



瑞源證券投資顧問股份有限公司

Swiss Wealth Securities Investment Consulting Co.,LTD.

總體經濟回顧與分析周報

2026年05月15日

主要指數近一年走勢

台灣 集中市場加權指數



上海綜合指數



道瓊指數 Dow Jones



那斯達克指數 NASDAQ



費城半導體指數



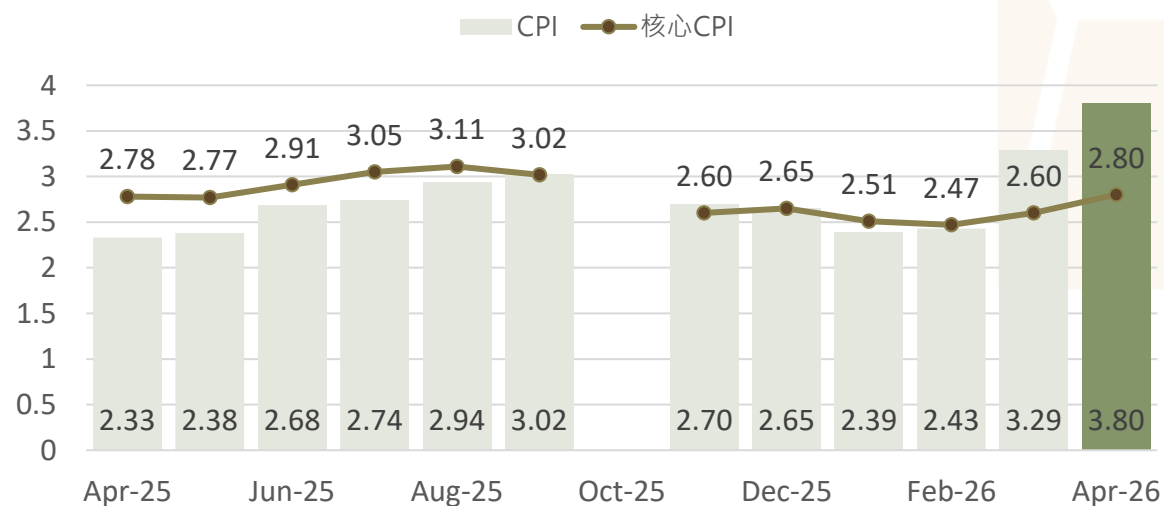
美國股市

就業市場穩健 通膨升三年新高

大盤指數報酬 (截至2026/05/14)

	1周	1月	3月	YTD	1年
道瓊指數 Dow Jones	-0.44%	3.06%	0.39%	3.39%	17.92%
標普指數 S&P 500	1.08%	8.10%	8.89%	8.75%	26.46%
那斯達克指數 NASDAQ	2.18%	13.88%	17.10%	13.60%	38.89%
費城半導體 PHLX	4.75%	32.95%	47.68%	69.67%	143.71%
恐慌指數 VIX	2.76%	-6.54%	-13.25%	19.53%	-1.92%

4月CPI年增3.8%近三年新高，聯準會年內降息機率歸零



一周重點回顧

- 美 4 月非農就業新增人數 11.5 萬，遠超市場預期的 5.5 萬人，失業率持平 4.3%，顯示勞動市場在高利率與通膨壓力下仍具韌性。在就業市場依舊穩健、通膨仍偏高的背景下，市場普遍預期 Fed 年底前將維持利率不變。
- 美 5 月密大消費者信心下滑至 48.2、跌至歷史新低，顯示高油價與通膨壓力正持續侵蝕家庭信心與財務狀況。調查聲明中指出，約三分之一受訪者主動提及汽油價格與關稅問題，凸顯能源與進口成本成為主要壓力來源。
- 美 4 月 CPI 月增 0.6%、年增 3.8%，創 2023/05 以來新高；核心 CPI 月增 0.4%、年增 2.8%，增速保持擴張。主要風險仍來自能源價格保持高檔，WTI 油價重回百元上方，短期通膨降溫不易，市場定價 Fed 年內降息機率歸零。
- 美 4 月 PPI 月增 1.4%、年增 6.0%，核心 PPI 月增 1.0%、年增 5.2%，通膨壓力由能源逐步擴散至更廣泛的生產與服務領域，批發端通膨出現 2022 年以來最猛烈升勢。

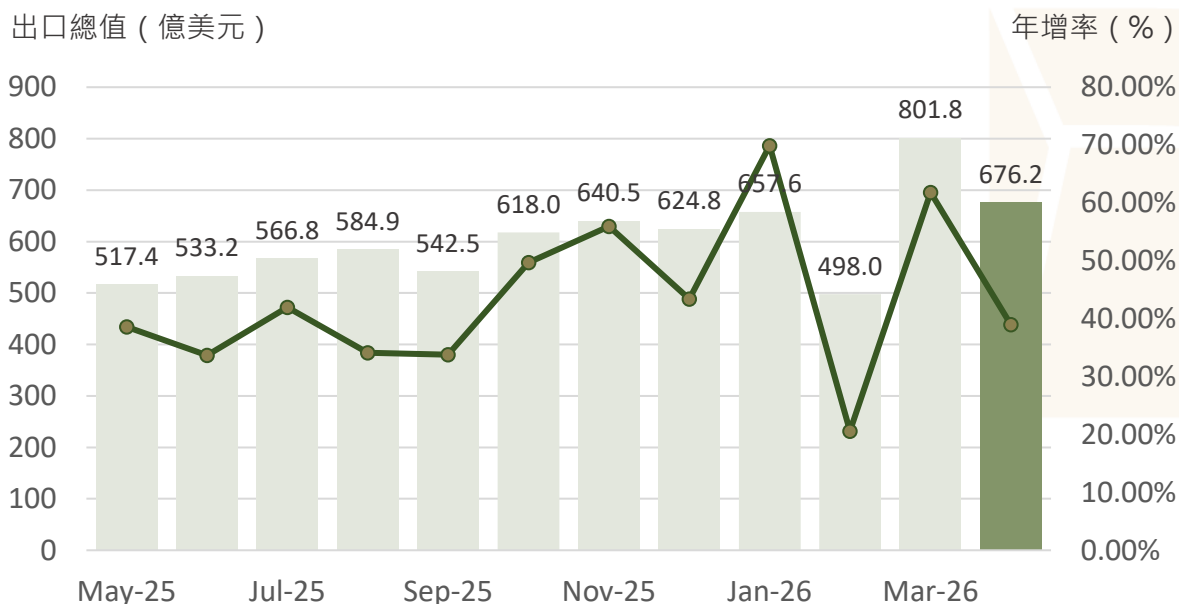
台灣股市

AI撐出口連30紅 科技業拉高平均薪資

大盤指數報酬 (截至2026/05/14)

	1周	1月	3月	YTD	1年
集中市場加權指數	0.57%	16.69%	23.12%	42.85%	93.97%
櫃買市場加權指數	2.50%	19.39%	41.26%	52.24%	84.30%

AI熱潮撐出口連30紅，4月出口年增39%創歷史次高



一周重點回顧

- 台4月出口金額達676.2億美元、年增39%，創下歷年次高紀錄並連30個月正成長，持續受惠於AI、高效能運算及雲端服務商機。隨著全球供應鏈對AI運算系統的依賴度提升，預估5月出口規模將落在678億至709億美元之間，年增率高達31%至37%。
- 台灣第一季工業及服務業薪資統計結果，全體受僱員工每月經常性薪資平均數為48706元，年增2.69%；其中卻有多達69.95%的受僱員工收入低於此數據，占比接近70%創歷史紀錄，反映科技業的高收入拉高了平均收入。
- 「2026 兩岸三地市值一千大企業排行」調查顯示，截至2026年5月8日，台灣共有108家企業入榜，較五年前增加38家，總市值從22兆元一路飆升至123兆元，成長率高達459%，占比衝上18.2%。成長動能遠超中國的109%與香港的30%，使台資企業市值規模從五年前僅約香港的五分之一，追趕到目前僅剩約一個百分點的差距，更改寫了兩岸三地的版圖配置，助力台股成為全球第六大市場。

已開發股市

歐元區經濟溫和擴張 日本邁向利率正常化

大盤指數報酬 (截至2026/05/14)

	1周	1月	3月	YTD	1年
英國富時100	-1.09%	-2.43%	-1.16%	3.97%	20.02%
德國 DAX	-3.14%	1.66%	-3.12%	-1.44%	2.11%
法國 CAC 40	-3.51%	-2.77%	-3.65%	-1.74%	1.70%
日經 225 指數	2.06%	11.98%	11.12%	25.69%	65.71%

日經 225 指數 近一年來走勢

日經225指數 · 1天 開=63263.46 高=63799.32 低=62958.79 收=62969.28 -262.90 (-0.42%)
成交量 SMA 1 0



一周重點回顧

歐洲

- 歐元區 2026 年第一季經季節調整後 GDP 季增 0.1%、年增 0.8%，均低於 2025 年第四季的季增 0.2%、年增 1.3%。歐元區就業成長季增 0.1%、年增 0.5%，也低於前期的季增 0.2%、年增 0.7%，整體經濟呈現溫和擴張。
- 歐元區 3 月工業生產指數月增 0.20%，製造業動能出現回溫跡象。

日本

- 經濟合作暨發展組織 (OECD) 發布最新日本經濟調查報告指出，隨著日本經濟展現韌性並進入積極的「工資 - 物價循環」，預計日本央行將持續穩定推進貨幣政策正常化，預測日本的短期政策利率將從目前的 0.75% 在 2027 年底前調升至 2%。

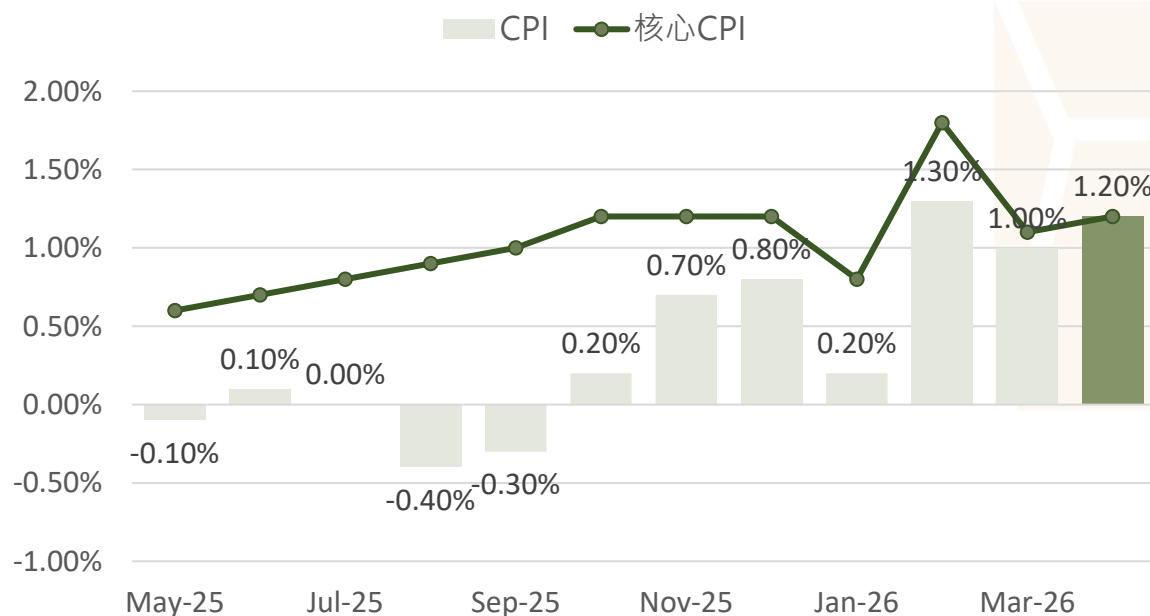
陸港股市

川習會正式展開 央行維持寬鬆政策

大盤指數報酬 (截至2026/05/14)

	1周	1月	3月	YTD	1年
中國上證指數	1.98%	6.37%	3.93%	6.90%	25.71%
香港恆生指數	0.67%	2.84%	-0.67%	2.96%	14.19%

假期旅遊需求及能源價格上升，物價指數回升



一周重點回顧

- 美國總統川普周三 (05/13) 晚間抵達北京，而輝達執行長黃仁勳也在最後時刻登上「空軍一號」隨行，外交關係的緩和訊號顯著提升市場的風險偏好，創業板指本周成功站上 4000 點大關，正式刷新歷史紀錄。
- 中美雙方正醞釀啟動一套全新的「管理式貿易」(Managed Trade) 機制，初步可能針對雙邊各約 300 億美元、合計 600 億美元的非敏感商品降低關稅或其他貿易障礙，為美中長期緊張的經貿關係尋找新的平衡點。
- 中 4 月 PPI 年增 2.8%、創 45 個月新高，CPI 年增 1.2%，國際能源價格上漲及假期旅遊需求推動服務價格走升，但潛在需求依舊疲弱，製造商可能難以轉嫁成本。
- 中國人民銀行發布 26Q1 貨幣政策執行報告，強調將繼續實施「適度寬鬆」的貨幣政策；儘管中東戰事推升通膨壓力，中國經濟目前仍展現韌性，Q1 GDP 年增 5.0%，企業與房貸利率維持低位。

美國債市

美30年債標售爆冷 負面情緒蔓延日債

債券指數 (截至2026/05/14)

	1周	1月	3月	YTD	1年
美國綜合公債指數	-0.57%	-0.57%	-1.39%	-0.07%	5.65%
美國3月公債殖利率	-0.27%	-0.27%	0.00%	1.10%	-16.65%
美國2年公債殖利率	3.02%	5.53%	16.98%	14.99%	-0.41%
美國10年公債殖利率	2.87%	4.24%	10.46%	7.88%	0.23%

CME FedWatch Tool 降息機率

會議日期	300-325	325-350	350-375	375-400
2026/06/17	-	1.5%	98.5%	-
2026/07/29	-	1.5%	98.5%	-
2026/09/16	-	1.4%	89.8%	8.8%
2026/10/28	-	1.2%	80.0%	17.8%
2026/12/09	-	1.0%	66.8%	28.2%
2027/01/27	-	0.9%	60.7%	31.8%

一周重點回顧

- 美財政部標售 250 億美元 30 年期公債，最高得標利率衝破 5% 大關，創下 2007 金融危機前夕以來首見，高利率環境恐對債市與量化交易策略帶來新一輪壓力。
- 受日本央行政策立場轉向鷹派以及中東局勢不穩帶來的通膨擔憂影響，日本 10 年期公債殖利率於本周二 (05/12) 攀升至約 2.55%，創下 1997 年以來新高，顯示市場正高度預期日本央行可能最快在 6 月升息。
- 隨著長天期美國公債殖利率近月持續攀升，美國公債殖利率曲線正逐漸「陡峭化」(steepening)。部分市場人士認為，這不只是通膨與赤字疑慮升溫的反映，更可能代表銀行放貸環境改善、企業投資回升，甚至有利於美國經濟延續成長。

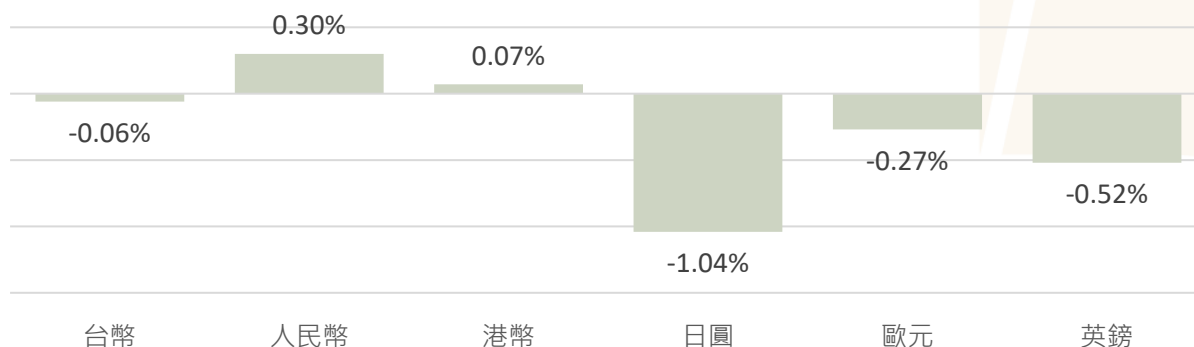
主要匯市

通膨走強支撐美元 日圓貶勢難擋

主要匯率行情 (截至2026/05/14)

	最新價	周漲幅	月漲幅	年初至今
美元指數	98.486	0.29%	-0.12%	-2.68%
美元/台幣	31.513	0.06%	-0.88%	3.45%
美元/人民幣	6.7879	-0.30%	-0.58%	-5.69%
美元/港幣	7.8308	-0.07%	-0.01%	+0.43%
美元/日圓	157.92	1.04%	-0.95%	+7.07%
歐元/美元	1.1713	-0.27%	-0.36%	+4.72%
英鎊/美元	1.3522	-0.52%	+0.10%	+1.60%

主要貨幣近一週相對美元漲跌幅



一周重點回顧

- 美 4 月通膨升溫速度超乎市場預期，市場對聯準會今年稍晚升息的預期持續，支撐美元走勢。同時，美國與伊朗談判持續陷入僵局，也帶動避險需求升溫。
- 美財政部長貝森特訪問東京，並與日本財務大臣片山皋月舉行會談，雙方重申將就匯市過度波動維持「持續且穩健」的協調。市場解讀，美方對日本近期支撐日圓的干預行動大致持默許態度，惟日圓能否有效扭轉頹勢仍有待觀察。
- 國際油價上揚恐加劇通膨疑慮，投資人獲利了結情緒濃厚，本周三 (05/13) 新台幣匯率一早開盤續貶，外資延續匯出力道，出口商和投信則持續出手拋匯，終場收 31.506 元、貶 2.6 分，創下七個工作天以來新低，若股市動能無法延續，匯價極有機會下探 31.6 元整數關卡。

大宗商品

石油需求成長放緩 印度上調黃金關稅

大宗商品 (截至2026/05/14)

	最新價	周漲幅	月漲幅	年初至今
布蘭特原油現貨	107.94	-1.66%	13.56%	77.42%
近月倫敦布蘭特原油	105.63	4.31%	6.31%	73.59%
近月倫敦西德州原油	101.02	6.25%	1.96%	75.93%
黃金現貨	4,689.40	-0.04%	-1.16%	8.60%
白銀現貨	87.457	13.20%	15.77%	22.14%
銅現貨	14,109.48	5.93%	8.56%	13.30%
近月芝加哥小麥	675.5	9.44%	16.02%	33.23%
近月芝加哥玉米	480.75	2.61%	9.20%	9.20%

一周重點回顧

- 石油輸出國家組織 (OPEC) 下調 2026 年全球石油需求成長預測，反映高油價與全球經濟放緩風險。國際能源總署 (IEA) 也警告，中東戰事已嚴重干擾供應，今年全球原油供給恐無法完全滿足需求。
- 美國能源資訊署 (EIA) 最新數據顯示，上周美國原油庫存減少 430 萬桶，遠高於市場預估的 210 萬桶降幅；汽油庫存減少 410 萬桶，也高於市場預估的 290 萬桶降幅。
- OPEC 最新報告顯示，受美伊戰爭阻斷波斯灣出口影響，最大產油國沙烏地阿拉伯上月原油產量進一步暴跌至每日 631.6 萬桶，較 3 月減少 65.1 萬桶，創 1990 年以來新低，自 2 月 28 日以來累計減產幅度達 42%。
- 印度政府自 5 月 13 日起將黃金與白銀進口關稅由 6% 提高至 15%，主要為抑制這些金屬的海外採購並減輕外匯存底壓力。此消息恐引發市場對需求的擔憂，印度為全球第二大貴金屬消費國。

本週短評與後續焦點

本週重點摘要

- 【股市】美通膨升三年新高，台出口連30紅
- 【債市】美30年債標售爆冷，負面情緒蔓延日債
- 【匯市】通膨走強支撐美元，日圓貶勢難擋
- 【大宗商品】石油需求成長放緩，印度上調黃金關稅

近期重要事件及數據

18	Monday	19	Tuesday	20	Wednesday	21	Thursday	22	Friday
		日本 GDP		中國 LPR利率 台灣 外銷訂單		美國 FOMC會議紀要 日本 製造業PMI 歐元區 製造業PMI		日本 消費者物價	