

## 🔍 焦點事件

### 美國襲擊伊朗，短期留意市場情緒波動

美國與以色列於上週末(2/28)聯合對伊朗發動軍事行動，伊朗國家媒體證實最高領袖哈米尼及多位高層官員已身亡，本次攻擊也凸顯美國現代化軍事行動的精準且迅速。短期受地緣風險影響，油價已迅速上升至接近過去一年高點，股市亦將受風險情緒影響而震盪，但因伊朗最高領袖已在襲擊中身亡，預期戰事不會延續太久。後續關注荷姆茲海峽是否遭到封鎖，及其對油價及通膨的影響，若上述情況未發生，對股市應無中長期影響。

## 📊 上週市場回顧

### 美股受美伊衝突而震盪，台股迎資金回補行情

輝達財報亮眼，但仍未緩解市場對AI疑慮，加上美伊衝突升溫，股市震盪。標普500指數週跌0.4%、費半指數週跌2.0%。台股春節後迎資金回補行情，加權指數週漲5.4%，指數再破三萬五千點新高。市場仍樂觀看待高市早苗持續推進擴張性財政政策，日經225指數週漲3.6%。市場提前預判美國可能對伊朗發動軍事攻擊，避險情緒升溫，美國10年期公債殖利率週降15bps至3.94%。

### 過去一年，布蘭特原油期貨價格走勢

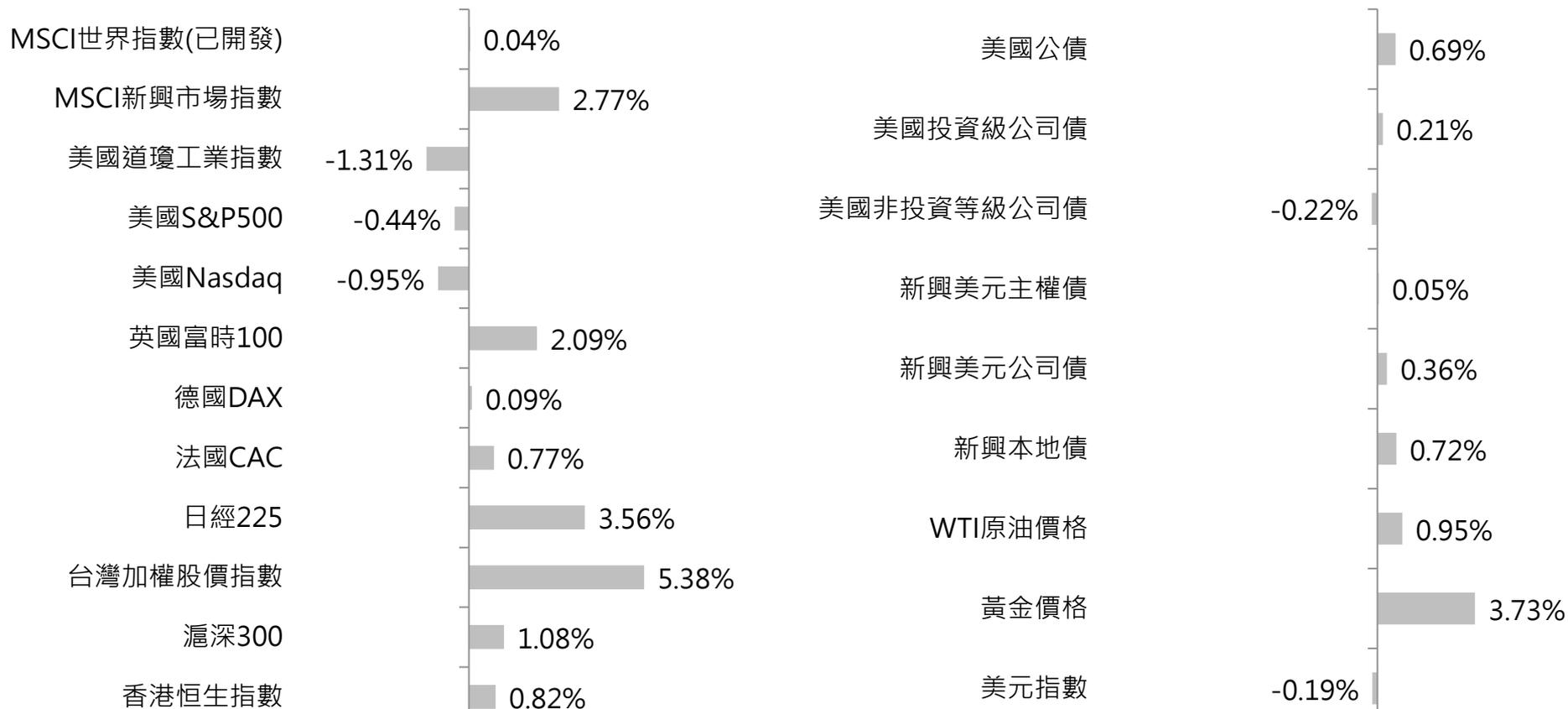


資料來源：Bloomberg · 2026/2/27

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

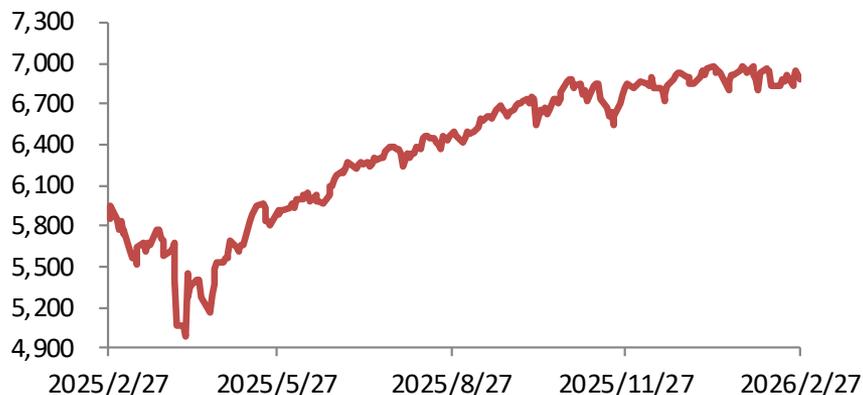
- 美歐：輝達財報未能扭轉市場對AI投資變現的疑慮，股市表現-1.96%~+2.09%
- 台灣：無懼川普關稅疑慮，電子權值股帶動台股大盤大漲，週漲5.38%
- 陸港：德國總理梅爾茨率經貿代表團訪中，LPR已連九凍，上證週漲1.98%
- 其他亞太：記憶體類股領軍，韓國股市週漲7.50%表現最佳
- 產業：原物料類股週漲4.0%表現最佳

# 美歐股票

輝達財報未能扭轉市場對AI投資變現的疑慮，股市表現-1.96%~+2.09%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-1.31%	-0.05%	1.90%
美國S&P500	-0.44%	-1.43%	0.49%
美國Nasdaq	-0.95%	-4.82%	-2.47%
美國費城半導體指數	-1.96%	-0.23%	14.33%
英國富時100	2.09%	6.88%	9.86%
德國DAX	0.09%	1.57%	3.24%
法國CAC	0.77%	5.25%	5.29%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



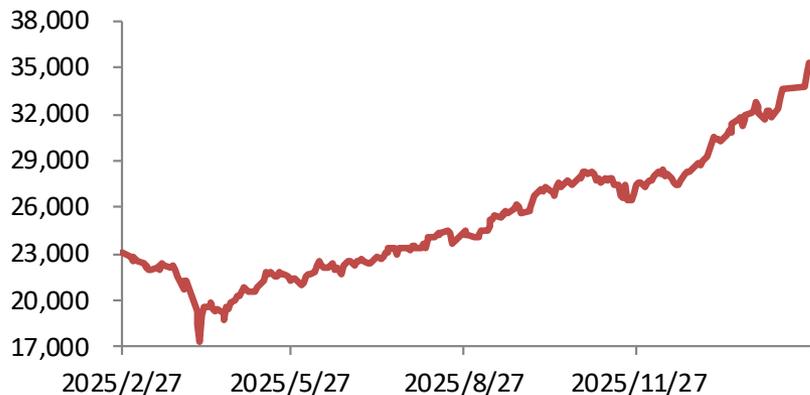
- 輝達財報優於市場預期，但未能扭轉對AI投資變現的疑慮、私人信貸系統性風險升溫，以及美伊衝突再起，標普500指數週跌0.44%、費半指數週跌1.96%。
- 美國及以色列共同對伊朗德黑蘭政治目標發動攻擊，為確保伊朗不得取得核武，預計此次襲擊將比去年6月規模更大；而伊朗已對以色列進行導彈報復攻擊。
- 川普依「1974貿易法」第122條款課徵10%全球關稅於美東時間24日生效，另傳出其考慮以232條款對電池、化工等六大產業啟動調查。
- 美國1月的生產者物價指數(PPI)月增0.5%，排除食品與能源的核心PPI月增0.8%，皆高於預期，顯示通膨壓力仍存，強化市場對聯準會短期內維持利率不變的預期。

# 台灣股票

無懼川普關稅疑慮，電子權值股帶動台股大盤大漲，週漲5.38%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	5.38%	9.58%	22.27%
櫃買股價指數	6.39%	3.76%	14.66%
電子類指數	5.75%	11.06%	26.29%
金融保險指數	3.98%	7.24%	8.42%
非金電指數	4.06%	2.62%	9.79%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



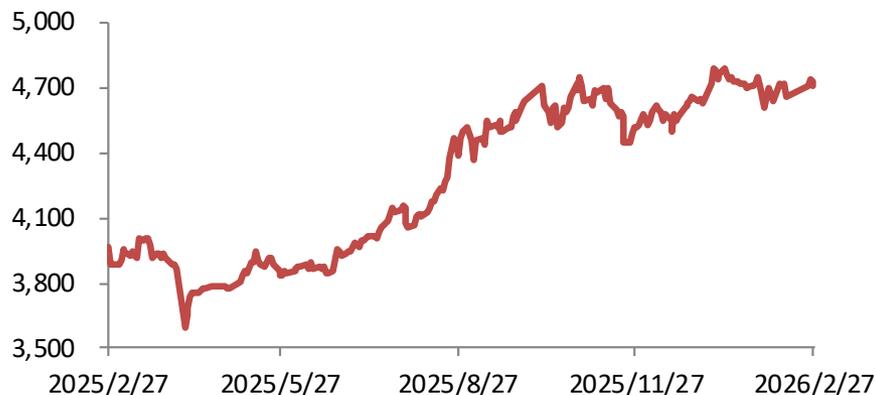
- 儘管川普關稅遭美國最高法院裁定違法對市場帶來不確定性，但在電子權值股領軍上攻帶動下，春節過後台股大盤首週大漲逾1,800點、突破35,000點大關，成交量亦續創歷史新高，最終台灣加權股價指數週漲5.38%，收在35,414.49點；櫃買指數週漲6.39%，收在316.73點。三大法人上週合計買超1,081.4億元，外資買超1,016.7億元、自營商賣超17.5億元、投信買超82.2億元。
- 美國最高法院推翻關稅措施後，美國總統川普迅速採取行動，改為15%臨時關稅。國發會主委葉俊顯表示，若與去年20%並疊加MFN情境相比，對今年經濟成長率約增加0.08個百分點，若納入台灣在232條款最惠國待遇情境，則可增加0.18個百分點。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、產業基本面狀況、市場資金流向變化等。

# 大陸及香港股票

德國總理梅爾茨率經貿代表團訪中，LPR已連九凍，上證週漲1.98%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.98%	0.56%	4.89%
深圳綜合	3.10%	1.67%	9.19%
滬深300	1.08%	0.11%	1.74%
中證200	3.87%	3.18%	10.77%
香港恒生	0.82%	-1.83%	3.90%
香港國企	-1.12%	-4.17%	-0.61%

滬深300指數 近一年走勢圖



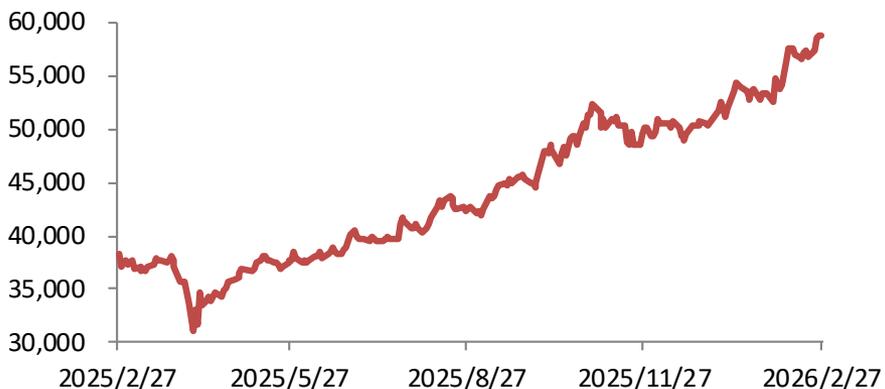
- 2/25(三)德國總理梅爾茨率領經貿代表團抵達北京，也是其上任後首次訪問中國，此行將拜會中國國家主席習近平，並與國務院總理李強舉行會談，就雙邊關係和共同關心的問題交換意見。上週陸港股同步走揚，上證指數週漲1.98%，收在4,162.88點；滬深300週漲1.08%，收在4,710.65點；恆生指數週漲0.82%，收在26,630.54點。
- 2/24(二)中國人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心公布2月貸款市場報價利率(LPR)，一年期LPR為3%、五年期LPR為3.5%，已連續9個月不變。目前中國貸款利率持續保持低點，2025年12月新發放企業貸款加權平均利率和新發放個人住房貸款加權平均利率均在3.1%左右，自2018年下半年以來，分別下降了2.5個和2.6個百分點。
- 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

記憶體類股領軍，韓國股市週漲7.50%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	3.56%	10.34%	16.91%
韓國KOSPI	7.50%	22.80%	48.17%
印度SENSEX30	-1.84%	-0.70%	-4.62%
新加坡STI	-0.45%	1.46%	7.51%
印尼JCI	-0.44%	-8.29%	-4.76%
馬來西亞KLCI	-2.07%	-3.08%	2.17%
泰國SET	3.28%	14.52%	21.32%
越南VNI	3.08%	2.72%	5.37%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，韓國股市週漲7.50%表現最佳；馬來西亞股市週跌2.07%表現最弱。
- 南韓產業通商資源部公布2月出口額達674.5億美元，較去年同期大幅成長29%，但出口結構呈現明顯分化。半導體2月出口額達251.6億美元，年增160.8%，主要受惠高階記憶體晶片需求強勁；汽車及零組件出口則顯著下滑。
- 日本首相提名兩位主張寬鬆貨幣政策的學者出任日本央行理事，削弱投資人對於升息的預期；加上投資人對政府擴張財政支出的期待，上週日經225指數上漲3.56%。

# 產業類股

## 原物料類股週漲4.0%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.04%	-4.64%	-2.57%
必需品消費	1.85%	8.31%	12.99%
金融	-1.10%	-0.72%	-0.04%
工業	0.87%	6.72%	14.70%
資訊科技	-0.52%	-3.41%	-0.21%
能源	2.04%	10.68%	20.46%
原物料	3.99%	6.64%	20.54%
醫療保健	1.15%	1.78%	3.92%
電信通訊	0.51%	-2.87%	-0.54%
公用事業	3.10%	8.38%	12.61%
REITs	0.95%	7.77%	10.23%
西德州原油期貨價	0.95%	7.42%	16.72%
黃金期貨價	3.73%	3.25%	20.89%

- 上週各類股漲跌互見，原物料類股週漲4.0%表現最佳，金融類股週跌1.1%表現最弱；金價上漲3.7%，收在每盎司5,247.90美元。
- 上週五英國私募信貸機構 Market Financial Solutions(MFS)宣告破產，市場擔憂其他銀行業槓桿曝險及私募信貸脆弱性，拖累美歐金融股表現。
- 輝達公佈2025年第四季營收年增73%至681億美元、毛利率及EPS皆優於市場預期，受惠AI需求強勁及新產品Blackwell毛利率改善；雖公司預計短期受限供給吃緊，但執行長黃仁勳稱算力需求及代理應用暴增，仍樂觀看待未來營收展望。
- 原油方面，美伊緊張局勢升溫及市場關注OPEC+供給會議，WTI原油週漲1.0%，收在67.02美元/桶；Brent原油週漲1.0%，收在72.48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

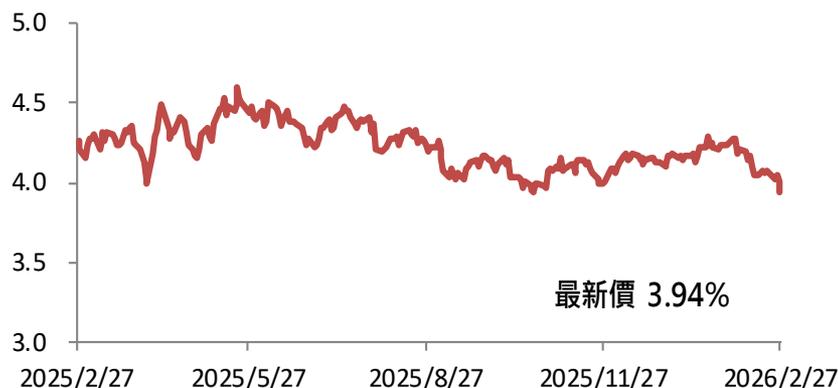
- 公債：中東地緣衝突使避險情緒升溫，美國十年期公債殖利率下滑15bps至3.94%
- 非投資等級債：市場避險情緒升溫，美國非投資等級債指數週跌0.22%
- 新興債：新興債市隨美債殖利率表現，新興美元主權債指數週漲0.05%

# 已開發國家公債

中東地緣衝突使避險情緒升溫，美國十年期公債殖利率下滑15bps至3.94%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.69%	1.77%	1.72%
美國投資級公司債	0.21%	1.19%	1.47%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-10 bps	-20 bps	-10 bps
美國10年期公債	-15 bps	-31 bps	-23 bps
德國10年期公債	-9 bps	-23 bps	-21 bps
英國10年期公債	-12 bps	-29 bps	-25 bps
日本10年期公債	0 bps	-16 bps	8 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週美國及歐洲公債殖利率下滑，主要受到美國及伊朗潛在衝突影響避險情緒升溫所致。
- 經濟數據部分，美國1月生產者物價指數(PPI)月增0.5%，核心PPI(排除食品與能源)月增0.8%皆高於預期，目前仍預期美國第一季GDP成長率達3.0%，在經濟成長的情況下，利率期貨顯示，6月FED降息的機率仍維持在53.7%。
- 日本首相高市早苗內閣週內向國會提交淺田統一郎、佐藤綾野兩位屬於通膨鴿派的央行政策委員被提名人，驗證對其寬鬆貨幣政策的青睞，也暗示政府對日本央行的干涉續存，金融市場預期日銀升息時點或落於下半年。

# 非投資等級債

## 市場避險情緒升溫，美國非投資等級債指數週跌0.22%

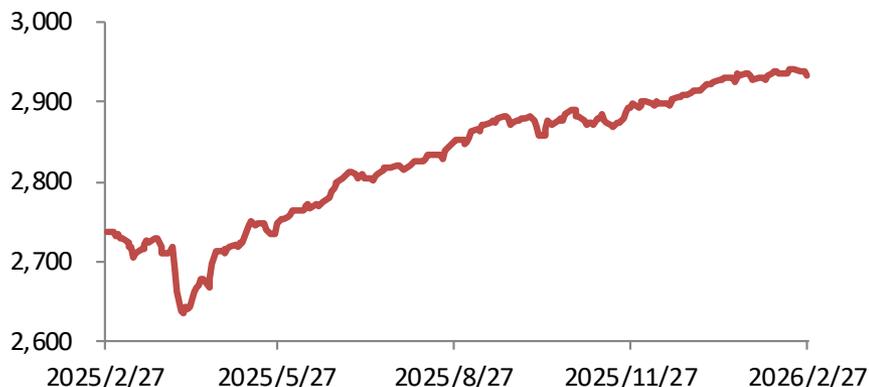
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.22%	0.00%	0.69%
歐元非投資等級債	0.02%	0.19%	0.96%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	6.71%	291 bps
歐元非投資等級債	5.43%	279 bps

- 上週美國1月PPI月增0.5%，高於預期之0.3%，主要由躉售零售商利潤月增2.5%推動，顯示躉售零售商正在轉嫁成本。
- 上週高收益債整體利差拓寬21bps，因市場對AI可能對軟體業的獲利有長期負面影響，以及中東地緣政治風險升溫影響市場情緒。過去一週各信評皆下跌，美國非投資等級債指數週跌0.22%。
- 未來一週關注PMI數據及非農就業數據新增人數。ISM製造業PMI預期仍將顯示製造業穩步增長，預期關稅實際變化不大；ISM服務業PMI則預計在美國暴風雪過去後略回升。非農報告中，預期失業率將與前期持平。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

新興債市隨美債殖利率表現，新興美元主權債指數週漲0.05%

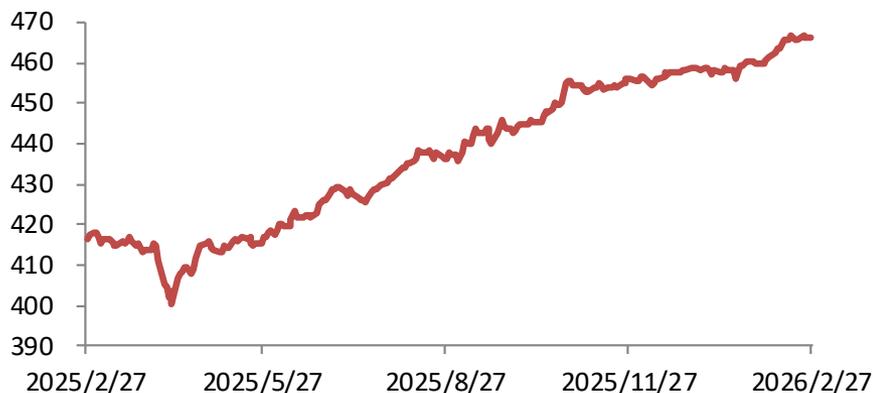
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.05%	1.21%	1.64%
新興美元公司債	0.36%	0.75%	1.48%
新興本地主權債	0.72%	1.46%	2.54%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	5.82%	193 bps
新興美元公司債	5.90%	215 bps
新興本地主權債	3.74%	--

- 上週市場風險情緒震盪美債殖利率下滑，新興市場債市表現良好上漲0.05%-0.72%。
- 個別國家方面，匈牙利央行宣布調降利率至6.25%，為2024年9月以來首次降息，會後記者會上行長強調本次降息並非降息循環的開始，使市場降低未來降息預期，推升本地債殖利率約2bps。
- 中國人民銀行宣布自3/2起，將金融機構外匯遠期交易的風險準備率從20%下調至0%。分析師認為，此舉顯示央行正努力緩解人民幣快速升值，人民幣兌美元匯率在上週四觸及近三年來的最高點。

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