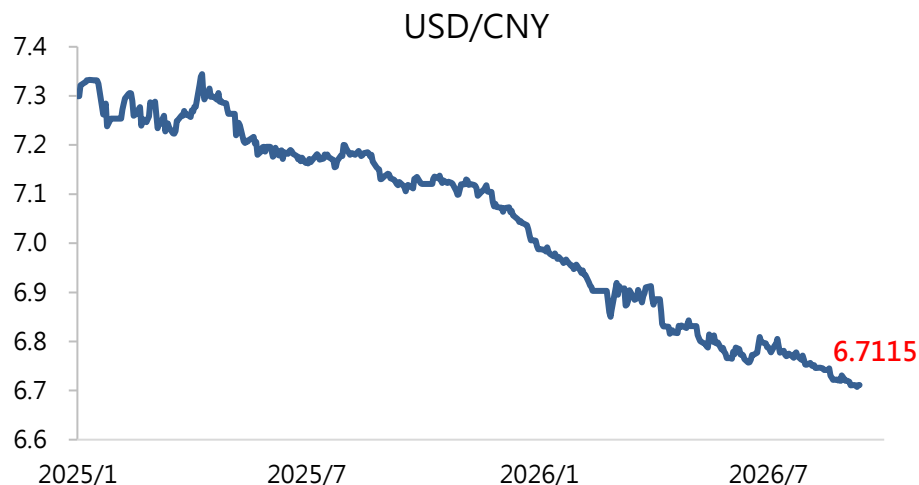
中間價續創三年半高，CNY升至6.7115，維持人民幣相對正向 國際銅金屬價格大跌，澳幣貶至0.7157，維持澳幣相對正向

貨幣市場
人民幣&澳幣

中國公布8月製造業PMI由49.2升至49.8，仍處於收縮區間，且中國8月通膨數據回溫主要是油價上漲所致，顯示內需動能尚未全面回暖，然人行於9/10調升人民幣中間價至6.7766續創三年半新高，釋出穩匯率信號，加上中國8月出口YOY由23.9%升至25.0%，外需動能維持韌性，使人民幣呈現穩中略升態勢，CNY及CNH週線分別收紅0.09%至6.7115、0.05%至6.7144，關注外部的美伊局勢和Fed升息預期變化，以及即將公布的一系列中國經濟數據，維持人民幣相對正向評等，預估下週區間為6.70~6.80。

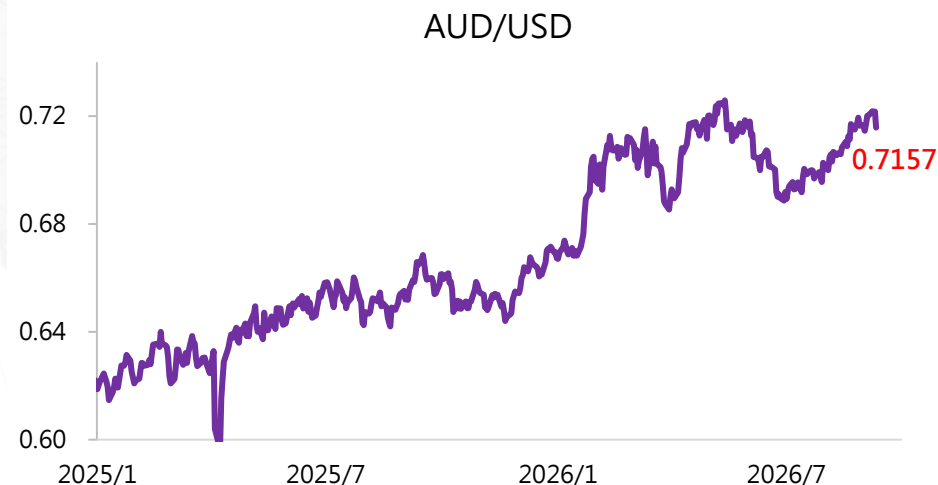
儘管澳洲公布第二季GDP YOY由2.5%降至2.1%，但仍高於市場及RBA預期，主要是家庭消費穩健、住宅投資回溫，加上RBA副總裁Andrew Hauser表示，當前澳洲經濟「唯一大問題」就是通膨太高，均推升9月RBA升息預期，支撐澳幣緩升至0.72附近，然美債殖利率持續攀升，且傳美國尚未決定是否對精煉銅課徵關稅，銅價大跌導致澳幣於9/10最低跌至0.7155，終場澳幣週貶0.61%至0.7157，關注9月Fed與RBA利率決議及中國經濟指標是否改善，維持澳幣相對正向評等，預估下週區間0.70~0.73。

中國人行維持偏強中間價，CNY升至6.7115



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

美債殖利率攀升、銅價大跌，澳幣貶至0.7157



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

台灣碳費接軌英國CBAM，政府修法並撥2億助淨零轉型

英國稅務暨海關總署(HMRC)於8月27日核定首批16個「合格碳定價機制」(QCPS)，台灣碳費正式入列，與歐盟、日本、韓國和新加坡等國的碳定價機制並列，為接軌國際的重要里程碑，對台灣外銷和減碳政策的主要影響在於降低了重複課稅風險，未來台灣輸英產品於2027年起面對英國碳邊境調整機制(CBAM)時，可依國內實際負擔之「有效碳價」申請折抵，避免重複課稅，首期申報期限為2028年5月31日。

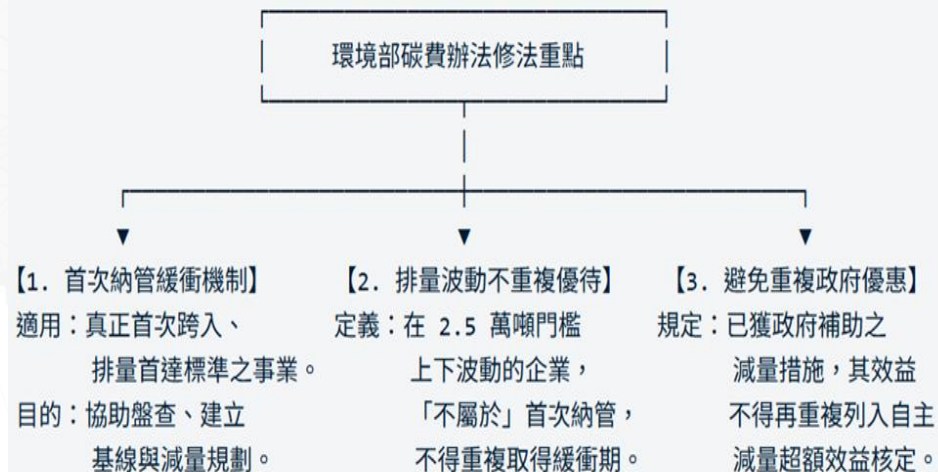
台灣環境部已於2026年正式開徵碳費，一般徵收費率為每公噸二氧化碳當量(CO₂e)300元，收費對象為溫室氣體年排放量達2.5萬公噸CO₂e以上的電力、燃氣供應業和製造業。環境部另於9月1日修正碳費相關辦法，首次達徵收門檻的事業，須先完成前一年度排放盤查、查驗並建立基線，繳費義務再自下一年度起適用；同時保留先期減量額度三年使用期限與扣除限制，並防止政府補助與減量效益重複計入。此外，環境部還自「溫室氣體管理基金」編列2億元專款，攜手國發會共同推動「淨零公正轉型」計畫，資金聚焦高碳及中小微企業減碳、農業轉型在內等五大範疇，降低淨零政策對特定群體、勞工和產業帶來的轉型衝擊。

ESG領導者指數跟隨大盤快速向下修正



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

台灣環境部於9月修正碳費相關辦法之重點



資料來源：台灣環境部，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。