

2026/10/16

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>



核心通膨與AI資本支出疑慮夾擊，美股價值風格接棒

市場回顧

本週美股呈現極端風格切換。9月CPI與PPI凸顯通膨黏性，疊加CoreWeave債券重挫引爆AI基建融資疑慮、Anthropic營收季增放緩，半導體與高估值科技股遭遇拋售，費半WTD暴跌8.3%、NASDAQ跌1.8%。所幸花旗與高盛等大行財報強勁，印證消費與經濟韌性，資金迅速轉向防禦與價值板塊，推升道瓊逆勢上漲1.8%，S&P 500僅微跌0.3%。

國際與商品方面，歐股展現抗跌韌性，STOXX 600逆勢漲2.3%；亞股則因半導體回調與地緣風險走弱，TOPIX跌2.3%、CSI 300下挫3.3%。商品市場中，中東戰火支撐油價高檔震盪，避險買盤帶動黃金WTD收漲0.9%。

市場展望

- ◆ **關注10/21美國重量級科技股財報 (Tesla、Meta) 與黃仁勳GTC主題演講**
美股科技巨擘財報進入高峰，Tesla、Meta與IBM將於10/21盤後公布最新季報 (Netflix則於10/20率先登場)，同日輝達 (Nvidia) 執行長黃仁勳亦將於GTC Berlin發表主題演講。
- ◆ **關注10/19中國第三季GDP及重要總經數據發布**
中國將於10/19公布第三季GDP、房價、零售銷售、工業生產與固定資產投資等關鍵數據，且金融街論壇年會同步於北京登場，市場高度關注中國內需修復動能與刺激政策力度背景下的經濟數據。
- ◆ **關注10/23歐美主要經濟體10月製造業與服務業PMI初值**
美國、歐元區、德國、法國與英國將於10/23發布10月S&P Global製造業與服務業PMI初值，鑑於聯準會已進入減默期，本批數據將成為市場重新評估全球景氣與央行後續升息路徑的關鍵定價依據。

AI再度引爆修正行情，全球股債匯動盪加劇

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	台積電營收、獲利都有不錯成績，但是市場期待往往超前，一般台積電法說後有一段調整，但趨勢不變，建議繼續正向看待。
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。

科技股遭遇恐慌拋售，非科技獲喘息空間

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。

信用風險令公債與公司債走勢分化，避險資金重返安全資產

投資評等

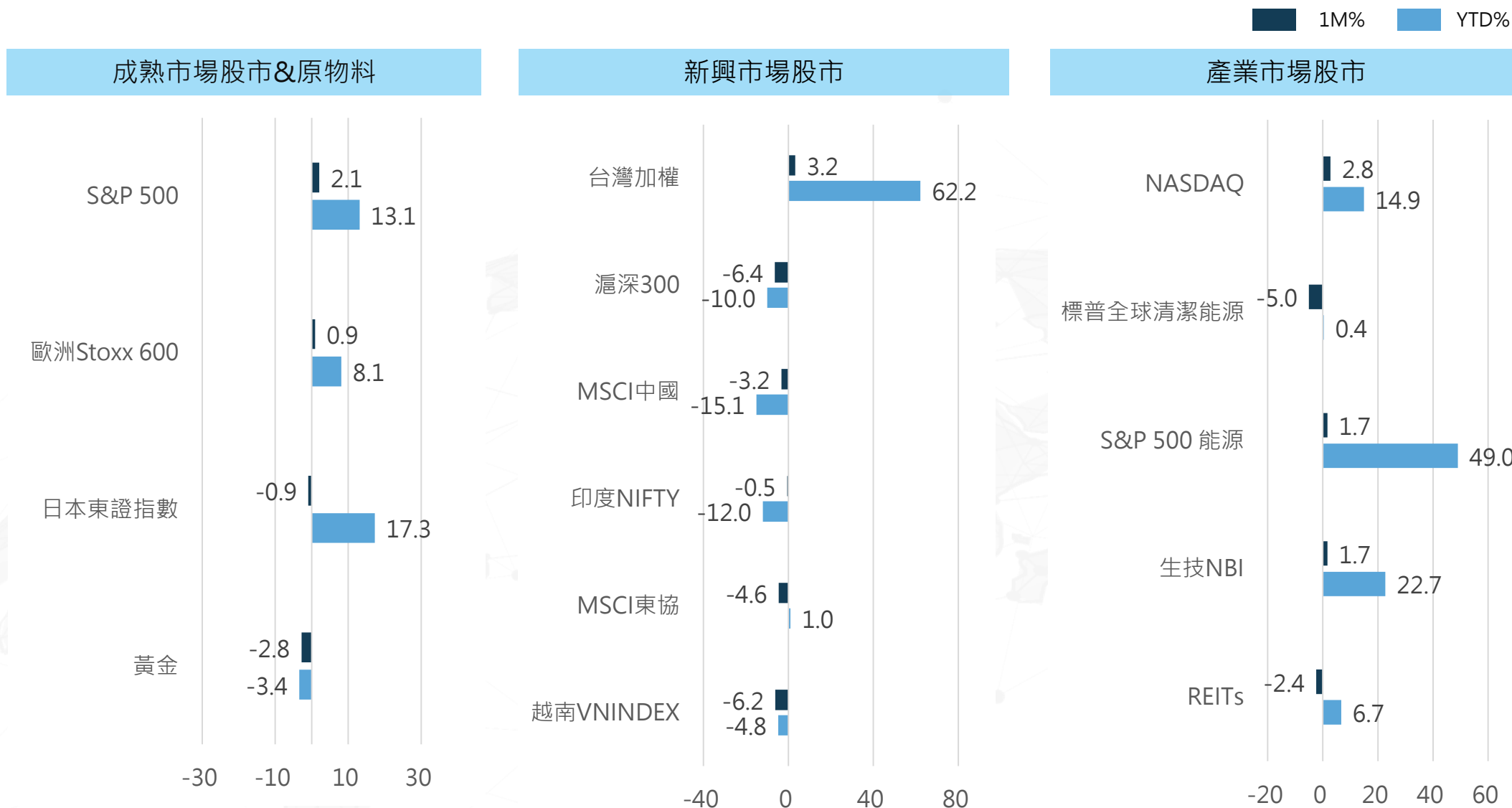
資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	中性	持平	美國經濟樂觀、就業穩固，但通膨仍偏高，投顧預期Fed將在今年12月和1Q27各升1碼，預期本輪升息至4.25%~4.50%，現階段長端利率的上行本身已具備收緊金融條件的效果，預計年內10年期美債交易區間為4.9%~5.4%。
投等債	相對正向	持平	在低衰退風險、經濟穩健成長，以及需求仍然穩健的情況下，預期投等債市場的利差即使走擴也僅會維持窄幅震盪，但受到美債殖利率大幅上行的利率風險拖累，投等債或因平均存續期間較長而產生資本利損，在此情境下，高息收策略仍具優勢，維持相對正向評等。
非投等債	正向	持平	建議須保持紀律性，在市場低迷時追求收益，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重申不急於行動，DXY回落至101.87

資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	中性	持平	下週進入10月FOMC前緘默期，投顧維持Fed 10月將按兵不動的看法，料期貨市場對Fed 10月升息定價將進一步消退，預期下週美元指數維持偏弱格局，預估下週DXY區間101~103，維持美元中性評等。
歐元	中性	持平	法國預算表決情況仍是決定近期歐元走勢關鍵，但預期極右翼將以明年總統大選為重，有誘因配合政府預算提案，另隨近期全球公債市場回穩，法德利差對歐元的壓抑暫時趨緩，預期歐元下週續升，預估歐元區間1.1150~1.1350，維持歐元中性評等。
日圓	中性	持平	市場定價10月升息機率已降至10%以下，日圓短線修正暫告一段落，料短線轉呈震盪格局，預估下週區間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	澳洲9月就業數據偏弱，削弱年內升息預期，加上美國9月CPI漲幅大超市場預期，推升Fed於11月繼續升息預期，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9月出口動能強勁、中國財政部下撥5,500億人民幣地方債「結存限額」，有助於提振景氣預期；另外，人行於10/8強調人民幣匯率不搞競爭性貶值，釋出維穩人民幣意圖，終場人民幣收紅，預估下週區間為6.68~6.78，維持人民幣相對正向評等。

AI融資疑慮引爆科技殺盤，資金換手推升道瓊

指數變化

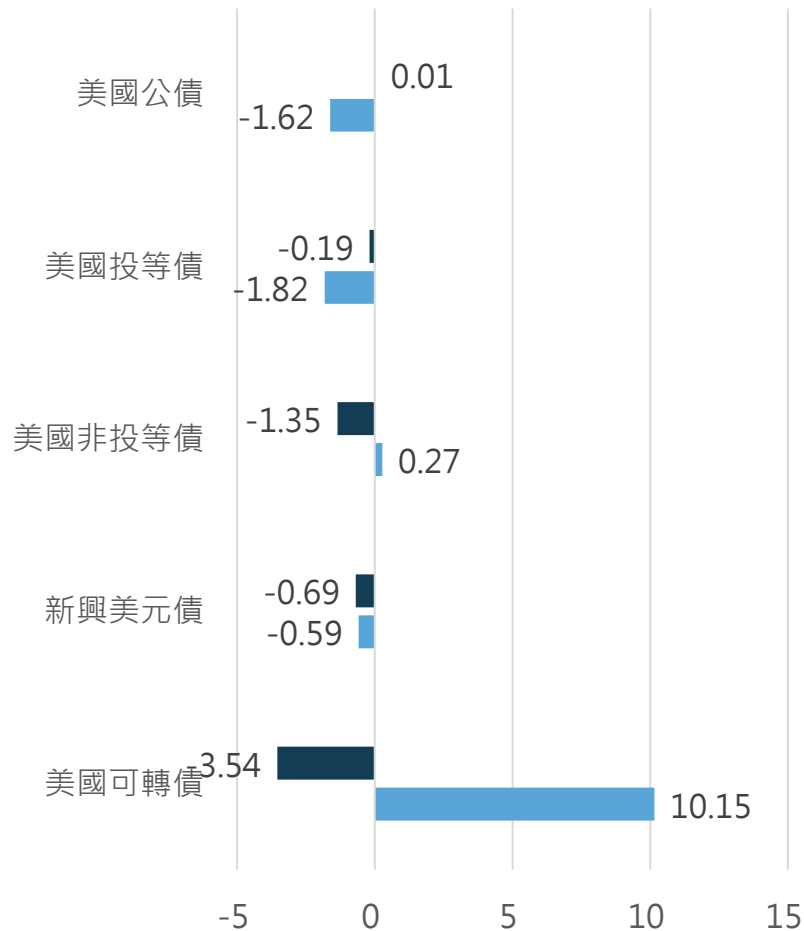


核心通膨黏性重燃升息定價，美債殖利率劇震引領強勢美元

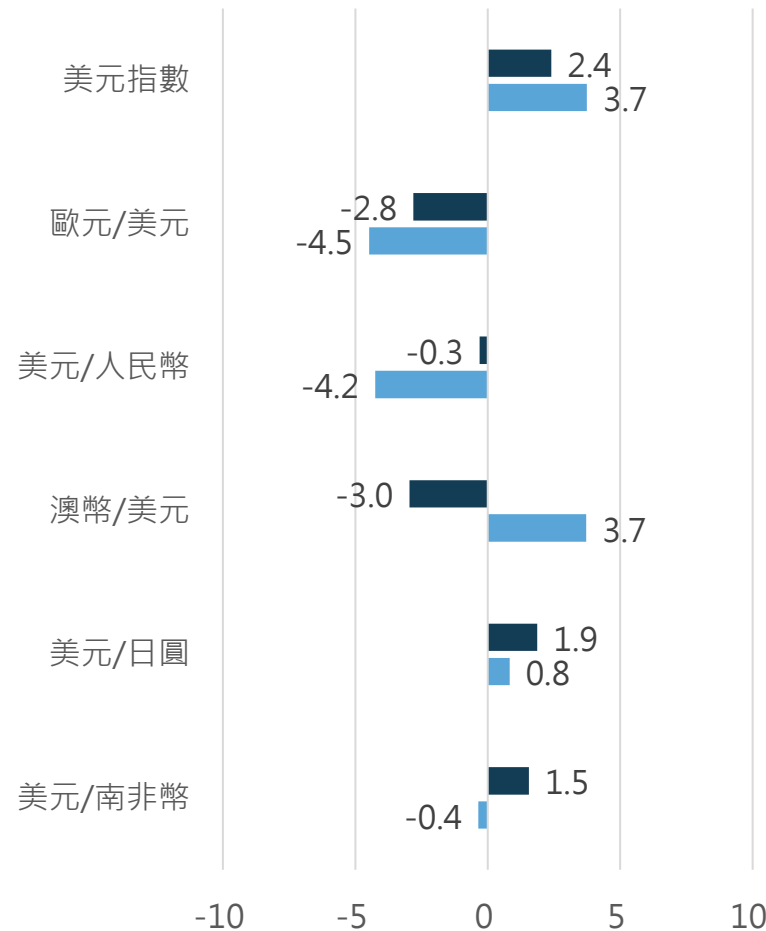
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



全球市場總體趨穩、AI供應鏈進入結構考驗，維持相對正向

成熟市場-美國

近期全球市場呈現總體環境趨穩與微觀結構分化的拉鋸格局。雖然能源市場因地緣政治風險維持在每桶 100 美元上方，但在美國公債標售順利去化後，長端利率波動率顯著收斂，10 年期公債殖利率於高檔尋得支撐，緩解了跨資產類別的流動性緊縮壓力。與此同時，投機機構的整體淨多頭曝險降至歷史低分位數，顯示指數在歷史高點附近仍具備潛在上行凸性。隨著標普 500 指數與那斯達克 100 指數維持主要多頭架構，加上第三季財報季即將展開，基本面實質獲利成長與低持倉的追價動能，為大盤提供了下檔防禦緩衝。

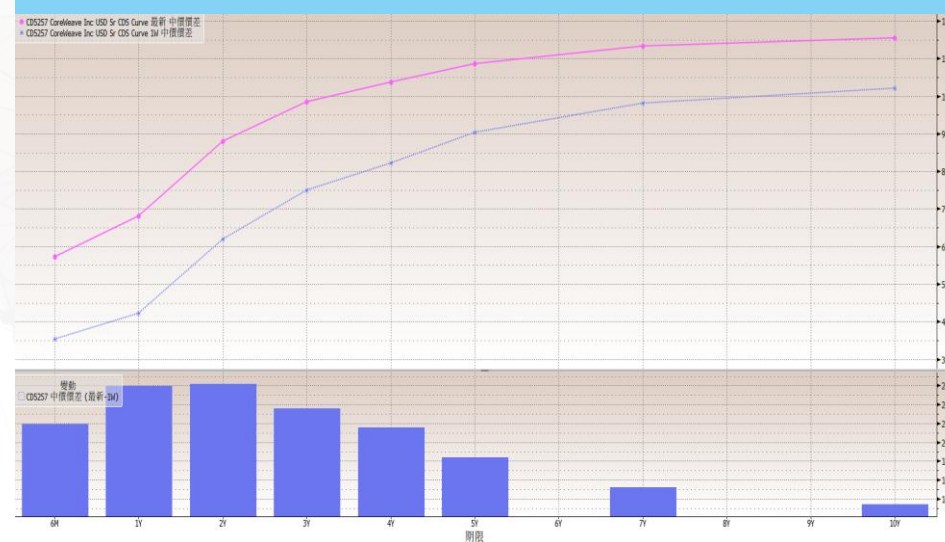
然而，AI 產業鏈正經歷從單純需求驅動走向資本與實體供給交付的深層結構考驗。長鑫存儲擴產及客製化晶片發展引發記憶體與通用硬體板塊震盪，疊加市場對 OpenAI 年化經常性收入 (ARR) 的解讀雜音，以及新雲端業者大幅回檔與低評級信貸利差走擴，反映出巨額融資對邊際借款人的排擠效應與電力交付瓶頸，壓抑了供應鏈評價。不過，前沿模型迭代加速使底層算力需求持續攀升，具備強健資產負債表並掌握已供電運算容量的超大規模雲端業者，仍展現極高的定價權與長期優勢。當前市場更偏向擁擠交易的板塊輪動，而非系統性資金撤離。

標普500 指數仍具支撐



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

CRWV CDS走勢顯示AI基建融資風險升溫



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

科技股恐慌拋售，維持相對正向

產業類股-科技

本週全球科技與人工智慧族群遭遇密集利空重創，市場情緒自先前的極度樂觀迅速轉為避險。OpenAI先前因營收計算方式分歧引發年化營收低於預期的疑慮，雖隨後澄清年底目標達700億美元，但造成的市場震盪餘波未平；雪上加霜的是，CoreWeave傳出大量仰賴保險資金等債務融資推動資本支出，引發社群與知名投資人對私貸泡沫及債券殖利率飆升的強烈擔憂，重創AI基礎設施的信用信心。與此同時，中國長鑫存儲宣稱在先進4F2架構取得突破，引發成熟與高階記憶體產能過剩的恐慌，觸發美、韓記憶體類股連續數日重挫。伴隨ASML財報後市場反應冷淡的利多出盡態勢，避險基金以數週來最快的速度大舉拋售資訊科技股，資金大幅撤離高Beta動能資產，湧入公債與民生防禦板塊。

即便台積電上調全年營收成長指引至44%，重申先進製程與代理式AI需求強勁，但在海外晶圓廠對毛利率稀釋的壓力下，依然難以扭轉投資人對龐大資本支出能否轉化為線性獲利的質疑，半導體與硬體板塊短期持續面臨劇烈估值調整。

動能資產資金大幅撤離，公債與防禦板塊同步吸金



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

硬體估值劇烈調整



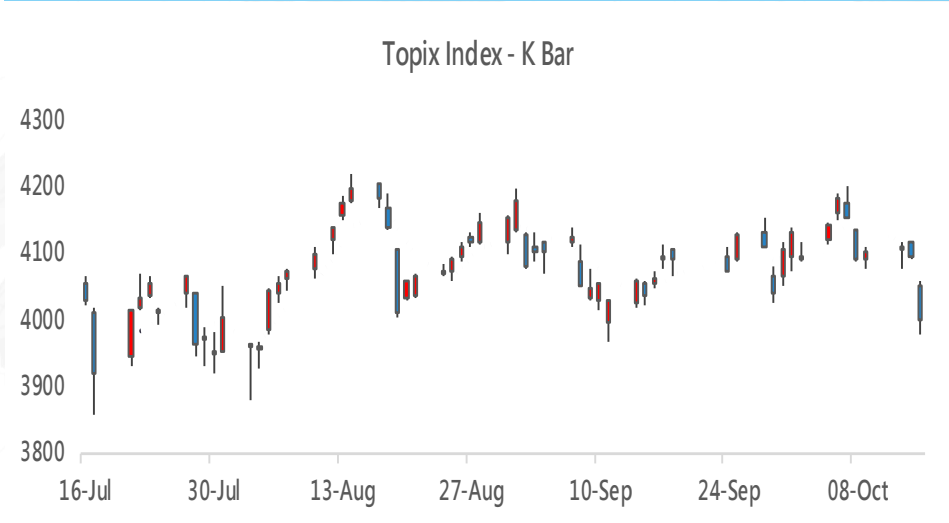
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

AI循環融資遭市場質疑，科技股再度崩盤襲捲全球

由於通膨預期與長期借貸利率居高不下，並且Anthropic Q3營收表現不如預期，原本高度依賴債務融資、而非自由現金流支撐的AI重資本支出架構暴露顯著弱點，最具代表性的案例為新興AI雲端算力商CoreWeave，該公司背負近500億美元龐大債務且尚未轉盈，市場對其償債能力的恐慌引發5Y CDS利差一度飆破1190個基點，隱含收益率飆升至15%至16%的困境水準，融資成本驟升的現象正迅速向外蔓延，不僅甲骨文及微軟、Meta等巨頭背書的數據中心項目債券遭遇集體拋售，更引發市場對供應商與客戶間「循環融資」及龐大資本回報缺口的深層質疑。

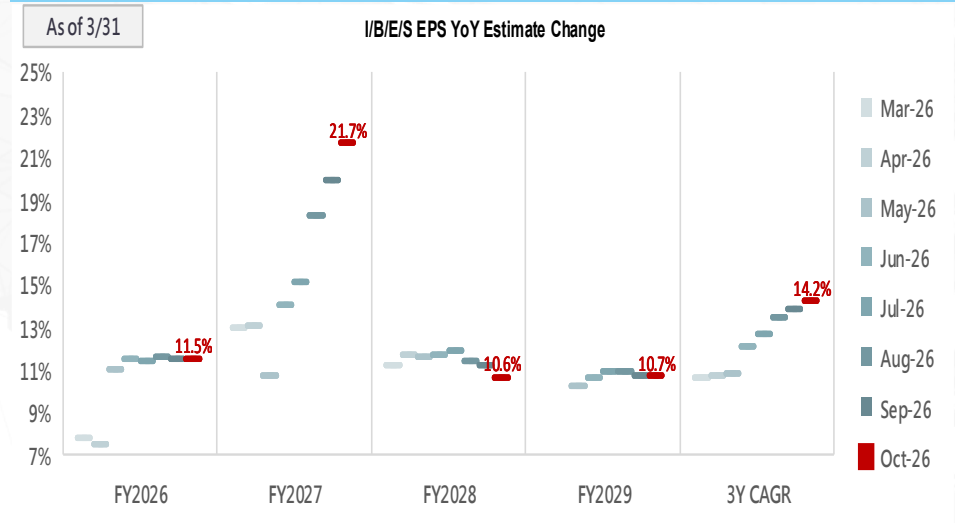
在海外科技股融資警訊與全球風險偏好驟降的連鎖衝擊下日股同步遭衝擊，TOPIX盤中一度回測4000點關口，在體育之日連休後歷經結構性背離，隨即自10/15爆發恐慌性賣壓，其中半導體設備與科技權值股最為劇烈，深度布局AI生態系且自身CDS利差同步走擴的軟銀集團亦承受龐大賣壓，利率持續攀升使市場關注焦點由「算利需求」轉向「算力投資報酬率與現金流管控」，短期內壓力難以自行緩解，須持續關注數據中心債券CDS利差趨勢，維持相對正向評等。

AI泡沫擔憂重創科技股，連帶大盤回測4000點關口



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

企業獲利預期依然強勁



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

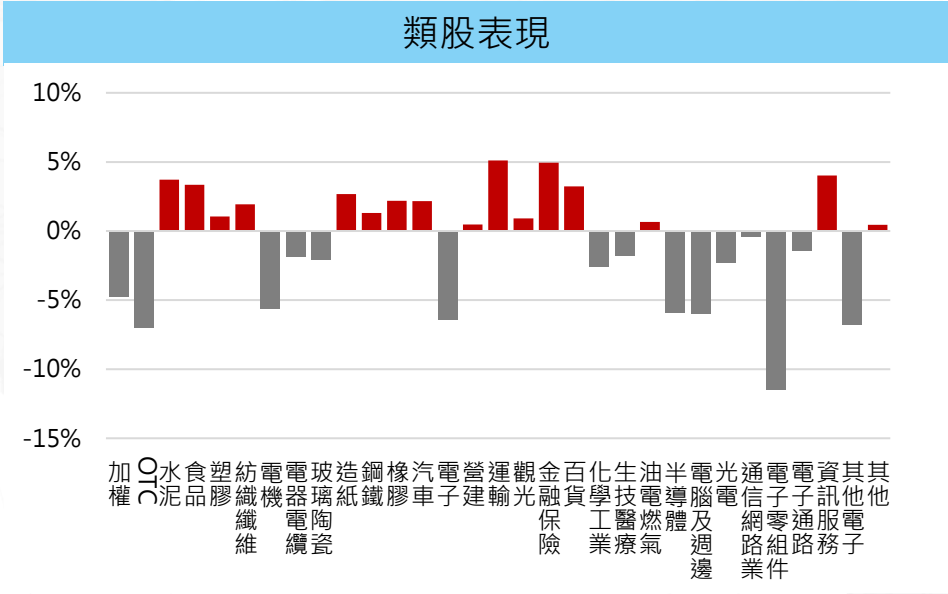
費半重挫拖累，期待台積電扭轉，維持相對正向評等

台北股市呈現高檔震盪後急速回檔走勢。上週市場原本對第三季企業獲利抱持樂觀期待，加上AI需求持續強勁，以及市場普遍預期台積電法說有機會釋出正面展望，帶動加權指數維持在高檔區間整理。然而，隨著美國通膨數據公布後市場對聯準會政策預期出現變化，加上美國科技股遭遇獲利了結賣壓，台股投資氣氛自樂觀逐步轉趨保守。數據顯示，美國整體CPI月增率由0.4%升至0.6%，年增率由3.4%升至3.7%，核心CPI月增率維持0.3%，高於市場預期。雖然部分Fed官員談話偏向鴿派，使升息機率一度下降，但通膨仍展現一定黏著性，使市場重新評估未來貨幣政策路徑，造成美債殖利率走高並壓抑科技股表現。資金風險偏好下降，也使原先漲幅較大的AI及半導體族群面臨調節壓力。

整體而言，市場最關注的焦點在10月15日台積電法說會。市場對於台積電有高期待，台積電營收、獲利都有不錯成績，但是市場期待往往超前，一般台積電法說後有一段調整，但趨勢不變，建議繼續正向看待。



資料來源：Cmoney · Bloomberg · 永豐投顧整理



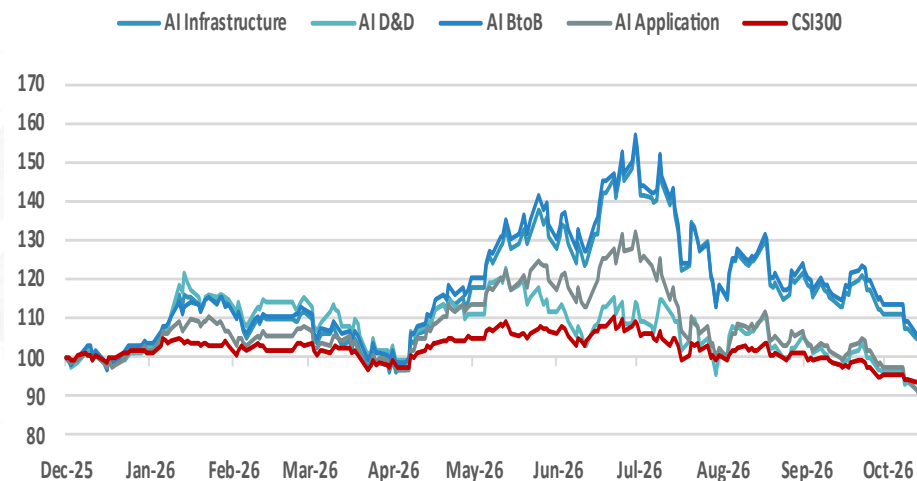
資料來源：Cmoney · Bloomberg · 永豐投顧整理

FCC禁令恐慌重創光模組，避險交易主導市場

中國十一長假消費趨勢平穩，商務部監測的全國78個重點商圈前3天客流量同比+3.4%、營業額同比+5.3%，增速持平於五一(5.3%)，高於端午(3.5%)、中秋(5.1%)及去年國慶同期(4.0%)。平穩放緩的趨勢無法在市場激起浪花，並且受地方化債需求擠壓，中國雖9月實施一系列政策，但實際能有效刺激內需的措施寥寥無幾，公告內容愈發傾向「六張網」項目，因此預估10月政治局會議也將維持相同步調，政策將以 AI 為中心，不應樂觀預期消費或房市激勵政策。

市場方面，受十一長假期間海外美歐日債殖利率全面揚升影響，保守情緒開市即襲捲市場，三大指數跌逾1.95%~8.56%，科技硬體(-7.6%)與通訊設備(-10.1%)尤為慘烈，潛在 FCC 光模組禁令導致光通訊族群慘遭血洗，子族群中光晶片/雷射廠首當其衝，65%美系 BOM 門檻形同強制模組廠綁定「美系 DSP + 美系 Laser」，易中天等光模組封裝龍頭則中性偏空，雖800G/1.6T短期出貨無虞，但3.2T世代將面臨無法導入國產光晶片降本窘境。綜合而言，我們認為市場忽略3.2T禁令就算實行也要等到2028年，並且中國本地AI CAPEX已開始擴張的背景，過度定價恐慌，維持相對正向評等。

海內外逆風夾擊，中國AI股持續下探，光通訊尤其慘淡



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

估值修正過度，跌破3月低點後逼近2025年關稅解放日



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

信用風險升溫推動避險資金流向高品質債券，維持相對正向

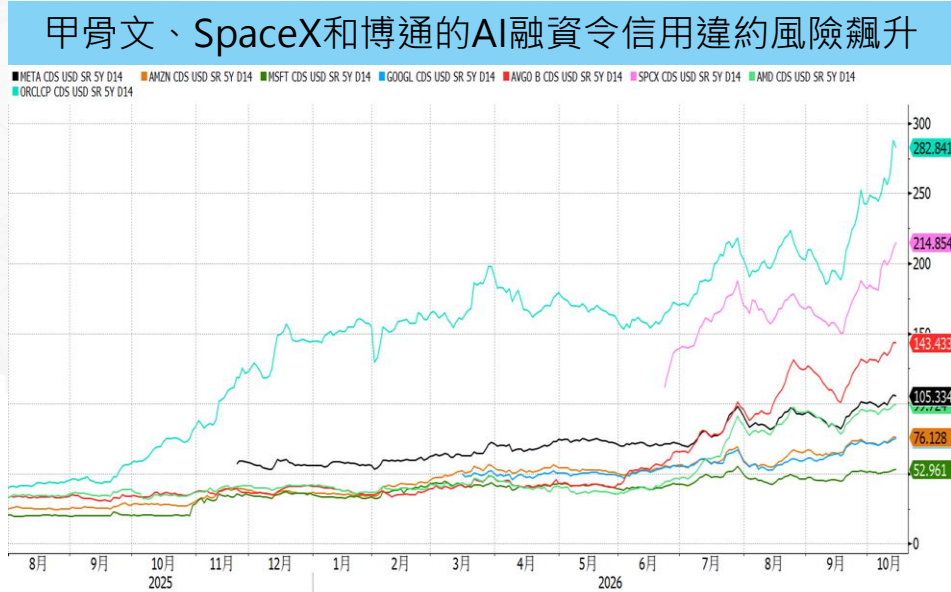
債券市場-投等債

美國9月CPI、PPI均超預期使得通膨壓力居高不下，原本加劇了市場對Fed進一步升息的擔憂，然隨著AI相關企業融資風險升溫、科技股承壓，焦點階段性轉向高利率對經濟增長、企業償債能力及金融市場穩定的影響，市場資金暫時重返公債市場等相對安全資產避險，帶動2~30年期美債殖利率週線全面下行，其中10年期美債券殖利率週降16.9bps至5.06%，若信用風險持續擴散、企業融資和投資活動受阻，避險需求或繼續支持債市反彈，而市場對不同類型資產風險重新定價已令公債與公司債的走勢分化。

投等債市場除了受到宏觀因素影響之外，近期甲骨文、SpaceX和博通超過1500億美元資金需求的AI融資競賽，不僅帶來技術面利空，也引發信用風險集中與資金排擠效應的風險，並導致公司的信用違約風險飆升，而未來專案投產的速度及將訂單轉換為實質現金流的效率，將是消弭信貸泡沫憂慮的關鍵，不過個券低迷情緒並未蔓延至整體投等債市場，截至10/15，彭博美國投等債總報酬指數週漲0.5%，其中AAA級漲幅居前，儘管整體指數利差由上週79.6bps小幅走擴至81.8bps，惟預計短期內避險資金仍有機會流入高品質債券市場等相對安全的資產，維持投等債相對正向評等。

避險需求推動資金流向高品質債券等相對安全資產							
美國投等債與非投等債指數	指數水準	報酬(%)					加權平均到期 (年數)
		1日	1週	1個月	月至今	年至今	
彭博美國投等債總報酬指數	3480.68	0.60	0.50	-0.86	1.34	-1.82	10.1
AAA	689.19	0.97	1.08	-1.04	2.22	-3.92	17.8
AA	725.63	0.68	0.64	-0.93	1.44	-3.16	13.1
A	827.98	0.62	0.55	-0.76	1.44	-1.84	9.8
Baa	1029.27	0.56	0.40	-0.95	1.19	-1.48	9.7
彭博美國非投等債總報酬指數	2922.31	0.33	-0.43	-1.83	0.17	0.27	4.7
BB	3522.25	0.29	-0.15	-1.40	0.54	0.53	4.9
B	2372.77	0.41	-0.70	-1.93	0.02	1.00	4.5
Caa	1475.33	0.29	-1.25	-3.96	-1.53	-3.31	3.9

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg，ICE Data Services，永豐投顧整理

科技利差升幅遠超HY指數，關注信用風險，維持正向評等

債券市場-非投等債

IMF在《全球金融穩定報告》中估計，自2023年以來與AI相關的股權投資達3,000億美元、債務約6,500億美元，並警告若AI投資放緩或獲利下降，可能導致資產價格修正。AI算力熱潮正面臨融資考驗，新興AI雲端算力商CoreWeave因加速借貸擴張，引發市場擔憂也反映在信用保險價格飆升、市場波動加劇及資產表現走弱上，該公司一直依賴非投等債市場來擴張融資，背負近500億美元債務且尚未轉盈，市場對其償債能力的憂慮引發5Y CDS利差一度飆升至1194.5bps，隱含未來五年內違約機率达60%。

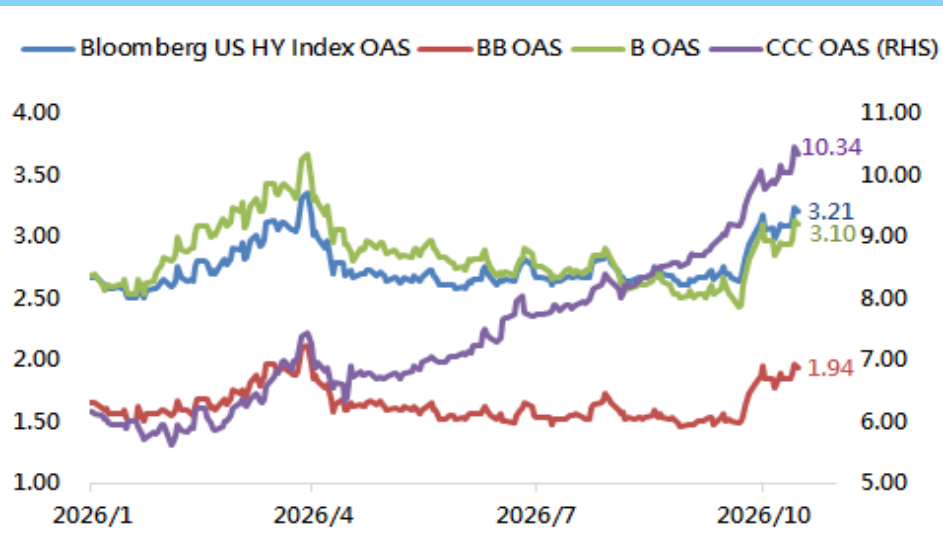
截至10/15，彭博美國非投等債總報酬指數中的科技板塊利差近一週快速走擴40bps，升幅超過整體指數的9.2bps，我們認為利差重置反映AI基礎設施的巨額支出、新債發行帶來的壓力漸增及發行人特定信用風險等因素，而非板塊基本面全面出現惡化，因為在當前高利率環境下，信貸的速度與規模、潛在收益與技術風險等因素都可能影響債券發行人的估值，當中的低信用品質借款人在資金競爭環境下將展現脆弱性，目前信用壓力仍大多集中在傳統媒體、建材等脆弱產業，但若資金成本居高不下的情況延續，壓力可能蔓延至B級以上債券，預計非投等債利差可能升至270~340bps區間上緣，維持高息收策略，維持正向評等。

近一週非投等債指數中的科技與通訊板塊利差顯著走擴

	10/15 OAS (bps)	1WK (bps)	1M (bps)	戰爭以來 (bps)	YTD (bps)
美國非投等債	322	9.20	45.30	29.22	53.97
通訊	597	30.32	129.41	220.20	245.19
科技	412	40.04	57.98	-36.15	90.17
醫療保健	261	-2.61	13.61	17.25	60.57
建材	451	6.77	78.05	105.19	158.18
能源	153	-5.79	12.62	-75.20	-119.60
循環性消費	292	7.81	50.61	36.67	39.32
非循環性消費	255	-4.87	0.33	-12.12	11.26
工業	330	11.02	45.10	32.12	50.22
公用事業	180	-3.82	1.00	4.41	33.96
金融	303	0.47	57.44	12.95	81.97
運輸	460	20.34	4.27	47.55	93.34

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

信用壓力升溫，低品質CCC級利差承壓走擴



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

Fed重申不急於行動，DXY回落至101.87，維持中性評等

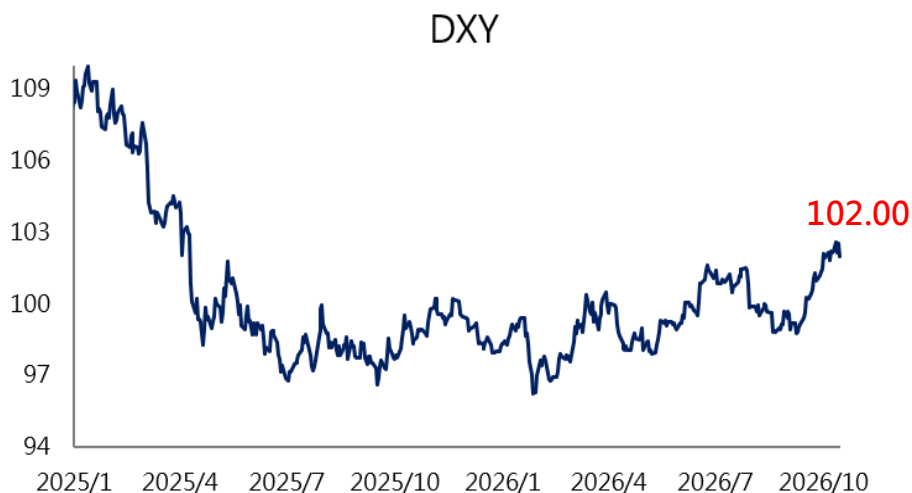
市場消化法國財政前景，歐元回升至1.1241，維持中性評等

貨幣市場
美元&歐元

美國9月核心CPI月增率持平於0.3%，高於預期的0.2%，PPI月增率由0.5%升至1.3%，高於預期的0.6%並創2022/3以來高，CPI公布後市場對10月升息擔憂一度升溫，並帶動DXY於10/14升至高點102.94，然隨後Fed官員Bowman與Daly認為仍有時間觀察經濟與市場反應，10月升息預期再度降溫，加上本週法德利差擴大趨勢暫緩，歐元回穩壓抑美元走勢，DXY於10/15貶至低點101.87，週線收跌0.13%至102.00。展望後市，下週進入10月FOMC前緘默期，研究部維持Fed 10月將按兵不動的看法，料期貨市場對Fed 10月升息定價將進一步消退，預期下週美元指數維持偏弱格局，預估下週DXY區間101~103，維持美元中性評等。

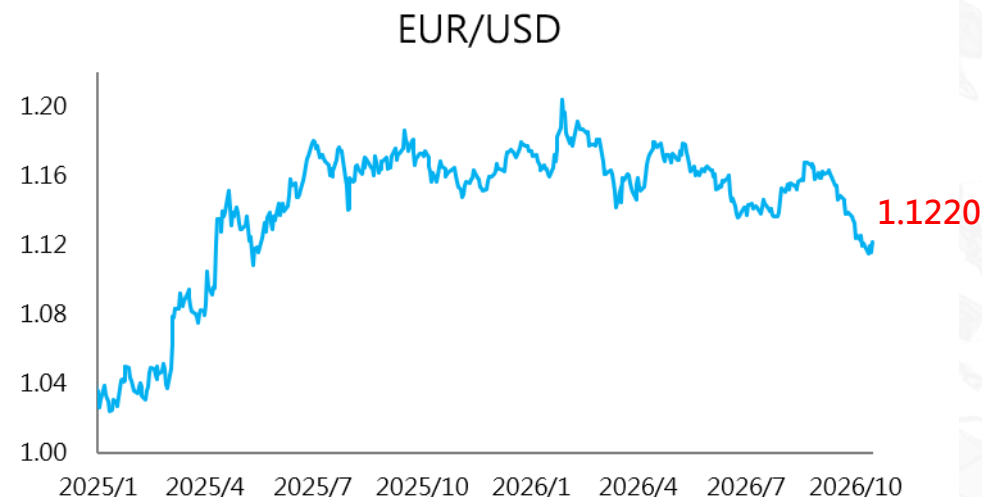
法德10年券利差週線近收平於138bps，自10/1提交預算後即維持140bps左右水準，隨市場已大致定價財政前景，歐元走勢略有回穩，市場靜待預算表決，歐元本週回升至1.1241，週線收升0.08%至1.1220。展望後市，法國預算表決情況仍是決定近期歐元走勢關鍵，因若預算拖延至明年，將加劇赤字再上調的擔憂，但預期極右翼將以明年總統大選為重，有誘因配合政府預算提案，另隨近期全球公債市場回穩，法德利差對歐元的壓抑暫時趨緩，預期歐元下週續升，預估歐元區間1.1150~1.1350，維持歐元中性評等。

10月升息預期持續消退，DXY短線震盪偏弱



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

靜待法國預算表決，歐元短線有望回升



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

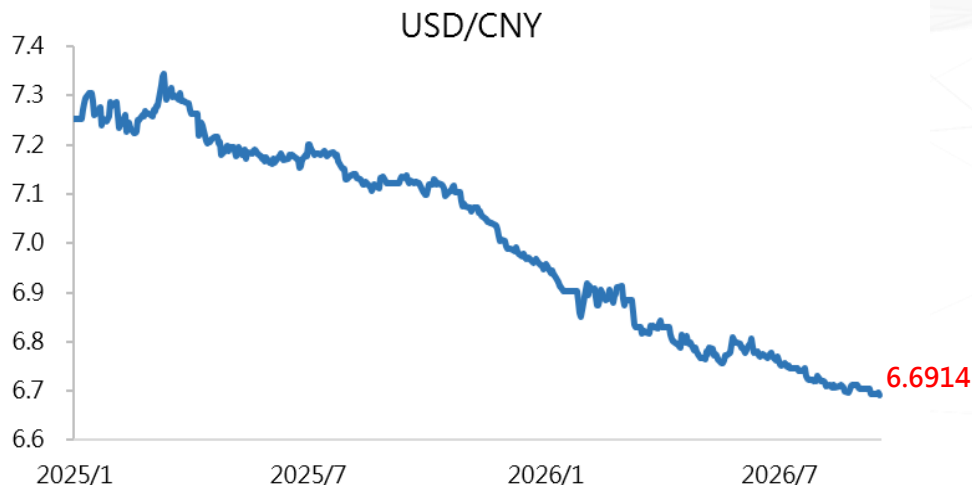
人行維穩人民幣匯率，CNY升破6.7000，維持人民幣相對正向 RBA釋鷹然就業偏弱，澳幣貶至0.6921，維持澳幣相對正向

貨幣市場
人民幣&澳幣

中國9月出口YOY由25.0%攀升至36.3%，創3月以來新高，主要是AI需求暢旺，推升高新技術產品出口價量，且中國財政部下撥5,500億人民幣地方債「結存限額」，有助於提振中國景氣預期；另外，人行於10/8強調人民幣匯率不預設目標、不搞競爭性貶值，並維持偏強人民幣中間價，10/13人民幣中間價調升至6.7298，續創三年半新高，使人民幣呈現穩中略升態勢，終場CNY及CNH週線分別收紅0.18%至6.6914、0.21%至6.6894，維持人民幣相對正向評等，預估下週區間為6.68~6.78。

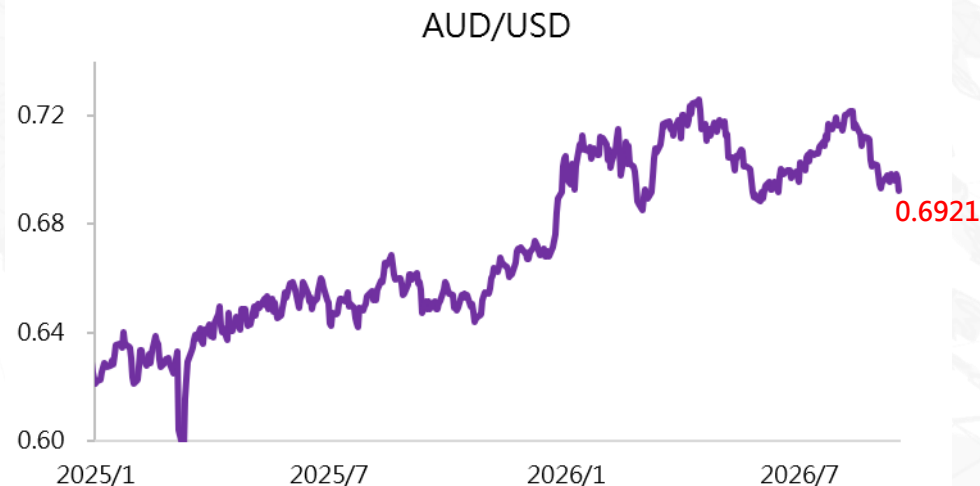
儘管RBA行長Michele Bullock表示，通膨壓力可能比預期維持更久，若有必要RBA將再次升息以抑制物價，且RBA會議紀要顯示，不排除年內再度升息以抑制通膨，整體釋出較為鷹派訊號，然澳洲9月就業數據偏弱，削弱年內升息預期，加上美國9月CPI漲幅大超市場預期，一度推升Fed於10月繼續升息預期，帶動國際美元與美債殖利率有所回升，導致澳幣呈弱勢震盪態勢，終場澳幣週貶0.52%至0.6921，關注澳洲第三季CPI數據、Fed升息預期變化，維持澳幣相對正向評等，預估下週區間0.69~0.71。

人行維穩人民幣匯率，CNY升破6.7000



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

RBA釋鷹，然就業偏弱，澳幣貶至0.6921



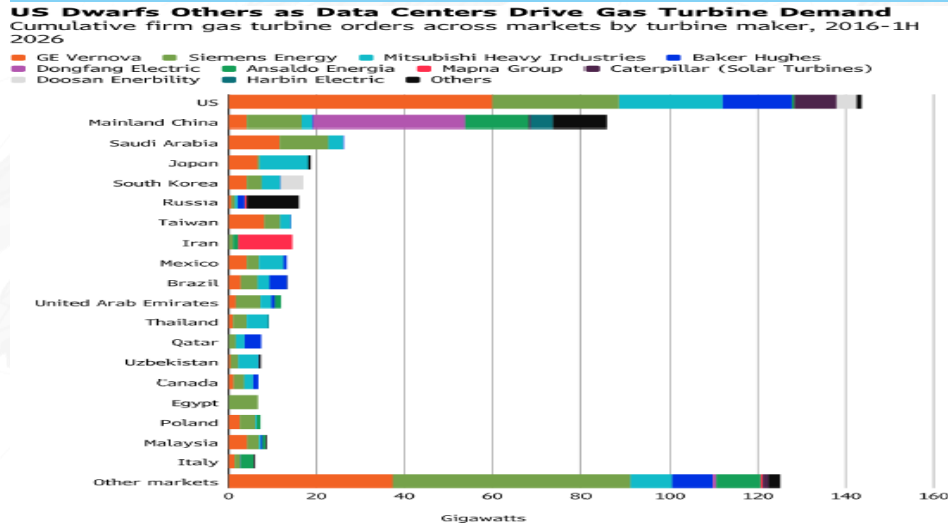
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

AI爆發推升燃氣渦輪機需求，能源轉型與供電韌性陷入拉鋸

人工智慧與資料中心的急速擴張正重塑全球電力需求，亦使低碳轉型面臨化石能源依賴加劇的ESG考驗。為確保算力所需的高穩定基載電力，美國市場掀起激進的燃氣渦輪機採購潮，其確定訂單從2024年的16 GW暴增至2025年的43 GW，2026年上半年更達35 GW並囊括全球過半需求，自2016年以來的累計訂單已達144 GW，大幅超前中國與沙烏地阿拉伯的總和。在此浪潮中，GE Vernova、西門子能源與三菱重工合計包攬美國近八成訂單。

這股需求激增更引發核心設備供應鏈的產能瓶頸，對企業的淨零路徑構成實質干擾。由於前三大製造商訂單預計排滿至2030年，市場供需失衡促使買方開始轉向東方電氣、斗山能源等區域廠商尋求產能緩衝；與此同時，中日韓等市場亦仰賴本土供應維持各自的能源步調。對ESG投資者而言，資料中心依賴天然氣突顯了算力增長與脫碳目標的結構性矛盾，未來布局應審慎評估氣電機組的混氫改裝與碳捕捉可行性，防範轉型過程中的資產擱淺與碳鎖定風險。

美國對燃氣輪機需求遠超其他地區



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

ESG領導者指數呈現震盪走勢



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。