

期信週報

(2026/4/30~2026/5/7)

元大金控大樓

槓桿型或反向型期貨ETF不適合追求長期投資且不熟悉槓桿型或反向型期貨ETF以追求單日報酬為投資目標之投資人。投資人交易前，應詳閱基金公開說明書並確定已充分瞭解槓桿型或反向型期貨ETF之風險及特性。

為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合適格條件之投資人始得交易。



I

市場短評

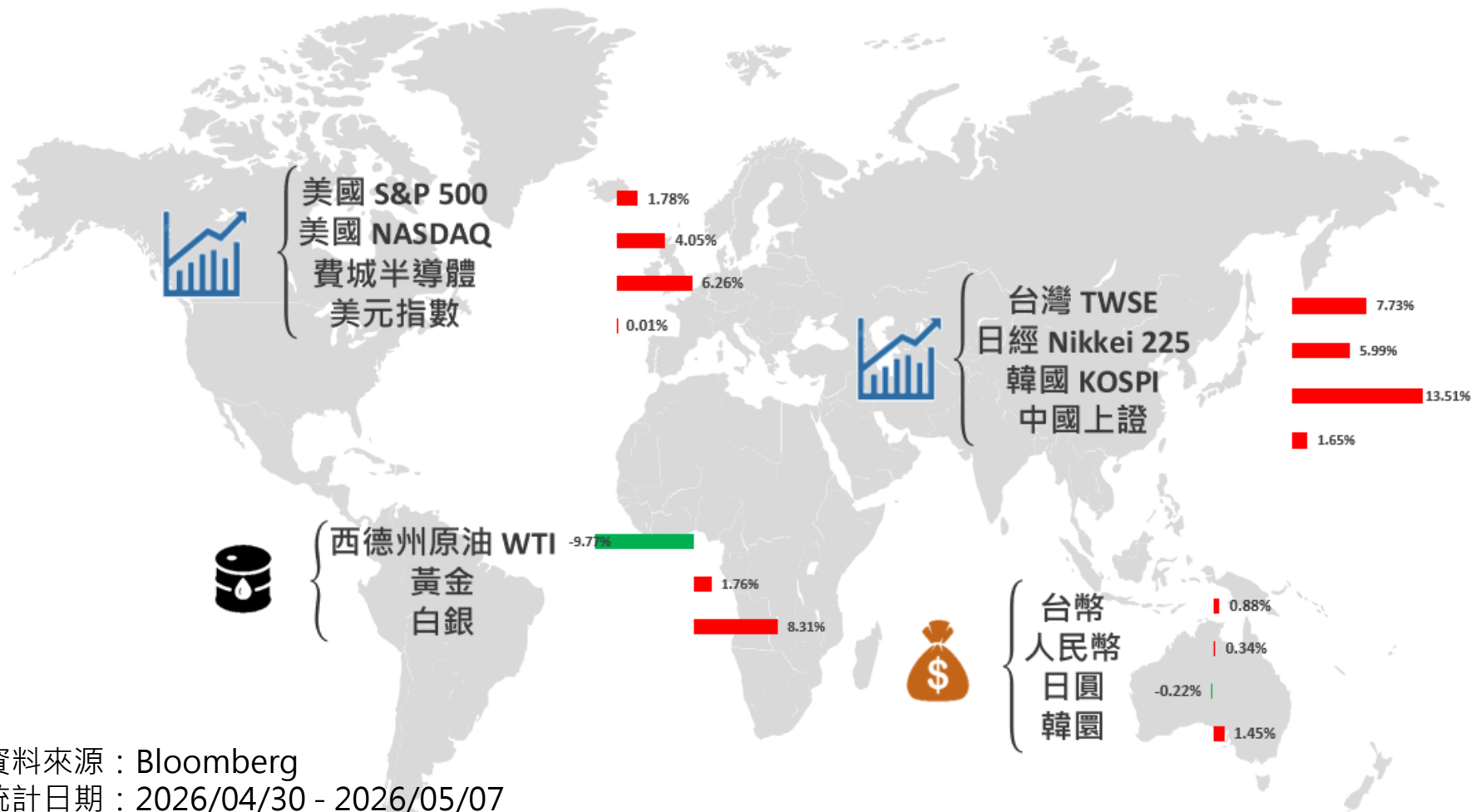
II

期信週報

III

風險提醒

上週市場表現



資料來源：Bloomberg
統計日期：2026/04/30 - 2026/05/07
註1：證券報酬使用股價指數值計算
註2：商品報酬使用期貨指數計算

原油

美伊可望達成諒解備忘錄 使本週原油價格下跌

- 伊朗對阿聯富查伊拉港及荷姆茲海峽船隻發動攻擊，加劇市場對供應中斷的憂慮。
- 美國軍方以「自由計畫」成功護送商船通過海峽，顯示航運逐漸恢復。
- 美伊談判在巴基斯坦斡旋下接近達成「一頁式」諒解備忘錄，為結束自2月爆發的衝突鋪路。

貴金屬

貴金屬短線波動劇烈 投資前要注意風險

- 和談希望復燃，黃金震盪走高。
- 美伊可望簽署諒解備忘錄，白銀跌深反彈。

外匯

美伊局勢與強勁就業數據交織 美元指數本週震盪

- 美元指數受美伊停火協議樂觀情緒影響，美元避險需求減弱，加上美債殖利率下行，美元指數回落至戰爭爆發前水準附近。
- 未來若歐、日央行重啟升息循環，而聯準會延後降息，美元指數可能陷入橫盤整理；反之，若市場對美國降息預期升溫並且美伊停火取得進展，美元指數則有機會向下測試區間底部。

原油

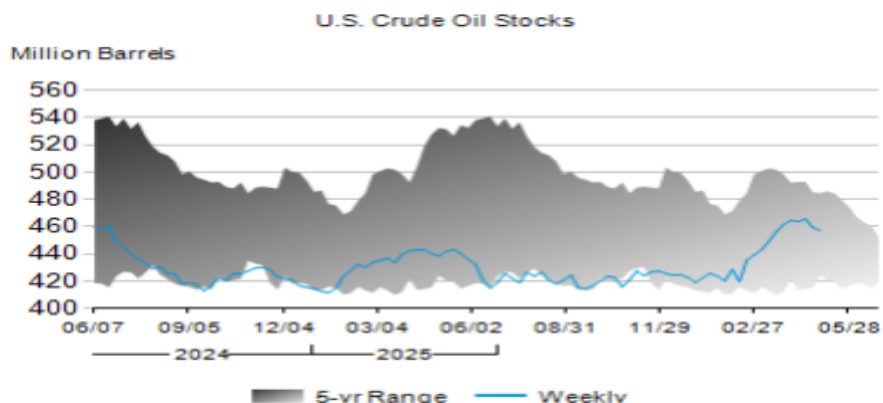
➤ 美伊可望達成諒解備忘錄 使本週原油價格下跌

EIA原油庫存統計數據

EIA Weekly Petroleum Status					5/1
US Inventories (kb)	Current	wk. chg	wk. % chg	yoy % chg	Bias Ratio %
Crude (Commercial)	457,182	-2,313	-0.50%	4.3%	4.89%
Cushing	29,124	-648	-2.18%	16.7%	5.3%
Gasoline	219,795	-2,504	-1.13%	-2.6%	-3.0%
Distillate	102,344	-1,294	-1.25%	-4.1%	-11.9%
Crude Import (kbd)	5,477	-273	-4.75%	-9.6%	-14.0%
Refining	Current	wk. chg	wk. % chg	yoy % chg	Bias Ratio %
Crude Runs (kbd)	16,361	87	0.53%	-0.1%	-0.8%
Utilization (%)	90.1%	0.5%	0.56%	1.1%	-0.6%
Demand (kbd)	Current	wk. chg	wk. % chg	yoy % chg	Bias Ratio %
Total Demand	19,484	-1,647	-7.79%	-2.0%	-3.8%
Gasoline	8,813	-291	-3.20%	1.1%	0.4%
Distillate	3,362	-751	-18.26%	-4.5%	-11.3%
Jet Fuel	1,710	-70	-3.93%	-15.4%	3.7%

資料來源：美國能源情報署(EIA) · 元大投信整理(2025/5~2026/5)

美國原油庫存(百萬桶)



資料來源：美國能源情報署(EIA) (2024/6~2026/5)

原油一週市場回顧

美國能源情報署(EIA)公佈截至2026/5/1的一週，美國原油日產能減少1.3萬桶至1357.3萬桶。原油庫存減少231.3萬桶，美國原油期貨交割地點的庫欣原油庫存減少64.8萬桶至2912.4萬桶，煉油廠產能利用率增加0.5%至為90.1%，無鉛汽油庫存減少250.4萬桶，餾分油庫存減少129.4萬桶，美國整體原油日需求量減少164.7萬桶至1948.4萬桶。

西德州輕原油近月期貨近一週結算價(2026/4/30~2026/5/7)下跌9.76%，收盤95.85美元/桶。上週美國活躍石油鑽井數增加1座至408座。週三EIA公布上週美國原油庫存，截至2026/5/1，較前週減少231.3萬桶，美國石油協會API公布美國原油庫存減少810萬桶，而分析師預期供應量減少120萬桶。

在最新的中東局勢下，伊朗對阿聯富查伊拉港及荷姆茲海峽船隻發動攻擊，富查伊拉港是阿聯重要出口樞紐，襲擊加劇市場對供應中斷的憂慮，導致國際油價一度急漲。然而，在美國軍方以「自由計畫」成功護送商船通過海峽，顯示航運逐漸恢復，而美伊談判在巴基斯坦斡旋下接近達成「一頁式」諒解備忘錄，為結束自2月爆發的衝突鋪路。沙烏地與科威特更解除限制，支持美軍護航機制重啟，有助降低供應中斷疑慮，加上OPEC+七國決定自6月起小幅增產18.8萬桶/日。雖然伊朗襲擊與地緣政治風險推升油價，但隨著美伊談判進展、護航恢復、產油國增產，市場對供應中斷的恐慌緩解，最終油價出現回落。

原油期貨的正逆價差隱含了原油市場的供需變化，目前原油市場為逆價差4.11%左右，國際間有考慮正逆價差的原油期貨二代指數，以0.5%為判斷門檻，原油期貨市場呈現小幅正價差為正常市況，因反映原油相關的倉儲、運輸及保險等等的持有成本，但若正價差擴大則較不利原油走勢，若正價差收斂甚至轉為逆價差，則較為有利。

貴金屬－黃金

➤ 和談希望復燃 黃金震盪走高

國際現貨黃金近1年以來走勢圖



資料來源：Bloomberg · (2025/5/7~2026/5/7) · 單位：美元/盎司

全球黃金ETF持有黃金倉量1年以來走勢圖



資料來源：Bloomberg · (2025/5/7~2026/5/7) · 單位：百萬盎司

黃金一週市場回顧

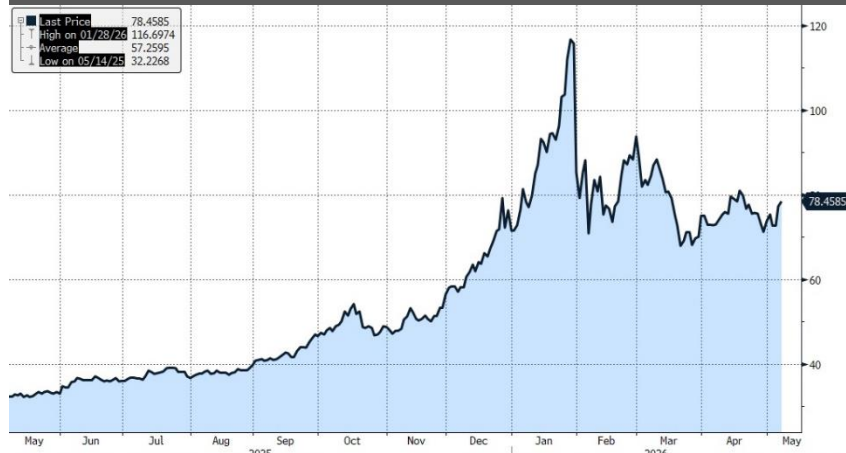
代表紐約黃金期貨報酬變化的標普高盛黃金ER指數，當週價格(2026/4/30~2026/5/7)相較於前週收盤價，上漲1.76%，黃金期貨2026年6月合約以4710.9美元作收。本週影響市場波動主要因素仍在於中東局勢，川普發動「自由計畫」由軍艦護航油輪通過和姆茲海峽，一度引發短暫交火，不過雙方均保持克制未擴大事態，市場虛驚一場，隨後傳出美伊可望簽署一頁MOU，又帶動市場上漲，但伊朗國家廣播公司報導伊朗不會允許美國透過「不切實際的計畫」重新開放荷姆茲海峽，使得和談前景仍充滿不確定性。

黃金向為避險資產首選，不過自美國及以色列聯合對伊朗發動攻擊以來，黃金卻反向震盪走低，可能原因包括：(1)根據過去經驗，當投資人迫切需要抱持較多現金部位時，黃金往往成為變現的最佳標的；(2)美伊衝突膠著，荷姆茲海峽仍未完全開放通行，油價飆漲恐將帶動通膨上升，支撐投資信念之一的降息政策不僅愈行愈遠，甚至可能扭轉為升息；(3)過去二年黃金價格漲幅高達109.38%，累積獲利高，投資人獲利了結較無困擾。短線黃金疲弱態勢能否扭轉主要在於中東戰爭是否如川普所言在短期內結束，油價若能脫離高檔區間，投資人的恐慌心態將能回穩，多數投行均認為金價將回升至5000美元以上。不過也要提醒投資人，近期貴金屬市場波動大增，投資前要注意風險，提醒須嚴守操作紀律，善設停利停損點。

貴金屬－白銀

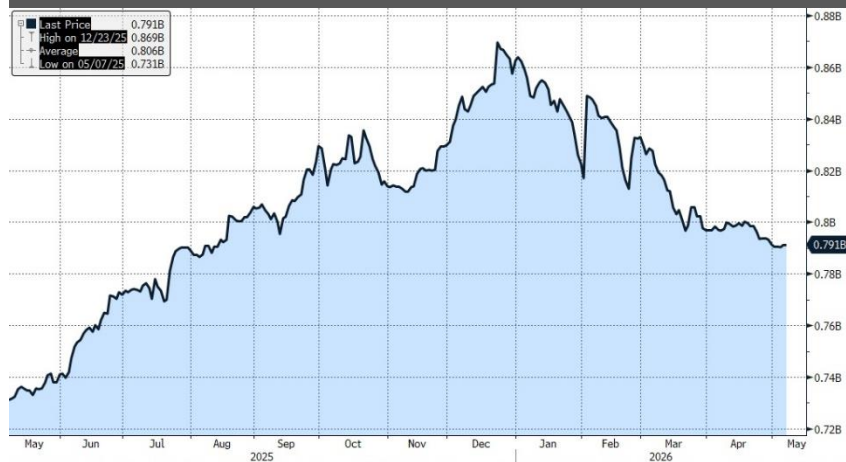
➤ 美伊可望簽署諒解備忘錄 白銀跌深反彈

國際銀價近1年以來走勢圖



資料來源：Bloomberg · (2025/5/7~2026/5/7) · 單位：美元/盎司

全球白銀ETF持有白銀倉量1年以來走勢圖



資料來源：Bloomberg · (2025/5/7~2026/5/7) · 單位：百萬盎司

白銀一週市場回顧

代表紐約白銀期貨報酬變化的道瓊白銀ER指數，當週價格(2026/4/30~2026/5/7)相較於前週收盤價，上漲8.31%，白銀期貨2026年7月合約以80.18美元作收。媒體報導白宮正接近與伊朗達成一份包含 14 項條款的諒解備忘錄，內容涵蓋結束戰爭與後續核協議談判架構。美伊可望和解的訊息使油價自高檔回落，也帶動白銀擺脫前二週的弱勢。

白銀卓越的導電性和導熱性對於推動全球經濟的技術轉型至關重要，在工業需求大幅成長的情況下，2021~2025已連續5年供不應求，世界白銀協會引述牛津經濟研究院報告表示，隨著未來五年關鍵技術領域需求的加速成長，全球產業對白銀的需求預計將進一步擴大，太陽能發電板、電動車及其基礎設施、資料中心和人工智慧等產業將在2030年前持續推動工業對白銀的需求成長。報告指出，隨著世界繼續向電氣化、可再生能源和人工智慧的採用轉型，白銀將在未來十年內，作為綠色能源轉型和數位轉型核心產業的「下一代金屬」，發揮關鍵作用。基本面緊俏狀況應有助於白銀長期表現，然而投資人亦須留意短線白銀市場波動劇烈，投資前要注意風險，提醒須嚴守操作紀律，善設停利停損點。

外匯

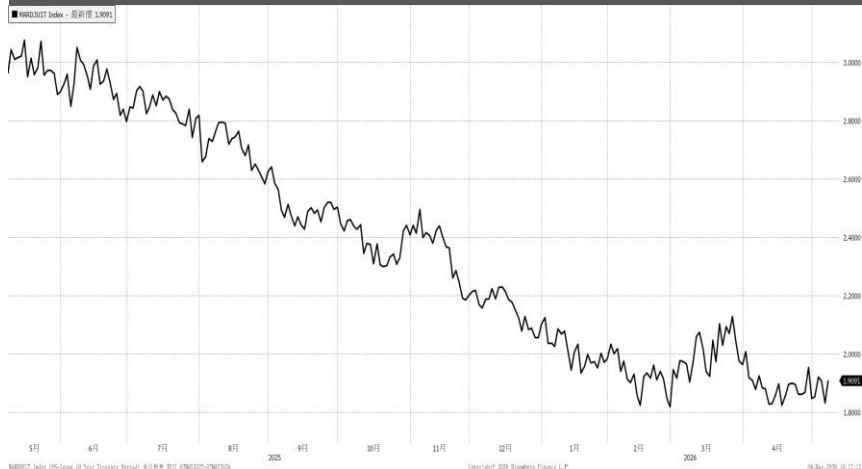
➤ 美伊局勢與強勁就業數據交織 美元指數本週震盪

美德利差(10年期公債殖利率)一年來價差走勢圖



資料來源：Bloomberg · (2025/5/7~2026/5/7)

美日利差(10年期公債殖利率)一年來價差走勢圖



資料來源：Bloomberg · (2025/5/7~2026/5/7)

外匯前景分析

近一週(2026/4/30~2026/5/7)美元指數上漲0.01%，收盤價為98.067，日圓貶值0.22%，收盤價為156.93。

近一週全球金融市場依舊處於多重因素交織的劇烈波動。美元指數震盪，回落至戰爭爆發前水準附近，主因市場對美伊停火協議的樂觀情緒推升全球風險資產，削弱美元避險需求，同時美債殖利率下行壓縮利差優勢。此外，隨日本政府上週介入干預匯市之後，美元兌日圓及其他主要貨幣匯價下挫，美元指數下跌至接近98的整數關卡。儘管如此，由於聯準會短期仍可望維持高利率環境，且日銀升息展望不明，美日巨大的利差結構並未實質改變。市場分析指出，日本官方目標在於守住美元兌日圓160的關鍵紅線，而非扭轉長期趨勢，因此日圓的反彈力道恐難以持續。

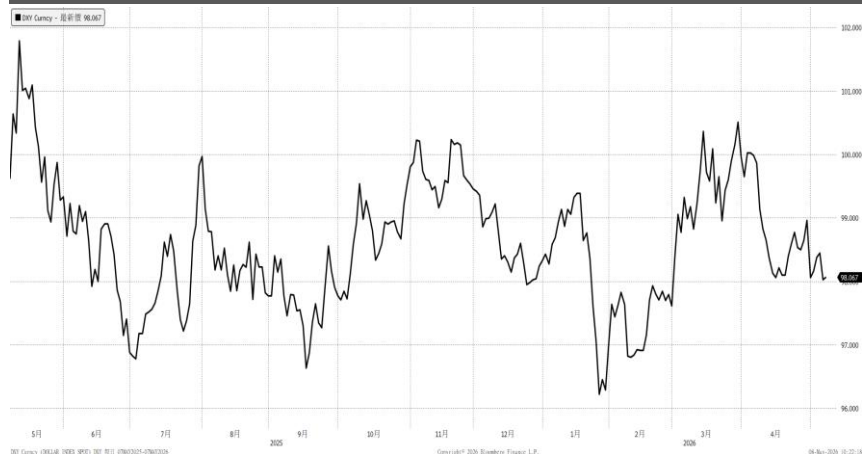
經濟數據方面，5/6 公布的 ADP 全國就業報告顯示，美國 4 月私營部門就業人數增加 10.9 萬人，不僅顯著優於市場預期的 9.9 萬人，更創下自去年 1 月以來(15 個月)的新高，凸顯勞動力市場的韌性。然而，意外強勁的數據進一步壓縮了聯準會的降息空間，也為週五即將發布的非農就業報告提供了偏強的預期。

美伊局勢方面，市場近期因雙方接近達成「一頁式MOU」而樂觀看待荷姆茲海峽復航，帶動國際油價回落。不過，目前協議本質仍偏向停火與低度通行安排，距離真正的和平協議仍有距離。伊朗革命衛隊雖表示將確保航道安全，但前提是各國船隻需遵守伊朗制定的規範，顯示伊朗仍試圖強化對荷姆茲海峽的主導權，美國與波灣國家未必全盤接受。此外，核問題、制裁解除及海峽管轄權等核心分歧未解，代表即使軍事對峙降溫，航運與保險市場也難以迅速恢復正常，短期內美伊協議前景轉趨不明預期能為美元指數提供支撐。

展望後市，若歐、日央行重啟升息循環，而聯準會仍延後降息時程，預料美元指數將陷入橫盤整理；反之，若市場對美國降息的預期再度升溫以及美伊停火取得重要進展，美元指數則可能向下測試區間底部。短期而言，荷姆茲海峽局勢修復緩慢導致避險情緒支撐，加上美國通膨放緩路徑顛簸，美元指數短期仍具韌性；進入6月後，美、歐、日三方央行的決策節奏將進一步影響美元後勢。

外匯一年來走勢

美元指數



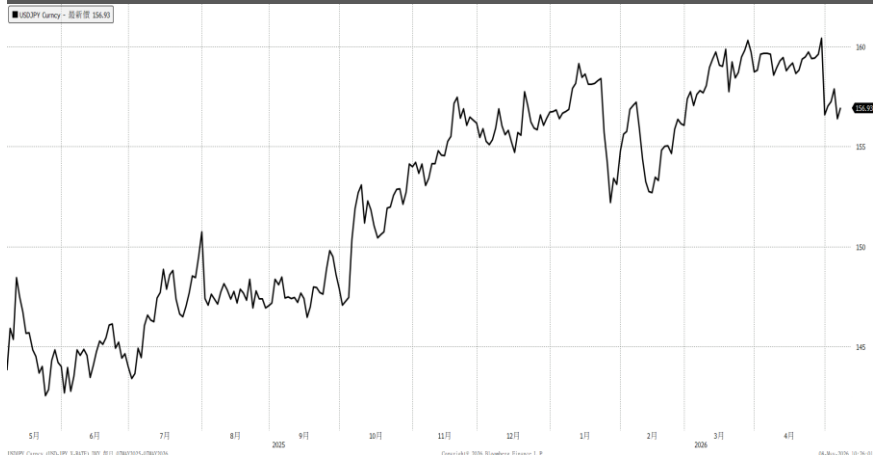
資料來源：Bloomberg · (2025/5/7~2026/5/7) · 美元指數為美元對歐元、日圓、英鎊、加拿大、瑞典克朗和瑞士法郎六個主要貨幣的匯率經過加權幾何平均數計算。

歐元 EUR/USD



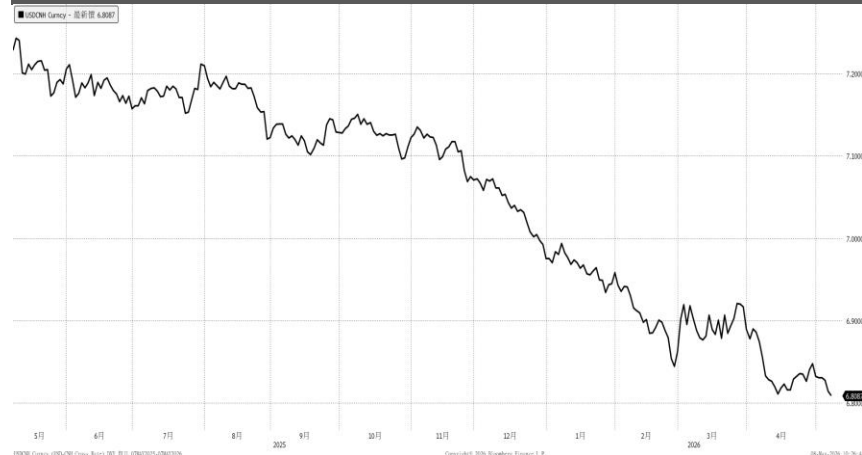
資料來源：Bloomberg · (2025/5/7~2026/5/7)

日圓 USD/JPY



資料來源：Bloomberg · (2025/5/7~2026/5/7)

人民幣 USD/CNY



資料來源：Bloomberg · (2025/5/7~2026/5/7)

風險提醒 NOTICE !!

- 元大投信提醒，期信ETF持有的是期貨契約，依照指數編製規則將於期貨契約到期前把部位轉倉至其他月份，而不同月份的期貨價格可能不同，因此期信ETF的績效表現可能與現貨有所差異，在交易相關產品除須留意市場消息面風險外，仍需格外注意ETF折溢價風險等風險（詳見公開說明書），投資人操作時應謹慎評估自身風險屬性與商品適合度，嚴設停損規劃。
- 槓桿型或反向型期貨ETF不適合追求長期投資且不熟悉槓桿型或反向型期貨ETF以追求單日報酬為投資目標之投資人。投資人交易前，應詳閱基金公開說明書並確定已充分瞭解槓桿型或反向型期貨ETF之風險及特性。

- ◆ | 元大投信獨立經營管理 | 期貨信託基金經目的事業主管機關核准，惟不表示基金絕無風險。本期期貨信託事業以往之績效不保證基金之最低投資收益；本期期貨信託事業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。基金之每單位淨資產價值可能因跨時區交易而無法揭露最新淨值，指數股票型期貨信託基金標的指數成分契約之價格、基金淨資產價值及證券交易市場之市場價格可能受期貨契約標的現貨之價格影響，而可能產生折、溢價之風險，且專業投資人通常較一般投資人容易取得期貨契約及期貨契約標的現貨之資訊及評價，投資人於現金申購、買回或於證券交易市場買賣前，應審慎評估價格之合理性，並詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之相關費用，已揭露於基金公開說明書中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至期信基金公開資訊觀測站 (www.fundclear.com.tw)、公開資訊觀測站 (mops.twse.com.tw) 及本公司網站 (www.yuantafunds.com) 中查詢。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。指數股票型期貨信託基金資產將高度集中交易於標的指數成分期貨，故基金淨資產價值會受到期貨價格影響，期貨價格波動將造成基金損益，此外，期貨價格不等於現貨價格，兩者之間可能存在價格差異及期貨正逆價差等因素均影響基金報酬不等於所對應的商品現貨報酬。指數股票型期貨信託基金難以追蹤標的指數相關報酬為目標，惟可能因匯率、基金應負擔費用、期貨交易轉倉滑價、指數編製規則改變或指數計算錯誤等因素而使基金報酬與標的指數報酬產生追蹤偏離，且偏離方向無法預估。
- ◆ 指數股票型期貨信託基金受益憑證上市後之買賣成交價格依臺灣證券交易所規定(目前無升降幅度限制)，基金於上市日後，本公司將於臺灣證券交易時間內提供盤中估計淨值供投資人參考，投資人應注意盤中估計淨值與實際淨值可能有誤差值之風險，基金實際淨值應以本公司最終公告之每日淨值為準。
- ◆ 媒體若將新聞稿再編製者，應以公司所公開資料為主，不得為誇大不實之報導。文中所述之資料、建議或預測係本公司合理預測為可靠之消息來源，然本公司不保證其準確及完整性。以上資料、建議或預測可能因市場變化而隨時改變，本公司不負更新之責。本公司亦不保證本文之預測將可實現。本文未考量任何特定投資人個人之財務目的、現況及需求，故本公司不對任何人因信賴或使用本文所產生之一切損失負責。
- ◆ 期貨信託基金從事之期貨交易具低保證金之財務槓桿特性，在可能產生極大利潤的同時也可能產生極大的損失，致基金受益權單位淨資產價值大幅增減，投資人投資基金前，應審慎考慮本身的財務能力及經濟狀況是否適合於這種投資，並詳讀本公開說明書。本基金自成立日起，即依據標的指數成分契約的權重建構本基金交易部位，基金投資組合成分價格波動會影響基金淨值表現。
- ◆ 「標普高盛原油增強超額回報指數」(S&P GSCI Crude Oil Enhanced Excess Return)、「標普高盛黃金超額回報指數」(S&P GSCI Gold Excess Return Index)與「道瓊白銀ER指數」(Dow Jones Commodity Index Silver Excess Return) (「指數」)是 S&P Dow Jones Indices LLC(「SPDJI」)的一款產品，且已授權予元大投信使用。Standard & Poor's® 與 S&P® 均為 Standard & Poor's Financial Services LLC(「S&P」)的註冊商標；Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC(「Dow Jones」)的註冊商標；這些商標已授權予 SPDJI 使用。S&P®、S&P GSCI® 和標普高盛黃金超額回報指數、標普高盛原油增強超額回報指數、道瓊白銀ER指數是 S&P 的商標，且已授權予 SPDJI 及其附屬公司使用，並已從屬授權予元大投信用於特定用途。Goldman Sachs & Co. 或其附屬公司並不擁有、擔保或批准標普高盛黃金超額回報指數、道瓊白銀ER指數或與其有關聯。SPDJI、Dow Jones、S&P、其各自的附屬公司或其第三方許可人均不保薦、擔保、銷售或推廣元大投信的元大標普高盛原油ER指數股票型期貨信託基金、元大標普高盛黃金ER指數股票型期貨信託基金與元大道瓊白銀ER指數股票型期貨信託基金，而且他們中的任何一方概不就投資有關產品的合理性做出任何聲明。
- ◆ 標普美元ER指數(S&P US Dollar Futures Index ER)、標普美元日報酬正向兩倍ER指數(S&P US Dollar Futures 2x Leverage Daily Index ER)及標普美元日報酬反向一倍ER指數(S&P US Dollar Futures 1x Inverse Daily Index ER)、標普日圓期貨日報酬正向2倍ER指數(S&P Japanese Yen Futures 2x Leverage Daily ER Index)、標普日圓期貨日報酬反向1倍ER指數(S&P Japanese Yen Futures 1x Inverse Daily ER Index) (以下統稱「指數」)是 S&P Dow Jones Indices LLC (「SPDJI」) 的一款產品，且已授權予元大投信使用。Standard & Poor's® 與 S&P® 均為 Standard & Poor's Financial Services LLC (「S&P」) 的註冊商標；SPDJI、Dow Jones、S&P或其各自的任何附屬公司或其協力廠商許可人均不保薦、擔保、銷售或推廣元大投信之指數股票型期貨信託基金。SPDJI、Dow Jones、S&P或其各自的任何附屬公司或其協力廠商許可人均不 (i) 對投資這類產品的明智性作出任何保證，或 (ii) 保證該指數或其任何相關資料的準確性和/或完整性。

臺北總公司：105 台北市松山區敦化南路一段66號4樓、5樓及68號2樓之1(客戶服務相關業務請至68號2樓之1辦理)(02)2717-5555 114年金管投信新字第零壹陸號
台中分公司：406 台中市北屯區崇德路二段46之4號5樓 (04)2232-7878 114年金管投信新分字第零零肆號