

## 金融市場展望

- **美國股市：**

褐皮書顯示經濟溫和成長但動能轉弱，企業因美伊衝突趨保守、延後投資；地緣政治反覆升溫，談判不確定性高，市場情緒受擾，股市短期可能維持震盪整理格局。

- **歐洲股市：**

歐元區CPI升至2.6%高於目標，能源推升通膨並拉高ECB升息預期；上周油價回落暫緩ECB升息壓力、帶動歐股反彈。考量中東地緣風險仍高，油價走勢將左右歐股投資情緒。

- **日本股市：**

柴油稅調整壓低通膨、削弱升息預期；惟日圓接近160關卡，干預風險升溫，市場轉而關注財報指引，企業展望偏保守或樂觀，將成為日股能否延續漲勢的關鍵。

- **新興市場股市：**

中國第一季GDP表現優於市場預期，短期有助支撐市場信心，同時在AI資本支出持續延續下，台灣與南韓科技權值股可望繼續領漲新興市場股市。

- **債券市場：**

美伊兩國對荷姆茲海峽開放通行的立場反覆，所幸中東戰情尚未失控，油價較前兩周緩步回落，歐美債券殖利率未再創高。考量未來2~3個月CPI將顯著回升，主要央行將更謹慎觀察總經數據，下周維持原利率區間的機率偏高。

- **外匯市場：**

美國與中東戰情未達和解但亦未失控，美伊雙方尋求停火協議有助金融市場回穩；油價相對3月下滑，歐洲央行暫無立即升息理由，壓抑歐元匯價走揚空間。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

## 全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2026/4/17	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	49,447.43	6.33%	5.22%	2.88%
	那斯達克	24,468.48	11.83%	8.85%	5.28%
	S&P500	7,126.06	8.25%	6.10%	4.10%
	費城半導體	9,555.88	21.99%	21.94%	34.91%
拉美	巴西	195,733.51	4.08%	8.49%	21.48%
	墨西哥	69,825.94	0.18%	5.48%	8.58%
	智利	11,429.19	6.43%	7.61%	9.04%
	阿根廷	2,889,185.00	-3.67%	8.49%	-5.32%
西歐	英國	10,667.63	2.22%	2.54%	7.41%
	德國	24,702.24	6.62%	4.09%	0.86%
	法國	8,425.13	5.81%	5.65%	3.38%
東歐	匈牙利	138,818.00	11.95%	13.29%	25.03%
	波蘭	135,197.20	7.64%	9.39%	15.32%
	捷克	2,699.60	6.47%	4.52%	0.52%
	土耳其	14,587.93	12.77%	10.37%	29.54%
日本	日經 225	58,475.90	10.08%	8.89%	16.16%
	東證一部	3,760.81	3.17%	3.69%	10.32%
四小龍	南韓	6,191.92	15.15%	9.78%	46.93%
	台灣	36,804.34	12.99%	8.77%	27.07%
	香港	26,160.33	4.16%	1.13%	2.07%
	新加坡	4,997.93	1.02%	1.26%	7.57%
中國	上海	4,051.43	4.42%	0.04%	2.08%
東協	泰國	1,482.45	1.96%	3.39%	17.69%
	印尼	7,634.00	8.64%	7.42%	-11.71%
	馬來西亞	1,695.21	-0.02%	-0.92%	0.90%
	印度	78,493.54	7.06%	3.18%	-7.89%
	菲律賓	5,999.13	0.01%	-0.45%	-0.89%
債市	美國2年期公債殖利率	3.7082	-13.13bps	3.46bps	23.52bps
	美國10年期公債殖利率	4.2480	-9.26bps	4.95bps	8.1bps
匯市	歐元SPOT	1.1765	2.14%	1.95%	0.16%
	日圓SPOT	158.64	-0.65%	-0.23%	1.23%
	台幣SPOT	31.578	-1.30%	-1.02%	0.50%
	人民幣SPOT	6.8182	-0.92%	-0.97%	-2.43%

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

# 股票市場 Equity Market

## 過去兩周回顧和未來展望

- 美國：**

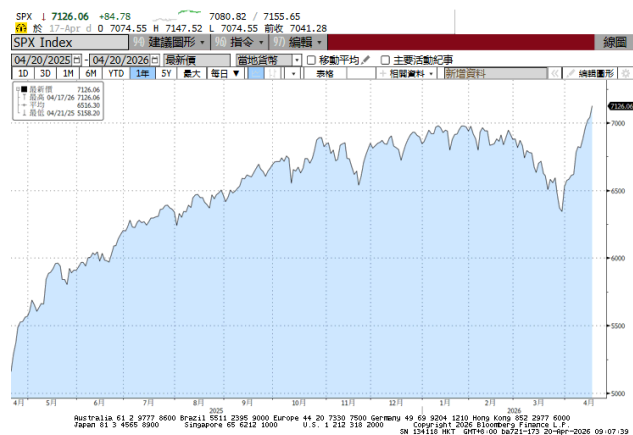
停火預期加上荷姆茲海峽的短暫開放，市場信心回升，美股再創新高。

聯準會最新公布的褐皮書顯示，在美伊衝突的背景下，美國經濟仍維持溫和成長，但整體動能已出現轉弱跡象，企業行為明顯轉趨保守，報告指出，多數地區經濟活動仍處於輕微至溫和擴張區間，就業市場亦大致穩定，失業率維持在約4.3%的相對低檔；然而，中東局勢的不確定性，已成為企業決策的核心干擾因素，影響範圍涵蓋招聘、定價及資本支出，多數企業傾向延後重大投資與長期人力配置，整體經濟氛圍瀰漫觀望情緒。地緣政治方面，美國總統川普表示，美伊有望於本周末重啟會談並達成協議，提振市場信心；但隨後指稱伊朗違反荷姆茲海峽停火，使局勢再度轉緊，同時，美軍首次於封鎖期間扣押伊朗貨船，顯示對峙升溫，儘管美方將於4月21日與伊朗談判，伊朗態度仍偏保守，雙方分歧明顯，在地緣政治仍處於不穩定的情況下，股市可能出現頻繁震盪。

## 過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	7,126.06	8.25%
道瓊歐洲600	626.58	5.02%
日經225	58,475.90	10.08%
MSCI新興市場指數	1,597.13	10.84%

### 美國標普 500 指數



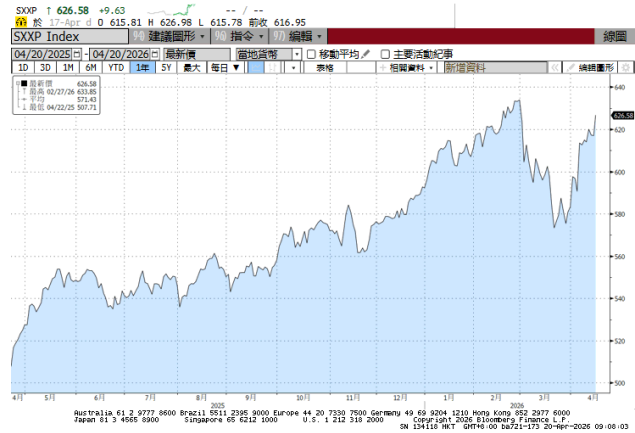
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

歐元區因荷姆茲海峽短暫開放，股市受激勵，歐股近兩周上漲。

歐元區3月CPI年增率由初值2.5%上修至2.6%，創2024年7月以來新高，並高於ECB 2%目標，主因中東戰事推升能源價格上行。能源成本攀升對經濟形成壓力，市場亦下修成長預期，並提高ECB短期升息的可能性。不過，隨著伊朗一度開放荷姆茲海峽，國際油價短線大幅回落，帶動通膨壓力預期降溫，提振企業獲利展望，並推升歐股表現，特別是旅遊與休閒族群明顯受惠，惟若戰事發展不如預期、油價再度走升，恐對歐股形成回檔壓力。

道瓊歐洲 600 指數

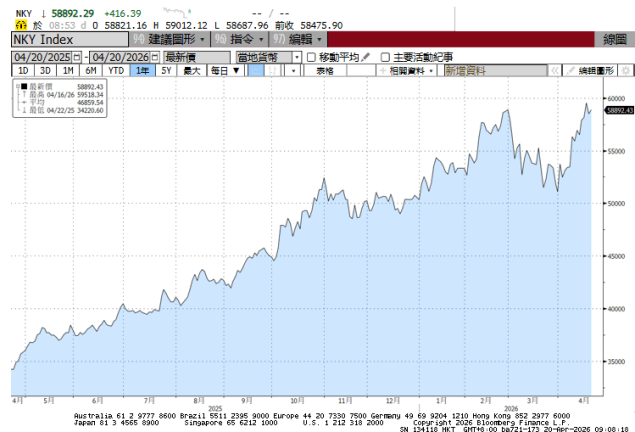


● 日本：

日股在油價回落與戰事出現緩和訊號的帶動下，一度突破歷史高點，市場風險偏好明顯回升，近兩周日股大漲。

隨柴油暫定稅率廢除，市場預期日本3月核心CPI回落至1.6%–1.8%，為兩年來首度跌破2%，削弱市場對短期升息的預期，使日銀傾向按兵不動，為股市提供流動性支撐；但日圓接近160，財政省干預風險升溫，匯率波動加劇能源成本的不確定性。而隨財報季展開，市場焦點轉向2026年獲利指引，企業展望的保守或樂觀將成為日股能否延續漲勢的關鍵。

日經 225 指數



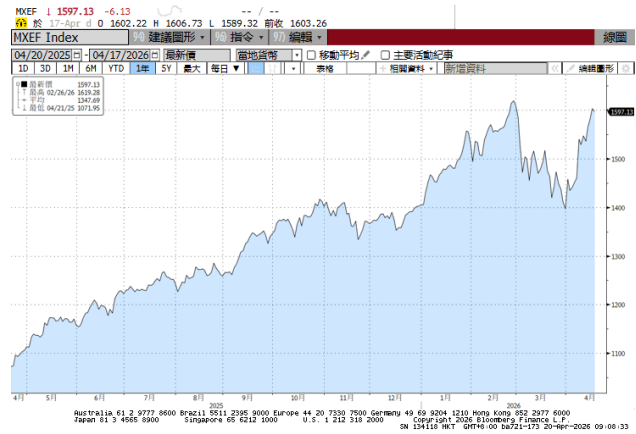
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

## ● 新興市場：

中東戰事緩和，市場風險偏好回升，資金重新流入新興市場股市。其中台灣與南韓半導體權值股，在AI需求強勁及財報表現亮眼帶動下領漲，推升MSCI新興市場指數近兩週走揚。

中國第一季GDP較去年同期成長5%，優於市場預期，短期有助支撐市場信心；不過，房地產調整壓力、內需偏弱及外部關稅風險仍未消除。另外，中東局勢升溫推升能源價格，不利企業成本與內需修復，對中國經濟形成額外壓力。同時，若通膨預期回升，人民銀行後續寬鬆空間可能受限，使市場原先期待的刺激政策效果面臨不確定性。台積電公布第一季財報，獲利大幅成長，每股盈餘達22.08元，續創單季新高。其中，高效能運算(HPC)業務占第一季營收比重升至61%，高於前一季的55%，顯示AI相關需求持續強勁，為公司成長的主要動能。另一方面，三星電子與SK海力士亦持續受惠於高頻寬記憶體(HBM)與高階 DRAM需求擴張。整體而言，在AI資本支出延續下，台灣與南韓科技權值股可望持續扮演新興市場股市的領漲主軸。

## MSCI 新興市場指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

# 債券及外匯市場 Bond & FX Markets

## 過去兩周回顧和未來展望

### ● 債券：

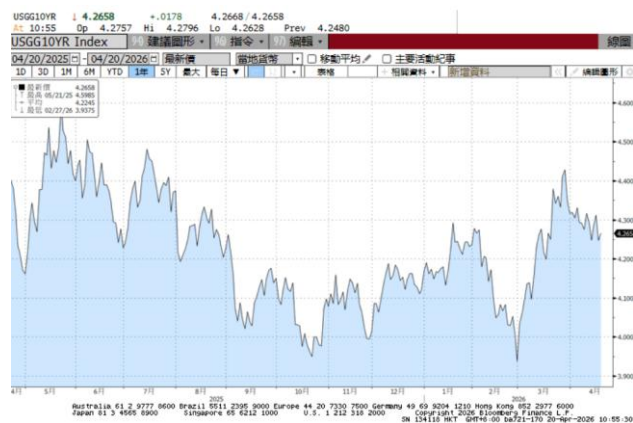
過去兩周，美伊軍事衝突進入停火且尋求和解協議階段，惟美伊兩方對和解共識不一，以色列攻打黎巴嫩更一度造成伊朗宣布和解無效；地緣政治風險未降，但金融市場已樂觀反應中東停火、荷姆茲海峽將再度開放等情境，股票市場止跌回升，原油價格未創高，同時歐美債券殖利率回落，10年期美債收在4.25%以下，10年期德債則回落至3%以下。另外，美國標普500大企業上周陸續公布Q1財報及發表獲利展望，金融業首先釋出正面訊號，其中高盛、摩根大通、花旗、美國銀行等金融機構首季獲利普遍優於預期，顯示3月中東戰爭的油價飆升暫未對美國經濟動能產生負面衝擊；投資級債券與公債利差因此未再擴大，平均殖利率亦回落到5%以下。

考量美伊軍事衝突尚未達成和解共識，雙方對荷姆茲海峽是否開放的言論不一致且態度反覆，貿易國商船能否正常通行的不確定性偏高，加上油氣設備遭毀需要一段時間修復，短期原油供應鏈難以回復正常營運，預期原油通膨在未來一季將逐漸影

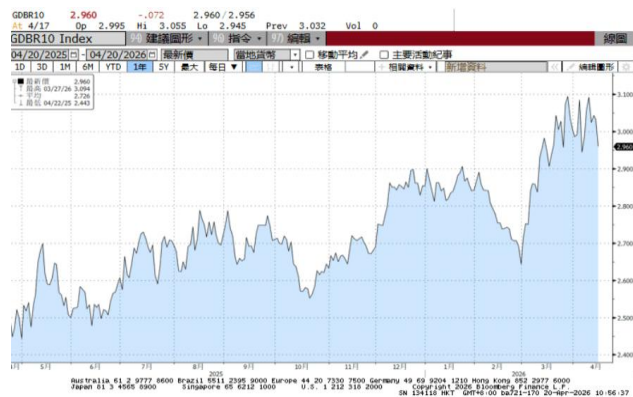
## 過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	3.7082	-8.81
5Years	3.8466	-9.97
10Years	4.2480	-5.69
30Years	4.8836	0.41

### 美國 10 年期公債殖利率



### 德國 10 年期公債殖利率



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

響民生經濟。美國統計局公布3月PPI年增率衝破4%，大幅高於前值的3.4%，未計入能源及食物的核心PPI年增率亦增溫3.6%，如計入近一兩個月的原油通膨，預期4月的PPI將有再上行空間，並將在Q2逐漸影響CPI走揚。下周聯準會將舉行利率會議，且無意外應是主席鮑爾任內最後1-2次舉行的利率會議，考量此時正值中東軍事衝突未降溫之際，原油通膨短期難以回降，預期聯準會將如市場預期維持原利率區間；美債殖利率短期可能因美伊和解出現曙光而走跌，惟在通膨具黏性及中東能源供給鏈尚待時間修復前提，美債殖利率亦無過多下行空間。

日本央行與歐洲央行下周亦將舉行利率會議；市場預期在美伊談判反覆但整個戰場局勢尚未失控且伊朗對外攻擊力道已逐漸趨緩前提下，油價要再大幅失速飆升並引起物價如同2022年般螺旋式上漲的機率下滑，歐洲央行及日本央行在下周會議維持原利率、並表示耐心關注經濟數據的機率不低，預期歐債殖利率小幅回落以反應利率政策。日本2月核心訂單大幅上揚，加上春鬥結果薪資漲幅樂觀落在5%以上，日銀升息壓力明顯偏高，同時限制日債殖利率回落空間。

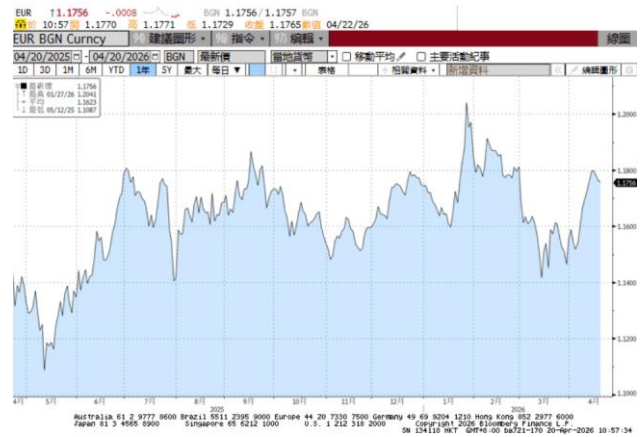
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

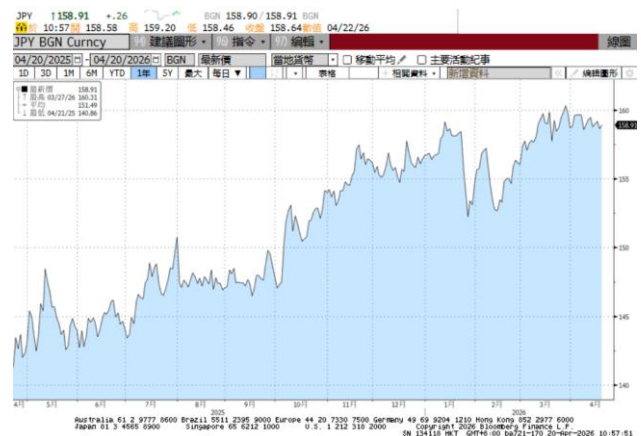
美國與伊朗在過去兩周試著達成暫時停火協議，但美伊雙方對“和解”共識明顯不一，加上以色列意外襲擊黎巴嫩及伊朗對周邊國家的飛彈射擊未停等衝突未解，美伊兩國對荷莫茲海峽是開放還是持續封鎖的態度因此反覆，並連帶拖累商船及油輪對能否順利通過海峽的掌握度不高。隨後在美國軍方展現擴大施壓的強硬姿態以及伊朗與鄰國戰情未再擴大前提下，布蘭特油價始跌落每桶百元美元高價，金融市場風險趨避情緒也因此逐步滑落；美元指數過去兩周下滑1.93%收在98.1附近，歐元及英鎊相對美元匯價亦快速走升1.96%、2.18%。

考量美國與中東戰情目前尚未失控，同時兩邊正透過外交及第三管道欲達成和解，預期未來兩周的風險趨避情緒應相對下滑。惟實質原油供應鏈難以快速回復正常供給，預期歐洲航空業在第二季將面對相對推升的燃料成本，歐洲國家的消費支出將因通膨影響走弱；推論歐洲央行4月因應油價通膨而升息的機率不高，歐元匯價暫無大幅走揚利多。日本因日圓疲弱匯價而面臨較嚴峻的輸入性通膨，加上今年薪資漲幅預計有5%，支撐日銀升息前提及長期日圓匯價。

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



-END-

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。