

金融市場展望

- **美國股市：**

美國能源通膨升溫，核心通膨未失控，聯準會暫無緊縮壓力；SpaceX IPO帶動商業太空、衛星通訊與AI基礎設施題材熱度，成長股動能有望支撐美股表現。

- **歐洲股市：**

ECB升息並上修通膨預期、下修成長預估，反映能源價格對歐元區經濟形成壓力；惟若美伊和平協議落實、油價回落，將有助緩解通膨並支撐歐股止穩。

- **日本股市：**

日本第一季GDP下修，反映設備投資轉弱、企業資本支出趨慎；同時日銀升息預期升溫，若未來日圓走強，恐壓抑出口股獲利，對日股形成短線壓力。

- **新興市場股市：**

中國出口動能轉強，但內需尚未明顯改善，後續仍須觀察政策刺激能否有效帶動內需回溫。台韓科技股後市仍具基本面支撐，惟考量前期漲幅已大，短線可能面臨評價修正壓力，預期後市將呈現高檔震盪格局。

- **債券市場：**

美伊再度釋出和解利多，油價走跌預期帶動債券殖利率下滑；惟美國通膨年增率偏高，非農新增就業動能正向，聯準會短期難揮動降息大旗，美債殖利率預期下滑空間受限。

- **外匯市場：**

通膨增溫，壓低聯準會新任主席在FOMC會議上揮刀降息的可能性；歐洲央行與日本央行緊縮貨幣政策拉近與美債利差，同時增添歐元及日圓匯價多頭力道。

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	2026/6/12	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	51,202.26	0.33%	2.90%	6.53%
	那斯達克	25,888.84	-4.02%	-0.76%	11.39%
	S&P500	7,431.46	-1.96%	0.41%	8.56%
	費城半導體	13,371.47	4.23%	14.12%	88.78%
拉美	巴西	171,132.66	-1.53%	-5.11%	6.21%
	墨西哥	67,954.55	-0.92%	-2.97%	5.67%
	智利	10,922.98	1.25%	2.65%	4.21%
	阿根廷	3,352,708.00	5.88%	20.04%	9.87%
西歐	英國	10,471.72	0.60%	2.01%	5.44%
	德國	24,635.30	-1.87%	2.84%	0.59%
	法國	8,350.87	2.05%	4.65%	2.47%
東歐	匈牙利	135,724.70	0.82%	2.45%	22.24%
	波蘭	138,732.30	1.26%	6.60%	18.33%
	捷克	2,562.11	0.58%	2.38%	-4.60%
	土耳其	13,938.48	2.02%	-5.69%	23.77%
日本	日經 225	66,020.04	-0.47%	5.22%	31.15%
	東證一部	3,881.96	-1.90%	0.23%	13.87%
四小龍	南韓	8,123.62	-4.16%	6.29%	92.77%
	台灣	44,169.04	-1.26%	5.42%	52.50%
	香港	24,718.10	-1.84%	-6.19%	-3.56%
	新加坡	5,025.80	-0.24%	1.61%	8.17%
中國	上海	4,031.51	-0.91%	-4.34%	1.58%
東協	泰國	1,592.41	1.53%	7.34%	26.41%
	印尼	6,007.66	-1.95%	-12.41%	-30.52%
	馬來西亞	1,683.63	0.03%	-3.82%	0.21%
	印度	75,527.95	1.01%	1.30%	-11.37%
	菲律賓	5,910.06	2.45%	-1.04%	-2.36%
債市	美國2年期公債殖利率	4.0809	7.68bps	8.95bps	60.79bps
	美國10年期公債殖利率	4.4789	4.34bps	1.59bps	31.19bps
匯市	歐元SPOT	1.1568	-0.78%	-1.46%	-1.52%
	日圓SPOT	160.24	0.61%	1.66%	2.25%
	台幣SPOT	31.632	0.86%	0.43%	0.67%
	人民幣SPOT	6.7627	-0.05%	-0.50%	-3.22%

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：

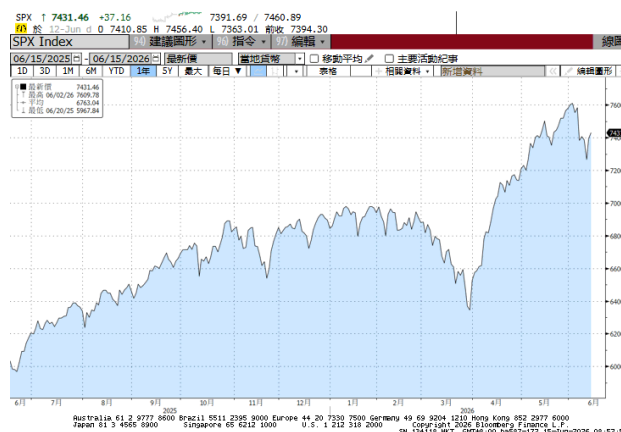
美國勞動市場表現強勁，投資人擔憂聯準會態度轉鷹，市場出現賣壓，美股近兩周下跌。

美國5月CPI年增率升至約4.2%，主要受能源價格上漲帶動，其中能源指數年增23.5%、汽油價格年增40.5%，使通膨壓力再度升溫。不過，核心CPI月增率仍相對溫和，顯示扣除食品與能源後的通膨尚未全面失控。股票市場焦點則落在SpaceX IPO，SpaceX以每股135美元定價，募資規模約750億美元，成為全球最大規模IPO之一，市場高度關注其發射服務、Starlink衛星網路以及AI基礎設施相關的成長潛力。SpaceX 的上市不僅推升商業太空與衛星通訊題材熱度，更有望吸引資金至相關科技概念股。地緣政治方面，美國與伊朗在巴基斯坦斡旋下達成和平協議框架，雙方預計於6月19日在瑞士正式簽署，內容包括停止軍事行動、重啟荷姆茲海峽，並進入為期60天的核議題與制裁談判期。若協議順利落實，將有助於降低原油供給中斷風險，進一步緩解能源價格對通膨的壓力，有助美股成長動能延續。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	7,431.46	-1.96%
道瓊歐洲600	633.21	1.15%
日經225	66,020.04	-0.47%
MSCI新興市場指數	1,715.97	-2.06%

美國標普 500 指數



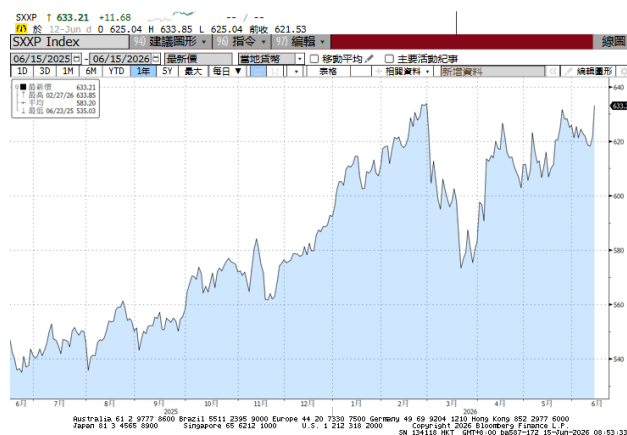
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

市場對美伊停火的期待升溫，推動國際油價回落，並帶動歐股走強，近兩周歐股上漲。

歐洲央行本週升息1碼，主要反映能源價格上漲使通膨壓力重新升溫。ECB同步將2026年通膨預估上修至3.0%，並將經濟成長預估下修至0.8%，顯示中東衝突對能源成本、居民實質收入與企業信心皆造成壓力。不過，隨著美伊和平協議框架浮現，能源價格若能回落，將有助於緩解歐元區通膨壓力，也可能降低ECB後續持續升息的必要性。對歐股而言，這將是股價修復的重要契機。

道瓊歐洲 600 指數

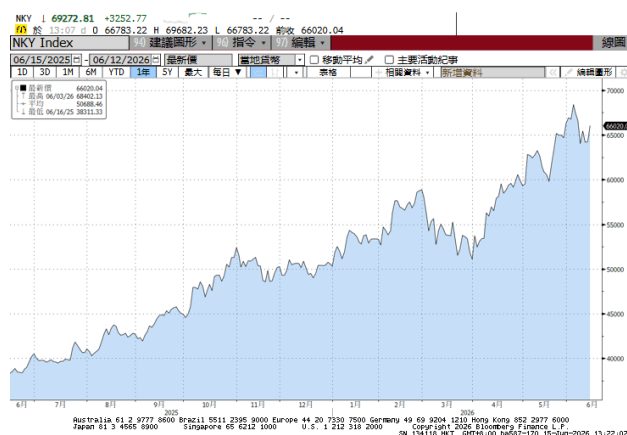


● 日本：

日銀升息預期升溫，以及美股半導體回檔拖累科技權值，使日股近兩周下跌。

日本第一季實質GDP年化增長率修正為1.8%，低於初報的2.1%，顯示經濟成長動能較先前預估疲弱，雖然數據仍優於市場預期，但企業設備投資季減0.7%，反映在成本壓力升高下，企業資本支出態度轉趨謹慎。此外，日銀總裁植田和男釋出重視物價上行風險的訊號，使市場對貨幣政策正常化的預期升溫，若升息預期進一步推動日圓升值，短線恐壓抑出口導向企業獲利，對日股表現形成壓力。

日經 225 指數



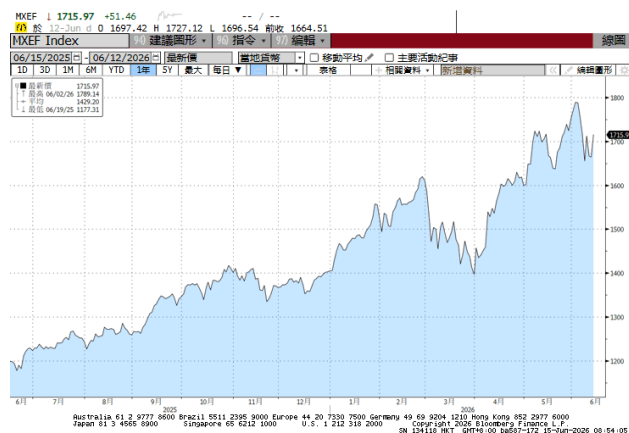
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 新興市場：

台灣、南韓半導體及AI供應鏈漲幅已大，外資獲利了結與評價修正壓力加重，加上美國利率預期升溫、美元偏強影響，資金自新興市場等風險性資產撤出。MSCI新興市場指數近兩週呈現下跌走勢。

中國 5 月進出口數據轉強，出口年增 19.4%、進口年增 27.4%，均優於市場預期，貿易順差擴大至 1,054.3 億美元。出口動能主要受海外買家提前拉貨帶動，以因應中東衝突推升能源成本及供應鏈不確定性；同時 AI、半導體、汽車與高科技產品需求亦提供支撐。不過，中國內需復甦仍偏溫和，消費、房地產與家戶信貸需求尚未明顯改善，尤其房地產投資與銷售延續負成長，持續拖累民間投資與消費信心。整體而言，中國經濟仍呈現外需強、內需弱的分化格局，後續仍須觀察政策刺激能否有效帶動內需回溫。台韓科技股後市仍具基本面支撐。台灣受惠於台積電及半導體供應鏈在全球AI晶片中的關鍵地位，營收動能維持穩健；南韓則受惠於SK海力士、三星在記憶體循環中的競爭優勢。不過，考量台韓科技股漲幅已大，短線仍可能面臨評價修正壓力，預期後市將呈現高檔震盪格局；基本面較佳且具AI實質訂單支撐的個股，仍相對具表現空間。

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：

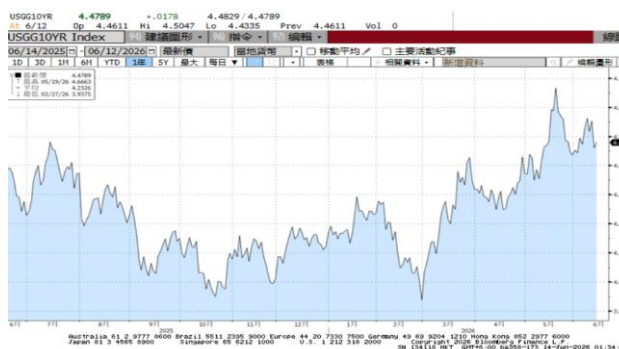
美國勞工部公布5月消費者物價指數CPI及核心CPI年增率升達4.2%及2.9%，為近幾個月來新高；隔日公布的5月生產者物價指數PPI年增率亦大幅上揚至6.5%，優於市場預估的6.4%。CPI與PPI走升，芝商所FedWatch顯示聯準會年內降息機率低至2%以下、升息機率增加至40%以上，美債殖利率曲線走揚；同時美伊軍事衝突一波三折，和解條件難以凝聚共識，亦加大債市投資者擔憂情緒，10年期美債殖利率一度升破4.50%，30年期美債也飆升至5%以上。之後在美國總統川普對外表示和談協議幾乎擬定且暫停對伊朗攻擊行動後，油價始再度回落，並壓回部分美債殖利率漲幅。

歐洲央行ECB為壓抑美伊戰爭引發的通膨壓力，上週四如市場預期升息1碼；為2023年來首度升息，且是全球首個啟動升息循環的主要央行。ECB成員們同時上修2026、2027年的通膨預估至3%、2.3%，並下修同期經濟成長率預估值至0.8%及1.2%；ECB主席並表示，ECB將密切關注局

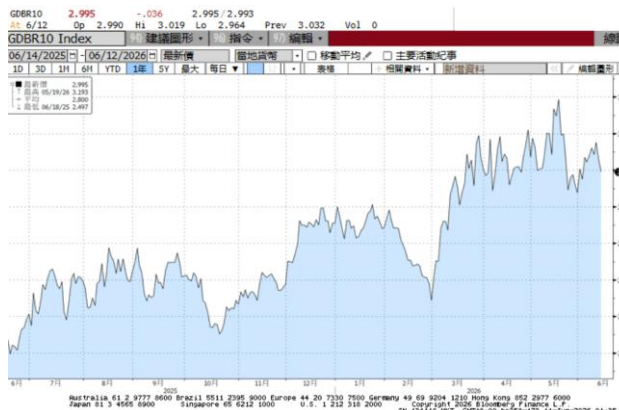
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅(bps)
2Years	4.0809	7.68
5Years	4.2057	6.50
10Years	4.4789	4.34
30Years	4.9664	-0.52

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。

勢，不會承諾採取特定的利率路徑。考量美伊和平協議一波三折、荷姆茲海峽短期開放風險難迅速回降，歐元區能源成本大幅飆增並帶動5月通膨年增率由3%加速升溫至3.2%等前提，ECB雖在6月已啟動升息，惟後續如美伊和談底定，油價及通膨上行幅度預期將隨時間緩跌，屆時經濟動能趨弱可能壓抑ECB積極升息必要性，歐債殖利率短期要再大幅飆升的空間亦將相對受限。

接下來兩周進入超級央行周，多家主要央行將陸續發布利率政策。其中，日圓延續貶值態勢增加輸入性通膨壓力，加上日本央行官員已不只一次對外表達對通膨風險的顧慮，金融市場因此調高日本央行6月升息機率，並預估年內有升息2碼空間；日債市場風險偏上、殖利率短期無過多下行空間。美國5月通膨數據飆升、就業市場正向穩定，聯準會新任主席因此難持降息立場；預期首次主持的FOMC會議將維持原利率不變，美債殖利率曲線隨升息預期斜率漸趨平，美伊和平協議如正式簽訂，債券殖利率或有回落空間，惟通膨年增率偏高，降息理由薄弱，利率下檔幅度預期相對受限。澳洲央行2026年度已升息3碼，經濟成長動能趨弱，內部官員對本次利率態度因此趨分歧；為考量能源進口通膨難降前提下，預期澳洲央行年內仍有升息空間。

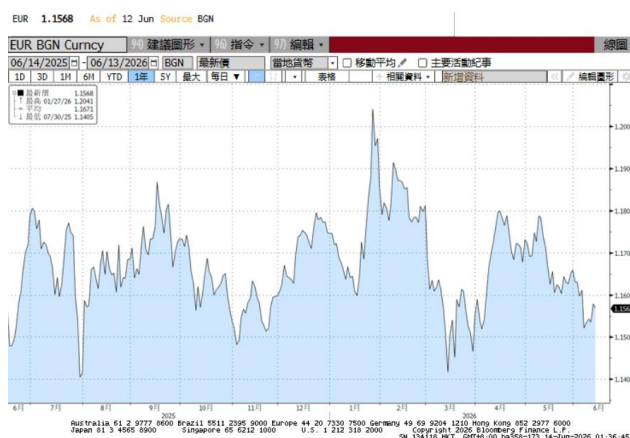
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

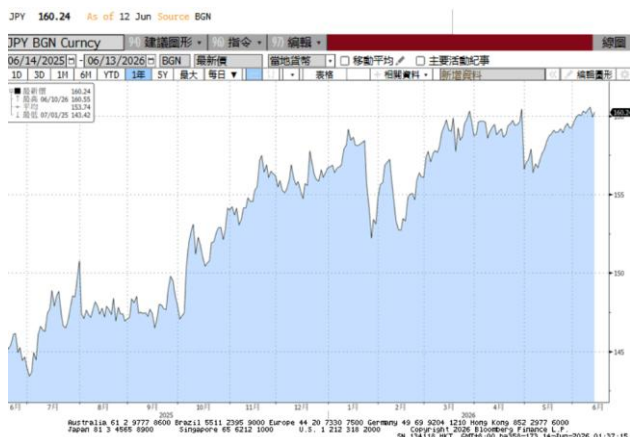
歐洲央行如預期在上周啟動升息，並重申後續政策走向仍將依據最新經濟數據，且將逐次會議做評估，以確保通膨可持續於2%政策目標維持穩定。同時，鑒於能源通膨已外溢至食品、服務等領域，ECB調升2026-2027年通膨年增率預估值至3.0%、2.3%，以及因中東衝突對市場信心及企業投資負向衝擊而調降今明兩年GDP預估值。相對美國聯準會6月FOMC會議可能採觀望立場，先主要央行採取升息的ECB，讓歐元匯價在過去兩周止跌回升，並可能因美歐利差有續縮減空間而相對美元維持一定升值幅度。

本周美國聯準會新任主席華許將首度在舉行FOMC會議；考量能源價格偏高、就業穩健及AI資本支出拉高通膨前提，金融市場維持本次FOMC會議利率不變以及年內應無降息機率預期，相對ECB已鳴槍升息、日本央行BOJ本月升息機率破9成，和美伊漸走向和談協議，美元指數多頭力道預期收斂，短期要大幅突破100的機率不高。

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。