

2026/10/02

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.19



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



美國經濟韌性推升殖利率走揚，能源博弈牽動全球跨資產震盪

回顧與展望

市場回顧

本週美國經濟數據展現高度韌性，第二季實質GDP由1.5%大幅上修至年增率2.2%，搭配製造業PMI穩居擴張區間及初領失業金降至三年低點，強勁基本面支撐聯準會緊縮彈性，十年期美債殖利率一度衝上5.34%，進而對美股大盤評價形成壓抑；所幸科技板塊受獲利動能支撐率先反彈，終端消費支出穩健亦提供緩衝。大宗商品方面，中國宣布十月暫停成品油出口，推動WTI原油期貨突破每桶93美元，能源通膨擔憂促使外資在高殖利率公債與避險資產間權衡配置，金價則在高利率預期及地緣隱憂下於4,200美元附近拉鋸盤整。

國際方面，歐元區九月失業率持平於6.4%，但受能源通膨風險與製造業成本推升影響，歐股多數收低。亞洲股市在跨資產定價中表現分歧，日股受惠於美日利差擴大帶動日圓貶值、提振外銷出口類股，展現較強抗跌力道。

市場展望

◆ 關注「巴西總統大選首輪投票」(10月4日)

Lula尋求連任，若無過半將進入10/25決選，影響拉美市場與大宗商品。

◆ 關注「美國ISM服務業PMI」(10月5日)

觀察服務業佔美經濟大宗，數據強弱影響美元與降息預期。

◆ 關注「美國FOMC會議紀要」(10月7日)

揭示9月升息一碼的決議細節，影響後續升息路徑預期。

高利率抑制評價面，全球股市多數走弱

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 326的估計，目標價8000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	台股指數成功站上48,000點，代表市場對企業獲利成長的信心，也顯示資金對第四季行情保持樂觀，在基本面持續改善、景氣維持擴張及AI投資熱潮未見降溫下，多頭架構依舊穩固。
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。

殖利率走高壓抑股市表現，然科技股確定性前景構成支撐

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，全年目標價給予5200美元。

美債殖利率高檔震盪，供給利空導致短期內利差顯著走擴

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	美國經濟樂觀、就業穩固，但通膨仍偏高，投顧預期Fed將在今年12月和1Q27各升1碼，預期本輪升息至4.25%~4.50%，現階段長端利率的上行本身已具備收緊金融條件的效果，預計年內10年期美債交易區間為4.9%~5.4%。
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，預期投等債市場的利差即使走擴也僅會維持窄幅震盪，但受到美債殖利率大幅上行的利率風險拖累，投等債或因平均存續期間較長而產生資本利損，在此情境下，高息收策略仍具優勢，維持相對正向評等。
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。

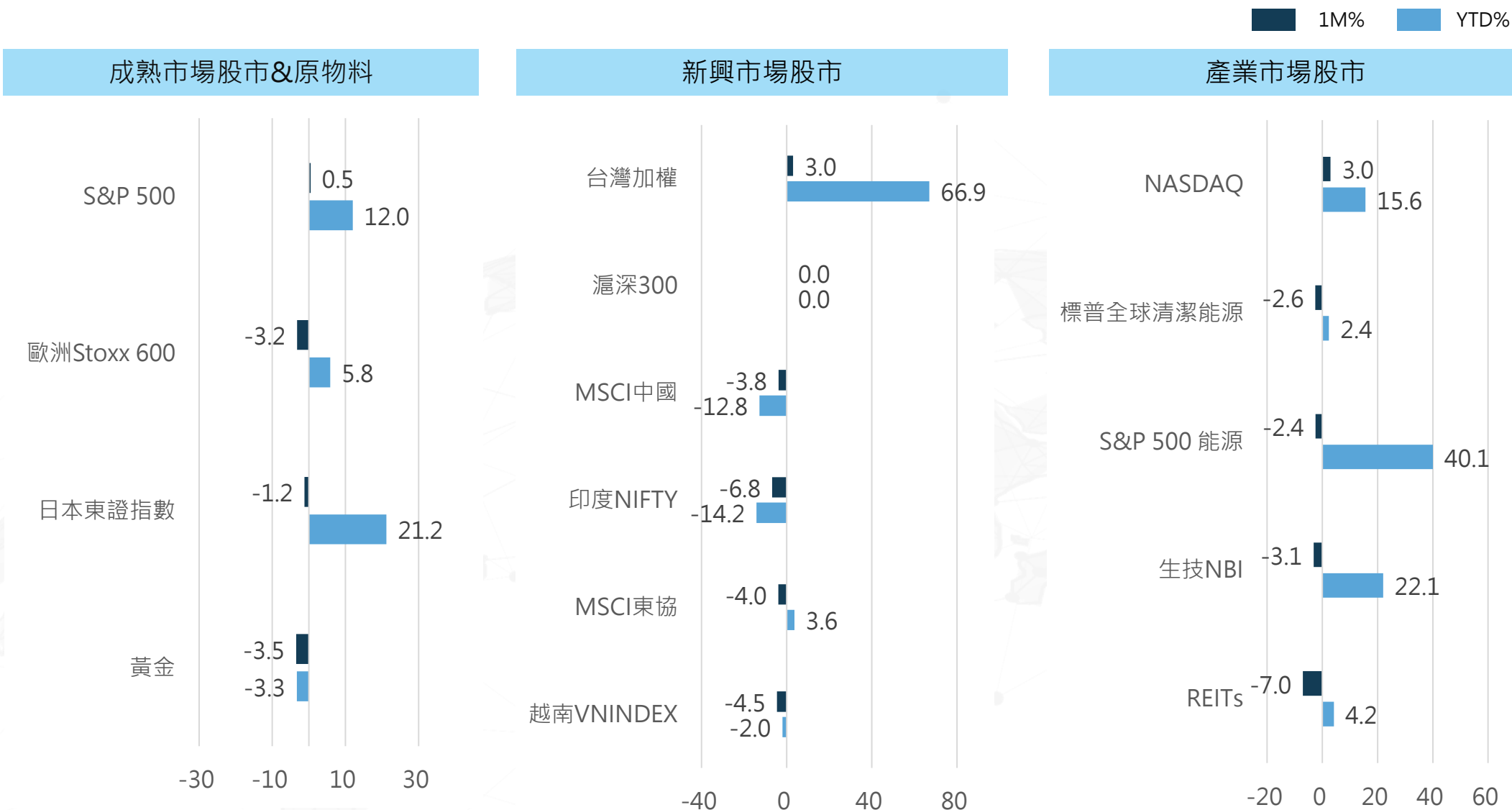
靜待非農就業公布，市場對Fed升息擔憂大，DXY升至102.20

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9月新增非農就業人數由16.2萬降至9.0萬人，仍屬穩健，失業率持平於4.1%，將支持Fed維持鷹派基調。美國景氣相對其餘經濟體更具韌性，市場對Fed升息預期較難消退，為美元走勢帶來支持，下週DXY可望維持100.5~102.5，震盪偏強，維持美元中性評等。
歐元	中性	持平	預期10/2公布的9月HICP年增率將進一步上行，然歐洲景氣仍偏溫和，加上能源衝擊，ECB基調轉趨謹慎，預期歐元短線承壓，預估歐元區間1.1200~1.1450，維持歐元中性評等。
日圓	中性	持平	BOJ 9月會議紀錄未較預期鷹派，內容顯示內閣要求日銀檢視過去升息影響，顯示BOJ升息步伐不易加快，預期下週維持震盪偏空走勢，預估區間156~160，維持日圓中性評等。
南非幣	相對正向	持平	南非2Q GDP成長由0.4%降至-0.2%，終止連續6季成長，主要受鉑族金屬、錳、黃金及鐵礦石產量下降影響，考量南非年內仍保有升息可能，預估區間16.20~16.50，維持相對正向評等。
澳幣	相對正向	持平	RBA於9/29升息1碼至4.60%，然Fed官員相繼表達偏鷹立場，帶動國際美元與美債殖利率攀升，終場澳幣弱勢震盪，預估下週區間0.69~0.71，維持澳幣相對正向評等。
人民幣	相對正向	持平	中國政府推一攬子「穩增長」措施，加上人行維持偏強人民幣中間價，終場人民幣小幅收紅，預估下週區間為6.68~6.78，維持人民幣相對正向評等。

經濟韌性推升殖利率走揚，全球股市表現分歧

指數變化

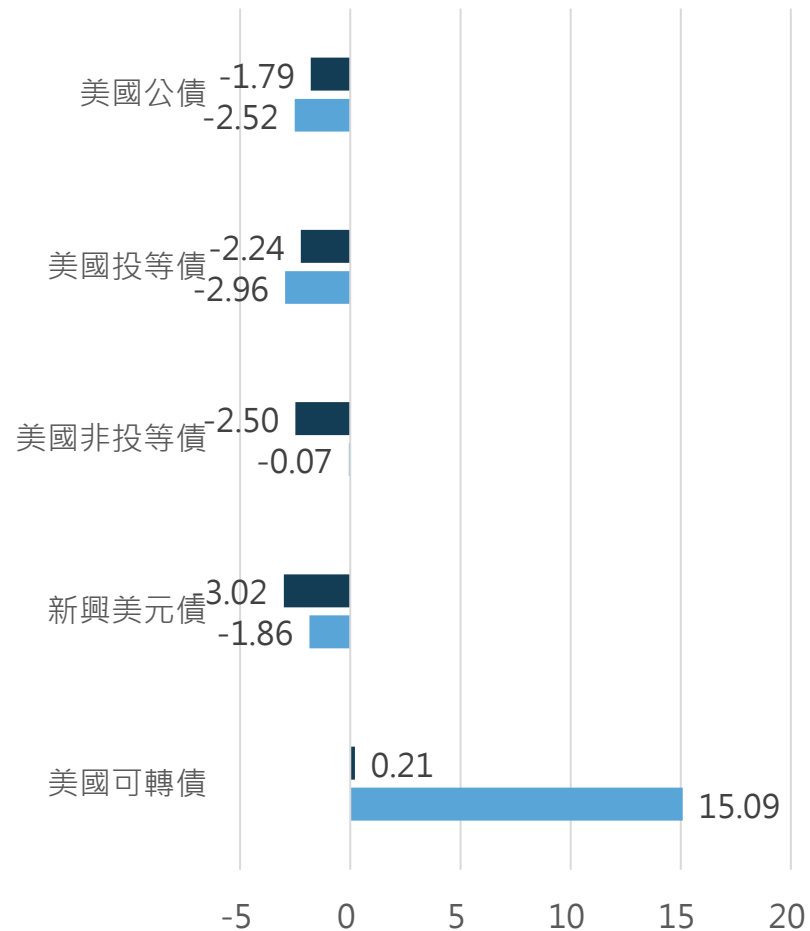


Fed升息定價難消，提振美債殖利率與美元走高

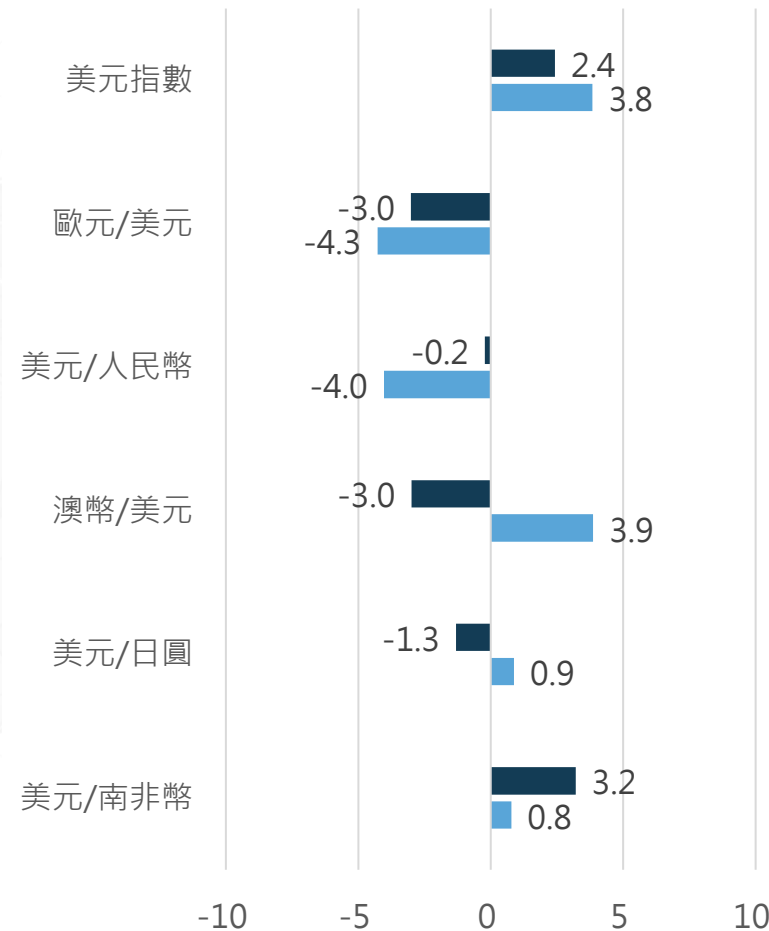
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



利率持續創高形成壓力，維持相對正向評等

全球債券市場近期如履薄冰，今年以來 2 年期公債殖利率已上揚 145 個基點，10 年期公債殖利率更攀至 2007 年以來高點，名目殖利率單月急升約 50 個基點已觸發兩倍標準差的警訊。儘管市場擔憂日圓套息交易平倉與主權債供給壓力，但長期通膨損益兩平率變動不大，顯示當前核心為實質殖利率衝擊而非通膨失控。標普 500 指數表面看似在 7,700 點區間盤整且逼近新高，但內部對利率敏感的板塊已承擔顯著壓力，小型股、生技、不動產投資信託及未獲利科技股均出現明顯回檔。相較於指數承受的壓抑，大型科技股憑藉穩健的獲利成長與題材支撐維持韌性，促使標普 500 指數與公債殖利率利差保持穩定，印證了強勁的企業盈餘仍是抵抗估值壓縮與實質利率逆風的核心支柱。

產業與地緣政治方面，科技領域受惠於前沿模型推論成本持續下降，帶動晶片、記憶體與硬體基礎設施的長期需求，但總體環境在能源與利率共振下仍顯複雜。伊朗核協議磋商充斥不確定性，油價與緊縮預期使風險性資產面臨考驗。歷史經驗顯示，在信用市場尚未失控的前提下，緊縮初期的利率走升多屬逆風而非全面毀滅。

利率持續創高形成壓力



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

10 年期公債殖利率分時走勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

科技股抵禦高利率環境，維持相對正向

產業類股-科技

本週科技股在總體經濟利率承壓的環境下展現強勁韌性，儘管美國 10 年期公債殖利率突破 5.30% 創波段高點，那斯達克指數仍受人工智慧題材驅動維持相對強勢。大型科技巨頭持續加速 AI 代理與商業化布局，Meta 推出 Muse 商業代理並跨足企業平台，Alphabet 發表新一代旗艦模型 Gemini 4 Argon，在軟體工程與資安領域創下佳績並有效優化資料中心記憶體效率；蘋果亦規劃發表全新智慧家庭中樞，作為導入升級版 Siri 的核心載體。同時，產業整併與資本擴張步調未歇，超微宣布以 82 億美元收購李飛飛創立的 World Labs，OpenAI 則傳出正以 1.4 兆美元估值尋求 300 億美元融資，推動前沿技術競爭白熱化。

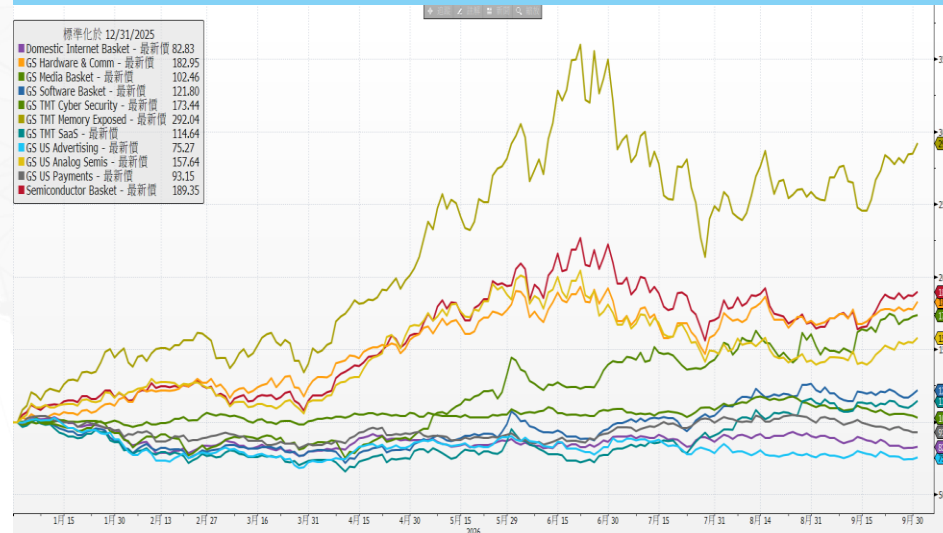
美光最新季度營收與獲利全面優於預期，已簽署的長期策略客戶協議累積達 1,500 億美元規模，彰顯資料中心對記憶體與 AI 基礎設施的長線訂單能見度；騰訊向甲骨文租用十萬顆晶片的海外協議，進一步佐證全球運算資源的急迫需求。此外，企業 IT 支出動能顯著回溫，埃森哲新簽訂單與營收展望優於預期帶動股價大漲，MongoDB 亦上修長期成長目標。整體而言，企業從硬體建置深化至代理式 AI 應用的趨勢明確，為科技類股的基本面提供了堅實的支撐力道。

高利率下，科技股獲利確定性抗壓



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

硬體股逆勢走高



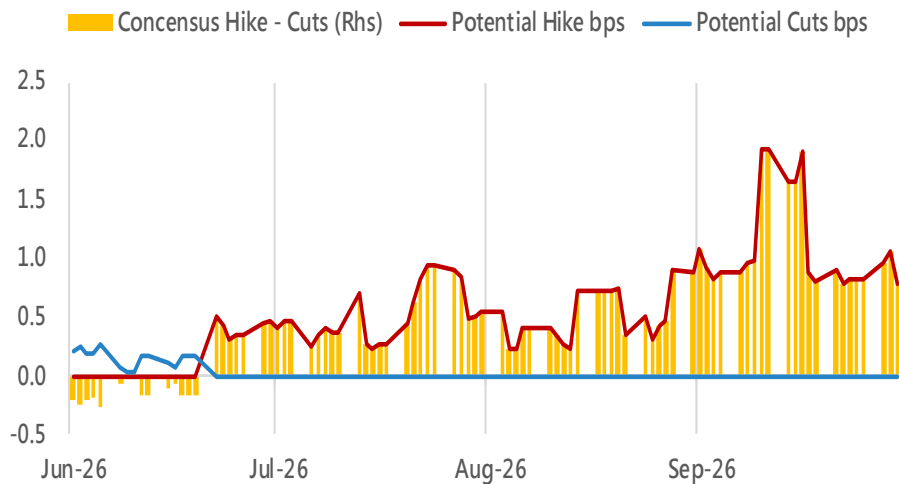
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

26Q4將迎來大量催化劑事件，預期併購活動將同步增加

儘管因沙特快速修復東西向輸油管道且海灣地區暗航運量擴大，國際油價月中以來趨勢轉弱，但更廣泛的宏觀問題(政府債務膨脹、AI債務排擠資金、日歐長債共振)仍替代通膨壓力，繼續支撐長端債券殖利率上行創高，這將對生技估值產生廣泛壓力(BBC ETF近1個月回撤12.5%)，並且高利率也將推高企業融資成本，XBI覆蓋範圍內企業在26Q3僅發起21件股權增資，較前3季度平均36件大幅下降，且發行價折價比例由平均4.3%擴大至5.2%，為2025年以來首次突破5.0%，不過同樣得益於前期的融資措施，截至26Q2，生技產業的平均現金跑道長度達到25.4個月，其中低於12個月的比例僅4.0%，短期內融資壓力偏低。

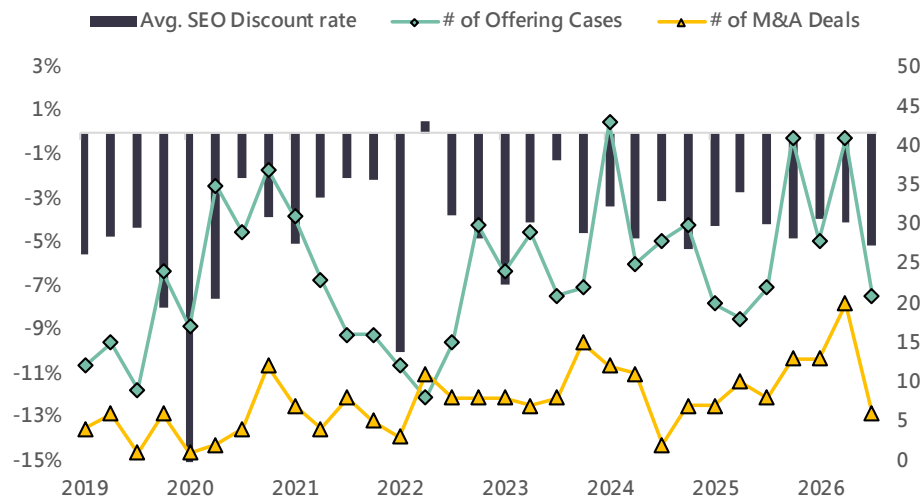
在併購活動方面，26Q3僅發生5起併購，在歷經連續5個季度的大規模併購活動後(僅2026前3季度，全年併購就已超過去年整年)，大型藥企的手頭現金多已低於100億美元，在不考慮融資的情況下難以發動大型併購，並且參照過往經驗，生技業在連續出現多季度高強度併購活動後，往往會偃旗息鼓1季以補充資金。此外，催化劑的減少也是原因之一，根據MS統計，將近61%的臨床催化劑集中在26H2，而當中約70%都落在26Q4，因此預估Q4起M&A活動將重新活躍，維持生技相對正向評等。

隨著油價下行，市場下修終端利率預期



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

長端利率持續上漲導致企業融資成本上升



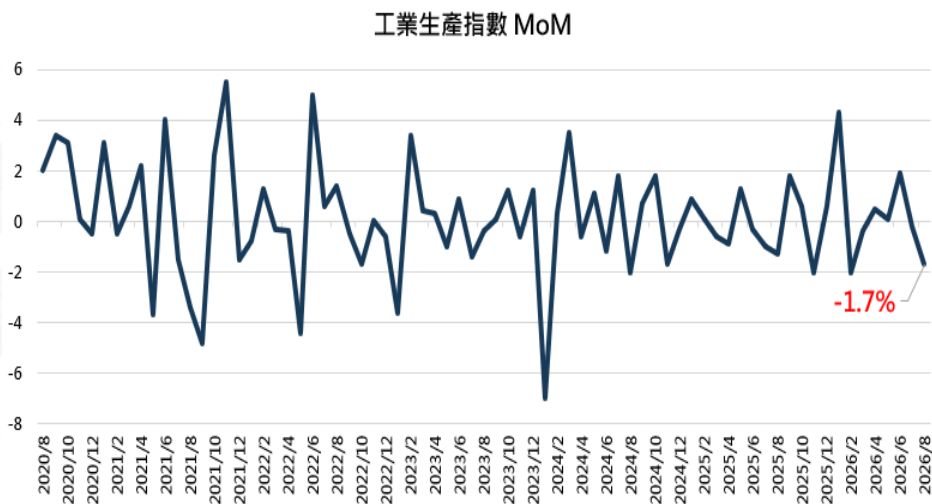
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

天災短暫干擾製造業，AI 需求與十月資金回補力挺日股

日本 8 月工業生產月減 1.7% (前值-0.2%)，出貨同步大跌 2.5%，主因 7 月底熊本地震造成供應鏈中斷及部分工廠停工，重創汽車 (-6.8%) 等製造業動能，然而全球 AI 基礎設施與半導體資本支出需求持續強勁，帶動生產用機械逆勢月增 6.1%，對沖了部分傳統製造業的衰退缺口，為整體生產指數提供結構性底部支撐，消費端方面，零售銷售年增率降至 2.7%，反映先前颱風不斷加上受通膨預期侵蝕，強勁薪資增長並未能完全轉化為消費動能。

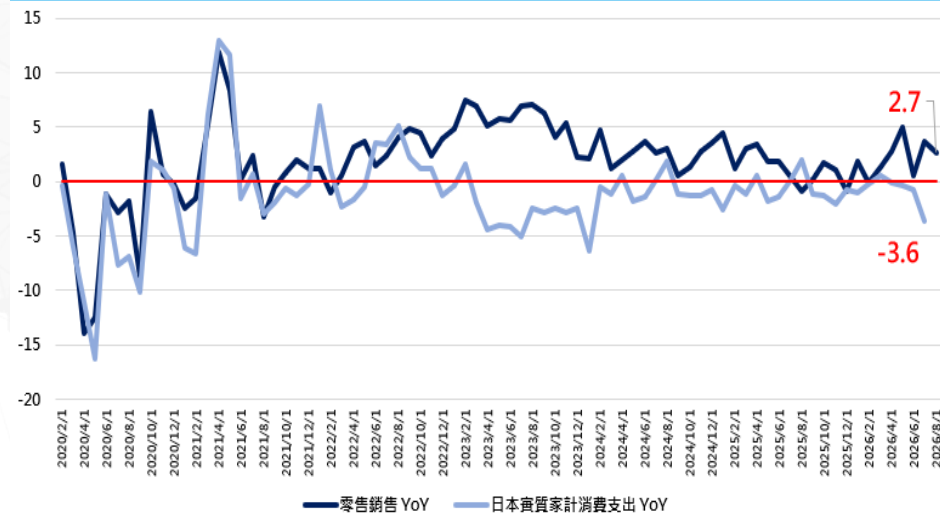
股市方面，受 OpenAI 計畫籌集至少 300 億美元新資金激勵，日本 AI 相關類股由軟銀集團領軍帶動上漲，進入 10 月外資慣例上會將 9 月為規避股利課稅之流出部位大幅回補，可望延續此波上漲攻勢，持續看好日本 AI 供應鏈相關類股，以及因處在升息循環而獲利之金融股，維持日股相對正向評等，TOPIX 年底目標價 4300。

工業生產指數受熊本地震影響汽車生產，低於預期



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

家計消費持續惡化，薪資增長未能轉化消費



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

步步為營、步步逼近，給予台股相對正向建議

本週台北股市延續第三季末以來的強勢格局，在資金回流、基本面持續改善以及AI產業需求暢旺等多重利多推動下，大盤呈現穩步墊高走勢。雖然盤中不時出現獲利了結賣壓，但市場承接力道充沛，指數以緩步上攻方式消化前波漲幅，最終成功突破並站穩48,000點整數關卡，再度改寫歷史新高，展現「步步為營、步步逼近」的多頭格局。市場氣氛雖不如先前急漲階段熱烈，但資金持續流向具產業趨勢支撐的AI、半導體、伺服器及高階零組件族群，使指數得以在震盪中穩定向上。根據台灣8月出口、訂單皆刷新單月新高，景氣燈號連9紅，8月景氣對策信號綜合判斷分數維持41分、連續9個月亮紅燈，追平歷史最長紀錄，顯示國內景氣仍處於高度擴張階段。

整體而言，台股行情並非由單一題材帶動，而是建立在出口創高、外銷訂單創高、景氣燈號連九紅與AI產業長線需求等多項基本面支撐之上。指數成功站上48,000點，不僅代表市場對企業獲利成長的信心，也顯示資金對第四季行情保持樂觀。在基本面持續改善、景氣維持擴張及AI投資熱潮未見降溫下，台股多頭架構依舊穩固，呈現穩紮穩打、不急不徐向歷史新高推進的格局。



資料來源：Cmoney，國發會，永豐投顧整理

台灣景氣對策分數細項						
	2026/7	分數	2026/8	分數	分數增減	燈號
景氣信號分數	41		41		0	紅燈
M1B 變動率	7.3%	3	6.8%	3	0	綠燈
股價指數變動率	93.2%	5	87.7%	5	0	紅燈
工業生產指數變動率	23.4%	5	23.8%	5	0	紅燈
工業及服務業加班工時變動率	4.7%	4	2.2%	4	0	黃紅燈
海關出口變動率	46.3%	5	49.3%	5	0	紅燈
機械及設備進口變動率	76.4%	5	65.2%	5	0	紅燈
製造業銷量指數變動率	17.4%	5	25.8%	5	0	紅燈
批發、零售及餐飲變動率	41.1%	5	45.3%	5	0	紅燈
製造業營業氣候測驗點	101.22	4	100.73	4	0	黃紅燈

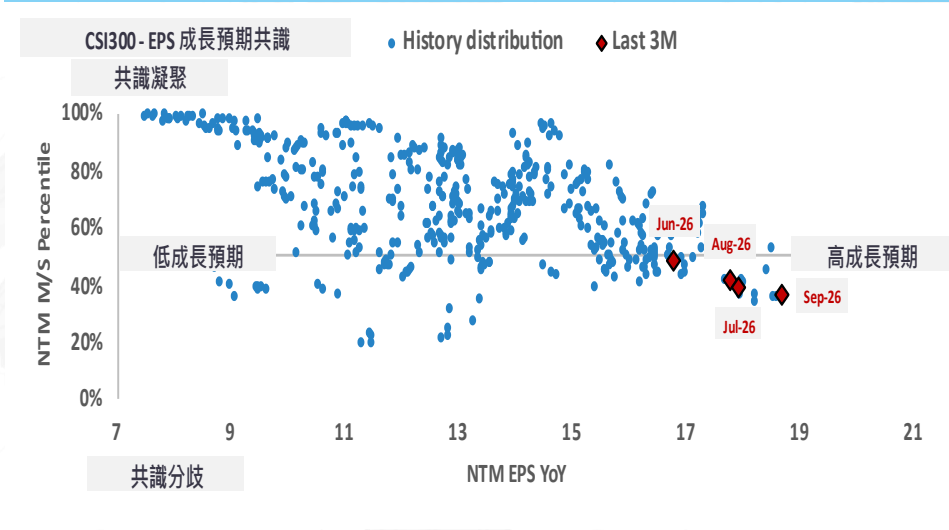
資料來源：國發會，永豐投顧整理

川習會短暫延長美中休戰，稀土與能源問題仍懸而未決

上週末結束的華盛頓峰會並無亮點，戰略安全與 AI /硬科技被徹底隔離在妥協清單之外，協議中具實質影響力的條款為休戰期延長、關稅豁免及伊朗觀點，本次休戰期僅延長2個月，顯示雙方均不願在全球宏觀持續動盪且國內問題不斷的背景展開對抗；互降300億美元關稅實質為利益互換，美方利用中國低成本優勢緩解通膨黏性壓力、中國聚焦減輕貿易順差過大的外部施壓，順帶鞏固能源供應；在伊朗問題上，雙方則將5月北京峰會中的口頭共識進一步落實至正式聲明中 (伊朗不擁核、任何國家/機構均不得對國際水道徵收通行費)，中方將在海峽收費問題上向伊朗施壓，有助於美伊談判聚焦核問題與美國經濟/金融封鎖。

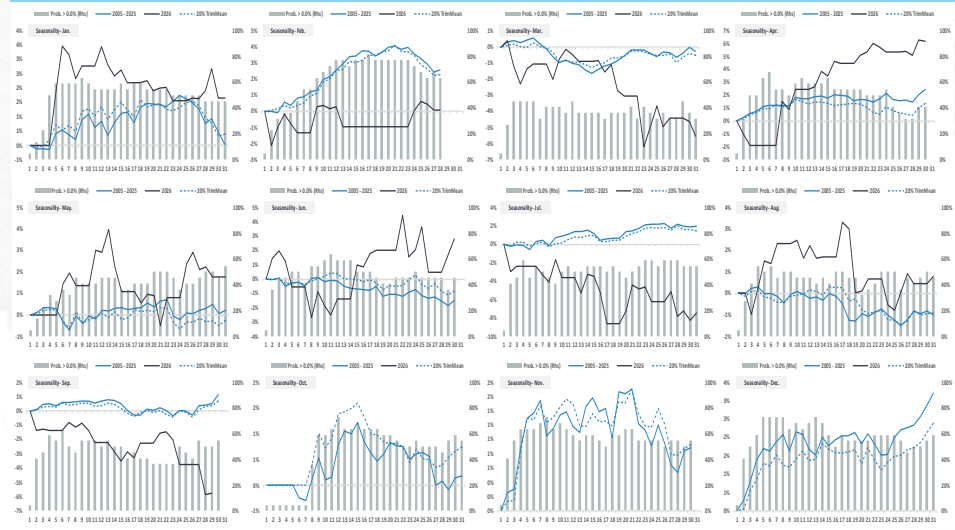
國內方面，為落實李強總理承諾，PBOC宣布一系列寬鬆政策以支持經濟，首先將質押補充貸款利率下調1碼至1.5%，並將支持範圍擴大至「六大網路」項目，定向降息更有利於大型國有銀行，對於整體信貸影響則有限；其次，PBOC聯合多部門共推全國房貸利息補貼政策，但適用範圍僅限首購者，且價格不超過人民幣150萬元、面積不超過人民幣120平方公尺的房屋，因此預計提振效果微弱，維持中國A股正向評等、H股相對正向評等。

內需疲軟使市場共識分裂，分歧持續壓抑估值



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

Q4是A股的傳統季節性牛市，關注10月政治局會議



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

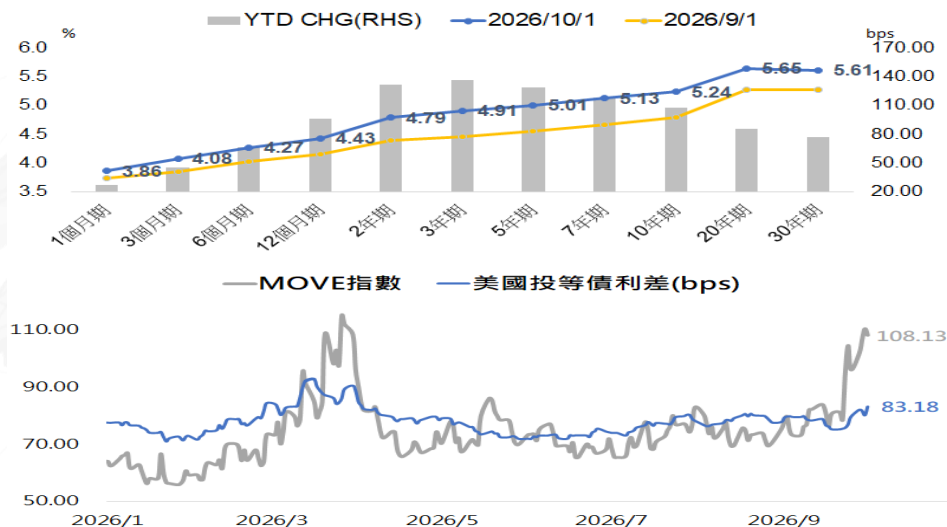
MOVE指數飆升，IG利差溫和走擴，維持相對正向評等

債券市場-投等債

美國總統川普拒絕伊朗提出的7天停火方案，儘管美伊持續透過第三方斡旋展開間接談判，但中東局勢僵持仍令本週WTI原油期貨基本保持在每桶90美元上方，一度帶動通膨與升息預期快速走高，美債2~30年券殖利率繼續攀升並突破前高，其中10年券最高升至2007/6以來最高的5.3402%，隨後因Fed官員Williams和Jefferson接連放鴿，使市場升息定價由10月FOMC會議轉向12月，10年券衝高回落至5.24%，年內可能震盪向上挑戰5.4%，整體而言，現階段長端利率的上行本身已具備收緊金融條件的效果。

當前AI與相關基礎建設投資的高回報科技企業債已成為投等債市場新寵，儘管龐大的資本支出融資需求導致投等債發行量大增而出現技術面(供給)利空，然迄今市場認購倍數依然強勁，使得整體信用利差變化有限，截至10/1，彭博美國投等債總報酬指數的殖利率(YTW)為6.01%，利差(OAS)由上週低點約75bps走擴至83bps，不過，受到美債殖利率大幅上行的利率風險拖累，今年該指數下跌2.96%，反映投等債平均存續期間較長而導致資本利損，在此情境下，高息收策略仍具優勢，維持IG相對正向評等。

債市波動度加劇，美債10年券殖利率一度升破5.3%



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

截至10/1，彭博美國投等債總報酬指數YTD下跌2.96%

美國投等債	指數水準	報酬(%)		
		1週	1個月	年至今
彭博美國投等債總報酬指數	3440.33	-1.21	-2.72	-2.96
通訊	350.29	-1.55	-3.28	-5.21
科技	458.69	-1.22	-2.63	-3.76
醫療保健	551.74	-1.38	-2.95	-3.13
建材	494.76	-1.15	-2.76	-2.74
能源	612.69	-1.43	-2.86	-2.03
循環性消費	552.73	-1.03	-2.53	-2.67
非循環性消費	577.64	-1.37	-2.94	-3.30
工業	560.02	-1.33	-2.87	-3.31
公用事業	527.94	-1.56	-3.11	-3.38
金融	560.36	-0.90	-2.35	-2.17
醫療保險	239.65	-1.68	-3.25	-3.51
製藥	545.94	-1.46	-3.00	-3.64

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

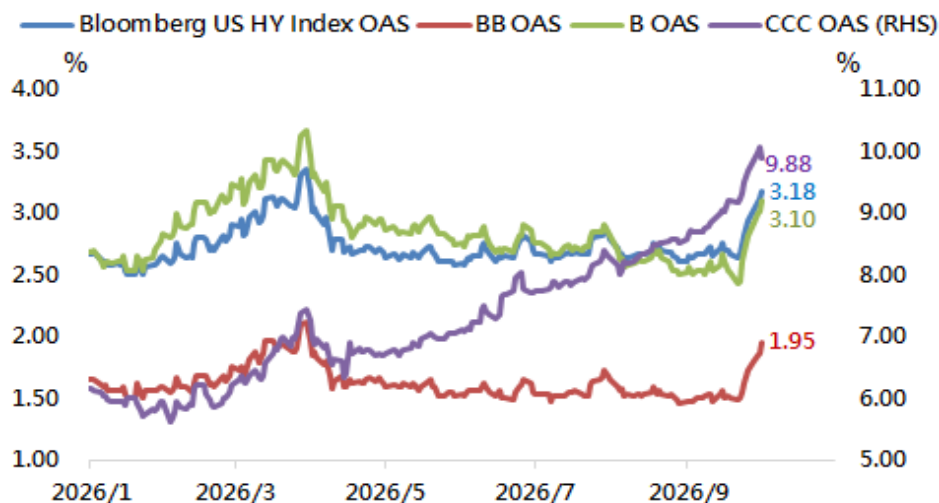
供給面利空衝擊，HY利差顯著走擴，維持正向評等

債券市場-非投等債

截至2026/10/1，10年期美債殖利率由年初的4.16%上升至5.24%，反映美伊衝突使油價走高，並重燃通膨擔憂，惟美國經濟穩健令衰退風險偏低，企業基本面受強勁的獲利表現支撐，信用風險顯著惡化的機率不高。不過，9月全美非投等債發行量激增至年內單月最高的385.1億美元，加上美債殖利率持續攀升，令非投等債市場面臨與先前投等債相同的階段性技術面(供給)利空，使彭博美國非投等債總報酬指數的利差自上週低檔265bps快速走擴至321bps，部分反映了市場對低評級企業再融資壓力的擔憂，CCC級利差飆升至988bps，連帶使BB級利差因承受比價與評價壓力而走擴至195bps，10/1非投等債YTD報酬率轉為下跌0.07%，

當前彭博美國非投等債總報酬指數殖利率(YTW)為8.35%，近一週除了運輸板塊以外的利差全面走擴，其中，建材、金融和通訊板塊等領域表現相對落後，整體利差週升39bps至321bps，預計利差可能進一步走擴至270~340bps區間上緣，在此情境下，資本利得空間有限，高息收策略仍具相對優勢，可望持續提供穩定收益來源，在當前債券違約風險可控的背景下，配置上聚焦較高評級的BB級債券，並以中短天期為主，有效控制存續期間風險，維持HY正向評等。

美國非投等債市場信用分化顯著，CCC級利差高檔震盪



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

截至10/1，彭博美國非投等債總報酬指數YTD跌0.07%

美國非投等債	指數水準	報酬(%)		
		1週	1個月	年至今
彭博美國非投等債總報酬指數	2912.55	-1.18	-2.52	-0.07
通訊	326.00	-1.77	-3.67	-2.97
科技	1385.65	-1.01	-1.66	-0.31
醫療保健	1197.13	-0.93	-1.95	1.52
建材	1065.11	-1.50	-3.77	-3.94
能源	974.31	-1.01	-2.05	3.47
循環性消費	1087.66	-1.14	-2.43	0.51
非循環性消費	1048.52	-1.01	-2.21	1.07
工業	889.77	-1.18	-2.46	0.05
公用事業	1102.44	-1.16	-2.45	0.02
金融	1443.46	-1.22	-2.92	-0.93
運輸	818.31	-1.28	-2.88	-3.08

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

靜待非農就業公布，DXY漲至102.20，維持中性評等

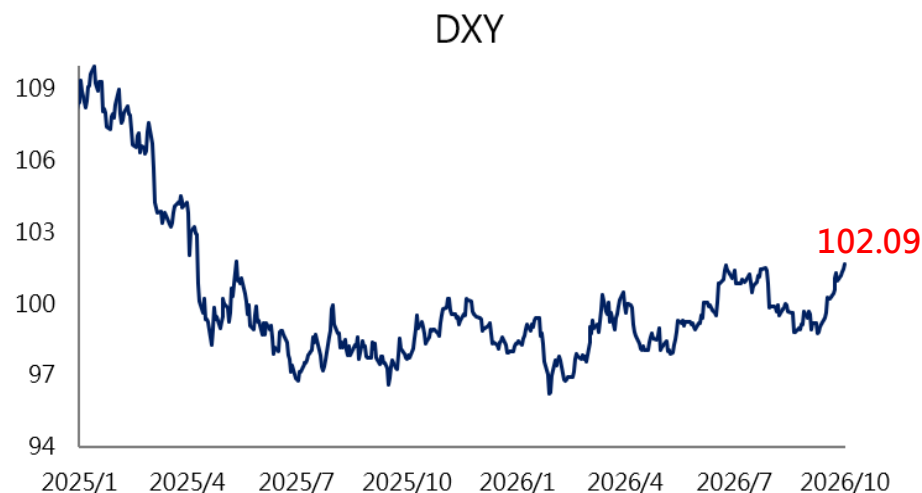
ECB升息基調略有軟化，歐元回落至1.1298，維持中性評等

貨幣市場
美元&歐元

美國8月核心PCE月增率由0.1%升至0.2%，低於預期的0.3%，然9月ADP小非農新增就業人數由3.6萬人升至9.0萬人，高於預期的7.5萬人，市場靜待10/2非農就業數據公布，10月升息機率雖降至30%以下，然市場定價明年底前升息幅度仍接近4碼，使國際美元延續升勢，本週最高升至102.20，週線收漲0.80%至102.09。展望後市，市場預期9月新增非農就業人數由16.2萬降至9.0萬人，仍屬穩健，失業率持平於4.1%，將支持Fed維持鷹派基調。美國景氣相對其餘經濟體更具韌性，市場對Fed升息預期較難消退，為美元走勢帶來支持，下週DXY可望維持100.5~102.5，震盪偏強，維持美元中性評等。

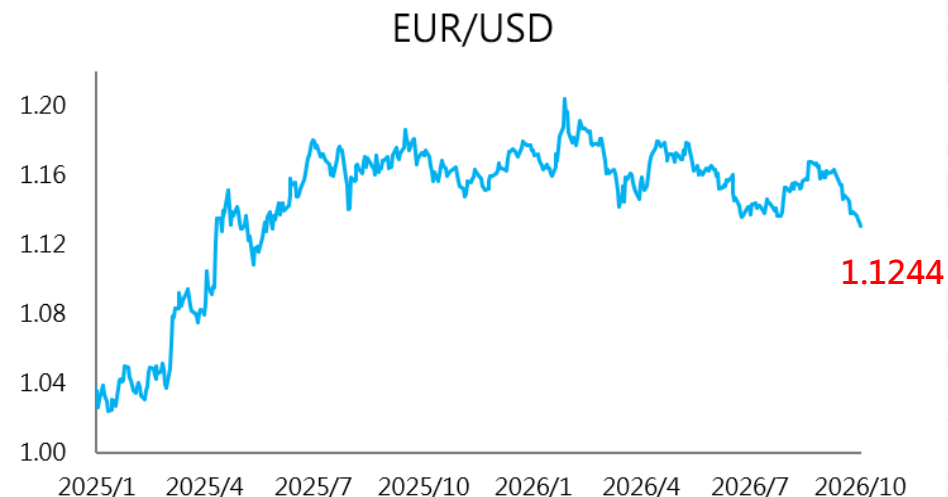
ECB總裁Lagarde表示通膨仍有上行風險，但薪資受能源衝擊影響，同時指出經濟成長面臨下行風險，Lagarde表示殖利率上升將使成長與通膨放緩，Schnabel表示長期通膨預期仍接近2%，利率何時收緊尚不確定，市場對ECB升息預期略有降溫，歐元最低跌至1.1215，週線收跌1.19%至1.1244。展望後市，預期10/2公布的9月HICP年增率將進一步上行，然歐洲景氣仍偏溫和，加上能源衝擊，ECB基調轉趨謹慎，預期歐元短線承壓，預估歐元區間1.1200~1.1400，維持歐元中性評等。

市場定價明年底前升息幅度仍近4碼，DXY續強



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

ECB態度軟化，歐元承壓



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

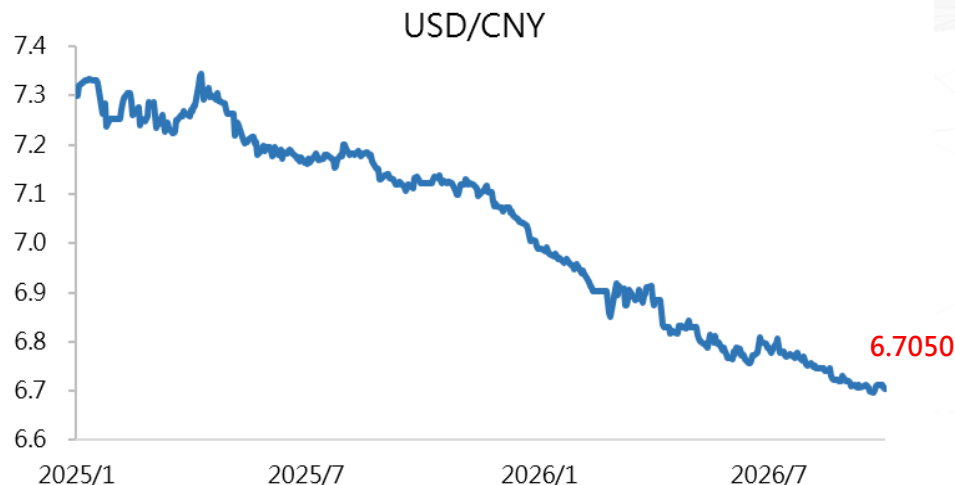
中國推一攬子政策，CNY升至6.7050，維持人民幣相對正向 國際美元有所回彈，澳幣貶至0.6931，維持澳幣相對正向

貨幣市場
人民幣&澳幣

中國財政部與人行相繼釋出「穩增長」措施，包括實施全國性房貸貼息、時隔8個月再度調降抵押補充貸款(PSL)利率1碼至1.5%、納入「六張網」建設於PSL支持範圍內，並額外新增「科技創新和技術改造」等再貸款額度，均有助於提振市場對中國景氣改善預期；另外，人行維持偏強人民幣中間價，於9/30將人民幣中間價調升至6.7351，續創三年半新高，使人民幣呈現穩中略升態勢，終場CNY及CNH週線分別小幅收紅0.11%至6.7050、0.03%至6.7142，維持人民幣相對正向評等，預估下週區間為6.68~6.78。

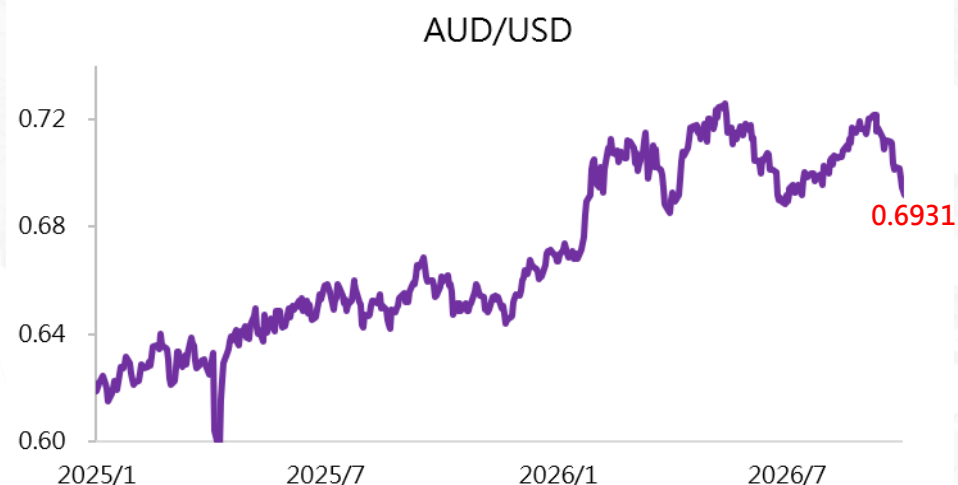
RBA於9/29宣布升息1碼至4.60%，創15年以來新高，且RBA行長Michele Bullock表示，通膨壓力可能比預期維持更久，若有必要RBA將再次升息以抑制物價，釋出更為鷹派立場信號，然Fed官員相繼表達偏鷹立場、美國9月S&P Global PMI指數維持擴張，推升市場對Fed於10月繼續升息預期，帶動國際美元與美債殖利率攀升，導致澳幣呈弱勢震盪態勢，終場澳幣週貶1.16%至0.6931，關注10月RBA利率決議、中國經濟指標是否改善，以及Fed再度升息預期，維持澳幣相對正向評等，預估下週區間0.69~0.71。

中國推一攬子「穩增長」措施，CNY升至6.7050



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

Fed官員釋出鷹派信號帶動DXY，澳幣貶至0.6931



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

美國首座小型模組化反應爐許可為成本測試奠基

美國核能管理委員會於9月29日核准田納西河谷管理局興建首座小型模組化反應爐，採用奇異Vernova日立的BWRX-300機型，容量300兆瓦，位於克林奇河廠址。這是北美第二個取得施工許可的同型專案，加拿大安大略發電公司已於今年稍早在達靈頓開始動工，並規劃另外三座機組。此設計成為北美與歐洲目前唯一進入建造階段的次世代反應爐，五座預定機組將成為驗證重複建造能否透過製造規模、經驗轉移與設計標準化降低成本的關鍵指標。

安大略發電估計四座反應爐總投資約209億加元，折合每千瓦約1.3萬美元，已低於美國最近完工的大型核電沃格特爾3、4號機每千瓦約1.5萬美元水準，前提是專案能按預算執行。田納西河谷管理局草案資源計畫則顯示小型模組化反應爐隔夜資本成本可能介於每千瓦1.2萬至1.8萬美元，對成本下降預期構成挑戰。廠址條件、施工團隊、融資結構、監管制度與專案管理能力的差異，都將決定後續機組能否真正實現學習曲線效益。

利率持續創高對ESG指數構成壓力



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

小型模組化反應爐首次部署測試成本降低期望

First Deployments of Small Modular Reactors Test Cost Reduction Hopes

Capital costs for North American nuclear power projects



Note: TVA SMR estimate is the Tennessee Valley Authority's overnight capital cost estimate for small modular reactors (SMRs), using the high-end to represent first-of-a-kind deployment. Capital costs for the other two projects shown are all-in capital costs.

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。