

🔍 焦點事件

升息疑慮使金價短期承壓，但央行長線買盤仍在

過往作為避險資產的黃金，在美伊衝突發生後，金價不漲反跌，主因油價上漲與戰事陷入僵局引發升息疑慮，削弱了無息資產的吸引力；此外，由於股債齊跌，投資人因應流動性需求而拋售黃金，尤其是投機性部位。

在戰事前景未明下，短期金價可能在區間整理，但各國央行資產配置多元化而增持黃金，金價應仍具支持；若美伊衝突緩和、升息預期消退，則有助於金價回升。

📈 上週市場回顧

美伊談判未見明確進展，全球股市續震盪下行

美伊戰爭談判消息反覆，國際油價於百元高位震盪，全球股市延續下行趨勢，標普500指數週跌2.1%，高點以來下跌約9%。台灣加權指數週跌1.3%收在33,112點，觀察季線支撐。

通膨預期推升美國10年期公債殖利率週升5bps收在4.43%。2年期公債殖利率則在觸及今年高點3.99%後回落；短端殖利率升至高檔後，開始吸引買盤進場。

黃金現貨價格過去一年走勢

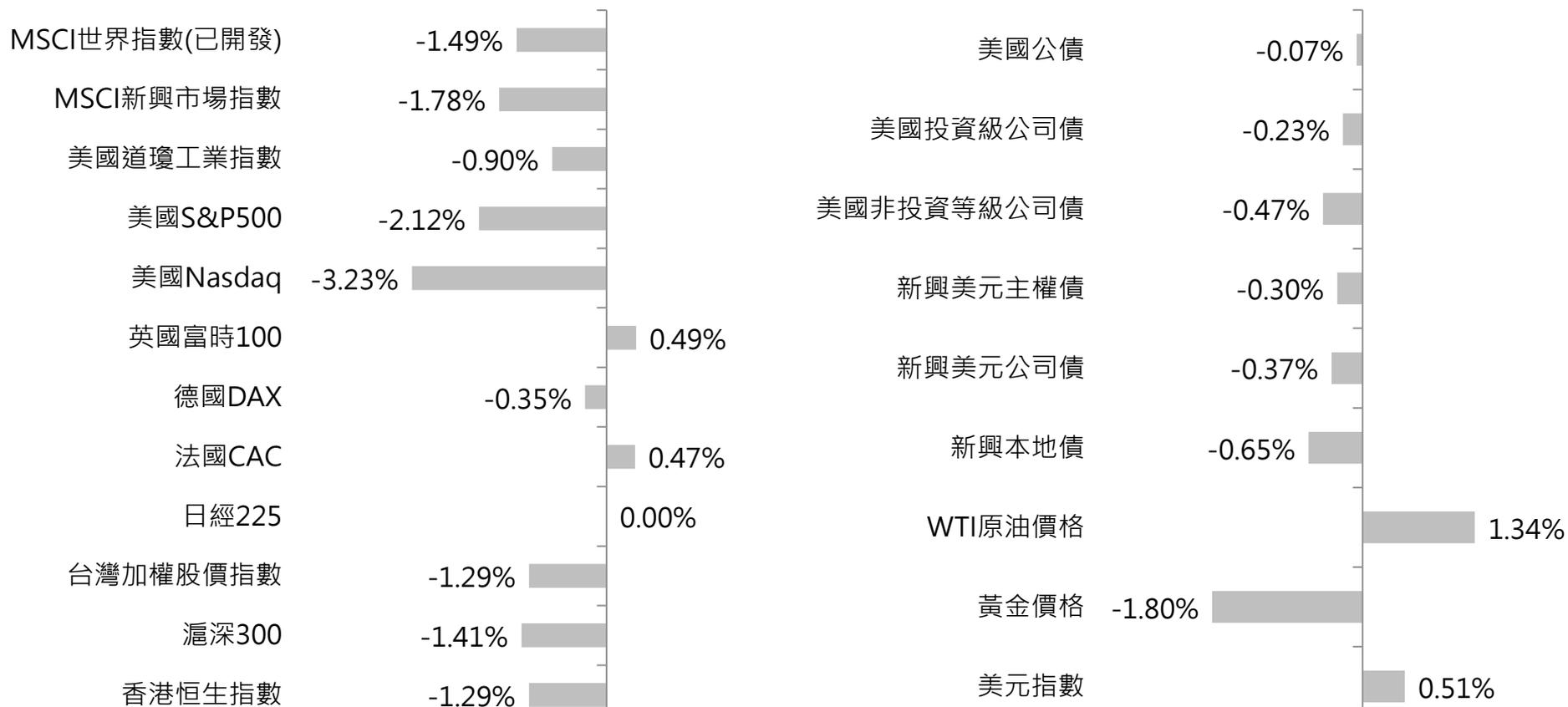


資料來源：Bloomberg · 2026/3/27

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

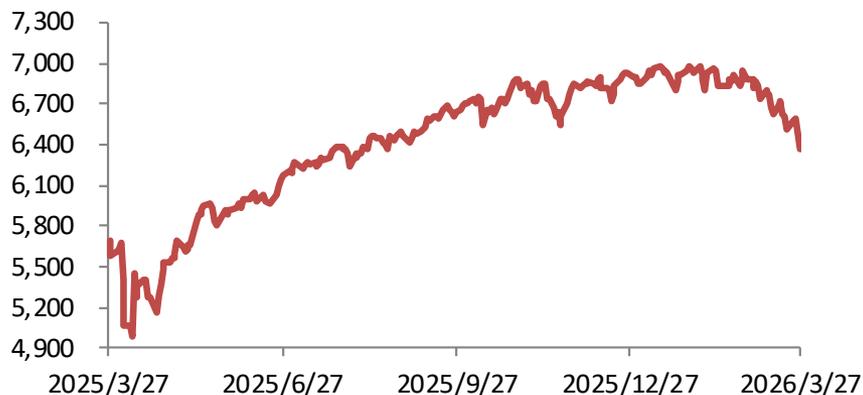
- 美歐：美伊衝突消息持續主導市場情緒，股市表現-3.23%~+0.49%
- 台灣：電價審議會決議電價凍漲，中東戰事持續影響股市，台股大盤週跌1.29%
- 陸港：1至2月工業企業利潤明顯增長，川習會預計5月中登場，上證週跌1.09%
- 其他亞太：TurboQuant技術可能衝擊記憶體需求，韓國股市週跌5.92%
- 產業：中東戰事持續延燒，能源類股週漲4.0%

美歐股票

美伊衝突消息持續主導市場情緒，股市表現-3.23%~+0.49%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.90%	-7.78%	-6.03%
美國S&P500	-2.12%	-7.41%	-6.96%
美國Nasdaq	-3.23%	-7.59%	-9.87%
美國費城半導體指數	-2.78%	-7.91%	5.29%
英國富時100	0.49%	-8.64%	0.36%
德國DAX	-0.35%	-11.80%	-8.94%
法國CAC	0.47%	-10.24%	-5.49%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



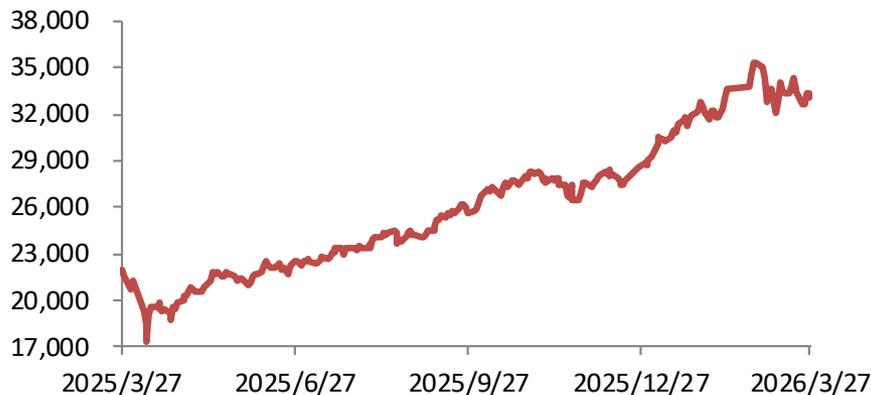
- 美伊衝突相關消息持續主導市場情緒，上週美股震盪走低，標普500指數週跌2.12%。科技與通訊類股跌幅相對重，Nasdaq指數週跌3.23%。
- 能源價格大漲推升通膨壓力，使市場對聯準會降息步調產生疑慮。目前利率期貨顯示，聯準會於年底前維持政策利率不變的機率為72%，預期降息的機率僅剩3%，預期升息機率將近25%。
- 標普全球公布美國3月製造業PMI初值自前月51.6升至52.4，新訂單及產出分項上升；但服務業PMI自前月51.7降至51.1，為11個月低點，因中東戰事推升能源成本及通膨壓力，使商業活動放緩。
- 歐元區3月製造業PMI初值升至51.4，但服務業PMI跌至50.1，為10個月低點；中東戰事使通膨預期驟升，可能拖累經濟成長，引發停滯性通膨的擔憂。

台灣股票

電價審議會決議電價凍漲，中東戰事持續影響股市，台股大盤週跌1.29%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-1.29%	-6.50%	14.32%
櫃買股價指數	-1.04%	2.61%	17.65%
電子類指數	-1.37%	-6.24%	18.41%
金融保險指數	-0.02%	-6.65%	1.20%
非金電指數	-1.60%	-7.98%	1.03%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



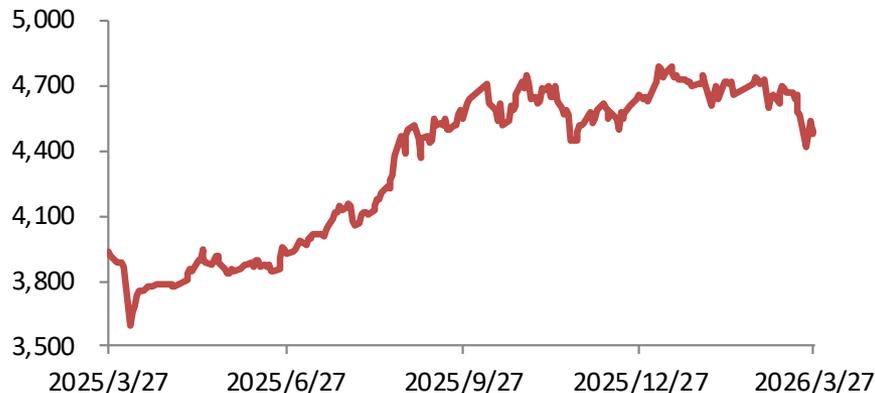
- 中東戰事不確定性持續影響股市表現，市場一度以為緊張局勢有所緩和，但談判未果、衝突持續，使台股大盤上週五再度下挫，最終台灣加權股價指數週跌1.29%，收在33,112.59點；櫃買指數週跌1.04%，收在325.00點。三大法人上週合計賣超1,113.6億元，外資賣超1,030.3億元、自營商賣超269.5億元、投信買超186.3億元。
- 3/27(五)經濟部電價審議委員會召開上半年會議，最終決議電價凍漲；官員表示4、5兩月天然氣調度完成，6月根據新約增加美國LNG進口，現以卡達合約兩倍價格採購現貨，中油台電吸收能源成本漲價，終端用戶電價維持穩定但特定工業電價仍可能調整。
- 展望後市：後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

1至2月工業企業利潤明顯增長，川習會預計5月中登場，上證週跌1.09%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-1.09%	-5.99%	-1.39%
深圳綜合	-0.37%	-6.66%	1.92%
滬深300	-1.41%	-4.42%	-2.75%
中證200	-1.33%	-8.48%	1.38%
香港恒生	-1.29%	-6.30%	-2.65%
香港國企	-1.40%	-4.58%	-5.16%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 3/27(五)中國國家統計局發布的數據顯示，1至2月全國規模以上工業企業利潤總額為人民幣1.02456兆元，較一年前增長15.2%，且有六成以上行業利潤成長回升好轉；利多消息亦激勵陸股週五由黑翻紅。上週陸港股同步走低，上證指數週跌1.09%，收在3,913.72點；滬深300週跌1.41%，收在4,502.57點；恒生指數週跌1.29%，收在24,951.88點。

- 白宮3/25(三)表示，美國總統川普將於5/14(四)至5/15(五)訪問中國，並與中國國家主席習近平舉行領袖峰會；原定3月底至4月初舉辦的川習會，如今因伊朗戰事而延後六週，白宮亦透露雙方規劃習近平於今年稍晚回訪華府。市場關注此次會談雙方能否在貿易、能源與安全等議題取得進展。

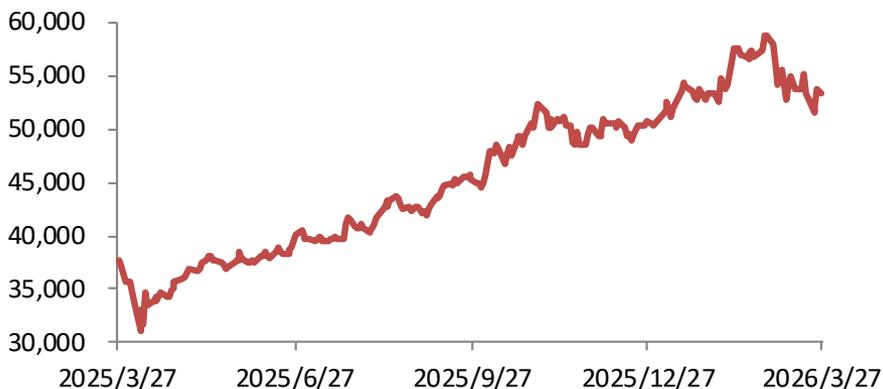
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

其他亞太股票

TurboQuant技術可能衝擊記憶體需求，韓國股市週跌5.92%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.00%	-9.31%	6.03%
韓國KOSPI	-5.92%	-12.90%	29.06%
印度SENSEX30	-1.27%	-9.48%	-13.66%
新加坡STI	-1.02%	-1.94%	5.42%
印尼JCI	-0.14%	-13.82%	-17.92%
馬來西亞KLCI	-0.47%	-0.23%	1.94%
泰國SET	0.98%	-5.31%	14.88%
越南VNI	1.52%	-11.04%	-6.26%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，越南股市週漲1.52%，表現最佳；韓國股市週跌5.92%，表現最弱。
- Google推出名為TurboQuant的壓縮技術，可望大幅降低AI模型的記憶體需求，引發記憶體類股遭拋售。韓國KOSPI指數前兩大權值股三星與SK海力士股價首當其衝，拖累KOSPI指數週跌5.92%。
- 日本2026年春鬥勞資談判初步結果出爐，平均薪資漲幅為5.26%，連續三年突破5%。該數據呼應先前日本央行總裁植田和男提及的，薪資上漲的趨勢正趨於穩固，支持日本央行維持貨幣正常化。

產業類股

中東戰事持續延燒，能源類股週漲4.0%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.48%	-10.26%	-12.57%
必需品消費	0.78%	-9.34%	2.43%
金融	-1.07%	-8.55%	-8.59%
工業	-1.25%	-11.17%	1.89%
資訊科技	-3.34%	-7.60%	-7.80%
能源	3.97%	11.19%	33.94%
原物料	3.25%	-14.14%	3.49%
醫療保健	-0.16%	-10.21%	-6.69%
電信通訊	-5.87%	-10.59%	-11.07%
公用事業	1.43%	-5.31%	6.63%
REITs	-1.05%	-9.01%	0.30%
西德州原油期貨價	1.34%	48.67%	73.53%
黃金期貨價	-1.80%	-14.39%	3.49%

- 上週各類股漲跌互見，能源類股週漲4.0%，表現最佳；電信通訊類股週跌5.9%，表現最弱；金價下跌1.8%，收在每盎司4,492.50美元。
- Google發表新一代演算法「TurboQuant」，針對大型語言模型 (LLM) 推論過程中的記憶體瓶頸進行最佳化，可望在讓AI推論速度提升8倍，並使記憶體使用量降低6倍，且推論精度幾乎不受影響，引發市場對記憶體需求前景的疑慮，導致相關供應鏈個股股價大跌。
- 原油方面，中東戰事延燒，荷姆茲海峽供應風險未除，WTI原油週漲1.3%，收在99.64美元/桶；Brent原油上漲0.3%，收在112.57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

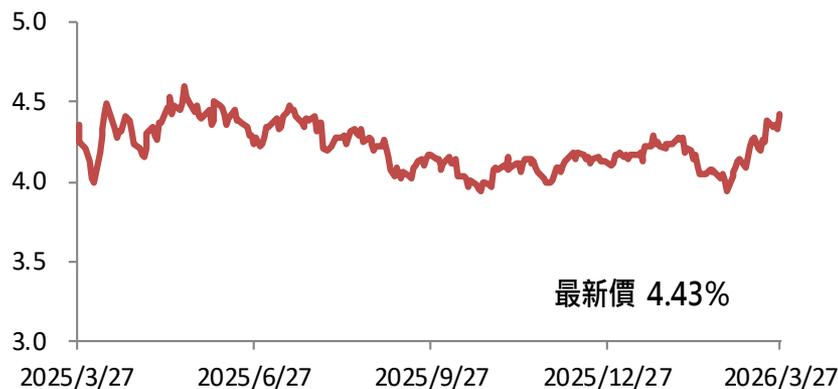
- 公債：中東戰事不確定性仍存，美國十年期公債殖利率上升5bps至4.43%
- 非投資等級債：地緣政治衝突持續，美國非投資等級債指數週跌0.47%
- 新興債：新興美元主權債指數下跌0.30%，拉丁美洲相對抗跌

已開發國家公債

中東戰事不確定性仍存，美國十年期公債殖利率上升5bps至4.43%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.07%	-2.34%	-0.66%
美國投資級公司債	-0.23%	-2.86%	-1.43%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	1 bps	54 bps	44 bps
美國10年期公債	5 bps	49 bps	26 bps
德國10年期公債	5 bps	45 bps	24 bps
英國10年期公債	-2 bps	74 bps	50 bps
日本10年期公債	10 bps	25 bps	33 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美伊戰爭所引發的風險情緒趨避、油價上漲、通膨預期可能上升、以及所延伸的FED不再降息或轉為升息，因油價上升將帶動通膨增速上升，上週年內FED升息預期機率一度升至四成以上。整週美國十年期公債殖利率上升5bps至4.43%。
- 經濟數據部分，美國3月製造業PMI初值自前月51.6升至52.4，新訂單及產出分項上升，但服務業PMI自前月51.7降至51.1，商業活動降溫、疊加投入成本增加、供應商交期延長，增添停滯性通膨擔憂。歐元區3月製造業PMI初值升至51.4，但服務業PMI跌至50.1，成本及供應鏈分項亦現停滯性通膨警訊。
- 日本產出缺口修正，將基準年更換成2020年，並對模型做修正，修正後製造業的設備利用率顯著提高，顯示日本的生產設備已從供過於求轉向供不應求，支持未來日本央行升息。

非投資等級債

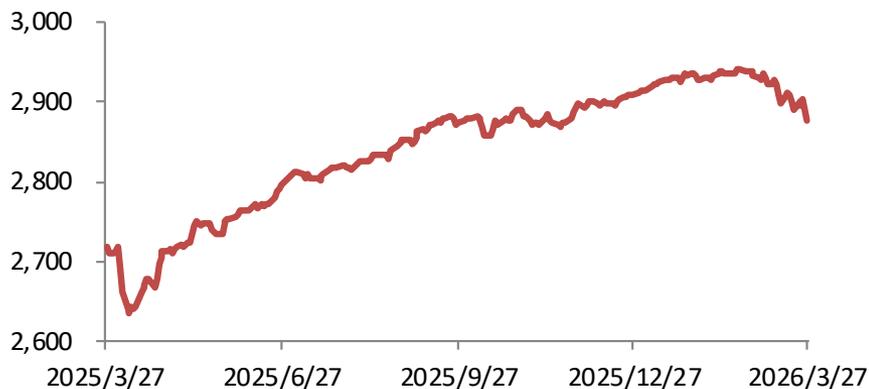
地緣政治衝突持續，美國非投資等級債指數週跌0.47%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.47%	-1.97%	-1.29%
歐元非投資等級債	-0.31%	-2.40%	-1.46%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.68%	331 bps
歐元非投資等級債	6.36%	318 bps

- 美國3月製造業PMI為52.4，服務業PMI為51.1，綜合PMI為51.4。服務業活動成長在3月降至近一年來最弱水平，企業表示中東衝突帶來額外的不確定性，並對運輸和旅遊需求造成衝擊；製造業持續出現趨穩的跡象。3月不論製造業或服務業的支付價格都上漲。密西根大學3月消費者信心指數之終值為53.3，低於初值的55.5及市場預期的54.0，顯示消費者信心惡化；此次調查結果之一年通膨預期升至3.8%，顯示消費者普遍認為物價飆升只會是暫時的，但對長期通膨的影響有限。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



- 上週美國非投資等級債指數週跌0.47%，整體非投資等級債利差拓寬19bps，部份公司公布去年第四季財報，B~BB公司之EBITDA整體有高於1%的年增率，各信評公司之槓桿率也整體維持在過去十年平均值的水平。

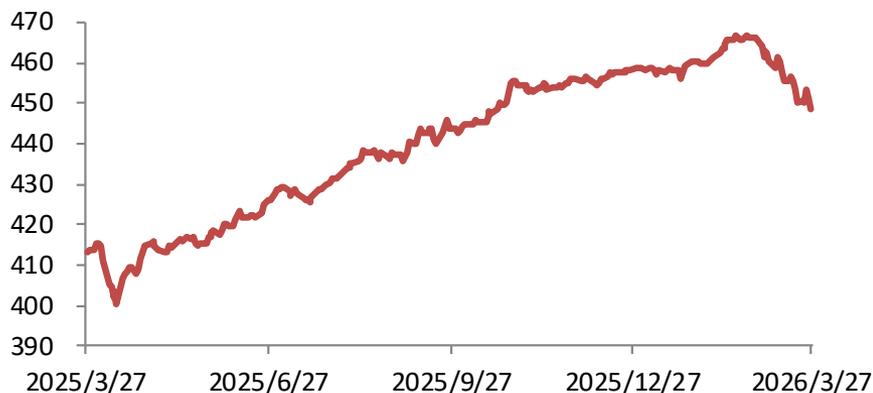
新興市場債

新興美元主權債指數下跌0.30%，拉丁美洲相對抗跌

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.30%	-3.73%	-2.15%
新興美元公司債	-0.37%	-2.56%	-1.11%
新興本地主權債	-0.65%	-3.52%	-1.06%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.48%	210 bps
新興美元公司債	6.67%	241 bps
新興本地主權債	3.98%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週金融市場表現仍受美伊戰事影響，能源價格走升推升通膨預期，公債利率上揚，新興債市下跌-0.65%~-0.30%。
- 拉丁美洲地區美元主權債表現相對抗跌，如委內瑞拉、安哥拉等。其中委內瑞拉表現最佳，主因其為石油出口國可直接受惠能源價格利多。
- 上週墨西哥央行意外降息一碼至6.75%，主因整體經濟成長仍疲弱，儘管通膨有上升壓力，但因中東衝突帶來不確定性，整體經濟成長動能仍偏弱。
- 南非央行則維持利率不變於6.75%，整體央行態度偏鷹派。

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