

🔍 焦點事件

戰事現緩和訊號，股市修正幅度似已達合理區間

隨著美伊戰事延續逾一個月，美股與台股修正幅度已達10~17%；市場擔憂中東衝突推升油價，將加劇通膨壓力，並迫使聯準會轉向升息，壓抑經濟與企業獲利表現。不過，近期美伊相繼釋出停火意願並展開協商，伊朗亦放寬荷姆茲海峽通行條件，船隻通行量逐步回升。在市場情緒改善及經濟仍未見衰退跡象下，目前股市修正幅度似已趨於合理區間，續關注美伊協商進展及通膨變化。

📈 上週市場回顧

台股面臨節前賣壓，美股則在停火希望下止穩

上週美伊戰事續牽動市場情緒，儘管攻擊持續，但伊朗總統釋出停戰意願，且傳出雙方正展開為期45天的停火協議，市場預期衝突有望緩和，帶動全球股市普遍止穩。標普500指數週漲3.4%、費城半導體指數上漲5.0%。惟台股因適逢清明連假前夕，市場在戰事不確定下傾向落袋為安，台灣加權指數週跌1.6%，月線得而復失。

市場預期中東戰事有望緩和，通膨壓力將可減輕，美國10年期公債殖利率週降9bps至4.34%。

今年以來，美股與台股指數波段最大跌幅

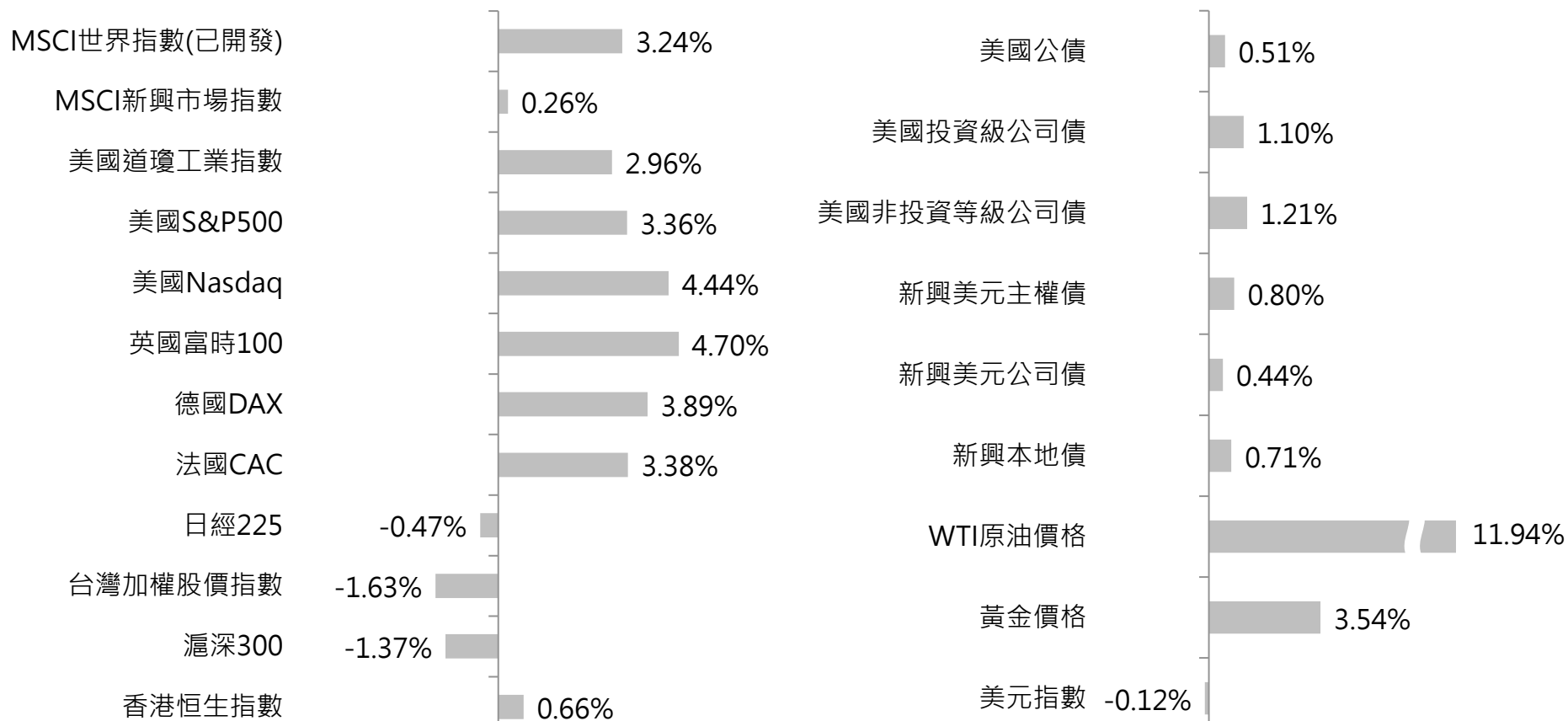
指數名稱	波段跌幅	盤中高點 (日期)	盤中低點 (日期)
道瓊工業	-10.8%	50,512 (2/10)	45,057 (3/30)
標普500	-9.8%	7,002 (1/28)	6,317 (3/30)
那斯達克	-13.7%	23,988 (1/28)	20,690 (3/30)
費城半導體	-16.6%	8,498 (2/25)	7,084 (3/30)
台灣加權指數	-10.9%	35,579 (2/26)	31,705 (3/31)

資料來源：Bloomberg · 2026/4/3

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

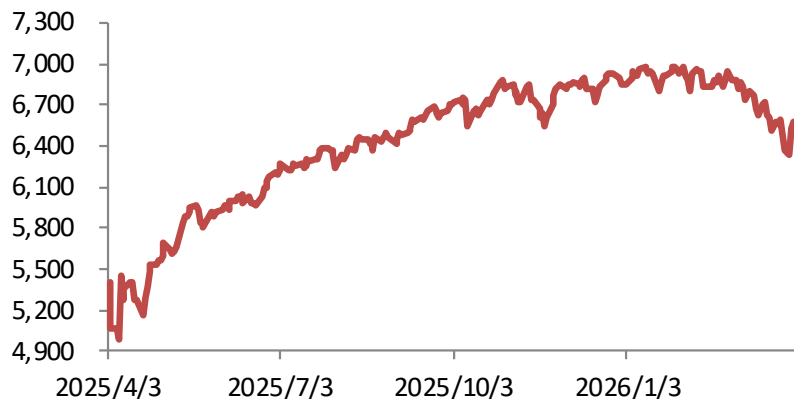
- 美歐：美伊停火現曙光，股市表現+2.96%~+5.04%
- 台灣：景氣對策燈號連三紅，連假前夕遭逢賣壓，台股大盤週跌1.63%
- 陸港：3月官方PMI重返擴張區間，製造與服務業同步回溫，上證週跌0.86%
- 其他亞太：新加坡股市週漲1.01%，表現最佳
- 產業：美伊停火希望帶動多數類股反彈，電信通訊類股週漲4.9%，表現最佳

美歐股票

美伊停火現曙光，股市表現+2.96%~+5.04%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	2.96%	-4.12%	-3.24%
美國S&P500	3.36%	-3.43%	-3.84%
美國Nasdaq	4.44%	-2.83%	-5.86%
美國費城半導體指數	5.04%	0.88%	10.59%
英國富時100	4.70%	-0.46%	5.08%
德國DAX	3.89%	-2.62%	-5.40%
法國CAC	3.38%	-1.75%	-2.30%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



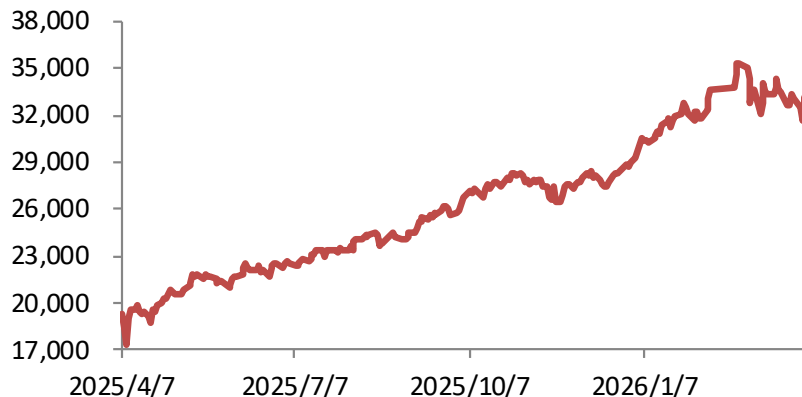
- 美國及伊朗皆釋出結束戰事意願、Fed主席暗示短期不會因油價改變貨幣政策立場，標普500指數週漲3.36%；AI硬體類股表現佳，費半週漲5.04%。
- 川普稱對伊朗的軍事行動可望於兩至三週內結束，將加大打擊力度，並以外交手段推動航運重啟。伊朗總統則表示，若獲不受侵略及美以停火保證，願意結束戰爭，並與阿曼研擬海峽通航與收費協議。
- 美國3月新增非農就業意外大增17.8萬人，遠高於市場預期的6.5萬人，因醫療業罷工結束及氣溫回暖，失業率自前月4.4%回落至4.3%；2月零售銷售月增0.6%優於預期，消費動能及就業市場保持穩定，支撐美國經濟維持擴張狀態。
- 歐元區3月CPI年增2.5%、月增1.9%，受能源價格飆升推動，部分央行官員釋出可能因應高通膨而調整利率的鷹派訊號。

台灣股票

景氣對策燈號連三紅，連假前夕遭逢賣壓，台股大盤週跌1.63%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-1.63%	-5.10%	12.46%
櫃買股價指數	-2.18%	2.94%	15.08%
電子類指數	-1.99%	-4.83%	16.05%
金融保險指數	0.78%	-3.98%	1.99%
非金電指數	-0.95%	-7.48%	0.07%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



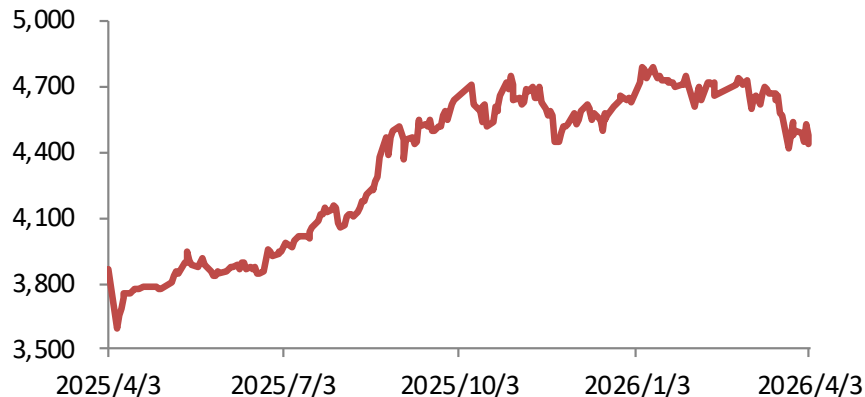
- 適逢清明連假前夕，市場在戰事不確定下傾向落袋為安，使台股上週續跌逾500點，週線連二黑，最終台灣加權股價指數週跌1.63%，收在32,572.43點；櫃買指數週跌2.18%，收在317.90點。三大法人上週合計賣超1,549.4億元，外資賣超1,601.3億元、自營商賣超197.8億元、投信買超249.7億元。
- 3/30(一)國發會公布2月景氣對策信號，燈號連三紅，分數則增加1分至40分，創2021年7月以來新高，受惠年初出口暢旺、內需及製造穩健，經濟部預估3月外銷訂單年增仍達四成，惟中東戰事推升國際油價，政府對油價採平穩機制降低衝擊，但景氣能否維持紅燈仍待觀察。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、市場資金流向變化、中東局勢與油價對通膨影響等。

大陸及香港股票

3月官方PMI重返擴張區間，製造與服務業同步回溫，上證週跌0.86%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.86%	-5.88%	-2.24%
深圳綜合	-3.14%	-5.93%	-1.29%
滬深300	-1.37%	-4.62%	-4.09%
中證200	-1.55%	-7.40%	-0.19%
香港恒生	0.66%	-2.53%	-2.01%
香港國企	0.04%	-1.76%	-5.12%

滬深300指數 近一年走勢圖



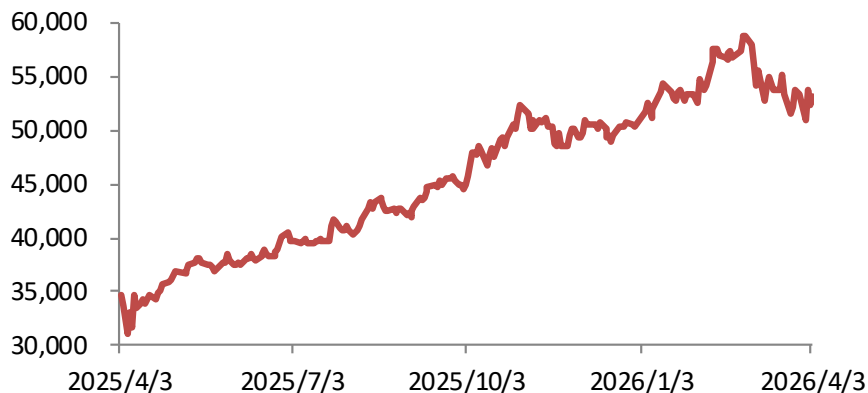
- 儘管美伊衝突一度出現緩和訊號，但仍存在變數，壓抑市場風險偏好，使陸股維持區間震盪格局，且短期波動較大，市場將更聚焦景氣確定性。上週陸港股漲跌互見，上證指數週跌0.86%，收在3,880.10點；滬深300週跌1.37%，收在4,440.79點；恒生指數週漲0.66%，收在25,116.53點。
- 3/31(二)中國國家統計局公布3月官方製造業採購經理人指數 (PMI) 為50.4，較上個月上升1.4個百分點，在連續2個月低於榮枯線下後重回擴張區間，顯示製造業景氣提升。非製造業PMI則為50.1，比上個月上升0.6個百分點，高於榮枯線，非製造業景氣亦有所改善。整體而言，春節過後市場活躍度提升，企業生產活動普遍回溫。
- 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

新加坡股市週漲1.01%，表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.47%	-5.61%	5.53%
韓國KOSPI	-1.13%	-7.16%	27.60%
印度SENSEX30	-0.36%	-8.62%	-13.96%
新加坡STI	1.01%	0.63%	6.48%
印尼JCI	-0.99%	-11.50%	-18.74%
馬來西亞KLCI	-1.00%	-0.96%	0.92%
泰國SET	0.48%	-0.85%	15.43%
越南VNI	0.67%	-7.12%	-5.63%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，新加坡股市週漲1.01%，表現最佳；韓國股市週跌1.13%，表現最弱。
- 日本央行公佈2026年3月份企業短期經濟觀測(日銀短觀)調查顯示，大型製造業信心指數升至17，創2021年底以來新高，大型非製造業信心指數為36，維持在高檔；企業預估2026年資本支出續增3.3%，顯示景氣與投資動能仍具韌性。
- 韓國統計局公布2026年3月韓國CPI年增2.2%，創去年12月以來最大增幅；若排除波動較大的食品與能源價格，3月核心CPI同樣年增2.2%，高於韓國央行的2%通膨警戒線。近期美伊衝突升溫，使國際油價大幅飆漲，讓高度依賴進口能源的韓國首當其衝，成為本波通膨升溫主因。

產業類股

美伊停火希望帶動多數類股反彈，電信通訊類股週漲4.9%，表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	2.15%	-4.90%	-10.69%
必需品消費	1.07%	-5.04%	3.53%
金融	3.19%	-2.58%	-5.67%
工業	2.87%	-5.75%	4.81%
資訊科技	3.53%	-2.67%	-4.54%
能源	-2.86%	6.92%	30.11%
原物料	4.49%	-5.41%	8.14%
醫療保健	2.64%	-4.94%	-4.23%
電信通訊	4.89%	-4.89%	-6.72%
公用事業	3.06%	0.57%	9.89%
REITs	3.79%	-4.72%	4.10%
西德州原油期貨價	11.94%	49.60%	94.25%
黃金期貨價	3.54%	-9.22%	7.15%

- 上週多數類股上漲，電信通訊類股週漲4.9%，表現最佳；能源類股週跌2.9%，表現最弱；金價上漲3.5%，收在每盎司4,651.5美元。
- 上週AI硬體類股領漲。輝達宣布將投資Marvell約20億美元，以合作開發客製化XPU、NVLink相關網路晶片及矽光子與通訊技術，帶動Marvell股價大漲；先前修正幅度較大的記憶體族群，也普遍跌深反彈。
- 原油方面，美伊戰況尚未明朗，市場仍擔憂荷姆茲海峽供應受阻，WTI原油週漲11.94%，收在111.54美元/桶；Brent原油下跌3.1%，收在109.03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

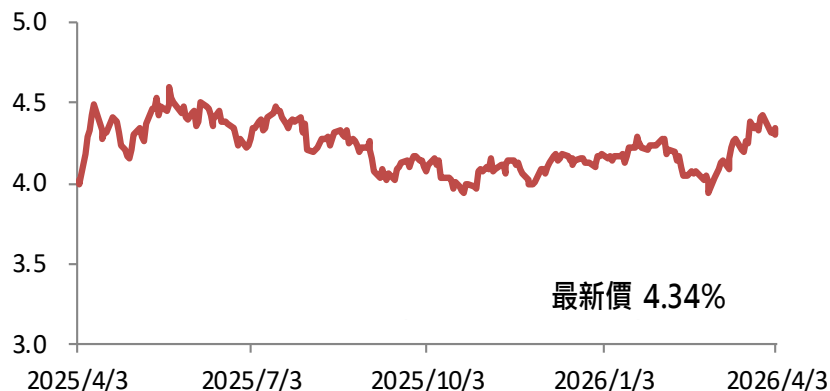
- 公債：美伊表態結束戰爭意願，美國十年期公債殖利率下滑9bps至4.34%
- 非投資等級債：受惠市場風險情緒轉佳，美國非投資等級債指數週漲1.21%
- 新興債：受惠債市殖利率下滑，新興美元主權債指數上漲0.80%

已開發國家公債

美伊表態結束戰爭意願，美國十年期公債殖利率下滑9bps至4.34%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.51%	-1.32%	-0.15%
美國投資級公司債	1.10%	-1.36%	-0.35%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-7 bps	33 bps	37 bps
美國10年期公債	-9 bps	28 bps	17 bps
德國10年期公債	-10 bps	24 bps	14 bps
英國10年期公債	-14 bps	36 bps	35 bps
日本10年期公債	2 bps	25 bps	35 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 市場預期中東戰事有望緩和，通膨壓力將可減輕，上週美債殖利率下滑9bps至4.34%。
- 經濟數據部分，3月ADP就業人數顯示私人企業就業人數增加6.2萬，低於上次的6.3萬人但高於市場預期的4萬人。3月零售銷售月增0.6%，主要反映1月寒冬後汽車銷售恢復正常，及大而美法案增加退稅扣除額使非必須消費增加。3月ISM製造業指數從52.4上升至52.7，自2022以來最高。惟3月密大消費者信心指數下降，顯示消費者擔憂戰爭帶來的通膨影響。
- 日本發布第一季短觀調查，大型製造商信心指數從16上升至17，非製造業企業信心則維持在36，各行業的大型企業在未來一年預期增加3.3%的資本支出，本次調查可能會促使央行更重視通膨風險。

非投資等級債

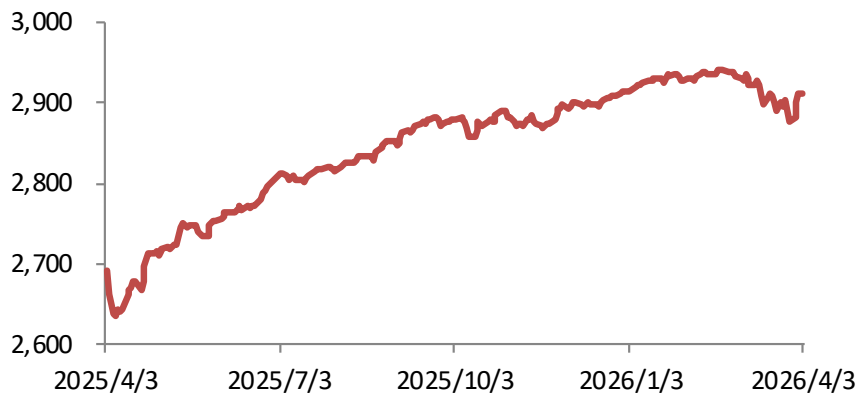
受惠市場風險情緒轉佳，美國非投資等級債指數週漲1.21%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	1.21%	-0.53%	-0.10%
歐元非投資等級債	0.39%	-1.30%	-1.08%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.18%	291 bps
歐元非投資等級債	6.25%	318 bps

- 3月新增非農就業意外增加17.8萬人，遠高於市場預期的6.5萬人，因醫療業罷工結束及氣溫回暖。失業率自前月4.4%回落至4.3%、時薪年增3.5%。2月JOLTS職務空缺數較前月減少約36萬至688.2萬，企業招聘率降至3.1%疫後新低、員工主動離職率亦下滑，每失業員工對應0.9個職缺，約與去年夏季以來水平相當。
- 聯準會主席Powell暗示，短期不會因油價大漲改變貨幣政策立場，使升息預期減弱，美國非農就業數據支撐聯準會延續觀望立場。上週美國非投資等級債指數週漲1.21%，整體非投資等級債利差收窄44bps，各信評皆上漲，市場續關注美伊戰事消息級下週公布的CPI及PCE通膨數據。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

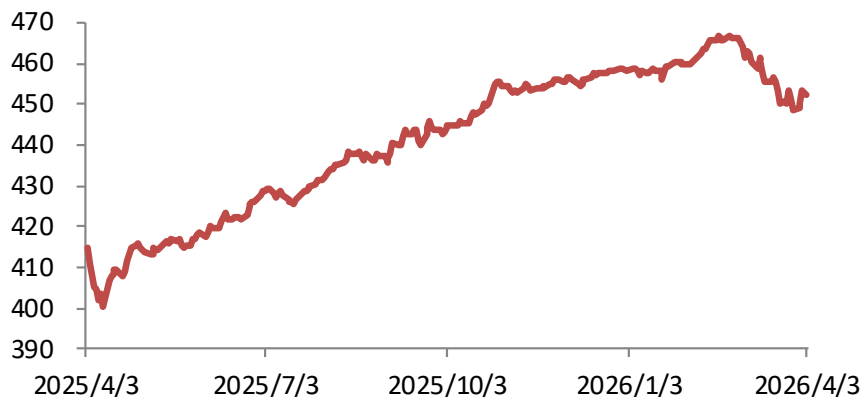
受惠債市殖利率下滑，新興美元主權債指數上漲0.80%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.80%	-1.98%	-1.37%
新興美元公司債	0.44%	-1.45%	-0.67%
新興本地主權債	0.71%	-1.33%	-0.36%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.37%	207 bps
新興美元公司債	6.61%	242 bps
新興本地主權債	3.92%	--

- 上週金融市場風險情緒轉佳，公債利率下滑，新興債市上漲0.44%~0.80%。
- 上週南非本地債市表現相對突出，主要受惠美伊衝突潛在緩解預期帶動，有助油價帶來的通膨壓力下滑，支撐市場表現。
- 上週哥倫比亞央行升息100bps至11.25%，為連續第二次升息100bps，主因核心通膨再加速，央行試圖穩定物價與匯率所致，引發政府強烈反彈，市場反應其不確定性導致債市表現偏弱。

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