永豐銀行 Bank SinoPac

2026年11月27日

寰宇金融日報

關稅疑慮降溫帶動歐股反彈，中東供應風險推升油價



市場重點

美股適逢感恩節休市，美國針對主要貿易國提出的新一輪關稅措施，預計最快於明年2至3月生效，市場對關稅衝擊的疑慮有所緩解。歐洲半導體類股反彈，Soitec、Infineon及ASML表現強勁，基礎資源、汽車及航太國防類股亦漲逾3%，STOXX 600指數終場上漲1.8%。此外，受沙烏地阿拉伯煉油設施遇襲消息及荷姆茲海峽航運風險升高影響，中東原油供應疑慮加劇，Brent原油上漲2%至每桶96.18美元，近三個交易日累漲約8.1%。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

https://mma.tw/O04NM

投資聲明: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。

2026年11月27日

寰宇金融日報

市場動態

能源推升物價壓力，歐洲央行官員支持審慎應對並為進一步升息鋪路

歐洲央行最新公佈的10月貨幣政策會議紀錄顯示，受能源價格上漲影響，歐元區通膨前景已明顯惡化，目前通膨率達到2%目標的兩倍，部分官員甚至擔憂消費者物價漲幅可能要到2028年後才能回落至目標水準。儘管決策者基於審慎原則在10月會議上暫未升息，但普遍認為未來有必要進一步收緊貨幣政策，包括副行長Boris Vujcic在內的多位官員已釋出鷹派訊號，支持12月再次升息25個基點，並暗示2027年可能持續緊縮。在經濟與市場層面，雖然歐元區在伊朗戰爭、債券殖利率攀升及歐元走弱等不利因素下仍展現一定韌性，且尚未出現明顯的第二輪通膨效應，但隨著先前升息逐漸傳導至貸款利率上升與貸款需求放緩，加上市場對人工智慧投資能否持續支撐全球經濟活動存有疑慮，短期經濟成長的下行風險正愈發明顯。

BOJ官員田村直樹釋放一次升息2碼的鷹派信號，12月至少升息1碼幾無懸念

日本央行(BOJ)審議委員田村直樹11/26發表鷹派演說，他的基本情境是每隔數月升息1碼，但若家戶與企業的通膨預期進一步升溫，或物價上行風險具體化，央行就需要加快升息頻率，甚至採取單次升息2 碼的果斷行動，該言論鞏固市場對BOJ在12/18政策會議上再度升息的預期。田村直樹還提到，近期全球AI類股的劇烈修正可能會影響企業與家戶決策，BOJ將在12月會議前密切觀察股市波動、薪資談判動向及最新經濟數據再做最終決定。此外，他重申日本的中性利率約在2%左右，以目前1.25%的政策利率計算，代表未來還有 3碼的升息空間。根據OIS合約定價，目前市場押注12/18會議升息的機率已攀升至約 80%，主流預期仍以調升1碼為基本情境，但升2碼成為市場防範意外緊縮的風險定價選項。

OPEC+考慮將現行產量配額延至2027年1月，以應對美伊戰爭帶來的不確定性

根據彭博社週四引述兩名知情代表報導，OPEC+正考慮將現行石油產量配額延續至2027年1月，以應對美伊戰爭帶來的不確定性與聯盟內部的產量分配分歧，這項決定預定在11月29日舉行的線上部長級會議中進行討論，目前尚未決定2027年的石油產量目標。OPEC+原計畫依據美國諮詢公司DeGolyer & MacNaughton完成的獨立產能報告來重新分配2027年配額，但伊拉克拒絕接受每日490萬桶的評估結果，哈薩克也要求上修數字，俄羅斯亦可能提出異議；此外，OPEC+內部團結亦備受考驗，阿聯酋已於2026年5月退出OPEC並大幅增產，伊拉克也曾威脅退出，沙烏地阿拉伯維持生產紀律的難度大幅上升，暫緩調整考能成為爭取協商時間的折衷方案。國際油市方面，受沙烏地阿拉伯煉油設施遇襲消息及荷姆茲海峽航運風險升高影響，中東原油供應疑慮加劇，Brent原油週四上漲2%至每桶96.18美元，近三個交易日累漲約8.1%。

投資聲明: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。

2026年11月27日

寰宇金融日報

市場表現

資產類別	觀察指數	收盤價	1日(%)	1週(%)	1月(%)	YTD(%)
成熟市場	S&P 500	7183	休市	休市	休市	休市
	道瓊工業	50183	休市	休市	休市	休市
	歐洲Stoxx 600	637	1.7	-0.2	-0.6	7.6
	日本東證指數	3750	0.1	-1.9	-5.6	10.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	748	1.2	-1.8	-8.0	3.5
	MSCI東協	696	0.5	-1.5	-7.4	-8.7
	滬深300	3901	0.1	-2.1	-4.9	-15.8
	MSCI中國	63	1.1	-2.5	-6.3	-23.6
	印度NIFTY	25885	0.3	1.5	13.8	-0.9
	巴西Bovespa	176800	6.1	6.3	0.1	9.7
	越南VNINDEX	1630	-3.4	-3.5	-7.6	-8.7
	台灣加權	39152	2.5	1.9	-15.0	35.2
產業市場	NASDAQ	23586	休市	休市	休市	休市
	費城半導體	8775	休市	休市	休市	休市
	生技NBI	7400	休市	休市	休市	休市
	REITs	839	休市	休市	休市	休市
	KBW銀行	3901	休市	休市	休市	休市
	S&P 500 能源	929	休市	休市	休市	休市
	MSCI礦業	503	休市	休市	休市	休市
	標普全球清潔能源	911	休市	休市	休市	休市
貨幣市場	美元指數	103.8	休市	休市	休市	休市
	歐元/美元	1.1	-0.0	0.0	-1.8	-6.6
	美元/人民幣	6.7	-0.1	-0.5	-0.1	-4.7
	澳幣/美元	0.7	0.1	-0.4	-5.4	-0.6
	美元/日圓	159.3	0.1	-0.3	1.1	1.6
	美元/南非幣	17.5	-0.2	0.1	5.3	5.8
	美元/新台幣	33.0	-0.6	0.0	1.3	5.0
商品市場	西德州原油	83.7	0.0	1.5	-15.9	47.0
	黃金	3566.8	-0.6	-1.6	-11.2	-17.4
資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
債券市場	美國10Y公債	4.85%	休市	休市	休市	休市
	美國2Y公債	4.64%	休市	休市	休市	休市
	美國投等債	5.84%	休市	休市	休市	休市
	美國非投等債	8.62%	休市	休市	休市	休市
	新興美元債	7.05%	休市	休市	休市	休市

資料來源：Bloomberg　註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明: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。