

2026/10/08

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>



美股新一輪財報季即將揭幕，業績兌現將成為行情續航力

市場回顧

Fed 9月FOMC會議記錄顯示官員們擔憂持續性的通膨，年內再升1碼，此外，IMF總裁Georgieva表示全球經濟受到雙重影響，一方面是持續8個月的中東地區戰爭帶來的負面能源供應衝擊，即便戰爭很快結束，高能源價格的問題可能持續一段時間，另一方面是AI投資熱潮帶來的需求衝擊，使得全球範圍內的經濟發展差異巨大，並加劇通膨，預估若AI發展得當將使得未來10年GDP年均貢獻0.5個百分點，他提到全球政府債務已達二戰以來最高水準，歐洲是發達國家中最嚴重的地區，預期債務利息與經濟成長關係將惡化，中期需要可信的財政緊縮計畫。

美股3Q財報季將於10月中揭幕，受惠於AI基礎設施持續擴張，根據FactSet與LSEG預估標普500 3Q獲利年增率約落在30%左右，預期將連續三季獲利年增率超過25%，本週標普、那指創新高，業績兌現將成為行情續航力。

市場展望

◆ 關注10/13美國摩根大通等大型銀行發布3Q26財報

金融巨頭正式為美股3Q財報季拉開序幕，市場檢驗升息週期開展下NII與淨息差NIM的再定價韌性，信用卡違約率與商業地產壞帳提撥準備金亦評估中產階級消費體質與信用風險的關鍵先行指標。

◆ 關注10/14美國9月CPI通膨數據與聯準會褐皮書

市場高度關注核心CPI年率的放緩路徑，以及同日公布的聯準會褐皮書則將提供全美12個轄區就業與消費真實景氣的第一手質化描繪，進一步鞏固市場對景氣軟著陸的定價

◆ 關注10/15台積電3Q26法說會與營運指引

台積電對AI伺服器晶片長線需求能見度與毛利率防守區間的表態，將直接定調4Q26全球半導體與AI科技股的多頭評價空間。

美股攀越憂慮之牆，美台指數創新高，印越股市表現落後

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。

AI 基建需求強勁，動能支撐震盪走高

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。

長天期債券走勢震盪，油價、利率、經濟與發債仍是關鍵變數

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。

Fed維持謹慎基調，歐元因法國財政承壓，DXY升至102.53

投資評等

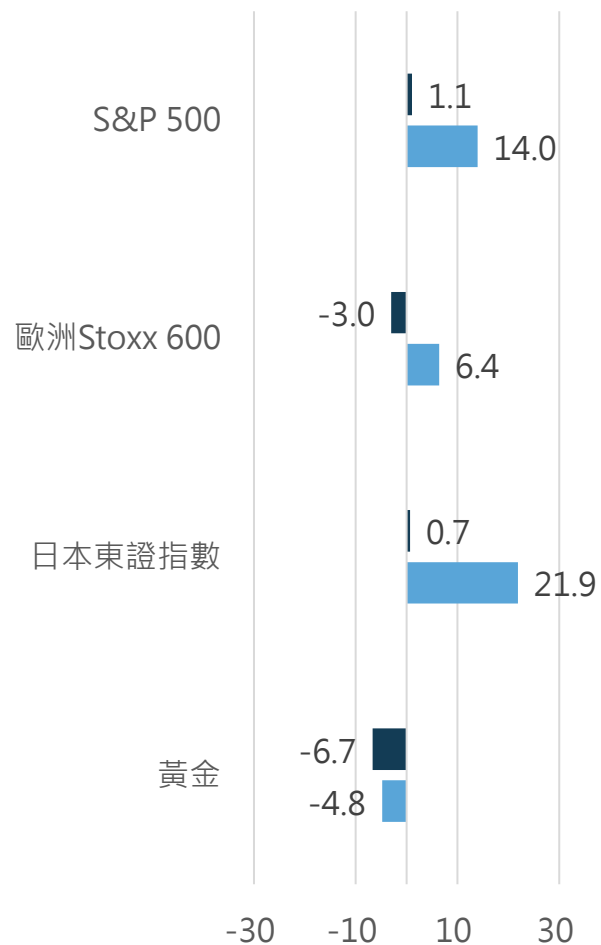
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	中性	持平	市場預期下週公布的9月核心CPI月增率放緩至0.2%，支持10月FOMC按兵不動，惟因Fed仍維持鷹派基調，市場對Fed後續升息預期仍大，加上歐元短線仍受財政與政治風險承壓，為美元走勢帶來支持，下週DXY維持高檔震盪格局，區間101.5~103.5，維持美元中性評等。
歐元	中性	持平	法國國會將於10/13開始審議預算，歐元回穩需視未來在野黨對預算的配合情況，預期歐元下週仍承壓，預估歐元區間1.1100~1.1300，維持歐元中性評等。
日圓	中性	持平	BOJ 10月按兵不動已幾成定局，市場對BOJ維持一季一碼的升息步伐也已提前定價，使日圓短線缺乏升值條件，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	南非宣布受美伊戰爭衝擊影響，將大幅調高國內受管制的燃料價格，加以美債殖利率維持高檔，短期南非幣承壓，但南非年內保有升息可能，有利支撐南非幣走勢，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。

AI發力，帶動標普、那指、台股創歷史新高

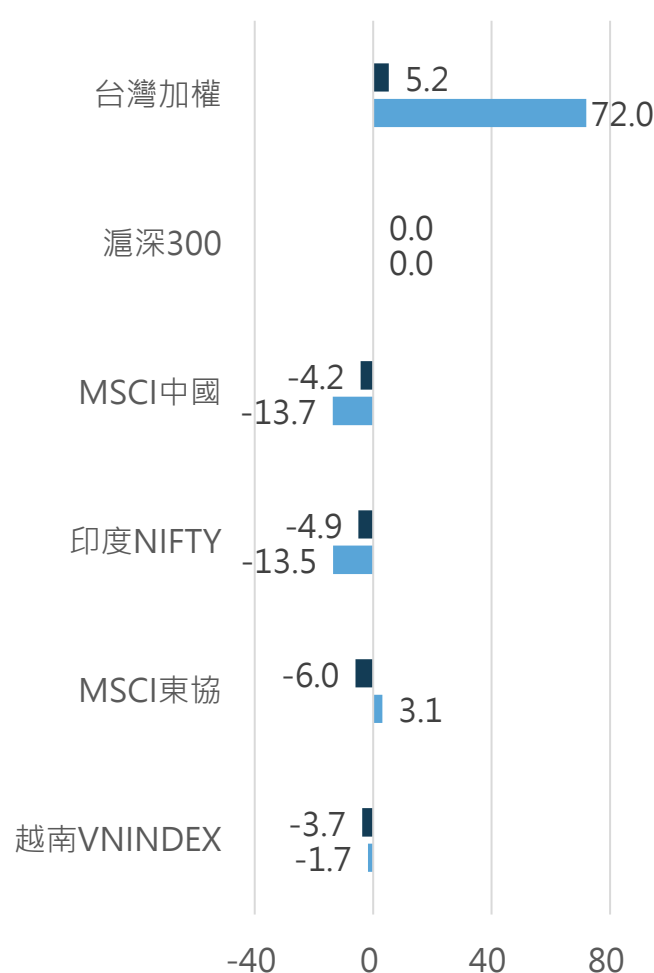
指數變化

1M% YTD%

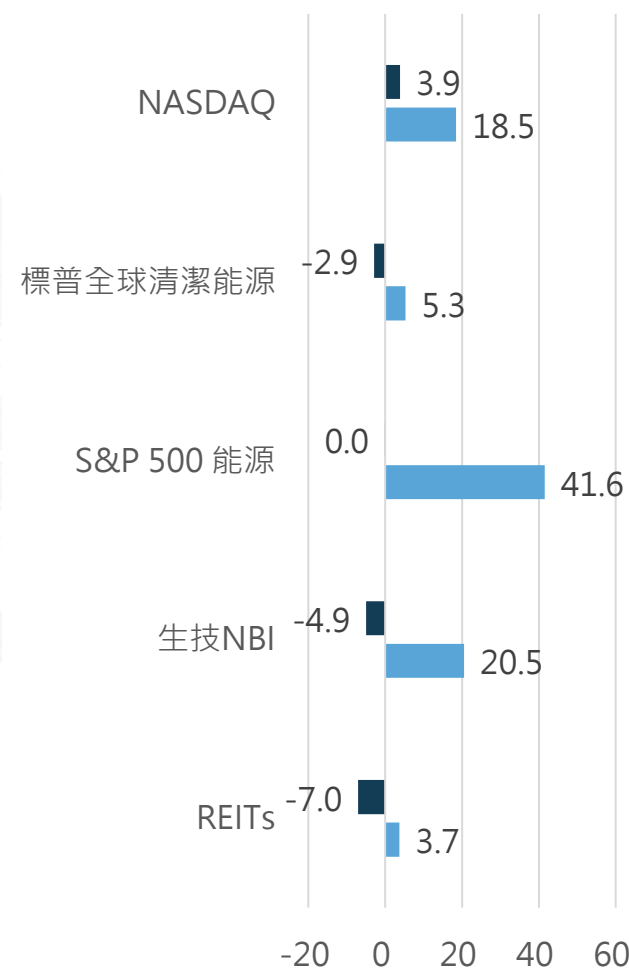
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

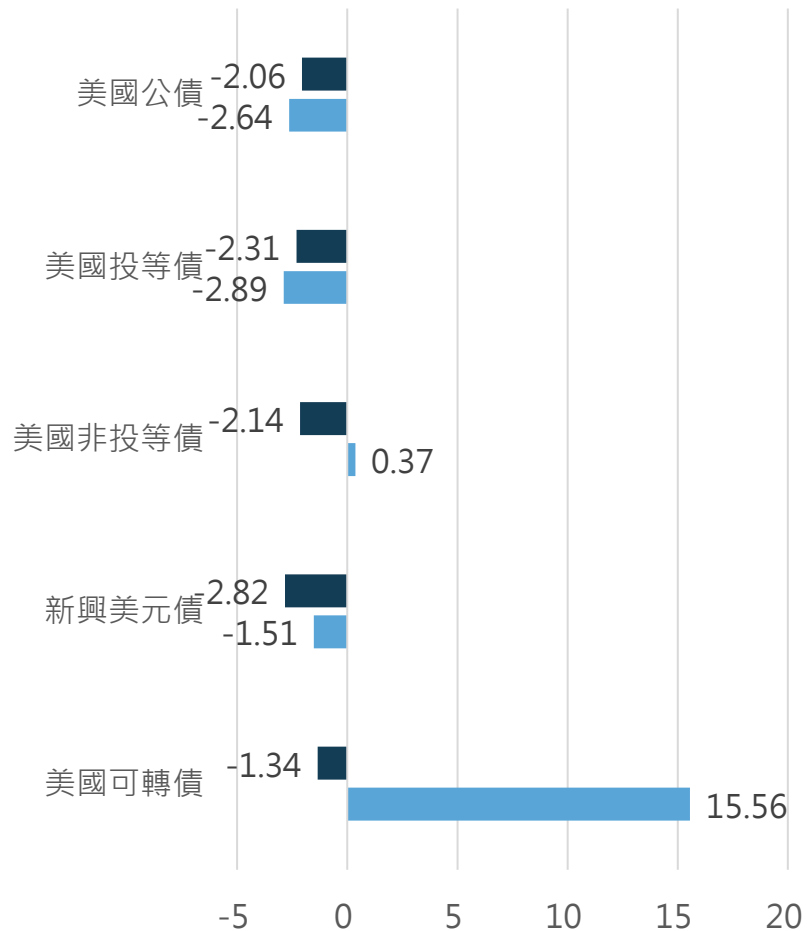


長天期美債和DXY指數高檔震盪，IG和HY利差溫和收斂

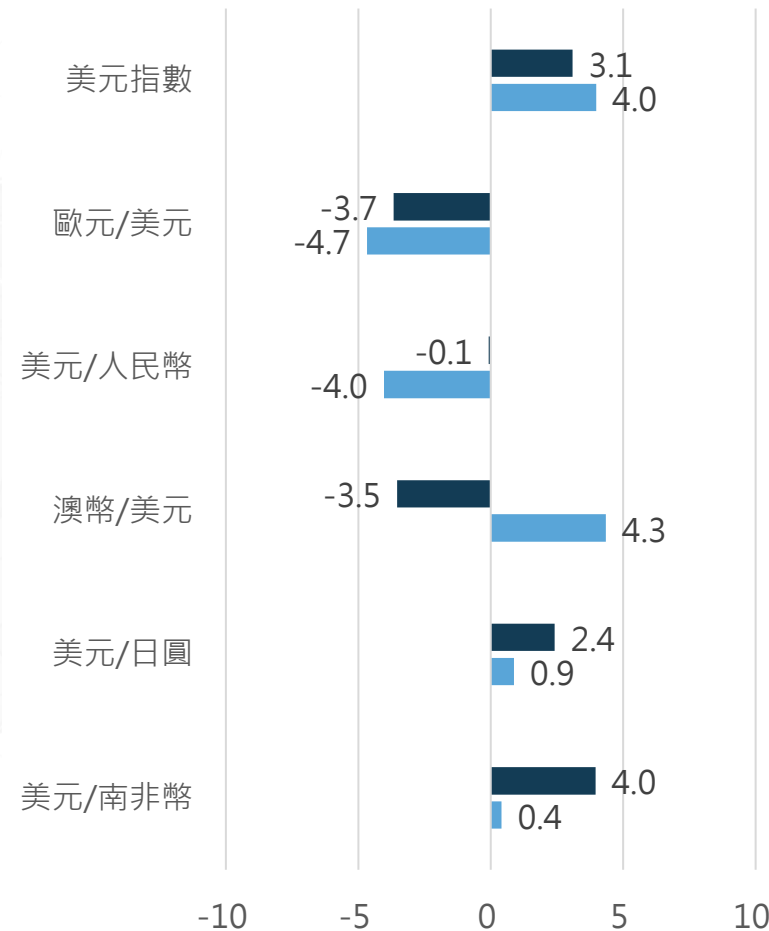
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



美股攀越憂慮之牆，AI 動能支撐震盪走高，維持相對正向

成熟市場-美國

近期美股呈現典型「攀越憂慮之牆」的格局，主要指數走勢顯著分化。儘管非農就業報告降溫有助於緩和聯準會短期的緊縮疑慮，帶動短端利率走穩與殖利率曲線趨陡，但長端公債殖利率居高不下，疊加地緣政治與原油物流的潛在變數，持續壓抑對存續期間敏感的中小型股及一般消費族群。標普 500 指數因而維持區間震盪，羅素指數更有超過半數成分股陷入修正；相較之下，那斯達克指數則在大型權值股帶動下領先突破創高。當前市場整體部位配置偏低、宏觀避險空單部位龐大，整體氛圍高度戒慎，反而為指數在第四季提供了實質的戰術性支撐。

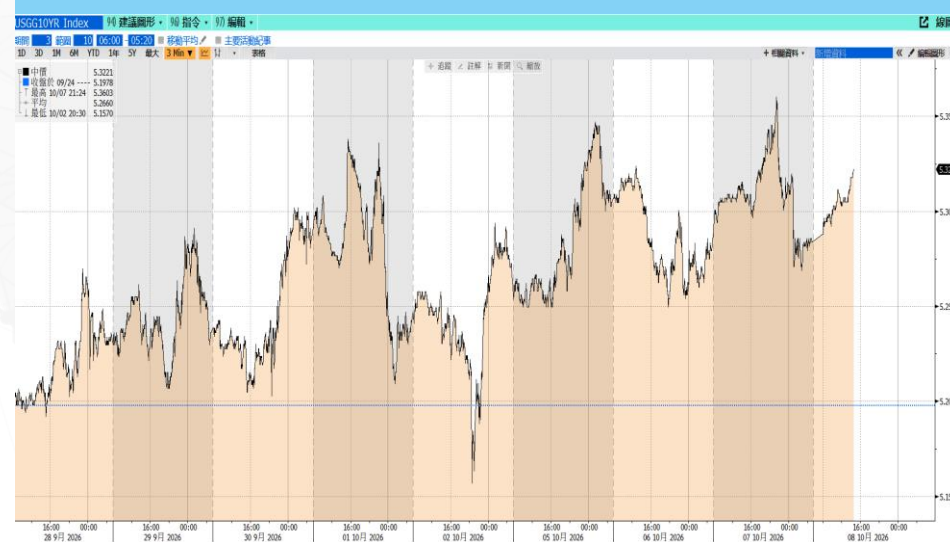
支撐美股多頭主升段的核心動能，依然來自AI算力基礎設施強韌的基本面。微觀層面從台積電突破創高、超大規模雲端業者的推論需求，到客製化晶片與互連供應鏈的指引，均確認資本支出競逐未見放緩；AI 基礎設施族群的遠期本益比更已由高點回落至 22 倍，顯示獲利成長正實質消化估值，具備高度的理性定價特徵。即便高利率環境使指數廣度維持低檔，但在名目 GDP 穩健、企業第三季每股盈餘預期維持雙位數成長的基石下，由科技巨頭主導的獲利引擎仍將有效抵禦總體經濟的逆風，推動指數在震盪中維持震盪走高的格局。

美歐公債殖利率反彈對市場廣度的壓抑



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

科技板塊創高後震盪整理，維持相對正向

產業類股-科技

美股科技板塊本週呈現創高後的震盪整理格局。那斯達克指數與標普 500 指數在突破歷史新高後，受美歐公債殖利率反彈及油價高檔震盪影響，市場追價意願轉趨審慎。避險基金淨槓桿比率降至波段低點，顯示投資人在第三季財報季與政治事件前夕積極去風險化。然而，人工智慧基礎設施的實質需求依然強勁，超大規模雲端業者持續擴大資本支出，不僅帶動伺服器運算與客製化晶片商機，也驅使科技巨頭跨足能源供應鏈以確保運算電力，整體半導體產業鏈在評價面修正後已展現更具防禦性的風險報酬比。

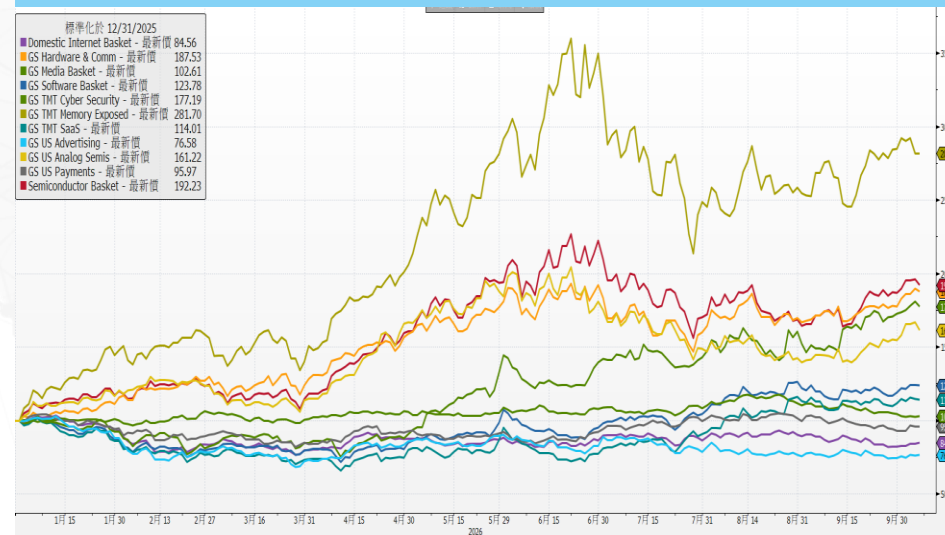
個股動態與供應鏈發展則高度分歧。硬體與代工方面，市場高度關注伊隆·馬斯克主導的德州晶圓廠布局，隨後馬斯克澄清該案將獨立營運，並排除台積電的運作角色；同時旗下事業傳出正籌措高達 400 億美元資金採購輝達晶片，超微半導體執行長亦重申未來數年晶片供不應求。軟體與併購市場同步升溫，施耐德電機以約 226 億美元全現金收購工業軟體業者 PTC，創下跨足工業 AI 領域的重要里程碑。消費應用端則見 OpenAI 升級廣告格式與成效衡量工具，加速變現腳步，反映整體科技生態系正積極轉向實質獲利驗證。

高利率壓力下，那斯達克與科技權值股仍創高



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

AI 硬體與半導體族群表現領先大盤



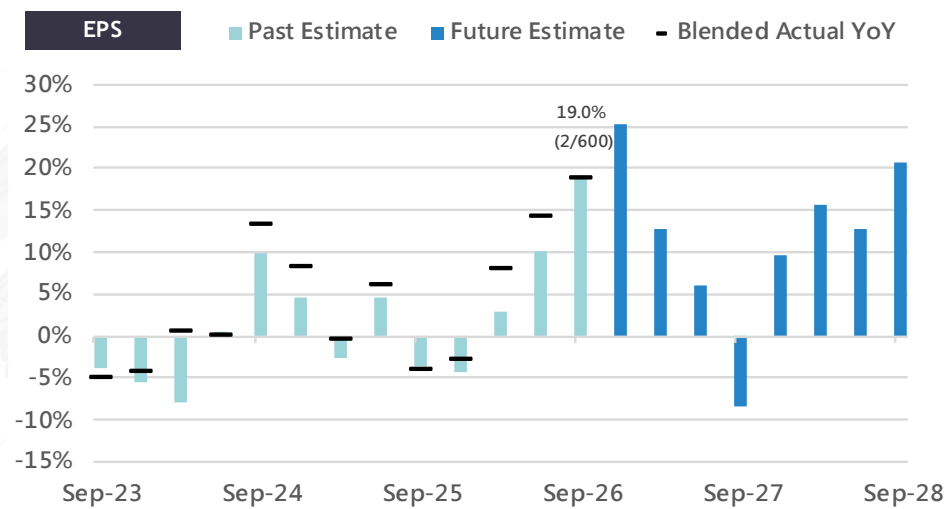
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

法國財政危機震動歐洲市場，殖利率全面揚升壓抑估值

在能源價格高漲壓力下，歐洲經濟仍維持溫和復甦態勢，歐元區 9 月製造業 PMI 由 52.7 升至52.9，連續3個月改善且創下 2022/5 以來新高，8 大經濟體呈現全面擴張，分項中新訂單增速與產能指數分別創下 54、55 個月以來新高，這構成歐股企業利潤穩定成長的基石，由下而上統計 STOXX600 指數的 26Q3 EPS 同比預估由前季 10.2% 加速至 19%，這也是支撐歐股市場寬度始終優於美股的核心支柱，歐洲科技、金融、能源與重電工業均受惠於強勁的結構性利多。

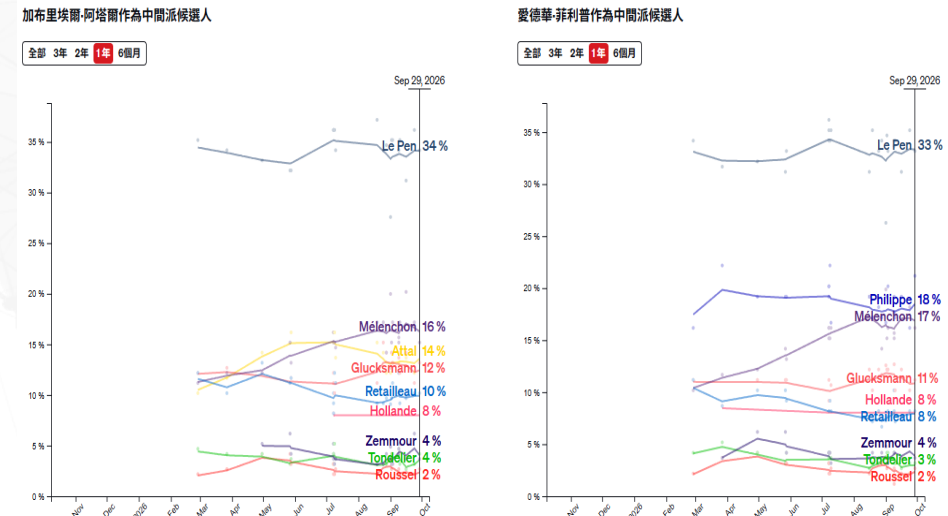
然而在能源危機之外，法國的財政死局正大幅推高法國公債殖利率，10年期法德利差已經達到歐債危機水準，並且風險開始外溢至歐洲整體，體質較差的義大利與希臘公債首遭波及，進一步金融緊縮風險正在被市場納入定價，法國銀行因普遍持有大量本地主權債而面臨帳面未實現損失與融資成本攀升問題，同時潛在的富豪稅(左派提案對富人與大型公司加稅)使法股估值深度承壓。從最新民調來看，國民聯盟不論在總統或黨派支持度均大幅領先，因此不論今年預算案審議結果，若明年右派獲選總統，高概率解散國會並重提預算案，屆時財政風險將緩解，故仍維持歐股相對正向評等。

經濟復甦支撐歐洲企業獲利穩健擴張



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

不論中間派推舉哪位候選人，勒龐均保持34%大幅領先



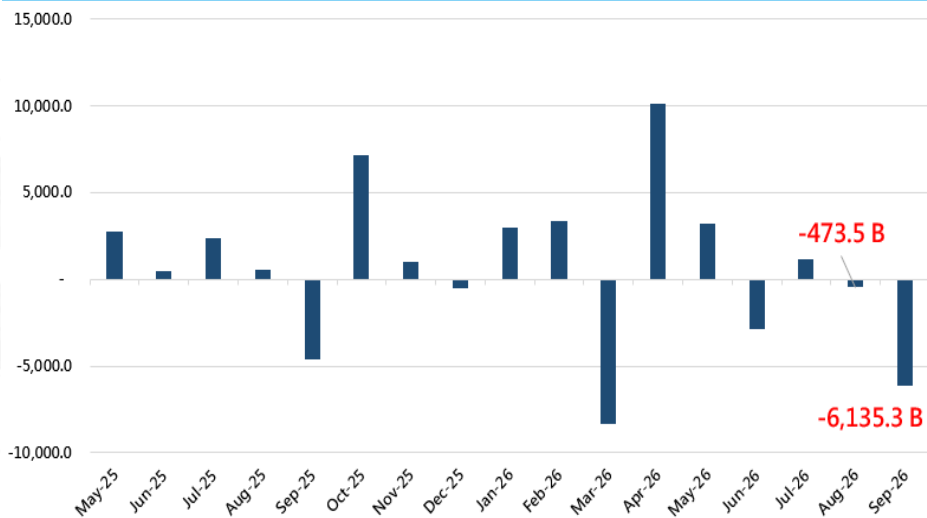
資料來源：POLOTICO · 永豐投顧整理

短觀調查支持情緒修復，AI 行情已重新點燃

日本央行 9 月短觀調查確立實體經濟信心修復格局，大型製造業 DI 升至 +24 創 2018 年新高，基本面獲利動能顯著轉強，大型製造業 FY26 經常利益大幅上修至年增 +13.6%，其中加工產業更大幅調升至 +16.9%，印證半導體與先進製造需求明確回溫，以 Capex 為核心的成長敘事持續發酵，大型企業設備投資維持年增 +11.3% 之雙位數高檔，反映企業在結構性缺工下推動省力化與數位轉型的剛性資本支出，此外企業美元匯率基準設於 154.23，依當前日圓水準研判，Q2 財報季將無重大匯損衝擊，本次調查全面強化市場對日本 AI 供應鏈之信心，科技權重股基本面支撐穩固。

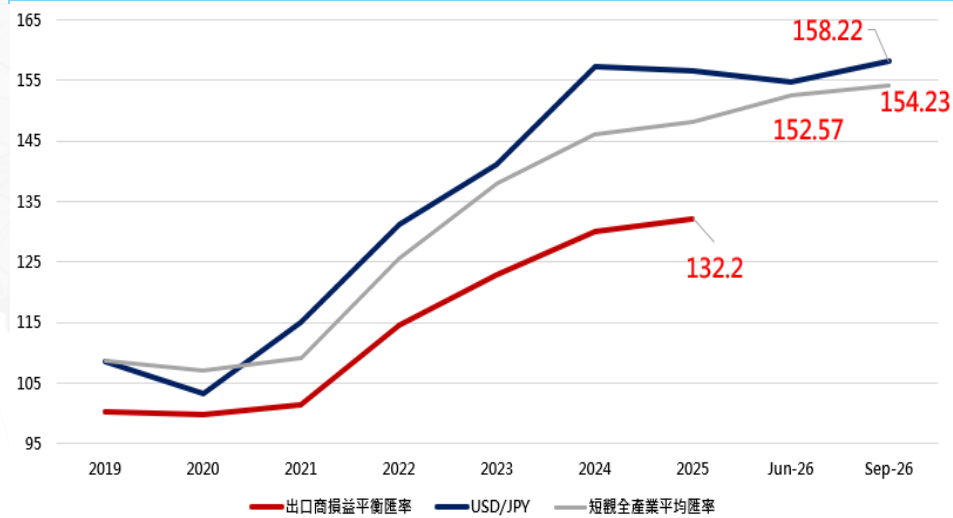
仍建議維持逢低積極布局 AI 核心供應鏈相關類股，前波估值修正加上財報獲利大幅上修後，許多類股即便在這兩週強彈後估值仍處合理甚至偏低水位，投資組合應聚焦於具備「高實質 EPS 成長」與「動能修復確立」之大型高 Beta 權重股，整體而言，在企業獲利動能與治理改革架構支撐下，維持日股「相對正向」評等，TOPIX 年底目標價維持 4,300 點。

9 月底外資因股利大量流出，進入 10 月回補動能可期



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

企業匯率預期上修，目前匯率不會對企業有負面衝擊



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

九月營收報喜，期待季報，給予台股相對正向評等

台股延續強勢格局，在美國升息壓力趨緩、資金動能充沛以及AI產業景氣持續向上的帶動下，指數維持高檔震盪走升，市場投資信心明顯回溫。雖然短線漲幅已大，但盤面並未出現明顯獲利了結賣壓，反而呈現資金輪動擴散的健康格局，電子權值股穩定墊高指數，中小型成長股也陸續獲得買盤青睞，帶動整體市場維持偏多氛圍。九月份營收報喜，期待第三季財報，市場焦點已逐漸由總體經濟轉向企業基本面，投資人對企業獲利表現抱持高度期待。

整體而言，市場最關注的焦點將落在10月15日台積電法說會。目前市場普遍期待台積電能釋出更樂觀的成長展望，包括AI相關需求持續強勁、先進製程產能利用率維持高檔，以及明年營收成長優於預期等正面訊息。若法說會內容優於市場預期，不僅有機會帶動半導體族群進一步上攻，也將成為推升台股續創新高的重要催化劑。在財報旺季與法說行情雙重加持下，市場偏多趨勢可望延續。

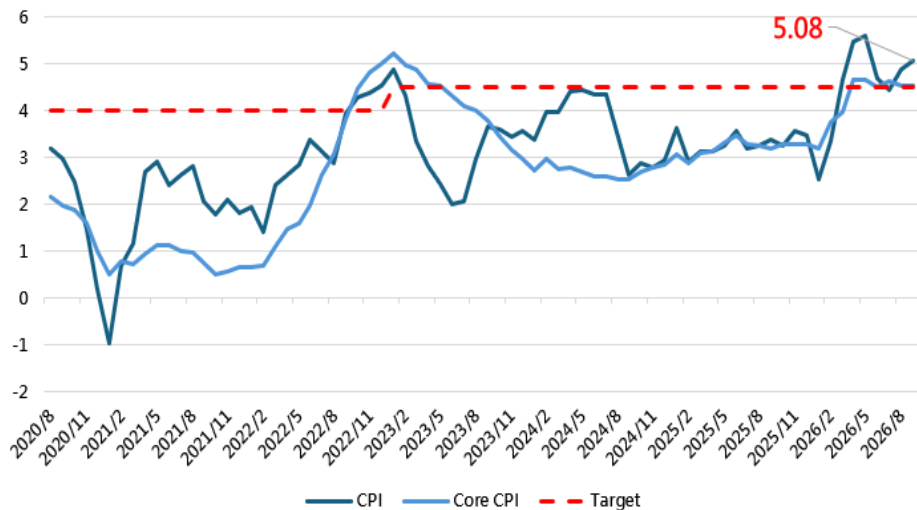


資通訊出口帶出驚人 GDP 增速，後續重點關注土地法修法

越南 2026 年 Q3 實質 GDP 年增 10.4%，遠高於前一季的 8.8% 也遠高於市場共識的 8.7%，成長主因受資通訊與電子出口強勁拉動，9 月出口年增率達 39.1%，其中電腦、電子及零組件出口大增 112.7%，且 FDI 出口年增 46.9% 成為核心支柱，同時帶動 9 月工業生產年增 16.7%，使貿易收支結束連 9 個月逆差、轉為順差 12.7 億美元，然而受到美伊戰事持續，9 月 WTI 一度重回 100 影響，9 月 CPI 年增率升至 5.1% 遠高於官方 4.5% 目標，主因國內燃料價格推升交通通膨達 11.7%，前 9 個月實質零售銷售在國外旅客雙位數成長的需求帶動下年增率僅 7.8%，顯示通膨與高利率環境仍持續壓抑本土終端消費。

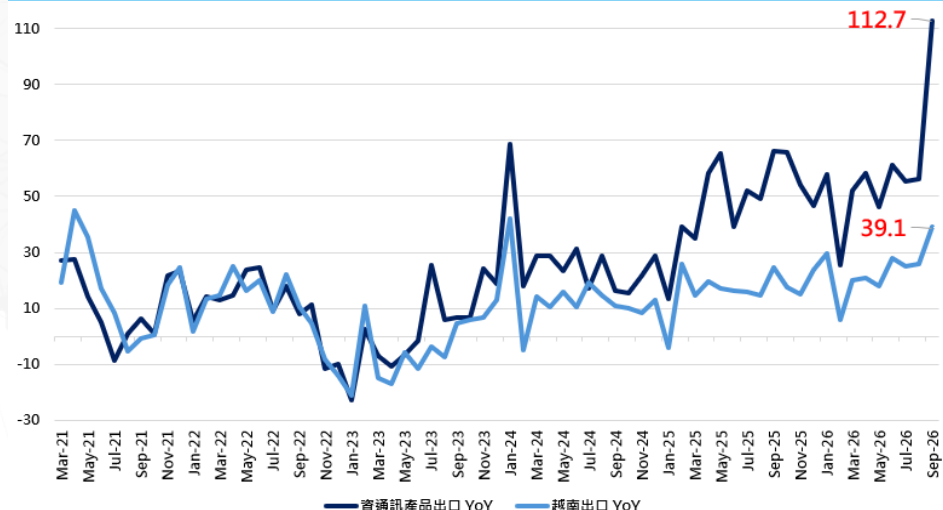
越南《土地法》修正案已正式送審，最快有望於 10 月國會會期拍板通過，本次修法核心聚焦於「地價核定機制」與「土地徵收與整合作業」，若法案若順利過關，將大幅降低土地整合的成本並加速推案效率，對深陷批文凍結與流動性壓力的越南房地產產業而言，屬重大利多，惟主要下行風險仍在於氣候與能源，目前包括 FED、ECB、BOJ 等主要央行皆開啟升息循環，通膨持續攀升若迫使央行重啟升息緊縮，恐壓抑房市買盤與融資動能，故修法前維持越南相對正向評等，給予 VNI 年底目標價 2,000 點。

受油價衝擊影響，CPI 升至 5.08%，遠超央行目標



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

9 月資通訊產品出口相較 8 月成長逾一倍，表現驚人



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

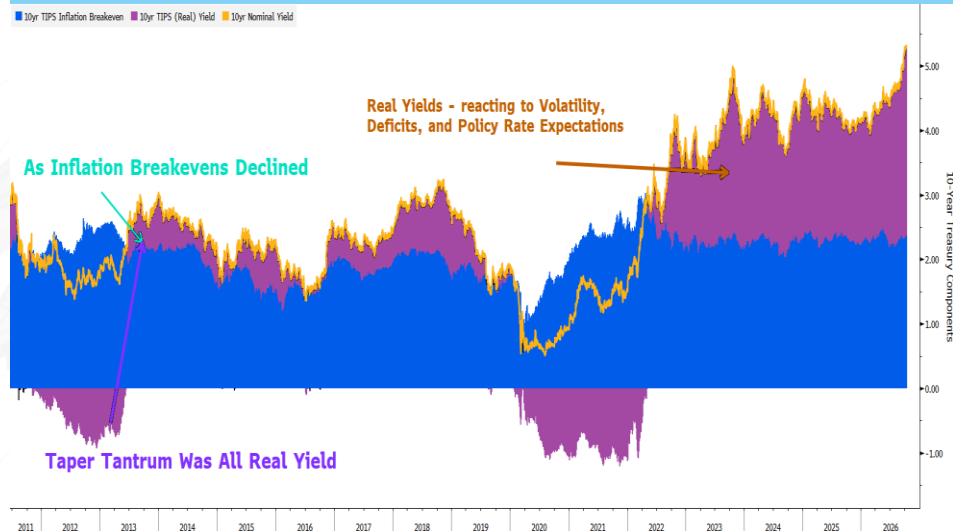
MOVE指數回落，IG利差溫和收斂，維持相對正向評等

債券市場-投等債

9月FOMC會議記錄顯示官員們擔憂持續性的通膨，多數官員認為年內再升1碼，該觀點與投顧預期Fed 12月升息1碼的看法一致。儘管本週390億美元的美國10年期公債標售需求強勁，不過CFTC數據顯示近幾個月來一級交易商維持美債期貨空頭部位，整體空單規模已接近2018年水平，加上實際殖利率走高繼續推動美債拋售，10年券、30年券週三盤中升抵5.3624%、5.7311%，續創2002年以來高，終場10年券週降0.12bps至5.2837%、30年券週升4.17bps至5.6703%，預計10年券將震盪向上朝5.4%水平靠攏。此外，根據金融時報統計，今年美國公債標售的平均存續期間約2.5年左右，預計短期美債在Fed資產中的持倉占比將繼續上升。

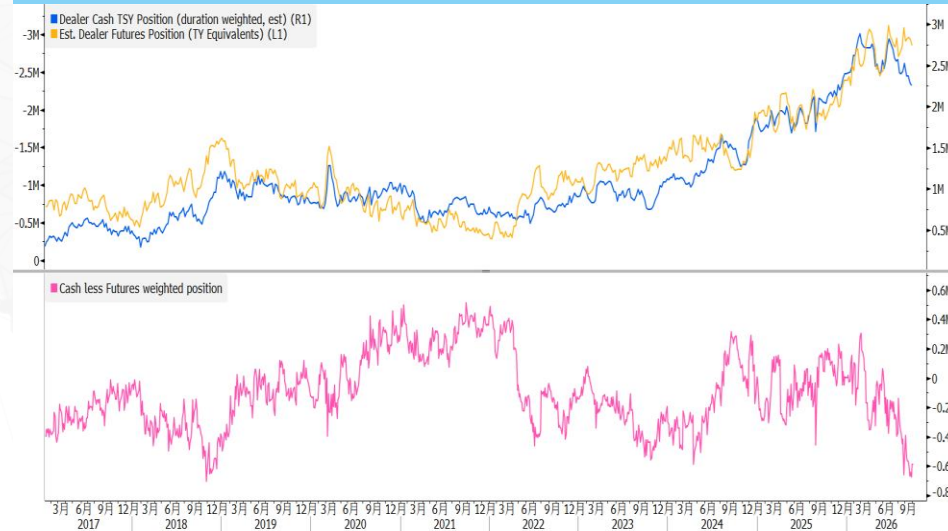
截至10/8，彭博美國投等債總報酬指數的殖利率(YTW)為6.01%，受到循環性消費、通訊和科技等板塊以外的行業利差收斂帶動，整體指數利差(OAS)由上週83bps收窄至79bps，然而，承壓於美債殖利率大幅上行的利率風險拖累，今年該指數下跌2.89%，反映投等債平均存續期間較長而導致資本利損，在此情境下，高息收策略仍具優勢，維持投等債相對正向評等。

10年期美債殖利率分解：實際殖利率與盈虧平衡通膨率



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

一級交易商美債期貨空單部位接近2018年水平



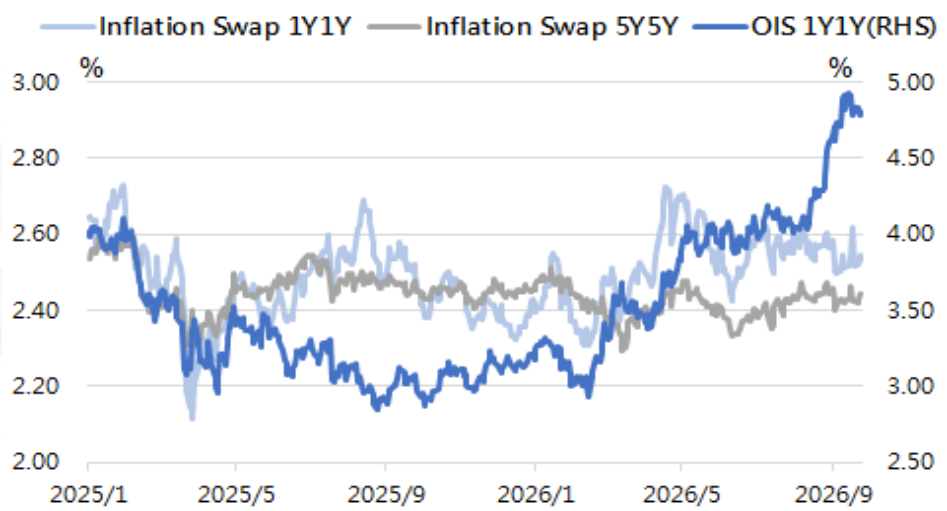
資料來源：Bloomberg · CFTC · 永豐投顧整理

升息預期降溫，HY利差有所收窄，維持正向評等

消息方面，派拉蒙舉債收購華納兄弟探索，融資架構納入300億美元投等債、124億美元等值非投等債和94.6億美元貸款，此次發債票面利率區間介於6.30%~9.125%，三大信評機構一致預測併購完成後新合資公司Skydance的初始槓桿率在7倍左右，遠高於投資級企業的健康水準，且因現金流承壓，導致標普、惠譽先後在9/24、10/5將其發行人信評由「BB+」下調至「BB」，反映財務與整合風險疑慮，另因大股東David Ellison持有甲骨文約40%股權且已擴大抵押股票進行融資，若甲骨文股價疲軟，對派拉蒙支援的能力將備受考驗，派拉蒙與甲骨文的CDS成本利差已逐漸收斂且走勢趨同，顯示市場定價Ellison共同風險。

9月FOMC會議記錄顯示官員們擔憂持續性的通膨，多數官員認為年內再升1碼，但市場對Fed升息預期並未進一步進行鷹派定價，債市波動率降溫，IG與HY利差溫和收斂，儘管上週派拉蒙的新債發行即套牢、舊債也因流動性被稀釋且信用風險溢價飆升而令價格疲軟，但低迷的個券交投情緒並未蔓延，截至10/7，彭博美國非投等債總報酬指數的YTD報酬率轉漲0.37%，除了通訊、循環性消費和建材板塊以外的利差均收斂，利差週降5.44bps至307bps，預計利差或升至270~340bps區間上緣，維持正向評等。

9月FOMC紀要的利率路徑符合預期，升息預期回落



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

截至10/7，彭博美國非投等債總報酬指數YTD漲0.37%

美國非投等債	指數水準	報酬(%)				
		1日	1週	1個月	月至今	年至今
彭博美國非投等債總報酬指數	2925.26	-0.14	0.27	-2.14	0.27	0.37
通訊	325.37	-0.33	-0.97	-4.36	-0.97	-3.16
科技	1396.68	-0.08	0.74	-0.89	0.74	0.49
醫療保健	1204.23	-0.07	0.58	-1.36	0.58	2.12
建材	1065.12	-0.50	-0.04	-3.58	-0.04	-3.94
能源	980.47	-0.08	0.57	-1.50	0.57	4.13
循環性消費	1092.76	-0.09	0.40	-1.88	0.40	0.98
非循環性消費	1053.52	-0.07	0.45	-1.72	0.45	1.55
工業	893.47	-0.14	0.24	-2.11	0.24	0.47
公用事業	1110.59	-0.02	0.69	-1.72	0.69	0.76
金融	1450.67	-0.12	0.36	-2.45	0.36	-0.43
運輸	821.33	-0.28	0.15	-2.31	0.15	-2.72

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

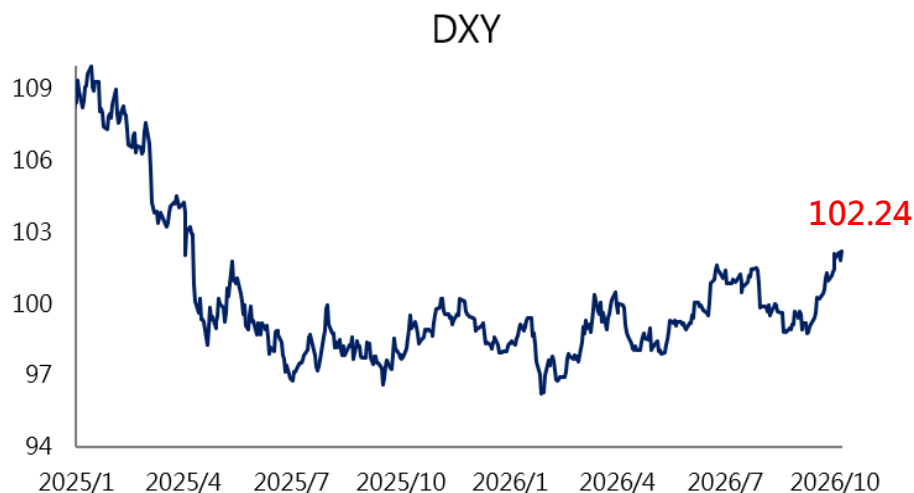
Fed維持謹慎基調+歐元走弱，DXY漲至102.24，維持中性 法國財政+政治擔憂拖累，歐元回落至1.1161，維持中性

貨幣市場
美元&歐元

美國9月ISM服務業指數由55.4降至54.9，略低於預期的55.0，但投入價格指數由72.6升至74.0，創2022年7月以來最高，Schmid表示通膨問題令人沮喪，必須解決，Daly表示AI需求可能蔓延，晶片和其他科技產品面臨的價格壓力或非一次性。本週稍早因法債遭市場拋售壓抑歐元走貶，帶動美元於10/5升至高點102.53，週線收漲0.14%至102.24。展望後市，市場預期下週公布的9月核心CPI月增率放緩至0.2%，支持10月FOMC按兵不動，惟因Fed仍維持鷹派基調，市場對Fed後續升息預期仍大，加上歐元短線仍受財政與政治風險承壓，為美元走勢帶來支持，**下週DXY維持高檔震盪格局，區間101.5~103.5**，維持美元中性評等。

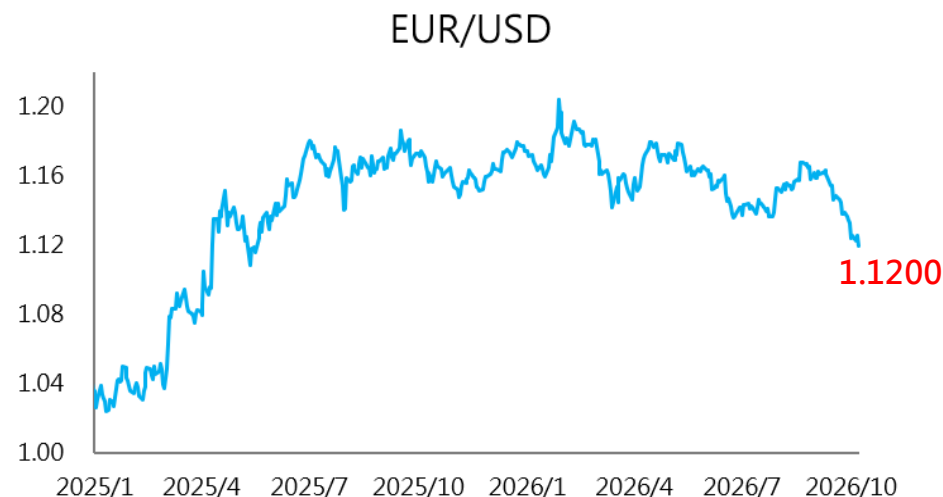
法國政府提交預算草案顯示政府將2026年赤字佔GDP比預估由5.0%上修至5.4%，2027財年才會降至5.0%，同時推出明年430億的緊縮政策，赤字預估上修，加上市場預算仍可能遭到在野黨反對的擔憂，使市場法國財政前景仍缺乏信心，德法10年券利差週線接近收平於139bps，仍維持高檔，歐元於10/5貶至低點至1.1161，週線收跌0.39%至1.1200。展望後市，法國國會將於10/13開始審議預算，歐元回穩需視未來在野黨對預算的配合情況，預期**歐元下週仍承壓，預估歐元區間1.1100~1.1300**，維持歐元中性評等。

聚焦下週CPI數據，DXY短線維持高檔震盪



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

法國財政拖累，歐元承壓



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

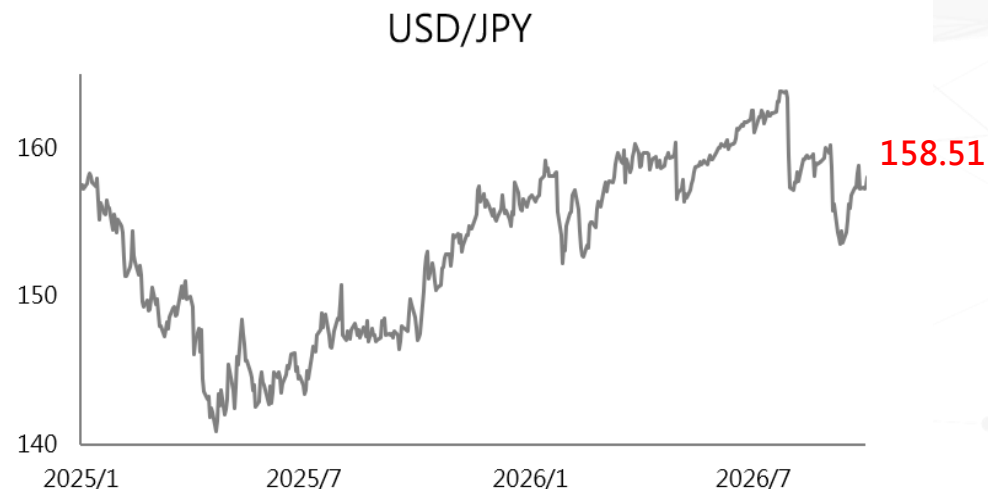
植田和男未釋出加速升息訊號，日圓收平，維持中性 美債殖利率、美元高檔，南非幣走勢承壓，維持相對正向

貨幣市場
日圓&南非幣

日本8月名目薪資年增率由4.3%放緩至3.8%，實質薪資由2.0%放緩至1.5%，BOJ總裁植田和男本週表示評估風險、經濟和通膨基準情境的實現可能性後，考慮利率調整的時機和步伐，未釋出明確加速升息的指引，市場對BOJ 10月升息的機率與上週接近持平於1成，日圓近收平於158.51。BOJ 10月按兵不動已幾成定局，市場對BOJ維持一季一碼的升息步伐也已提前定價，使日圓短線缺乏升值條件，[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。

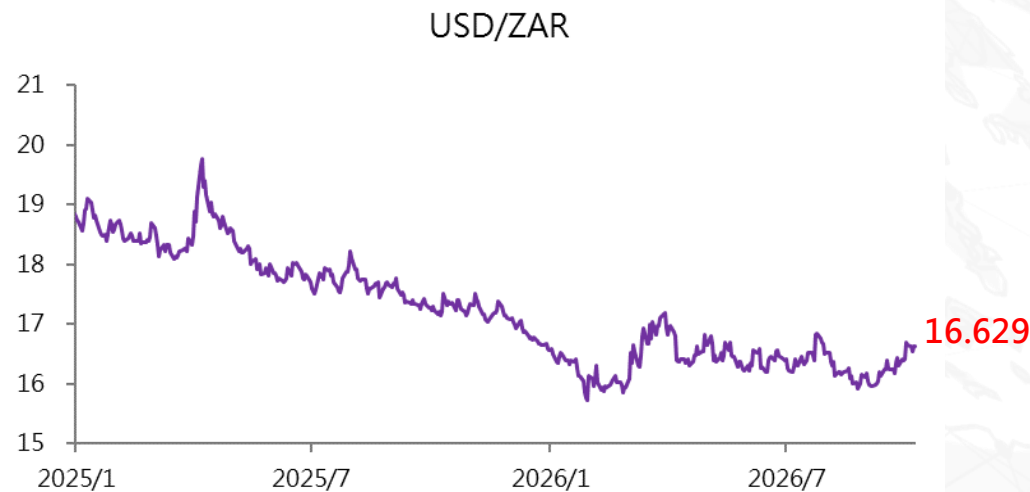
美伊談判停滯，使[國際原油價格續呈高檔](#)，加以多位Fed官員維持鷹派基調，且上週法債拋售潮放大市場對美國財政擔憂，[美債10年期殖利率](#)、[國際美元雙雙走揚](#)，最高分別走升至5.365%、102.535，[壓抑南非幣走勢](#)。國內方面，南非9月製造業PMI由45.8升至50.7，終止連續三個月萎縮，使南非幣走升至16.474，但南非政府宣布受到美伊戰爭衝擊影響，將大幅調高國內受管制的燃料價格，令升幅收斂，終場南非幣週線升值0.37%至16.629。展望後市，南非年內仍保有升息可能，維持相對正向評等。

市場加大BOJ 10月按兵不動押注，日圓短線承壓



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美債殖利率、美元高檔，南非幣承壓



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

水資源短缺衝擊LNG到核電的能源市場

一旦水資源短缺影響關鍵基礎設施時，可能成為能源市場的關鍵限制因素。由於水庫水位偏低會限制水力發電並影響航運，河流水淺會衝擊燃料運輸，但水溫偏高、流量偏低的水道則會削減依賴其冷卻的核反應堆出力。水庫水位、河流水位閾值、冷卻水條件及降雨模式可為風險提供早期預警，以下四個例子說明，(1)巴拿馬運河是美國LNG和LPG出口至亞洲的關鍵捷徑，因此運河週邊的干旱將為全球運力帶來風險，聖嬰現象增加了運河的加通湖水位偏低的可能性，而經由中東的替代航線又面臨中斷，更多貨船可能被迫繞行更長航線；(2)萊茵河是歐洲內陸的主要燃料運輸動脈，低水位會直接推高供應成本，甚至可能引發大範圍燃料價格衝擊；(3)核電為整個歐洲提供可靠出力發電，因此熱浪期間反應堆冷卻水的可用性至關重要；(4)四川是中國的水電樞紐之一，當地來水情況在一定程度上決定了全國對煤電等其他電源的需求。

2024年水電供應全球約15%的電力，海運LNG約4.37億噸，因此相關風險備受矚目，水資源短缺的影響取決於受影響的資產類型及發電裝機容量或運輸能力的可替代難易程度。

ESG指數持續高檔震盪

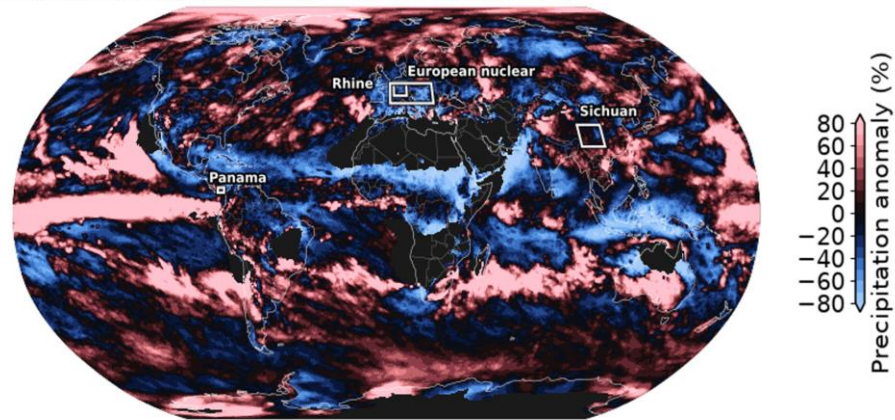


資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

天氣變化令依賴水資源的能源基礎設施面臨風險

Weather Shifts Put Water-Dependent Energy Infrastructure at Risk

Average global precipitation anomalies, June through August 2026



Note: Data as of Oct. 1, 2026. Anomalies are derived by taking the difference between 2026 and the 1991-2025 average.
Source: BloombergNEF, Copernicus Climate Change Service (C3S) Climate Data Store.

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。