

# 羅素投資週報

多元資產市場與投資操作

2026/04/21



羅素基金總代理永豐投顧

# 全球市場概況

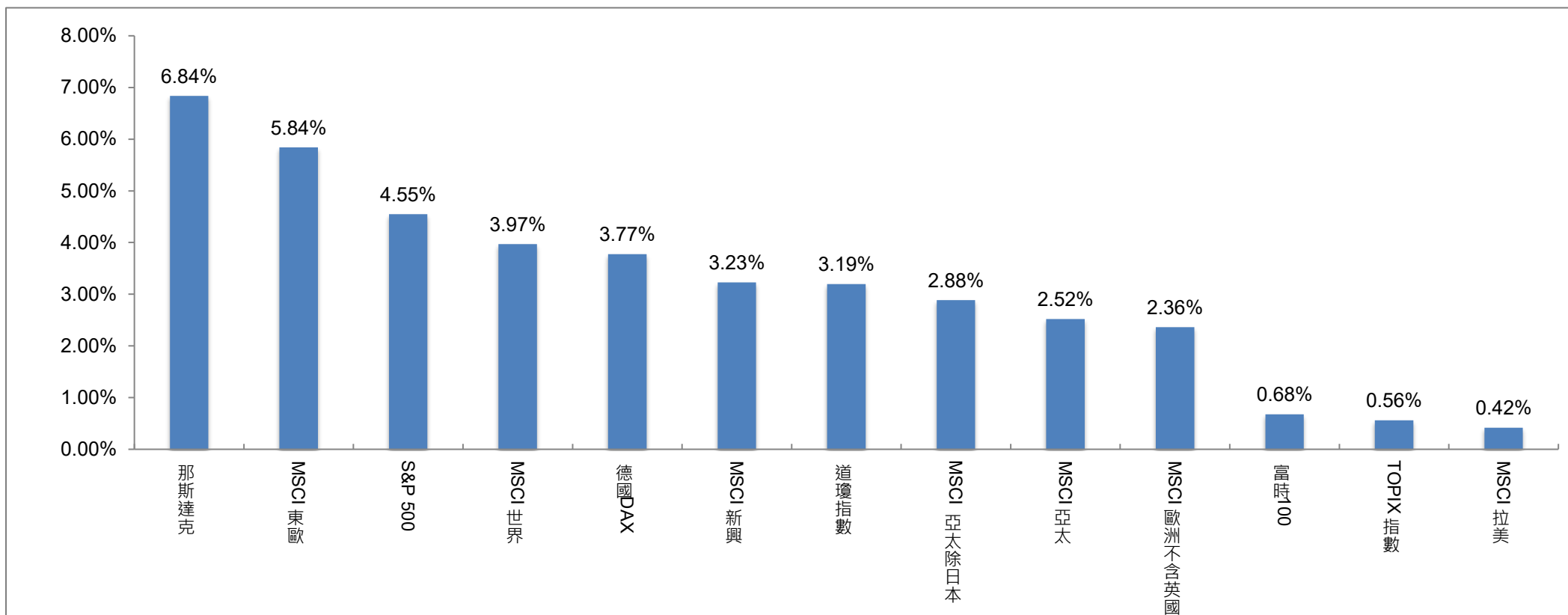
# 市場聚焦

- **全球:** 上週，MSCI世界指數持續走強，並收於歷史新高。美伊停火以及相關談判進展的樂觀情緒，提振市場信心。
- **全球:** IMF最新的《世界經濟展望》基調明顯轉趨保守。在中東衝突可控的假設下，全球經濟成長會從去年的 3.4% 放緩到今年 3.1%、明年 3.2%，比疫情前的水準差了一截。主要經濟體方面，美國受貿易壁壘拖累，今年預估成長 2.3%、明年再降到 2.1%；歐元區表現最弱，今年只有 1.1%，比 1 月預測又下修 0.2 個百分點；中國反而獲得小幅上調到 4.4%，主要是美國對中關稅下降加上北京推刺激政策。最亮眼的是台灣，IMF 把今年成長預估從 1 月的 2.1% 大幅上修到 5.2%，一口氣拉高 3.1 個百分點，CPI 預估 1.5%、失業率 3.4%。報告整體風險偏下行，AI 生產力不如預期也首次被點名為潛在風險
- **Fed :** Fed褐皮書顯示，美國經濟大多呈現溫和增長。中東衝突成為企業在招聘、定價、資本支出上採取觀望姿態的主因。能源與燃料成本全面攀升，加上關稅推升金屬價格，投入成本漲幅超過售價、壓縮企業毛利。勞動市場持平，雇主偏好臨時工，AI 首次被點名為延後招聘的因素。消費呈 K 型分化，高所得族群支出穩健，低所得家庭財務壓力加劇。整體基調為 Wait-and-See。

# 全球主要股市表現

- 上週，地緣政治因素緩解，資金轉進風險性資產，那斯達克指數表現最佳，拉美指數受到巴西指數的拖累，表現最為疲軟。

近一週全球主要股市表現

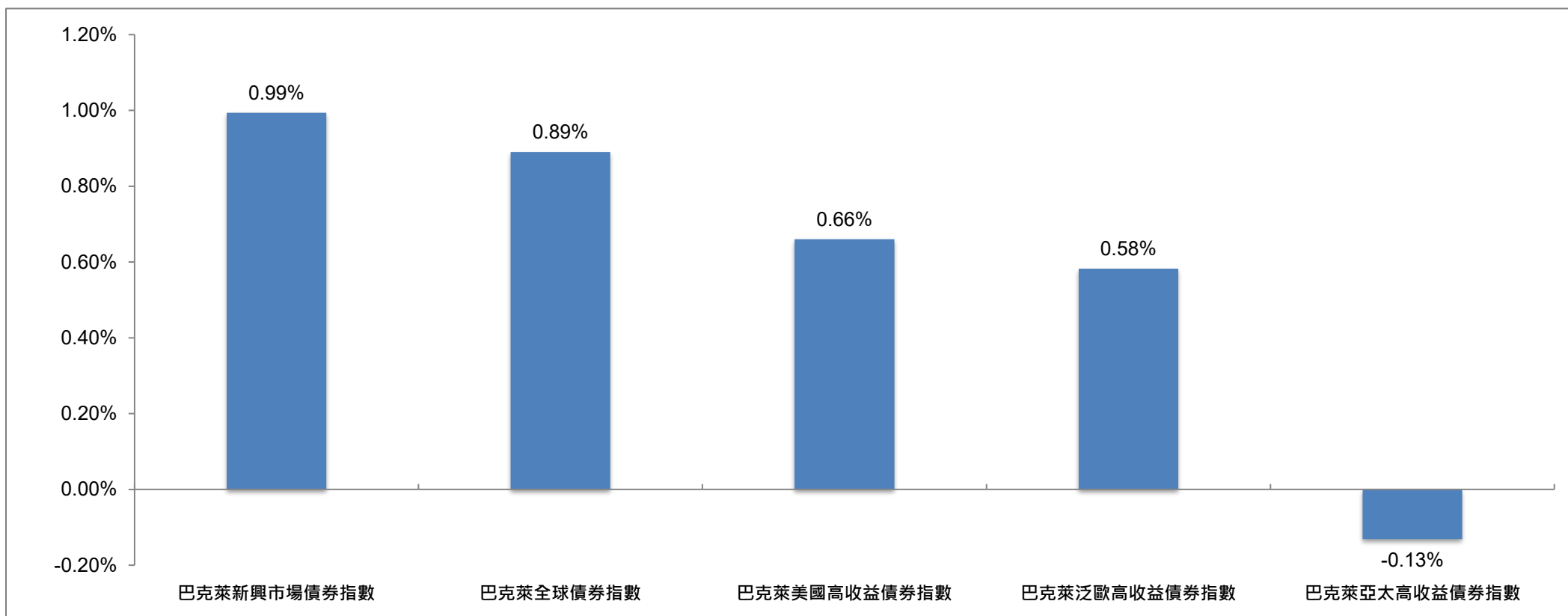


Source : Russell Investments · 2026/04/10-2026/04/17 · 永豐投顧整理

# 全球主要債市表現

- 上週，新興市場債因估值吸引人，出現逢低進場買盤，表現最佳，亞太高收益因市場預期日本央行未來有升息的可能。表現最為疲軟。

近一週全球主要債市表現



Source : Russell Investments · 2026/04/10-2026/04/17 · 永豐投顧整理

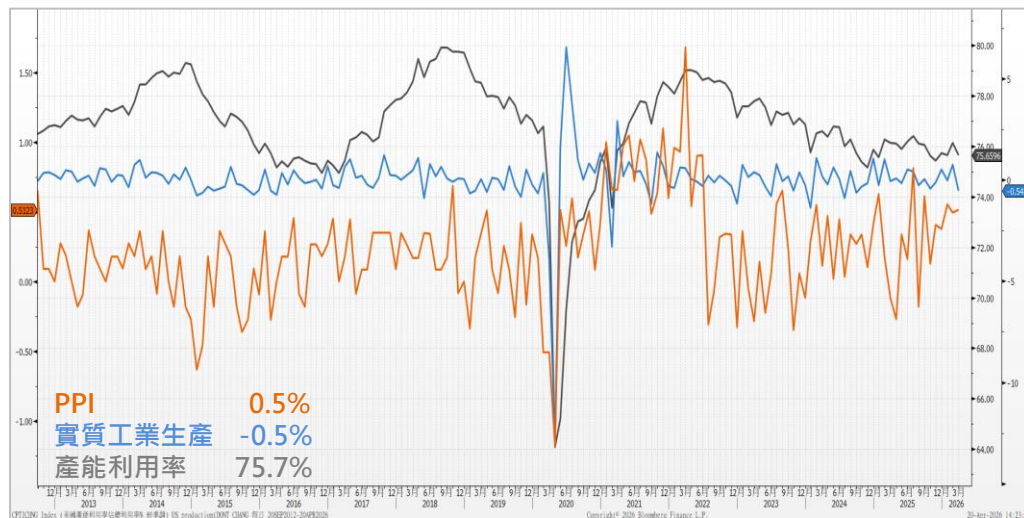
# 美國：通膨維持穩定

- 上週，S&P 500指數持續上漲。為去年 5 月以來最大單週漲幅，首度突破 7,000 點關卡並創下歷史新高。科技類股表現最佳，而能源類股回吐先前漲幅。美伊停火消息及企業財報優於預期，共同提振市場情緒。
- 3月美國PPI月增率維持 0.5%，年增率升至 4%，不如預期(4.6%)。核心PPI月增率降至 0.1%，年增率維持 3.8%，優於預期(4.1%)。扣除食品能源及貿易服務PPI月增率降至 0.2%。年增率升至 3.6%。
- 3月美國進口物價月增率降至 0.8%，年增率升至 2.1%，符合預期。出口物價月增率降至 1.6%，年增率升至 5.6%，不如預期(5.9%)。
- 3月美國工業生產月增率降至 -0.5%，年增率降至 0.7%。製造業生產月增率降至 -0.1%，年增率降至 0.5%。產能利用率降至 75.7%，不如預期(76.3%)。
- 3月美國成屋銷售月增率降至 -3.6%，至 3.98M，不如預期(4.06M)。

PPI



工業生產

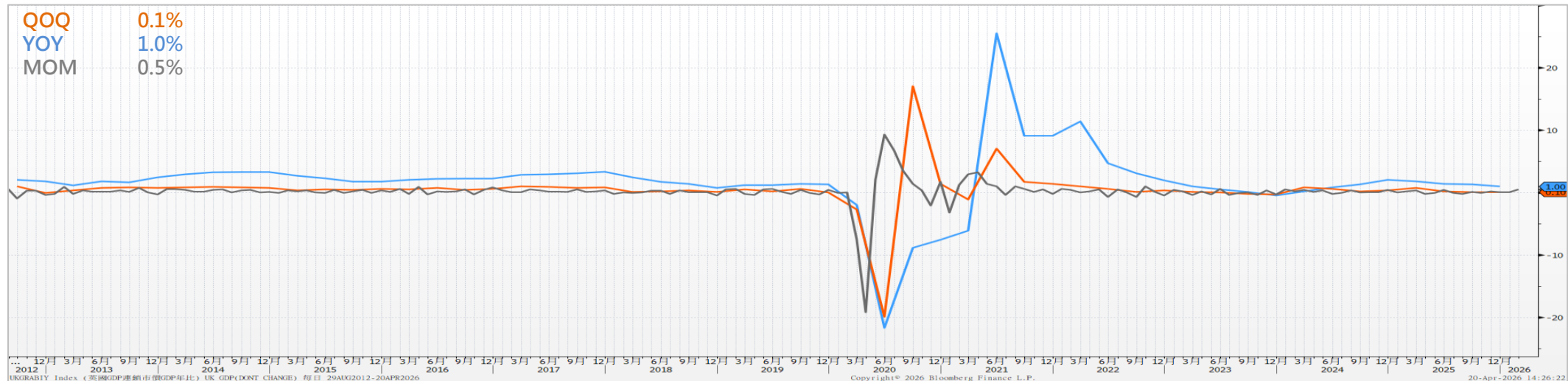


Source : Russell Investments · 2026/04/17 · 永豐投顧整理

# 歐洲：英國GDP優於預期

- 上週，MSCI歐洲除英國指數持續收漲。消費性非必需品類股表現最佳，能源類股相對疲弱。
- 2月英國GDP月增率升至 0.5%，大幅優於預期(0.1%)。三個月均值升至 0.5%，優於預期(0.2%)。年增率升至 1%，大幅優於預期(0.6%)。
- 3月歐元區通膨率月增率升至 1.3%，年增率升至 2.6%，優於預期(2.5%)。核心通膨率年增率降至 2.3%，符合預期(2.3%)。核心通膨穩步回落，接近ECB目標水準。
- 2月歐元區工業生產月增率升至 0.4%，優於預期(0.3%)。年增率維持 -0.6%，優於預期(-1%)。
- 2月歐元區經常帳降至 €25B，不如預期(€29.8B)。貿易餘額降至 €11.5B，不如預期(€11.7B)。

英國GDP

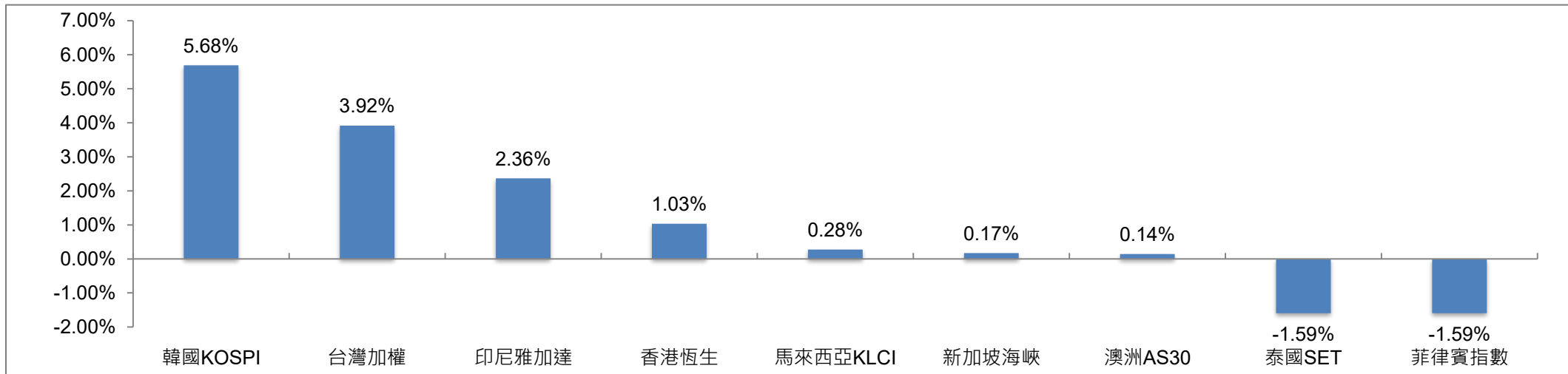


Source : Russell Investments · 2026/04/17 · 永豐投顧整理

# 亞太：日本經濟數據好壞參半

- 上週，MSCI亞太(日本除外)指數收紅，韓國、台灣及印尼股市表現最佳。
- 2月日本工業生產月增率降至 -2.0%，年增率降至 0.4%。產能利用率月增率降至 -0.1%。
- 2月日本機械訂單月增率升至 13.6%，年增率升至 24.7%，大幅優於預期(8.5%)。
- 4月日本路透短觀指數降至 7。企業景氣判斷轉弱，日本經濟前景面臨考驗。
- 3月南韓失業率降至 2.7%，優於預期(2.90%)。
- 3月澳洲失業率維持 4.3%，符合預期(4.3%)。就業人數變動降至 17.9K，不如預期(20K)。勞動參與率降至 66.8%，不如預期(66.9%)。

近一週亞太地區主要指數表現

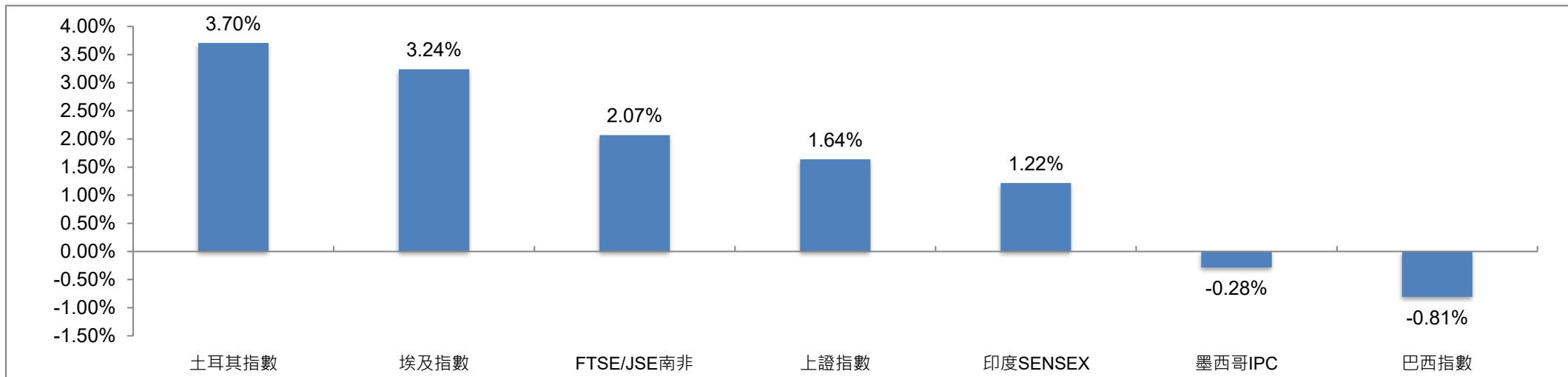


Source : Russell Investments · 2026/04/10-2026/04/17 · 永豐投顧整理

# 新興：中國GDP大幅優於預期

- 上週，新興市場股市持續上漲。
- 第一季中國GDP季增率升至 1.3%，符合預期。年增率升至 5%，大幅優於預期(4.8%)。
- 3月中國出口年增率降至 2.5%，大幅不如預期(8.3%)。進口年增率升至 27.8%，大幅優於預期(11.1%)。貿易餘額降至 \$51.13B，大幅不如預期(\$112B)。
- 3月中國房價指數年增率降至 -3.4%，優於預期(-3.5%)。
- 3月中國工業生產年增率降至 5.7%，優於預期(5.5%)。零售銷售年增率降至 1.7%，不如預期(2.3%)。
- 3月中國城鎮調查失業率升至 5.4%，不如預期(5.2%)。
- 3月印度通膨率增率升至 0.26%，年增率升至 3.4%，優於預期(3.48%)。
- 3月印度失業率升至 5.1%，符合預期(5.1%)。

近一週新興市場主要指數表現

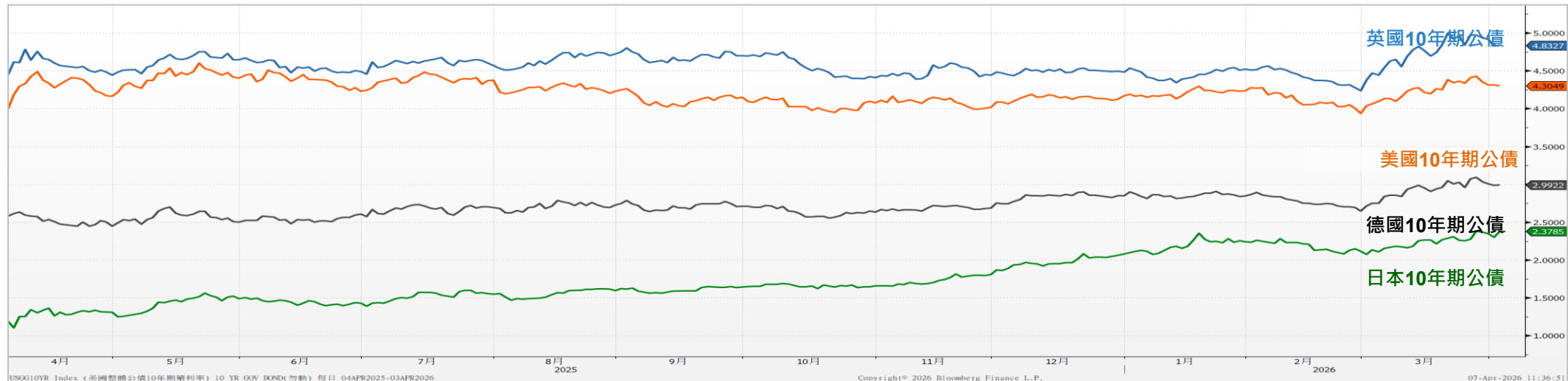


Source : Russell Investments · 2026/04/10-2026/04/17 · 永豐投顧整理

# 債券：地緣政治情勢趨緩，通膨隱憂下滑

- 上週，全球債券指數出現反彈。
- 上週，伊朗宣佈重啟荷姆茲海峽，油價大幅回落，緩解市場對通膨與升息的疑慮。10年期美國國庫券殖利率下降 7 個基點至 4.25%。
- 上週，英國央行表示並無迫切升息必要，行長指出目前仍難以判斷中東衝突的全面影響，10年期英國公債殖利率下降 8 個基點至 4.76%。
- 上週，10年期德國公債殖利率下降 10 個基點至 2.96%。

近一年主要國家10年期公債殖利率走勢



Source : Russell Investments · 2026/04/17 · 永豐投顧整理

# 羅素投資展望

# 市場關鍵

- **結論:** 主要政策與總體經濟驅動因素指向高於趨勢的成長，但疲弱的美國就業是主要風險。

	說明
估值面(V)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 正向動能抵消了在策略面略高的估值</li></ul>
景氣面(C)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 美國經濟衰退風險維持在 <b>20%</b>，仍略高於長期平均水準<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>最大利多：</b>強勁的企業獲利、寬鬆的金融環境、財政刺激政策以及 AI 投資熱潮</li><li>• <b>最大風險：</b>勞動市場可能進一步放緩，以及伊朗 / 中東地區衝突可能會延宕</li></ul></li><li>• 全球市場展望保持平衡，支持配置接近策略目標</li></ul>
市場面(S)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 目前市場情緒屬中性，若出現風險趨避情緒，可伺機逢低布局<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>股票：</b>正向動能抵消股市估值略高，景氣循環觀點偏正面</li><li>• <b>債券：</b>澳洲、英國與日本公債的投資價值優於美國公債</li><li>• <b>信用市場：</b>投資等級企業債利差仍處於歷史低檔，吸引力有限</li></ul></li></ul>
CVS	<ul style="list-style-type: none"><li>• 在市場前景大致均衡的背景下，資產配置建議維持在策略性目標附近。</li><li>• 中立，全球股票<b>CVS</b>評分維持在 <b>+0.3</b></li></ul>

# 情境分析

展望並未調整，油價若升至每桶100美元，將會提高熊市的風險

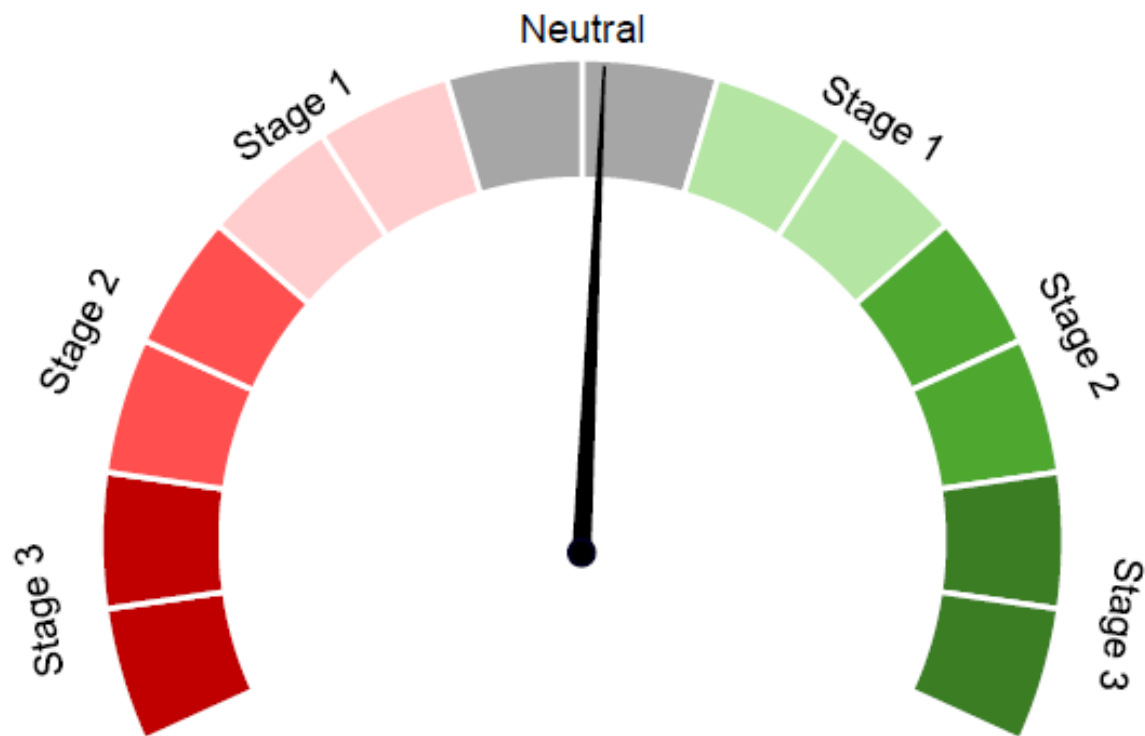
牛市 (45%)	中立 (35%)	熊市 (20%)
<ul style="list-style-type: none"><li>• 成長趨勢維持強勁或高於趨勢的動能成長。</li><li>• 通膨黏著性高。</li><li>• Fed在12月降息後，可能長期維持利率不變。</li><li>• 2027年存在重新升息的風險。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 經濟衰退可避免，但增長速度低於趨勢。</li><li>• 核心通膨利率在溫和的水準。</li><li>• Fed將持續降息，直到達到自然利率(約為3.25%)。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 就業市場拖累經濟擴張，溫和的經濟衰退開始出現。</li><li>• 聯準會的寬鬆幅度超越目前市場的定價，採徹底寬鬆的政策。</li></ul>

# 風險強弱表

中立觀點，全球股票CVS維持在 +0.3

風險弱

風險強

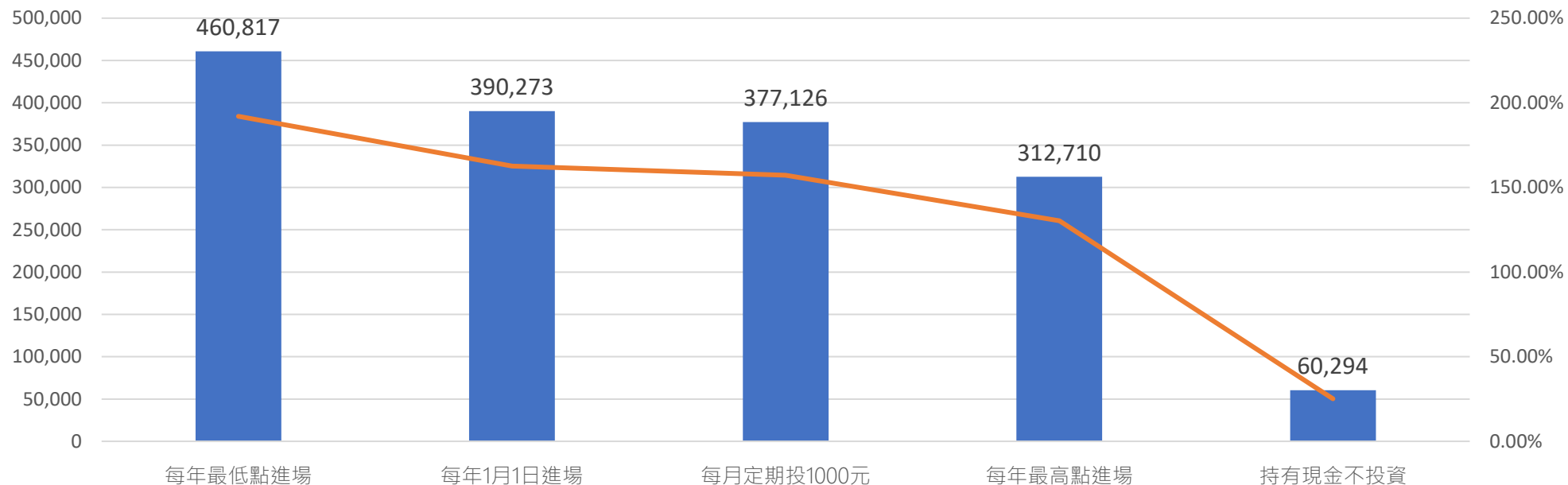


Source: Russell Investments · 2026/02 · 永豐投顧整理

# 打破現金為王的迷思

近20年以來，每年投資S&P 500指數12,000美元為例

- 只要堅持投資，累積報酬率皆在+100%以上。若死抱現金不做任何投資，成效最不理想。



期間	每年最低點進場	每年1月1日進場	每月定期投1000元	每年最高點進場	持有現金不投資
累積本利和	700,817	630,273	617,126	552,710	300,294
投資成效	460,817	390,273	377,126	312,710	60,294
報酬率	192.01%	162.61%	157.14%	130.30%	25.12%

Source : Russell Investments · 截至 2025/12/31 · 美元計價 · 永豐投顧整理

註：以上投資試算係以歷史指數演算而推出，投資報酬率僅供參考，並不保證未來的績效，投資人在不同時點進場，亦可能有不同的結果

# 近十年來，市場輪動快速

股票

債券

多元資產

期貨

貨幣

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
原油 45.0%	新興股 37.7%	美元 4.3%	原油 34.5%	黃金 24.4%	原油 55.0%	商品 19.5%	美股 26.3%	黃金 27.5%	多元資產 17.7%
高收債 14.3%	全球股 23.0%	全球債 -1.2%	美股 31.5%	新興股 18.8%	REITS 43.1%	美元 8.2%	全球股 24.4%	美股 25.0%	新興股 2.3%
美股 11.9%	美股 21.8%	黃金 -2.1%	全球股 28.4%	美股 18.4%	商品 38.5%	原油 6.7%	多元資產 20.7%	全球股 19.2%	原油 1.0%
新興股 11.7%	多元資產 18.8%	高收債 -4.1%	REITS 25.9%	全球股 16.5%	美股 28.7%	黃金 -0.1%	高收債 14.0%	多元資產 15.9%	美元 0.4%
新興債 10.2%	黃金 13.7%	美股 -4.4%	多元資產 23.4%	多元資產 13.6%	全球股 22.3%	高收債 -12.7%	REITS 13.7%	商品 12.5%	高收債 0.1%
商品 9.3%	原油 12.5%	REITS -4.5%	黃金 18.9%	全球債 9.2%	多元資產 18.1%	全球債 -16.2%	黃金 13.4%	高收債 9.2%	新興債 0.1%
黃金 8.6%	高收債 10.4%	新興債 -4.6%	新興股 18.7%	高收債 7.0%	美元 6.4%	新興債 -16.5%	新興債 10.4%	REITS 8.8%	REITS -0.2%
REITS 8.6%	新興債 9.3%	全球股 -8.2%	新興債 14.4%	新興債 5.9%	高收債 1.0%	全球股 -17.7%	新興股 10.0%	新興股 7.8%	全球債 -0.2%
全球股 8.1%	全球債 7.4%	多元資產 -9.6%	高收債 12.6%	美元 -6.7%	新興債 -1.5%	美股 -18.1%	全球債 5.7%	美元 7.1%	全球股 -0.6%
多元資產 5.0%	REITS 5.1%	商品 -12.4%	商品 9.4%	REITS -7.5%	新興股 -2.5%	多元資產 -19.3%	美元 -2.1%	新興債 5.7%	商品 -0.9%
美元 3.6%	商品 0.7%	新興股 -14.2%	全球債 6.8%	商品 -9.7%	黃金 -3.5%	新興股 -20.0%	商品 -5.0%	原油 0.1%	美股 -1.0%
全球債 2.1%	美元 -9.9%	原油 -24.8%	美元 0.3%	原油 -20.5%	全球債 -4.7%	REITS -24.5%	原油 -10.7%	全球債 -1.7%	黃金 -4.4%

Source : Bloomberg · 2015/01~2025/12 · 本幣計價 · 永豐投顧整理 註：美股-S&P 500指數/美元-DXY美元指數/高收益債-彭博巴克萊全球高收益債券指數/全球債-彭博巴克萊全球債券指數/新興市場債-摩根全球新興市場債券指數/商品-CRB/原油-西德州原油/REITS-美國REITS/多元資產-70%全球股+30%全球債；上述投資係以歷史績效試算，結果僅供參考，過去績效並不代表未來績效保證，在不同時點進場亦可能有不同結果，投資人須考量自身投資風險。

# 4 月推薦基金

## 羅素多元資產70基金

- AI產業需求狂熱，再加上Fed降息，所帶動的資金效應，已降低川普關稅的衝擊，市場維持多頭格局。然而，川普政府仍在進行關稅的談判，預期將是市場最大不確定因素，建議投資人可將多元資產基金納入核心部位，**羅素多元資產70基金**，透過策略性的配置，**70%資金投資於成長型資產**，以追求長期增長契機，最適合目前投資環境，並有效降低風險。

### 重大金融事件分析

修正事件	時間	S&P 500		多元資產投資組合	
		1個月後	12個月後	1個月後	12個月後
1987 黑色星期一股市崩盤	10/19/1987	-21.5	10.1	-7.8	15.7
伊拉克入侵科威特	8/2/1990	-8.9	26.9	-6.3	18.1
長期資本管理公司(LTCM)事件	9/23/1998	4.1	22.3	1.04	12.5
911 恐攻	9/11/2001	0.59	-21.5	0.63	-8.3
雷曼兄弟破產	9/15/2008	-27.3	12.8	-18.03	15.7
COVID - 19	2/20/2020	-31.8		-21.5	
平均	-	<b>-14.1</b>	<b>10.1</b>	<b>-8.7</b>	<b>10.7</b>

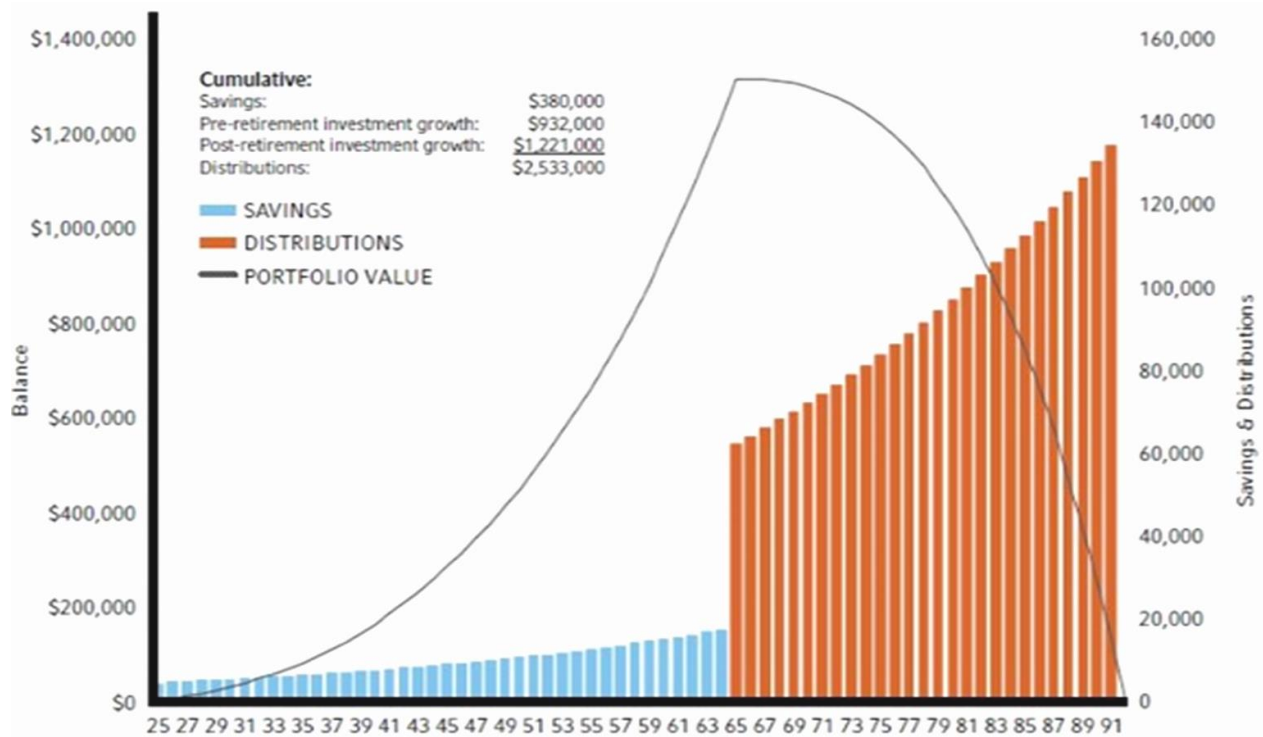
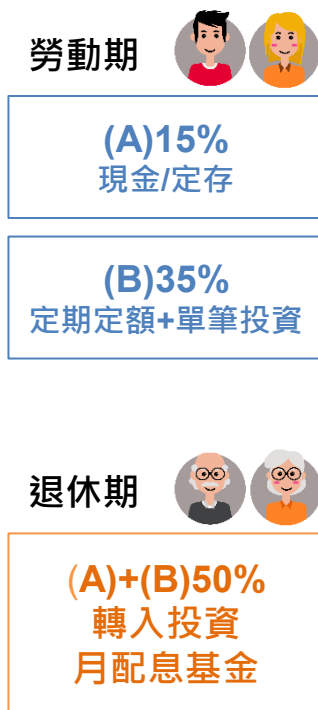
Source: Morningstar Direct - S&P 500 Index, Balanced Portfolio - BBgBarc US Agg Bond TR USD 40%FTSE Nareit Equity REITs TR USD 10/19/1987-2/18/2005 then FTSE EPRA Nareit Developed NR USD 2/18/2005-3/31/2020 4% MSCI EAFE NR USD 17% Russell 1000 TR USD 34% Russell 2000 TR USD 5%. Index returns represent past performance, are not a guarantee of future performance, and are not indicative of any specific investment. Indexes are unmanaged and cannot be invested in directly.

Source : Bloomberg/Russell Investments · 統計期間為1987/10~2020/03 · 永豐投顧整理

# 羅素退休金寶典

## 羅素15/35/50退休金準備法則

- 15/35/50法則，係指15%在工作期間之現金/定存存款，35%在工作期間之累計投資金額，50%之退休後搭配現金流的投資方式。



註：上述投資數據係作為參考，並非真實案例，投資人在不同投資時點進場，投資效果可能不同  
Source：Russell Investment，截至2019/06，永豐投顧整理

# 投資警語與風險須知

羅素投資集團所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動，羅素投資集團自當盡力提供正確的資訊，不保證本文之預測將可實現，本文提供之經濟走勢預測，不必然代表本投資績效，文中之數據、預測或意見可能有遺漏、錯誤或因環境變化而有變更，永豐投顧對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本內容之所有權利為永豐投顧所有，任何人未經同意，不得為任何重製、轉載、散佈、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為，並不得將本報告全部或部分內容轉載於任何形式媒體。

永豐投顧獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益，基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司之網站，或至境外基金資訊觀測站(<https://www.fundclear.com.tw>)下載。

由於高收益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，故相關投資部位可能會因利率上升、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。境外基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，直接及間接投資前述有價證券總金額不得超過本基金淨資產價值之20%，另投資香港地區紅籌股及H股並無限制。本基金並非完全投資於大陸地區之有價證券，投資人仍須留意中國市場特定政治、經濟與市場之投資風險。此外，涉新興市場投資部分，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亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響。

定期定額報酬率將因投資人不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動。

風險等級係依照投信投顧公會基金風險報酬等級分類標準編製，分類為RR1~RR5，數字越大代表風險越高。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意投資基金個別的風險。

羅素境外基金總代理 永豐證券投資顧問股份有限公司 100台北市中正區忠孝西路1段80號14樓

電話：886-2-2361-0868，營業執照字號為110年金管投顧新字第024號，網址：<https://scm.sinotrade.com.tw>