



第一銀行
First Bank

全球金融市場週報

第一商業銀行股份有限公司

地址：台北市重慶南路一段30號

網址：<http://www.firstbank.com.tw>

電話：(02) 2348-1111

就在你左右
Always with you

出刊日：2026/04/30

收盤日：2026/04/29

註：收盤日休市以前一交易日替代

近期市場展望

- ◎ **成熟市場**：美國科技股財報多數優於預期，惟財測分歧，且中東爭端導致高油價仍具通膨再起疑慮，標普500指數短線正乖離已近超漲區間，建議酌量調節部位。美伊僵局與能源困境未解，歐股延續疲態。雖市場偏鷹派解讀日央利率會議，考量權值股愛德萬測試財報亮眼，工具機訂單及零售銷售強勁，可分批布局日股。
- ◎ **新興市場**：儘管電動車概念股走弱，惟受惠於經濟數據轉佳及AI樂觀情緒發酵，仍促陸港股均小漲作收。金管會放寬台積電投資比重，助漲指數創新高，全球科技巨頭持續上調2026年資本支出，有利台灣供應鏈表現，惟留意短線乖離過大風險，部位高者或適度調節部位。印度企業財報好壞參半，又機構相繼發布對印度偏空看法，惟印度內需強勁，且積極發展對外經貿關係，輔以評價面來到五年均值，可以長線角度分批布局。受巴西通膨升溫及墨西哥經濟活動轉弱等因素衝擊，促拉美股市呈現持續回檔態勢。
- ◎ **原物料市場**：美伊衝突恐導致通膨復燃並加重經濟下行壓力，世礦指數收黑。區域對立持續影響波灣出口，油價漲幅擴大，能源指數上揚。
- ◎ **債券市場**：通膨前景促使聯準會維持謹慎立場，美債殖利率走升。

成熟市場主要指數績效

收盤日：2026.04.29 (註：若休市，收盤價以前一交易日之收盤價為準。)

成熟市場指數	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
標普500	7,135.95	-0.04	-0.03	12.04	2.40	3.56	28.33
道瓊工業	48,861.81	-0.57	-1.27	8.18	-0.43	2.58	20.56
羅素2000	2,739.47	-0.60	-1.65	11.83	3.19	10.25	38.60
NASDAQ	24,673.24	0.04	0.06	17.78	4.17	2.98	41.30
費城半導體	10,271.30	2.35	3.65	37.73	23.45	40.17	144.74
納斯達克生物科技類	5,753.88	-1.26	-4.93	3.68	-2.67	9.29	37.15
道瓊歐洲600	602.96	-0.60	-1.78	4.81	-0.69	4.79	14.83
MSCI歐洲小型	667.75	-0.42	-2.35	7.46	-0.47	4.85	17.44
英國FTSE	10,213.11	-1.16	-2.51	2.47	0.41	4.68	20.67
法國CAC	8,072.13	-0.39	-1.03	4.81	0.01	-1.57	6.83
德國DAX	23,954.56	-0.27	-0.99	7.42	-1.46	-0.70	6.82
日經225	59,917.46	0.00	0.56	12.26	12.26	16.78	67.18

新興市場主要指數績效

收盤日：2026.04.29 (註：若休市，收盤價以前一交易日之收盤價為準。)

新興市場指數	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
MSCI新興市場	1,618.42	0.10	0.71	12.61	4.09	14.26	46.33
MSCI中國	79.88	1.69	-1.19	3.75	-10.47	-9.57	13.40
恆生國企	8,805.60	1.86	0.04	4.16	-7.82	-6.08	9.14
滬深300	4,810.35	1.10	0.22	6.84	1.19	1.32	27.42
上海綜合	4,107.51	0.71	0.03	4.95	-1.21	2.27	24.98
台灣加權	39,303.50	-0.55	3.76	18.70	20.80	38.91	94.26
印度孟買	77,496.36	0.79	-1.30	5.32	-6.14	-8.82	-3.48
MSCI東協	750.62	-0.49	-2.99	0.07	-5.32	-0.51	12.08
新加坡富時STI	4,860.97	-0.55	-2.83	-0.76	-1.40	9.48	27.75
印尼雅加達	7,101.23	0.41	-5.84	0.06	-13.74	-13.04	5.22
泰國SET	1,491.74	0.78	0.81	3.09	12.07	13.39	27.38
越南胡志明市	1,854.10	-1.16	-0.17	10.84	2.16	9.98	51.19
巴西	184,750.42	-2.05	-4.22	1.76	0.88	24.30	36.76

原物料及相關主要指數績效

收盤日：2026.04.29 (註：若休市，收盤價以前一交易日之收盤價為準。)

原物料及相關指數	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
CRB	394.49	2.30	4.31	6.93	21.87	31.12	34.08
MSCI世界能源指數	350.90	1.75	3.77	-4.32	17.08	32.92	45.77
西德州原油期貨	106.88	6.95	14.97	7.27	63.38	76.72	76.90
布蘭特原油期貨	118.03	6.08	15.82	4.85	66.92	81.81	83.70
MSCI世界金屬與礦業指數	557.15	-1.51	-6.10	7.41	-5.99	29.96	67.72
銅期	13,004.50	-0.25	-3.19	6.64	-4.51	16.28	37.76
AMEX金蟲指數	730.69	-2.74	-8.75	-0.17	-18.24	27.52	89.23
富時金礦指數	5,503.58	-2.13	-7.54	1.74	-19.66	20.93	84.70
黃金現貨	4,547.95	-1.06	-4.05	1.20	-15.39	15.72	37.09

債券市場主要指數績效

收盤日：2026.04.29 (註：若休市，收盤價以前一交易日之收盤價為準。)

彭博債券指數	收盤價	1日 (%)	5日 (%)	1月 (%)	3月 (%)	6月 (%)	1年 (%)
全球非投資等級債	1,882.22	-0.13	-0.42	2.88	0.04	2.27	9.93
美國非投資等級債	2,945.34	-0.17	-0.28	2.38	0.55	1.93	8.43
歐洲非投資等級債	504.26	-0.06	-0.16	1.78	-0.41	0.97	4.45
亞洲非投資等級債	247.94	-0.02	-0.10	2.25	0.34	2.29	10.10
新興市場美元債	1,396.13	-0.15	-0.54	2.36	0.26	1.22	9.20
新興市場當地貨幣政府債	164.65	-0.13	-0.83	2.35	-0.04	2.32	6.59
全球投資等級債	500.13	-0.28	-0.67	1.38	-1.37	-0.32	2.18
美國公司債投資等級債	3,538.72	-0.40	-0.77	1.27	-0.43	-0.27	4.94
美國複合債	2,347.68	-0.38	-0.62	0.75	-0.22	0.19	3.89

彭博債券指數利差	利差(bp)	1日 (bp)	5日 (bp)	1月 (bp)	3月 (bp)	6月 (bp)	1年 (bp)
全球非投資等級債	288.21	-4.02	0.15	-56.35	5.88	-7.75	-111.27
美國非投資等級債	270.00	-1.00	1.00	-61.00	6.00	3.00	-100.00
歐洲非投資等級債	289.00	-4.00	-6.00	-45.00	15.00	0.00	-75.00
亞洲非投資等級債	359.85	-6.43	-3.55	-36.96	50.64	35.49	-131.14
新興市場美元債	170.00	-6.00	-1.00	-30.00	1.00	-11.00	-82.00
全球投資等級債	28.00	0.00	1.00	-4.00	3.00	0.00	-10.00

美國：高利率環境仍將持續一段期間，留意高油價風險

近期回顧：

經濟諮商會公布消費者信心指數為略高於前值0.6的92.8，對收入、商業活動與就業市場的展望同樣微幅優於前期，惟均仍處於疫情後相對低點。FOMC連續第三次維持利率不變，會後聲明指出「通膨居高不下」為近期對通膨疑慮最直接的措辭，且有3位地區性Fed主席不認同於聲明中出現「寬鬆(easing)」字義，再次降低今年可能降息的機率。標普500指數雖站穩7,100點大關，然11大類股走勢分歧，能源類股走高逾4.3%最佳。

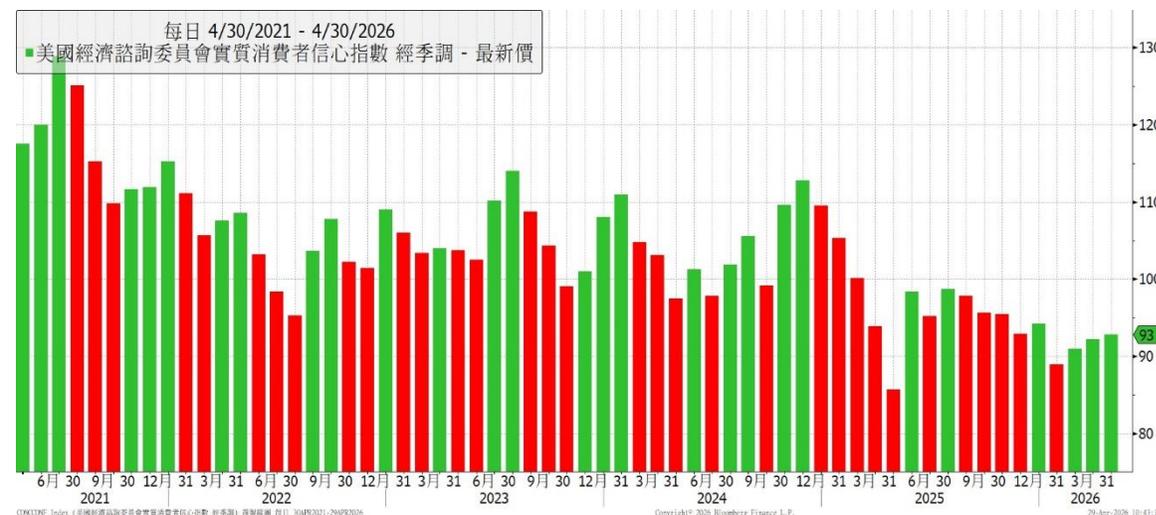
投資建議：

中東衝突和談進程緩慢，油價維持相對高檔，雖UAE退出OPEC+，未來可望增產而壓抑油價，通膨仍具再起風險，亦呼應FOMC會議維持利率不變決議，且標普500指數短線正乖離已屆較大幅度，建議酌量調節部位。

標普500指數 (期間：一年期，日線圖)



經濟諮商會消費者信心指數 (期間：五年期，月資料)



歐洲：美伊僵局與能源困境未解，歐股延續疲態

近期回顧：

歐洲議會通過提高長期預算支持防務，德國擬擴增國防與基建財政支出；英國民眾4月對未來一年通膨預期由5.4%降至5%，長期預期由4.5%降至4.2%；風機製造商諾德克斯、運動用品巨頭愛迪達財報良好，沃旭能源獲高盛調至買進。惟歐元區經濟信心指數由96.2降至93，ECB調查顯示消費者未來一年通膨預期由2.5%升至4%，三年期預期由2.5%升至3%，銀行收緊貸款條件；德國CPI初值年增率升至2.9%，能源價格年增10.1%，5月Gfk消費者信心降至-33.3，創2023年2月以來低點，零售、基礎資源與工業族群偏弱，歐股週跌1.78%。

投資建議：

長期通膨預期未明顯改變，惟短期通膨與經濟風險升溫，使ECB與BOE面臨決策兩難，歐股宜逢低分批布局。

道瓊歐洲600指數 (期間：一年期，日線圖)



道瓊歐洲600零售業指數 (期間：一年期，日線圖)



日本：愛德萬測試財報及工具機訂單強勁，帶動日股收紅

近期回顧：

儘管日央維持政策利率0.75%不變，但因投票結果6：3，支持升息委員人數增加，市場偏鷹派解讀利率會議結果，另OpenAI未能達成2025年營收與用戶目標，拖累4/28大股東軟銀集團股價重跌9.9%，幸科技股愛德萬測試、Keyence及發那科財報優於預期，2月景氣動向領先指標上修，3月工具機訂單年增28%至1,934億日圓創歷史新高，又3月核心CPI年增率1.8%，仍低於2%目標，促近週日經225及東證指數漲0.56%及0.73%。

投資建議：

受美伊戰事影響，日央上修2026年度核心CPI年增率及下修經濟成長預測，惟觀察最新工具機訂單及零售銷售數據皆顯示企業支出及消費復甦力道回溫，且權值股財報多捎來好消息，有助日股表現，建議分批布局。

日經225指數 (期間：一年期，日線圖)



東證一部指數 (期間：一年期，日線圖)



中國：受惠於經濟數據轉佳及AI樂觀情緒發酵，陸港股收漲

近期回顧：

儘管五一長假將近，且白宮在川習會前夕指控中國以工業規模竊取美國AI智慧財產，恐不利雙邊會談，加以電動車概念股於北京車展前遭投資人獲利出場，導致吉利、小鵬、理想等車廠股價連袂走弱，所幸中國前3月工業企業利潤總額年增15.5%，顯示產業復甦動能持續轉強，又國務院拋出錨定2035年建成科技強國之戰略目標，以及中共中央政治局喊話今年經濟起步有力，主要指標優於預期，而中芯漲價與寒武紀財報亮眼等AI利多消息挹注下，亦推升投資人進場意願，綜致滬深300及恆生國企指數分別週漲0.22%及0.04%。

投資建議：

考量美伊衝突對中國影響相對可控，且穆迪將中國主權信評展望上調至穩定，陸股展望正向，宜分批布局。

滬深300指數 (期間：一年期，日線圖)



恆生國企指數 (期間：一年期，日線圖)



台灣：金管會上調台積電投資上限，權值股走升，台股續創新高

近期回顧：

金管會有條件放寬台股共同基金及主動式ETF單一持股上限由10%至25%，Google發表第8代TPU晶片，摩根史坦利點名聯發科將大幅受惠並將其選為大中華半導體首選，帶動權值股走升。另跌深之記憶體類股重回漲勢，因傳出南亞科打入輝達Vera Rubin供應鏈，及旺宏上季獲利由虧轉盈所致，此外，台經院上修2026年台灣GDP成長率由4.05%至7.56%，國發會公布3月景氣對策信號連續亮出第4顆紅燈，促指數近週上漲3.76%。

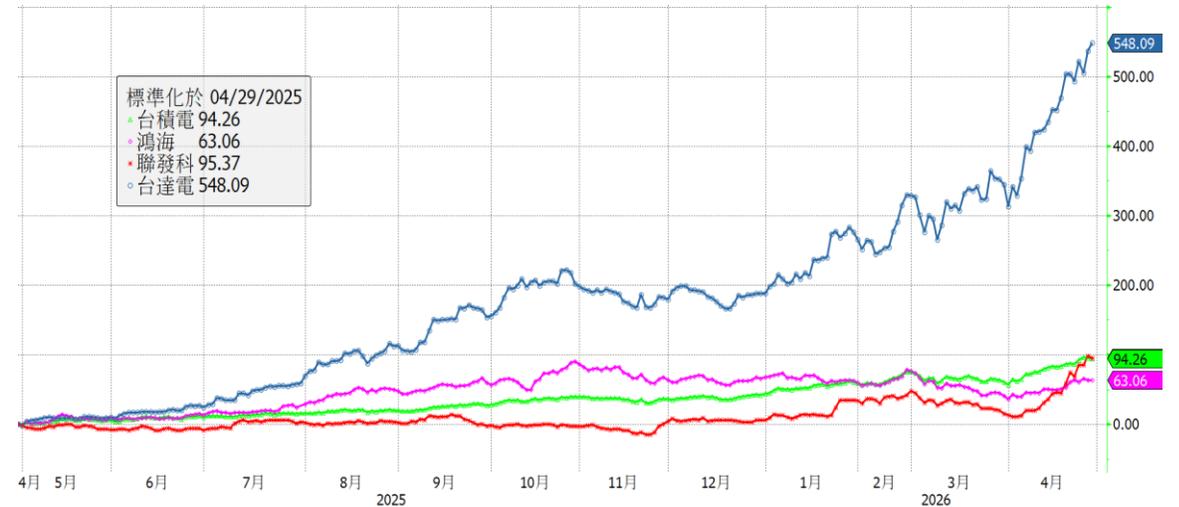
投資建議：

最新企業財報顯示，全球科技巨頭仍持續上調2026年資本支出，有利台灣供應鏈表現，4/29台灣股市超越加拿大成為全球第六大股市，台股不預設高點，惟留意指數短線乖離過大風險，部位高者或適度減碼。

台灣加權股價指數 (期間：一年期，日線圖)



台積電、台達電、鴻海及聯發科一年績效圖(%)



印度：油價高漲，企業財報參差，印股欲振乏力

近期回顧：

雖太陽製藥財報亮眼並宣布117.5億美元收購美國Organon，Maruti Suzuki財測展望佳，且3月工業生產年增率4.1%，優於預期2.7%，然印央宣布金融機構須提列準備金等新規定，壓抑銀行股走勢，又中東戰事未有明顯進展，原油價格持續攀高，對經濟形成壓力，摩根大通將印度股市評等由加碼下調至中性，此外，企業財報偏弱，權值股信實工業及Axis Bank上季獲利下滑，而Infosys財測不佳，拖累近週Sensex指數下跌1.30%。

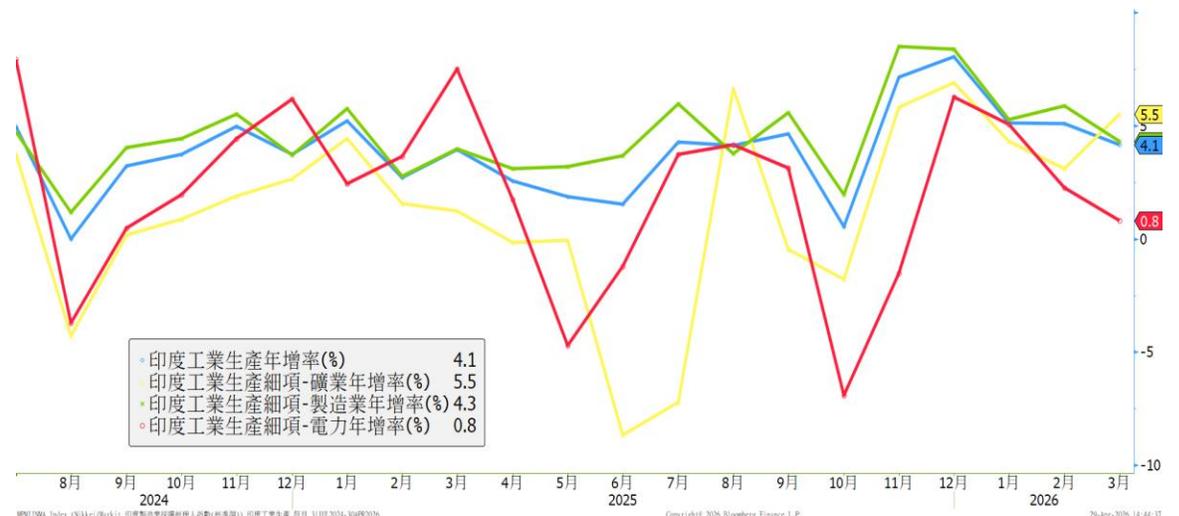
投資建議：

印度企業財報好壞參半，又機構相繼發布對印度偏空看法，外資資金未回流，限縮印股表現，惟印度內需強勁，且和紐西蘭簽署FTA，積極發展對外經貿關係，輔以評價面來到五年均值，可以長線角度分批布局。

Sensex指數 (期間：一年期，日線圖)



印度工業生產及其細項礦業、製造業、電力年增率(%)



拉美：巴西通膨升溫且墨西哥經濟活動轉弱，促拉美股市持續回檔

近期回顧：

儘管市場傳出巴西4月FGV消費者信心指數略升至89.1，以及歐盟與南方共同市場自由貿易協議將於5月1日生效等利多消息，惟鑑於3月FDI降至60.4億美元，不如市場預期，4月IPCA-15通膨年增率則由3.9%升至4.37%，通膨復燃疑慮再起，拖累伊塔烏銀行及B3證交所等金融股走勢，又礦業龍頭淡水河谷因營運成本增加，促首季財報獲利不佳，連帶使股價明顯回檔，綜致IBOV指數收跌；墨西哥2月IGAE經濟活動指數年增率由-0.3%升至-0.26%，低於預期0.7%，加以金屬價格走弱使礦業股表現承壓，墨股亦收黑，綜致拉美指數週跌4.45%。

投資建議：

巴墨經濟及抑制通膨表現雖待改善，然考量兩國央行傾向繼續降息以兼顧經濟成長，拉美股市展望維持中性。

MSCI拉丁美洲指數 (期間：一年期，日線圖)



巴西IBOV聖保羅指數 (期間：一年期，日線圖)



科技：AI軟硬體相互跨界，持續提高資本支出，仍具成長動能

近期回顧：

資料中心持續於全球大興土木，連帶提升伺服器用CPU需求，Intel優先將有限產能運用於利潤較高的Xeon CPU，讓AMD在需求原本相對疲弱的PC市場收漁翁之利，股價紛創近年高點。繼Amazon注資最多250億美元後，Google宣布投資Anthropic至多400億美元，雖雙方的Gemini與Claude為競爭對手，然後者將承租前者以TPU佈建的算力，可望成為新的營運模式以創造雙贏。NVIDIA推出開源“Nemotron-3 Nano Omni”模型，自硬體跨入軟體領域，持續擴大其於AI生態圈的影響力，股價近週再漲3.3%，市值站穩5兆美元。

投資建議：

記憶體與伺服器CPU產能排擠，類股營收與獲利可望續強，惟科技指數近期正乖離較大，宜酌量調節部位。

Nasdaq科技指數 (期間：一年期，日線圖)



Intel, AMD, NVIDIA股價走勢 (期間：一年期，日線圖)



健康護理：穩定現金流支撐研發支出，剛性需求創造布局價值

近期回顧：

美國FDA宣布一項全新計劃，將允許審查人員在取得臨床實驗數據即回報FDA，而非如過去須等待數據收集與完成分析後再提交，可望有效縮短新藥研發時程，阿斯特捷利康與安進均已參與試辦。雖受惠於減重藥物產生穩定現金流，然其競爭激烈，禮來繼先以23億美元買下專注於脊髓纖維化抑制劑的Ajax Therapeutics，再以22億美元參股AI新創Profluent，以模型協助新藥開發。嬌生繼上調今年全年營收目標至千億美元之後，近期已於美國政府主導的“TrumpRX” 上架4款處方藥，相當於跨出美國政府對降低藥價及醫療改革的第一步。

投資建議：

FDA放寬多項新藥限制，可望加快研發速度，道瓊美國健護指數近期相對弱勢，創造投資價值，可酌量布局。

道瓊美國健康護理指數 (\$DJUSHC，期間：一年期，日線圖)



安進與嬌生股價走勢 (期間：一年期，日線圖)



礦業：美伊衝突恐導致通膨復燃並加重經濟下行壓力，世礦指數收黑

近期回顧：

今年首季必和必拓鐵礦砂產量超出市場預期，導致鐵礦砂價格續受抑；受美元指數走升影響，使以美元計價的大宗金屬價格更顯昂貴，加以美伊衝突未決，恐不利全球經濟成長動能，促企業審慎規劃後續產銷動向而減少原料採購，致銅價下滑，惟鎳受印尼削減採礦配額及全球硫磺短缺等供給面因素影響而逆勢上漲；川普對伊朗推遲核談判之提議感到不滿，以及阿聯酋宣布退出OPEC及OPEC+，推升油價上漲並加深通膨復燃疑慮，且Fed利率連三凍及美債殖利率走高均削弱黃金持有誘因，促金價承壓，綜致世礦指數週跌6.10%。

投資建議：

考量美伊衝突恐加大黃金及銅鋁等工業金屬價格波動風險，礦業及黃金標的宜作為投組衛星配置，酌量買進。

MSCI世界金屬與礦業指數 (期間：一年期，日線圖)



黃金現貨價格 (期間：一年期，日線圖)



能源：區域對立持續影響波灣出口，油價漲幅擴大，能源指數上揚

近期回顧：

美國原油出口突破每日600萬桶，阿聯退出OPEC提升增產預期，部分船隻成功穿越荷姆茲海峽。惟美國未接受伊朗停戰方案，強化相關制裁並延長封鎖，伊朗則獲普丁表態支持，雙方談判停滯；海峽主要運輸仍受阻，俄國煉油廠遭攻擊停工，供應不確定性續存，布蘭特原油期貨價週漲15.82%。殼牌受併購消息影響股價下跌，惟BP第一季交易業務獲利增加，澳洲Woodside Energy營收優於預期，能源指數走升3.77%。

投資建議：

OPEC供給紀律鬆動，委內瑞拉推動合約重整，產量有望回升，惟短期油價仍受地緣因素主導。類股煉油與交易利潤受惠油價波動，惟中東營運下滑及供應面干擾增加，能源指數由股東回報角度仍具投資價值。

MSCI世界能源指數 (期間：一年期，日線圖)



布蘭特原油期貨價格(期間：一年期，日線圖)



美國債市：通膨前景促使聯準會維持謹慎立場，美債殖利率走升

近期回顧：

油價漲勢未歇，4月經濟諮商會消費者信心指數回升。Fed權衡通膨水準與經濟韌性，連續第三次維持利率不變，惟官員意見分歧擴大；參議院通過華許出任主席，領導人即將交接，市場預期政策不確定性增加。公債標售方面，7年期得標倍數創去年12月以來高點，惟得標利率同步上升，2年期標售偏弱，5年期終端承接比例降至87%，反映投資人短中期利率觀點轉趨審慎，2年與10年期公債殖利率分別週升14.9bps、12.7bps。

投資建議：

小摩會前預期Fed將於較長時間維持利率不變，並不排除後續升息可能，美債殖利率料維持高檔震盪。投等債收益率處近年相對高點，具中長期投資價值；非投等債3月中旬以來利差收斂，風險偏好回升，宜酌量配置。

美國公債殖利率與投等債最低殖利率(期間：五年期，日線圖)



美國非投等債最低殖利率與利差(期間：五年期，日線圖)



主要國家重要數據時程表

5/4	5/5	5/6	5/7	5/8
歐元區 標普製造業PMI (4月) (終) 印度/泰國/印尼 製造業PMI (4月) 印尼 出口 (3月) / CPI (4月) 巴西 製造業PMI (4月) 墨西哥 製造業PMI (3月)	新加坡 零售銷售 (3月) 印尼 GDP (Q1) 泰國 / 菲律賓 CPI (4月)	歐元區 標普服務業PMI (4月) (終) 英國 標普服務業PMI (4月) (終) 中國 標普服務業 / 綜合PMI (4月) 印度 服務業 PMI (4月) 巴西 服務業PMI (4月) 墨西哥 固定投資 (2月)	歐元區 標普服務業PMI (4月) (終) 德國 工廠訂單 (3月) 馬來西亞 利率會議 菲律賓 GDP (Q1) 巴西 工業生產(3月) 墨西哥 CPI (4月)	美國 就業報告 (4月) 德國 工業生產 (3月) 台灣 出口 (4月) 馬來西亞 工業生產 (3月) 巴西 進口 / 出口 (4月) 墨西哥 消費者信心指數 (4月)
5/11	5/12	5/13	5/14	5/15
美國 成屋銷售 (4月) 中國 CPI / PPI (4月)	美國 CPI / 實質薪資 (4月) 德國 CPI (4月) (終) 德國 ZEW經濟景氣指數 (5月) 巴西 IBGE通膨IPCA (4月) 墨西哥 工業生產 (3月)	美國 PPI (4月) 歐元區 GDP (Q1) 巴西 零售銷售 (3月)	美國 零售銷售 (4月) 美國 進出口物價 (4月) 英國 GDP (Q1) 英國 工業、製造業生產 (3月)	美國 工業生產 / 產能利用率 (4月)

注意事項

- ◎ 本報告所提供市場資訊僅供本行客戶參考，本行自當竭力提供正確資訊，所載資料均來自或本行信任之可靠資訊來源，但對其完整性、即時性和正確性不作任何擔保。另本報告內容如有錯漏或疏忽，以及任何人應審慎衡量本身需求及投資風險，若因利用本報告而擬定或改變其投資決策，應自行承擔投資結果責任，本行或關係企業及其任何董事或受僱人不負任何法律責任。此外，本報告提及之市場資訊與分析內容，不涉及任何特定投資標的。

第一商業銀行股份有限公司

地址：台北市重慶南路一段30號

網址：<http://www.firstbank.com.tw>

電話：(02) 2348-1111