

「新・戰時經濟」下，原物料的投資機會

戰略資源的儲備競賽

2026年1月

新・戰時經濟

- 美國逮捕委內瑞拉總統，實則防堵中國勢力在中南美洲擴張
- 川普看上礦產豐富的格陵蘭，目的就是要礦產自主，去中國化
- 川普要求軍工公司停止配息，將資金全部投入生產
- 美國國防部在2025/9/5，更名為「戰爭部」，意圖明顯

戰略資源的儲備競賽

銅

最大宗的基本金屬，也是戰略性物資；加上全球積極擴大基礎建設，供給跟不上需求

銀

用於儲能設備；且具保值性。中國已禁止出口銀礦

金

全球央行買盤，加上受惠避險需求

稀土

可用於軍工產品、電池、永磁等功能，戰略地位高。例如彈藥的關鍵材料“鈾”，價格在川普上任後翻倍

鈾

核能的原料；AI帶來缺電恐慌，發電成為重大課題

鋰

資料中心的儲能需求太強，預期2026年鋰礦轉為供不應求

稀土的稀缺性及戰略地位高

金屬名稱		主要用途	補充說明
鈷	Cobalt	電池	礦源在剛果，但多由中國持有及精煉
銻	Antimony	彈藥與阻燃劑、建材與家電	2024年中國已實施出口管制
鎢	Tungsten	穿甲彈、工具機	中國礦產與精煉加工的占比高
鉭	Tantalum	半導體製造、耐蝕化工	礦源分散，但加工多在中國
釷	Scandium	航太合金	全球產量極少
釹/鐠/鐿/铽	Nd/Pr/Dy/Tb	軍機與電動車的馬達	幾乎由中國壟斷
鐳/鈾	La/Ce	煉油化工、冶金	目前產能過剩使價格偏低

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。資料來源：復華投信整理

原物料價格上漲

黃金現貨價格(美元/盎司)



白銀現貨價格(美元/盎司)



銅現貨價格(美元/盎司)



碳酸鋰期貨(人民幣/噸)



全球流動性改善，有利資產評價

- 2026年全球流動性改善程度，高於2025年：
美國聯準會降息與擴張資產負債表、中國貨幣政策由穩健轉為適度寬鬆、日本仍提供偏低利率的資金
- 全球資產好比在同一個池子裡，當水位（流動性）上升時，所有東西更容易浮起來；反之，當水位下降時，就可能下沉
- 原物料資產價格，有機會迎來基本面(供需)成長及評價面擴張的雙升機會

原物料類股舉例

公司	簡介
BLOOM ENERGY CORP	全球燃料電池龍頭，位於美國，提供高效、低排放、不間斷的電力
LYNAS RARE EARTHS LTD	中國以外的最大稀土採礦公司，位於加拿大，開採關鍵國防及電子礦物
CENTRUS ENERGY CORP	美國核燃料及核電產業服務供應商，主要供應低純度濃縮鈾，
TRILOGY METALS INC	開採銅、鋅、鉛、黃金、銀等礦產的美國公司
UNITED STATES ANTIMONY CORP	從事銻、銀、黃金、等礦產業務，唯一美國有精煉產能的公司
ENERGY FUELS INC	美國最大的鈾供應商，並增加鈦、鋳石礦物和醫用同位素等新產品
PERPETUA RESOURCES CORP	美國銻礦開採商，用於國防及電網儲能電池
MP MATERIALS CORP	美國唯一涵蓋完整供應鏈的稀土生產商，生產最高效的永久磁鐵
ALMONTY INDUSTRIES INC	美國鎢礦業務商，用於製造硬質合金或硬金屬

投資，源自對未來世界樣貌的認知

川普在位的四年，會如何讓美國再次偉大？

地緣政治是風險，也是機會

2026年建議關注原物料

(但也需留意其價格波動較大的特性)

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。

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。

投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

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。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。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。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(<https://www.fhtrust.com.tw>)中查詢

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