

焦點事件

戰事造成油價短期上漲，應不影響Fed政策趨勢

美伊戰事延續，布蘭特原油近月期貨價格自3月以來已上漲五成；然而，遠期的原油期貨價格反而較低，反映市場預期未來油價有可能回落。

3月FOMC會議維持利率不變，採觀望態度。Dallas Fed於3月20日發布論文，若戰事於六個月內結束，僅使經濟增速減少0.2%~0.3%。而能源僅占Fed所關心的個人消費支出(PCE)物價指數約4%，影響有限；觀察利率點陣圖，今年仍有降息機會，並無委員預期會轉向升息。

上週市場回顧

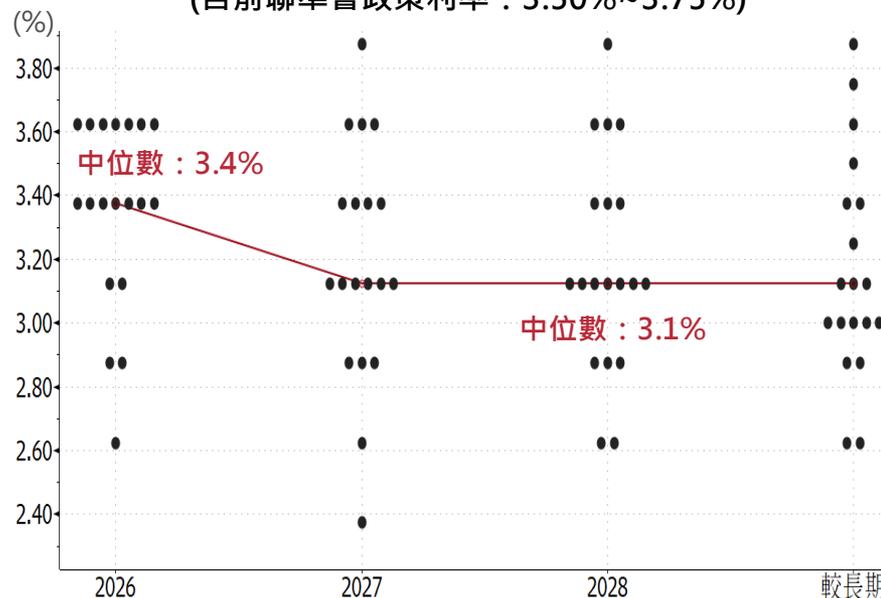
美伊衝突續打壓股債市，台、韓股表現相對佳

伊朗頻繁打擊中東周邊國家的能源設施，原油價格於百元附近震盪，美歐日央行利率按兵不動，採觀望態度。因戰事未解，上週股市回落，標普500指數週跌1.9%。受惠輝達GTC大會帶動AI供應鏈，台灣加權指數週漲0.4%，中小型股表現更佳。韓國KOSPI指數反彈5.4%。

市場擔憂Fed的降息趨勢被迫中斷或轉向，美國十年期公債殖利率週升10bps來到4.38%。但Fed主席Powell表示，貨幣政策通常不會考慮油價帶來的短暫性衝擊。

3月份，聯準會政策利率點陣圖與中位數

(目前聯準會政策利率：3.50%~3.75%)

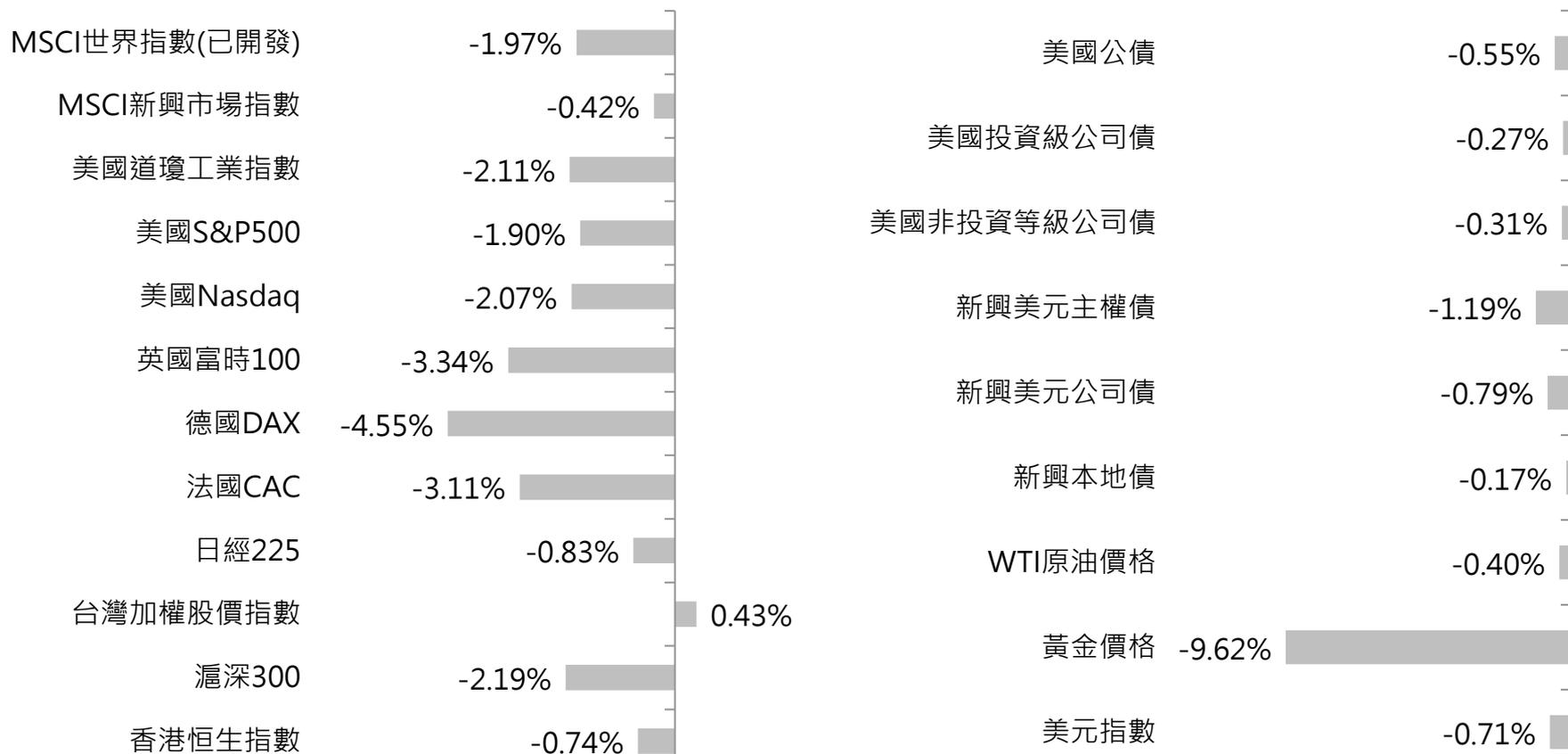


資料來源：Bloomberg · 2026/3/18

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

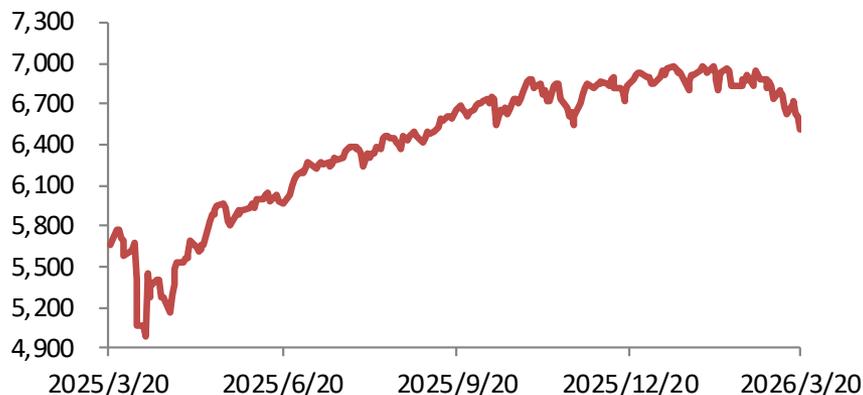
- 美歐：中東戰事延燒、美國降息預期降溫，股市表現-4.55%~+0.31%
- 台灣：央行預估今年經濟成長7.28%，AI引領台股相對強勢，大盤週漲0.43%
- 陸港：李強喊話穩定外資信心，主要經濟指標表現優於預期，上證週跌3.38%
- 其他亞太：南韓監管機構將限制雙重上市，南韓股市週漲5.36%表現最佳
- 產業：伊朗持續攻擊鄰國煉油及天然氣設施，能源類股週漲3.1%

美歐股票

中東戰事延燒、美國降息預期降溫，股市表現-4.55%~+0.31%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-2.11%	-8.16%	-5.17%
美國S&P500	-1.90%	-5.83%	-4.95%
美國Nasdaq	-2.07%	-5.41%	-6.86%
美國費城半導體指數	0.31%	-7.14%	8.29%
英國富時100	-3.34%	-7.19%	-0.13%
德國DAX	-4.55%	-11.40%	-8.62%
法國CAC	-3.11%	-9.98%	-5.94%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



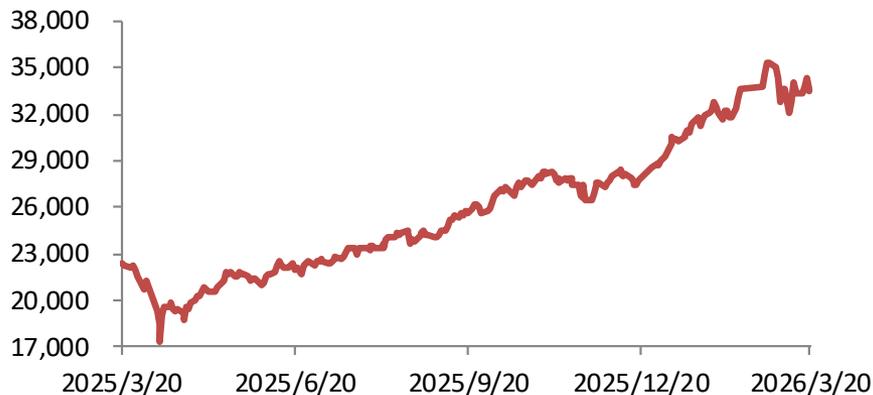
- 美伊衝突擴大至攻擊能源設施，使油價持續上漲，引發通膨失控的疑慮，市場對聯準會今年降息的預期降低，標普500指數週跌1.90%；費半指數逆勢上揚0.31%。
- 美國聯準會維持政策利率3.50%~3.75%不變，符合市場預期；預期今明兩年經濟維持穩健成長，就業市場變動不大；2026年底PCE預估年增2.7%，較12月時的2.4%上調，但長期通膨維持穩定。利率點陣圖顯示今年仍有降息機會，惟目前利率期貨顯示，市場認為年底利率維持不變的機率高達80.3%。
- 歐洲央行維持利率不變，下修經濟並上調通膨預估並預警滯脹風險，上半年即可能升息因應通膨超標。英國央行維持利率不變、刪除降息措辭立場轉鷹，稱準備應對中東戰事造成的通膨上行風險。

台灣股票

央行預估今年經濟成長7.28%，AI引領台股相對強勢，大盤週漲0.43%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.43%	-0.18%	15.81%
櫃買股價指數	4.95%	10.31%	18.88%
電子類指數	0.60%	0.52%	20.05%
金融保險指數	0.14%	-2.92%	1.23%
非金電指數	-0.46%	-2.68%	2.68%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



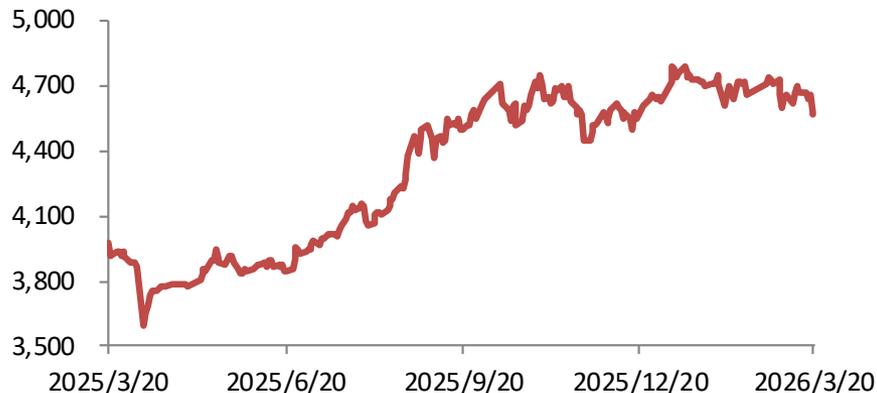
- 儘管美伊衝突持續，加上市場對聯準會降息的預期暫時消退，導致美股回檔修正，但上週台股在AI相關供應鏈輪動表現下，台股大盤仍相對國際股市強勢，最終台灣加權股價指數週漲0.43%，收在33,543.88點；櫃買指數週漲4.95%，收在328.40點。三大法人上週合計賣超1,702.5億元，外資賣超1,655.9億元、自營商賣超56.1億元、投信買超9.5億元。
- 3/19(四)台灣央行召開理監事會議，維持利率連八凍，選擇性信用管制則微幅放寬，將自然人第二戶購房貸款成數自五成調升至六成。央行預估今年經濟成長7.28%，較去年底預估3.67%大幅上調；今年CPI及核心CPI年增1.80%及1.75%亦較前次預估1.63%上修，但因政府調控措施而緩衝通膨壓力。
- 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

李強喊話穩定外資信心，主要經濟指標表現優於預期，上證週跌3.38%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-3.38%	-3.06%	-0.30%
深圳綜合	-4.16%	-3.41%	2.30%
滬深300	-2.19%	-2.00%	-1.36%
中證200	-4.88%	-3.65%	2.75%
香港恒生	-0.74%	-4.30%	-1.38%
香港國企	-1.12%	-4.30%	-3.81%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 3/22(日)開幕的中國發展高層論壇上，國務院總理李強向全球企業喊話，強調中國將持續高水準開放，並作為全球不確定局勢中的「穩定港灣」；這被視為中國對外資與資本市場釋出的明確政策訊號。上週陸港股同步下挫，上證指數週跌3.38%，收在3,957.05點；滬深300週跌2.19%，收在4,567.02點；恒生指數週跌0.74%，收在25,277.32點。

- 中國國家統計局3/16(一)公布數據顯示，中國前兩月累計社會消費品零售總額年增2.8%，優於經濟學家原估的2.5%；規模以上工業生產年增6.3%，為去年9月以來最大升幅；固定資產投資則年增1.8%、城鎮調查失業率維持在5.3%，顯示中國內外需求增溫、經濟動能回春，供強需弱環境改善。

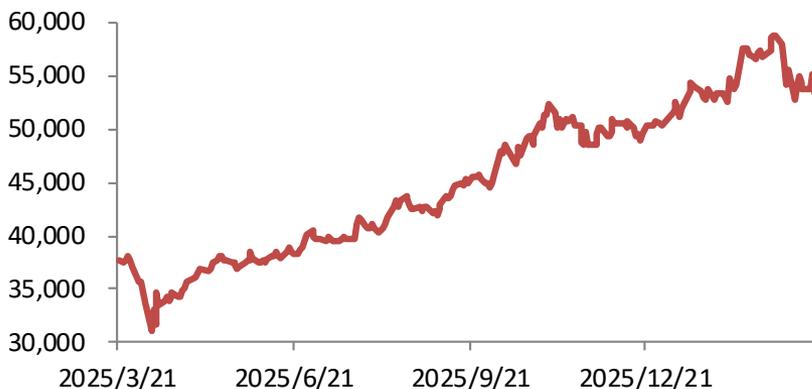
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

其他亞太股票

南韓監管機構將限制雙重上市，南韓股市週漲5.36%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.83%	-6.08%	6.03%
韓國KOSPI	5.36%	-0.47%	37.18%
印度SENSEX30	-0.04%	-10.00%	-12.54%
新加坡STI	2.20%	-1.37%	6.51%
印尼JCI	-0.43%	-14.08%	-17.81%
馬來西亞KLCI	1.29%	-1.83%	2.42%
泰國SET	1.68%	-3.16%	13.76%
越南VNI	-2.86%	-9.66%	-7.66%

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5.36%，表現最佳；越南股市週跌2.86%表現最弱。
- 南韓總統府3/18發布聲明表示，將宣布多項市場改革措施，包括控股公司及其子公司禁止「雙重上市」以及讓未能獲利的公司下市等，以避免稀釋股東價值，並解決韓國股市長期評價偏低的結構性問題，該措施激勵韓國KOSPI指數當日上漲逾5%。
- 日本央行3月會議維持政策不變，符合市場預期，主要考量中東戰爭對日本經濟影響尚難以衡量；但總裁談話提及，今年度加薪有望延續強勁表現，意味若經濟未受到嚴重影響，後續央行仍可能再次升息。

產業類股

伊朗持續攻擊鄰國煉油及天然氣設施，能源類股週漲3.1%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-2.90%	-8.96%	-11.25%
必需品消費	-4.03%	-8.38%	1.64%
金融	-0.13%	-8.58%	-7.60%
工業	-2.07%	-9.27%	3.17%
資訊科技	-1.30%	-4.91%	-4.61%
能源	3.05%	9.13%	28.84%
原物料	-5.81%	-13.53%	0.24%
醫療保健	-2.85%	-9.04%	-6.55%
電信通訊	-1.93%	-4.52%	-5.52%
公用事業	-4.01%	-3.75%	5.13%
REITs	-3.84%	-7.17%	1.36%
西德州原油期貨價	-0.40%	48.09%	71.23%
黃金期貨價	-9.62%	-9.57%	5.39%

- 上週多數類股下跌，能源類股週漲3.1%，表現最佳；原物料類股週跌5.8%，表現最弱；金價下跌9.6%，收在每盎司4,574.90美元，因市場對聯準會近期降息的預期降溫。
- 上週輝達舉行GTC大會，執行長黃仁勳表示，隨著AI正式從「訓練時代」跨入「推論時代」，AI產業持續樂觀發展，AI Agent亦將進一步帶動需求，預期至2027年底GPU訂單有望達1兆美元。
- 原油方面，伊朗頻繁打擊中東週邊國家能源設施、襲擊油輪、欲向荷姆茲海峽通航船隻收取通行稅，卡達全球最大LNG設施遭襲，油價高檔震盪。WTI原油週跌0.4%，收在98.32美元/桶；Brent原油上漲8.8%，收在112.19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：聯準會利率不變但戰事未歇，美國十年期公債殖利率上升10bps至4.38%
- 非投資等級債：地緣政治衝突持續，美國非投資等級債指數週跌0.31%
- 新興債：新興債市隨美債殖利率表現，新興美元主權債指數下跌1.19%

已開發國家公債

聯準會利率不變但戰事未歇，美國十年期公債殖利率上升10bps至4.38%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.55%	-1.60%	-0.59%
美國投資級公司債	-0.27%	-2.43%	-1.20%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	18 bps	42 bps	43 bps
美國10年期公債	10 bps	30 bps	21 bps
德國10年期公債	6 bps	31 bps	19 bps
英國10年期公債	17 bps	64 bps	52 bps
日本10年期公債	2 bps	14 bps	23 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國聯準會維持利率於3.5%至3.75%區間不變，會後聲明稱美伊戰事對經濟及通膨衝擊尚不確定。主席Powell稱通膨降溫進展停滯、改善前暫不降息，少數委員提及升息但非基本假設。
- 經濟預測中，官員預估今明兩年經濟分別成長2.4%及2.3%，失業率持平4.4%相較去年底變化有限，惟主席Powell於記者會表示，勞動市場供需兩端同步下降、下行風險正在累積，今年PCE及核心PCE通膨均為2.7%較去年底上調。
- 利率點陣圖今明兩年年利率中位數各為3.4%、3.1%相較去年底未改變，7位官員今年傾向維持當前利率，突顯觀望意味濃厚。
- 美伊戰爭尚未停歇，伊朗仍持續攻擊鄰國煉油及天然氣設施，油價仍高檔震盪。

非投資等級債

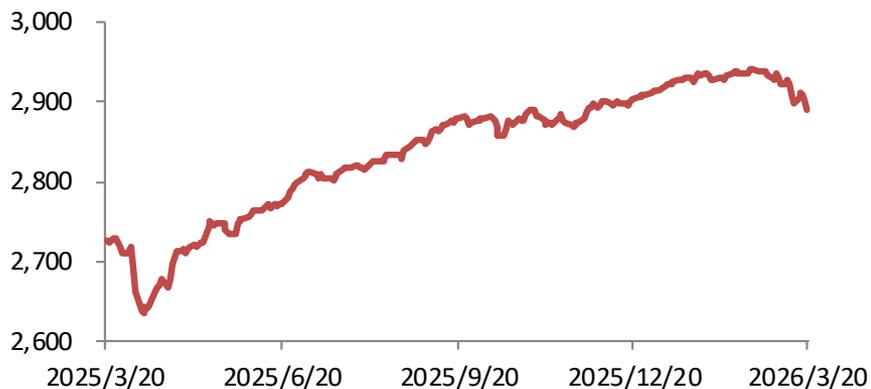
地緣政治衝突持續，美國非投資等級債指數週跌0.31%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.31%	-1.72%	-0.82%
歐元非投資等級債	-0.46%	-2.08%	-1.16%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.46%	312 bps
歐元非投資等級債	6.21%	309 bps

- 美國2月PPI月增0.7%，高於市場預期的0.3%，2月食品和能源成本都大幅上漲，其中未經加工消費食品價格單月上漲31%，核心商品價格也在私人資本設備出口帶動下持續上漲，服務業價格則因運輸和倉儲成本持續攀升而上漲。
- 上週地緣政治衝突持續、能源設施引發供應鏈中斷擔憂，導致油價飆漲，通膨擔憂再起，美國非投資等級債指數週跌0.31%，非投資等級債利差拓寬1bp，未來一週關注PMI數據及密西根大學消費者信心指數。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



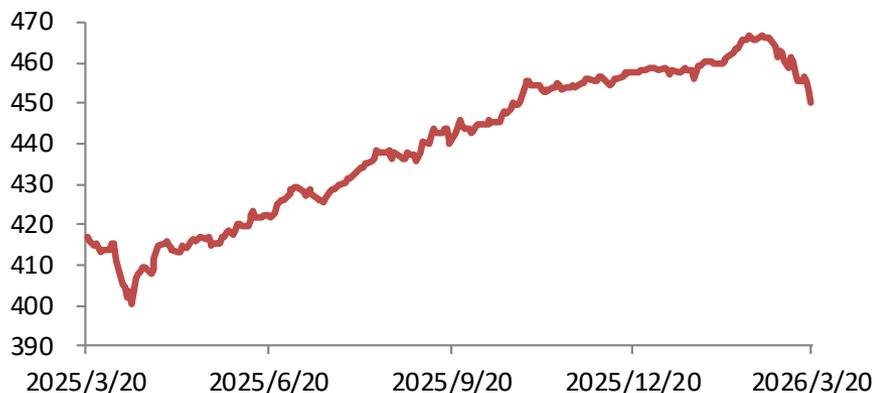
新興市場債

新興債市隨美債殖利率表現，新興美元主權債指數下跌1.19%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-1.19%	-3.40%	-1.85%
新興美元公司債	-0.79%	-1.84%	-0.74%
新興本地主權債	-0.17%	-2.19%	-0.42%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.41%	205 bps
新興美元公司債	6.55%	232 bps
新興本地主權債	3.96%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週伊朗打擊中東能源設施，卡達全球最大LNG設施遭襲、17%產能被破壞，預計修復工作需要三到五年，市場風險情緒趨避，新興債市下跌-1.19%~-0.17%。
- 個別國家方面，中國1月和2月的經濟數據顯示年初經濟穩定跡象明顯，同時抑制市場對大規模刺激措施的預期。工業生產年增6.3%，零售銷售成長2.8%，優於市場預期。固定資產投資成長1.8%，在基礎建設支出的推動下，初步從2025年的下滑趨勢中復甦，部分抵銷了房地產投資的疲軟。
- 3月巴西央行會議降息25bps至14.75%，符合市場預期。央行雖在本次聲明中表示後續仍為寬鬆循環，但因應中東戰事的不確定性，態度轉為較謹慎及將觀察經濟數據後再行動。

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