

## 🔍 焦點事件

### CSP財報佳且加碼AI支出，各類晶片需求持續擴張

四大雲端服務商(CSP<sup>註</sup>)財報登場，營收皆優於預期，並將2026年資本支出合計由原先估算的6,700億美元上修至7,250億美元，部分原因為零組件價格上漲外，更多的是AI的需求暢旺。  
(註：包含Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta)

AI所需的龐大基礎建設，使晶片的需求量大增，不僅是GPU，ASIC自研晶片出貨量加速成長，且占比快速提升；此外，CPU也受益於Agentic AI (代理式AI)，量增價漲。AI運算走向多元架構，使各類晶片與相關供應鏈輪番受惠。

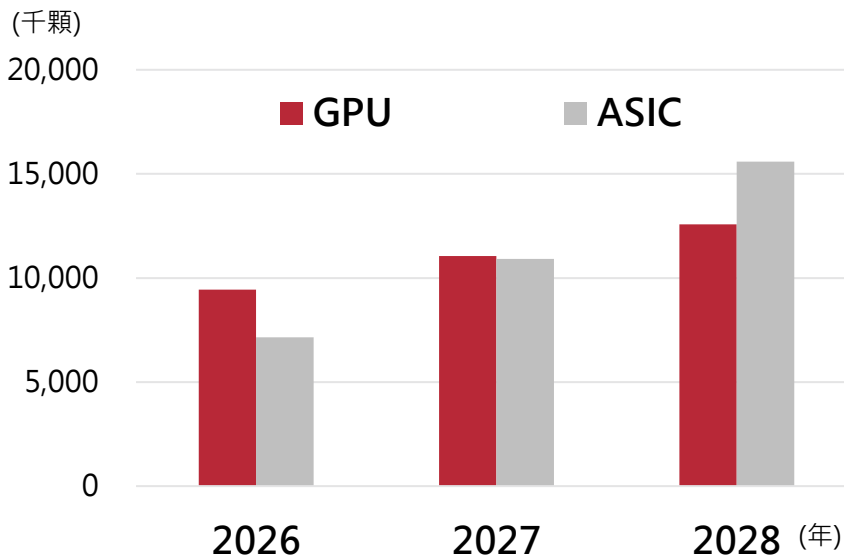
## 📈 上週市場回顧

### AI與科技業財報支撐，美股續強、台股高檔震盪

美國聯準會維持利率不變、PCE通膨數據上升，但AI引領科技業樂觀發展而穩住盤勢，標普500指數週漲0.9%。台灣加權指數上週一度突破四萬點，但外資獲利了結使指數高檔震盪，週線近乎持平。

油價反彈以及聯準會對通膨謹慎觀望，美國10年期公債殖利率全週上升7bps至4.37%，近期末脫區間整理走勢。

### GPU與ASIC晶片預估出貨量

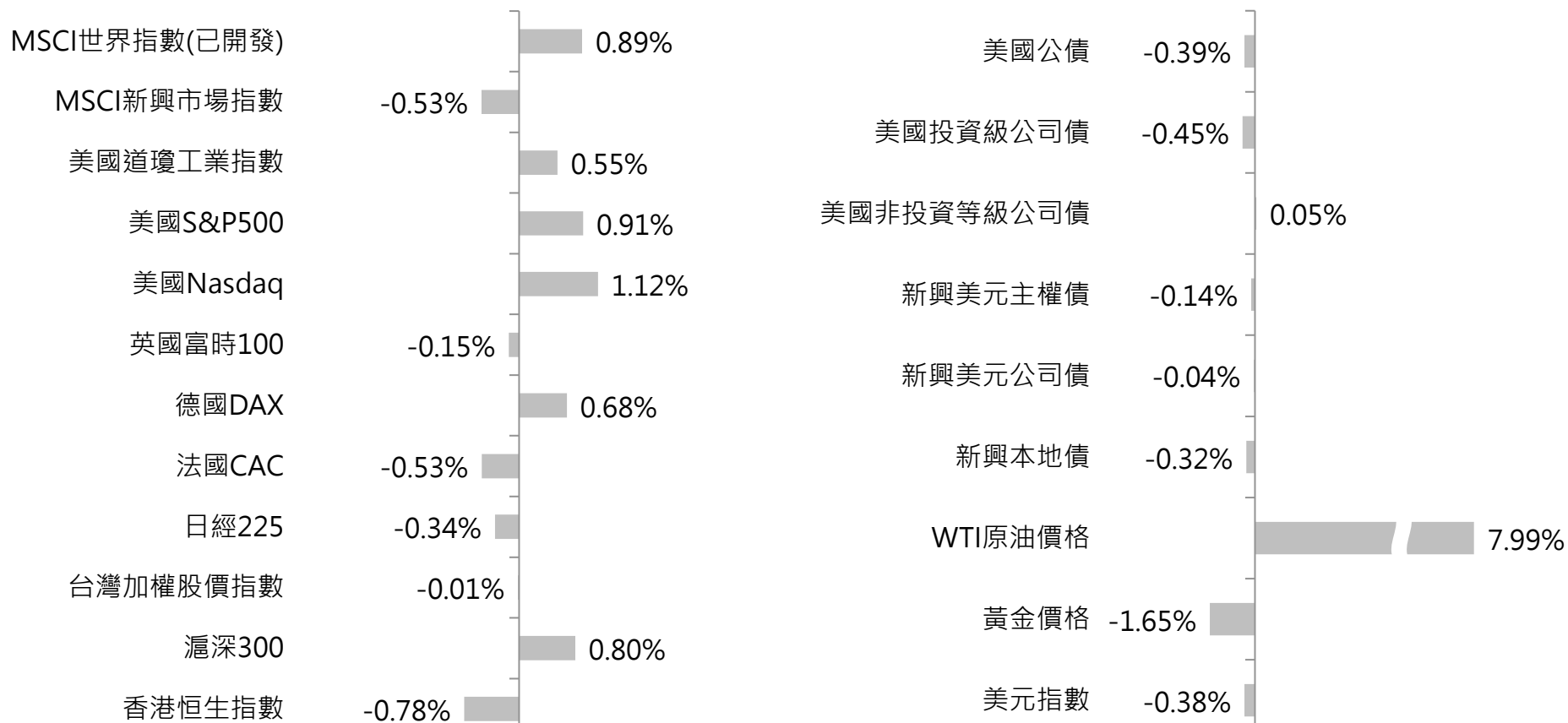


資料來源：Goldman Sachs · 2026/4/17報告

更多市場消息，詳見以下內容

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。  
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

## 一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

## 1 股票市場

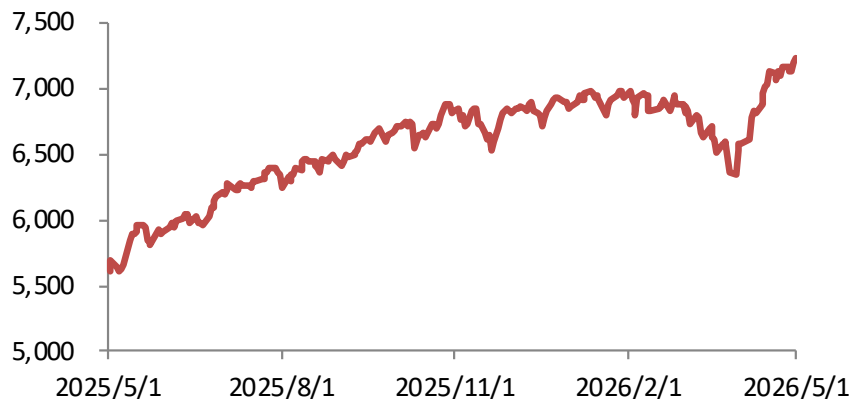
- 美歐：美國經濟成長穩健、科技巨頭上修資本支出，股市表現-0.53%~+1.12%
- 台灣：首季GDP成長13.69%創近39年紀錄，台股大盤高檔震盪，週跌0.01%
- 陸港：美中官員會談為川習會鋪路，4月製造業PMI維持擴張，上證週漲0.79%
- 其他亞太：泰國股市週漲2.58%，表現最佳
- 產業：能源類股週漲3.61%，表現最佳

# 美歐股票

美國經濟成長穩健、科技巨頭上修資本支出，股市表現-0.53%~+1.12%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.55%	6.30%	2.99%
美國S&P500	0.91%	9.96%	5.62%
美國Nasdaq	1.12%	14.99%	8.06%
美國費城半導體指數	0.78%	35.80%	49.59%
英國富時100	-0.15%	-0.01%	4.36%
德國DAX	0.68%	4.26%	-0.81%
法國CAC	-0.53%	1.67%	-0.43%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



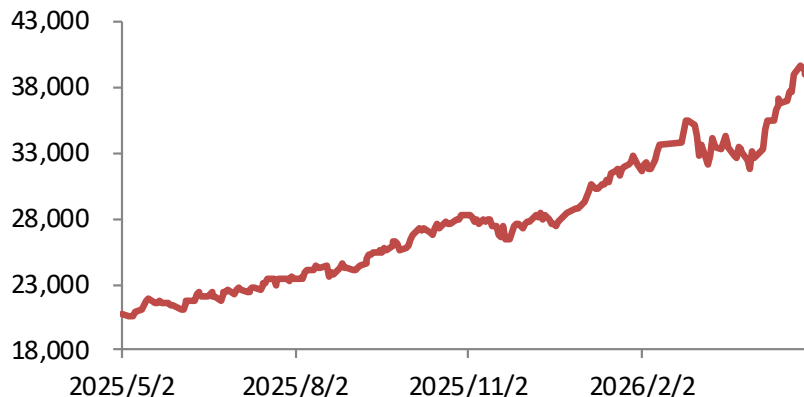
- 美國首季經濟成長穩健、科技巨頭財報持續上修資本支出，帶動標普500指數週漲0.91%、Nasdaq指數上漲1.12%。
- 4月FOMC會議維持利率在3.50%至3.75%，但12位票委有4位提出異議，為1992年10月以來最大分歧。其中3位同意利率不變，但主張聲明措辭應更中立，另1位則認為要降息1碼。中東局勢推升油價，並為經濟帶來不確定性，使Fed謹慎觀望。
- 美國首季GDP年化季增反彈至2.0%，其中AI基建帶動非住宅投資激增10%，消費支出成長1.6%維持穩健；3月PCE物價月增0.7%、年增3.5%但符合預期，核心PCE月增0.3%、年增3.2%相對溫和。
- 歐洲央行維持三大政策利率不變，但表達了對通膨高漲的擔憂。英國央行維持利率於3.75%不變，但列出三種情境分析均指向升息。

# 台灣股票

首季GDP成長13.69%創近39年紀錄，台股大盤高檔震盪，週跌0.01%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-0.01%	17.34%	34.40%
櫃買股價指數	0.80%	19.74%	39.22%
電子類指數	-0.17%	21.22%	43.75%
金融保險指數	0.35%	1.54%	3.50%
非金電指數	0.90%	3.38%	4.51%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



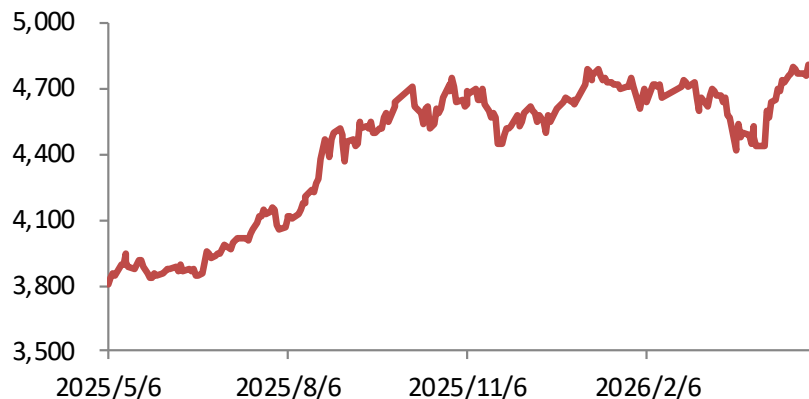
- 上週台股大盤一度突破4萬點大關，4/27(一)盤中最高來到40194.92點，但隨後獲利了結賣壓湧現，電子權值股表現受壓抑，最終台灣加權股價指數週跌0.01%，收在38,926.63點；櫃買指數週漲0.80%，收在384.58點。三大法人上週合計賣超1,814.3億元，外資賣超1,922.0億元、自營商賣超125.8億元、投信買超233.5億元。
- 台灣主計總處公布首季經濟成長13.69%為近39年單季新高，AI需求帶動出口投資暢旺，普發現金及股市財富效應則推升消費動能。3月景氣對策信號分數下滑2分至39分，工業服務業加班工時、製造業營業氣候兩分項分數稍降，但整體燈號仍連4月維持象徵景氣熱絡的紅燈。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、市場資金流向變化、油價對通膨影響等。

# 大陸及香港股票

美中官員會談為川習會鋪路，4月製造業PMI維持擴張，上證週漲0.79%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.79%	4.14%	3.61%
深圳綜合	1.21%	7.72%	9.69%
滬深300	0.80%	6.21%	3.83%
中證200	0.96%	7.13%	8.91%
香港恒生	-0.78%	1.91%	0.57%
香港國企	-1.07%	2.08%	-2.60%

滬深300指數 近一年走勢圖



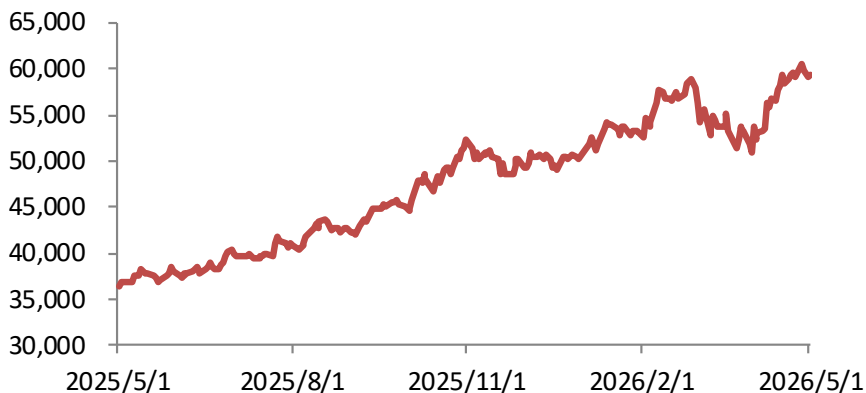
- 4/30(四)美中最高層級經濟官員進行會談，為預定5月舉辦的川習會做準備；雙方討論成立「貿易委員會」的可能性，預期有助於管理兩國經貿關係。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲0.79%，收在4,112.16點；滬深300週漲0.80%，收在4,807.31點；恒生指數週跌0.78%，收在25,776.53點。
- 4/30(四)中國國家統計局公布4月份製造業PMI為50.3，較上個月小幅下降0.1個百分點，但仍優於市場預期的50.1，並連續2個月維持在擴張區間，其中，新出口訂單指數升至50.3，為2024年4月以來新高，反映企業擔憂伊朗戰事恐使價格上漲而提前備貨；非製造業PMI則為49.4，比上個月下降0.7個百分點，低於市場預期的49.8，反映以內需為導向的服務業轉為萎縮。
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

# 其他亞太股票

泰國股市週漲2.58%，表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.34%	10.74%	18.22%
韓國KOSPI	1.90%	20.45%	56.59%
印度SENSEX30	0.33%	5.17%	-9.75%
新加坡STI	-0.21%	-1.27%	5.74%
印尼JCI	-2.42%	-3.17%	-19.55%
馬來西亞KLCI	0.10%	0.77%	2.49%
泰國SET	2.58%	1.54%	18.58%
越南VNI	0.04%	8.88%	3.90%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，泰國股市週漲2.58%，表現最佳；印尼股市週跌2.42%，表現最弱。
- 泰國中央銀行貨幣政策委員會以6:0一致通過，決定將基準利率維持在1.00%，使利率保持在近4年低位，符合市場預期。旨在於中東衝突不確定性仍在的情況下，平衡經濟復甦與通膨風險。
- 日本央行維持政策利率於0.75%不變，符合市場預期；但內部出現意見分歧，9名票委中有3名主張升息一碼，相較過去幾次會議，整體鷹派聲音擴大，推升市場對於6月升息的預期。

# 產業類股

## 能源類股週漲3.61%，表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	0.08%	7.62%	-2.56%
必需品消費	0.82%	2.55%	5.82%
金融	0.89%	4.94%	-0.71%
工業	0.65%	5.92%	11.78%
資訊科技	0.16%	18.19%	12.69%
能源	3.61%	0.78%	29.95%
原物料	-1.88%	1.44%	10.58%
醫療保健	0.59%	-2.01%	-5.55%
電信通訊	3.04%	12.71%	5.45%
公用事業	0.74%	1.84%	11.27%
REITs	1.15%	8.29%	11.35%
西德州原油期貨價	7.99%	1.82%	77.53%
黃金期貨價	-1.65%	-2.90%	6.99%

- 上週各類股漲跌互見，能源類股週漲3.61%，表現最佳；原物料類股週跌1.88%，表現最弱；金價下跌1.65%，收在每盎司4,644.50美元。
- 美國四大雲端服務供應商(CSP)：Alphabet、Amazon、Microsoft及Meta的最新財報顯示，今年資本支出總額已從前一季預期的6,700億美元，上調到7,250億美元，年成長率突破76%，且預期2027年將持續上升。其中Alphabet表現最為突出，第一季雲端業務營收年增率高達63%，帶動股價大漲，總市值逼近美國市值第一大的輝達。
- 原油方面，美國維持對伊朗的海上封鎖、荷姆茲海峽運輸持續受阻，WTI原油週漲7.99%，收在101.94美元/桶；Brent原油週漲2.70%，收在108.17美元/桶。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

## 2 債券市場

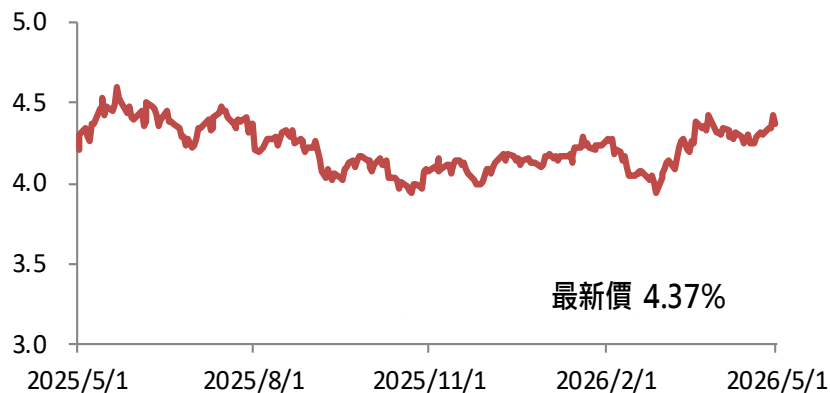
- 公債：Fed維持利率不變，美國十年期公債殖利率上升7bps至4.37%
- 非投資等級債：企業財報支撐市場情緒，美國非投資等級債指數週漲0.05%
- 新興債：巴西央行降息一碼，整週新興美元主權債下跌0.14%

# 已開發國家公債

## Fed維持利率不變，美國十年期公債殖利率上升7bps至4.37%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.39%	0.05%	-0.04%
美國投資級公司債	-0.45%	0.47%	0.06%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	10 bps	8 bps	40 bps
美國10年期公債	7 bps	5 bps	20 bps
德國10年期公債	4 bps	5 bps	18 bps
英國10年期公債	5 bps	13 bps	49 bps
日本10年期公債	7 bps	22 bps	47 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- Fed維持政策利率於3.50%至3.75%不變，12位票委中有4位持異議，1位欲降息但另3位不支持會後聲明保持寬鬆傾向，委員政策立場轉趨中性觀望、降息門檻提高。會後聲明改稱中東局勢增加經濟前景不確定性，並新增通膨位處高檔源於全球能源漲價。利率期貨顯示，Fed於2026年底前維持利率不變的機率達84%。
- 日本央行維持政策利率於0.75%不變，但9名票委中有3名欲升息、較前次僅1名增加；總裁植田和男表示，本財年物價上行風險上升且企業漲價意願增強，整體政策立場偏鷹。
- 美伊談判僵局待解。週內美國總統威脅長期經濟封鎖伊朗，擴大對伊朗經濟實體及個人經濟制裁；週五伊朗提交新方案，惟美國對此案尚不滿意，整週美國十年期公債殖利率上升7bps。

# 非投資等級債

企業財報支撐市場情緒，美國非投資等級債指數週漲0.05%

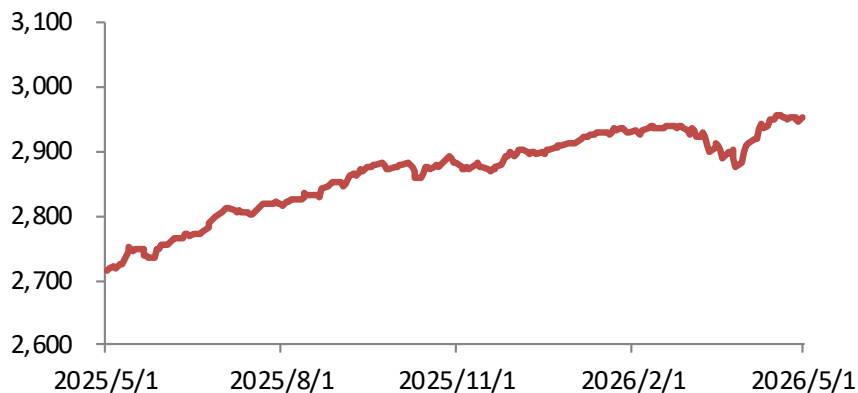
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.05%	1.45%	1.33%
歐元非投資等級債	-0.16%	1.24%	0.25%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	6.94%	264 bps
歐元非投資等級債	5.97%	282 bps

- 市場持續關注美伊談判進展，但企業財報及經濟數據支撐市場情緒。上週美國非投資等級債指數週漲0.05%，整體非投資等級債券利差縮窄8bps。
- 美國首季GDP年化季增2%，AI基建帶動非住宅投資激增10%創近三年新高，消費支出成長1.6%，進口激增使淨出口成為負拖累。3月PCE物價月增0.7%、年增3.5%受油價推升但雙雙符合分析師預期，核心PCE物價月增0.3%、年增3.2%相對溫和。4月ISM製造業指數52.7與前月持平，投入價格分項升至84.6為近四年新高並推升企業漲價壓力。
- 未來一週市場續關注美伊戰事消息、美國消費者信心及就業數據。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

## 巴西央行降息一碼，整週新興美元主權債下跌0.14%

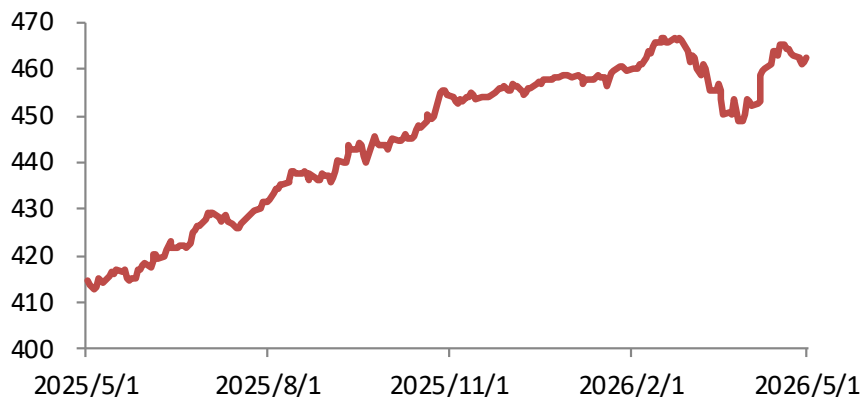
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.14%	2.00%	0.83%
新興美元公司債	-0.04%	1.83%	1.12%
新興本地主權債	-0.32%	1.36%	1.24%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.09%	175 bps
新興美元公司債	6.25%	210 bps
新興本地主權債	3.89%	--

- 上週新興債市下跌-0.32%~-0.04%，主要受美債殖利率上漲影響，續關注美伊談判進展。近期中東地緣政治衝突推升能源價格，增加新興市場整體通膨與財政壓力。
- 巴西央行降息25bps，調降基準利率至14.50%，為連續二次降息且降至近二年新低，符合市場預期。央行維持謹慎態度，關注伊朗衝突對通膨與成長的影響。
- 中國4月製造業PMI為50.3，優於市場預期的50.1，且連續兩個月處於擴張區間，顯示製造業景氣仍穩定。生產指數及新訂單指數維持擴張。穆迪將中國主權信評展望由負向提升至穩定，反映其經濟成長及財政能力仍保持韌性，債務風險可控。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站 (<http://www.fhtrust.com.tw>) 中查詢。

投資涉及新興市場之基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

投資涉及大陸地區之基金：本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

以投資非投資等級債券為訴求之基金：以投資非投資等級債券為訴求之基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓  
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168

台北 T 886-2-8161-6800  
桃園 T 886-3-316-8310

復華金管家



台中 T 886-4-2254-2788  
高雄 T 886-7-535-7068