

**焦點事件**

**除能源外的通膨仍溫和，惟油價傳導效果待觀察**

首個反映美伊衝突影響的通膨數據出爐：美國3月CPI年增3.3%，高於前值的2.4%，主要受能源價格月漲逾一成所推動；惟核心CPI年增2.6%，僅較前值2.5%小幅回升，顯示在排除能源與食品後，整體通膨壓力仍屬溫和。

4月以來，美伊出現停火及談判跡象，帶動油價自高點回落，布蘭特原油單週下跌約13%。目前美伊談判進展尚不明朗、消息反覆，油價雖有回落但維持在相對高檔區間，後續對通膨的傳導效果有待持續觀察。

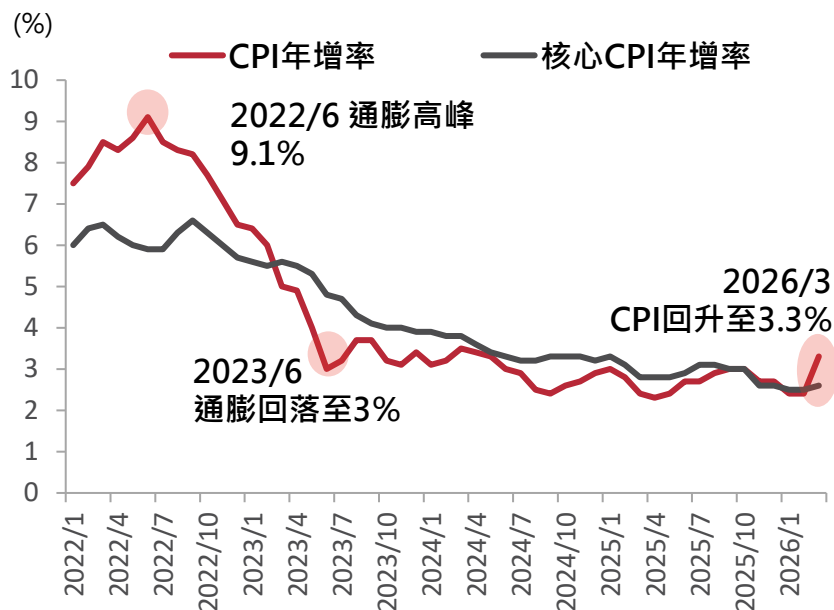
**上週市場回顧**

**停火預期帶動全球股市反彈，科技股表現尤為強勢**

受美伊停火消息帶動，布蘭特原油價格回落至百元以下，市場投資氣氛受到提振，全球股市明顯反彈，其中標普500指數週漲3.6%，費城半導體指數週漲13.5%並率先創下歷史新高；台股在電子權值股領軍下，週漲8.7%；日經225及韓國KOSPI指數亦分別週漲7.2%、9.0%。

美債殖利率延續區間整理，但週間內殖利率一度較明顯回落，美國10年期公債殖利率全週下滑2bps至4.32%。

美國消費者物價指數(CPI)與核心CPI年增率

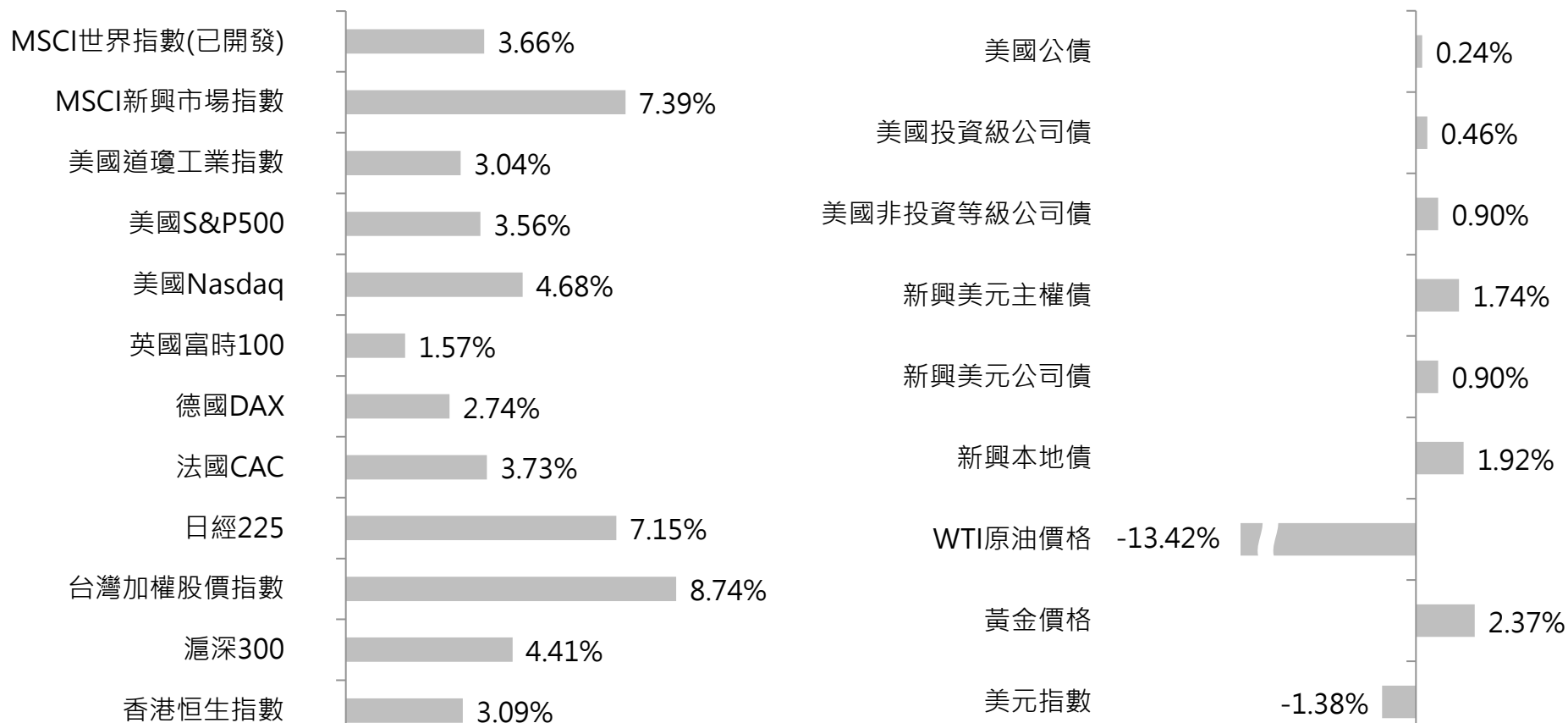


資料來源：Bloomberg · 2026/3

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

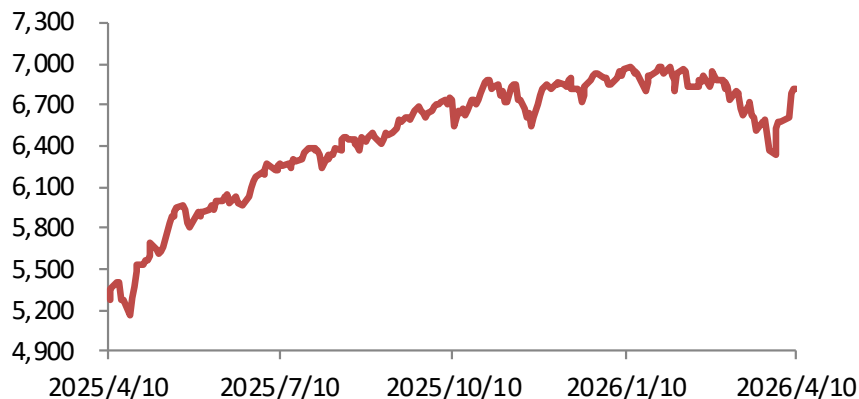
- 美歐：美伊達成停火兩週協議，股市表現+1.57%~+13.49%
- 台灣：3月出口首度突破800億美元，美伊停戰出現曙光，台股大盤週漲8.74%
- 陸港：「鄭習會」於北京登場，3月CPI年增1%維持溫和增長，上證週漲2.74%
- 其他亞太：韓國股市週漲8.96%，表現最佳
- 產業：資訊科技類股週漲5.92%，表現最佳

# 美歐股票

美伊達成停火兩週協議，股市表現+1.57%~+13.49%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	3.04%	0.44%	-0.31%
美國S&P500	3.56%	0.52%	-0.42%
美國Nasdaq	4.68%	0.91%	-1.46%
美國費城半導體指數	13.49%	13.03%	25.51%
英國富時100	1.57%	1.81%	6.74%
德國DAX	2.74%	-0.69%	-2.80%
法國CAC	3.73%	2.51%	1.35%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



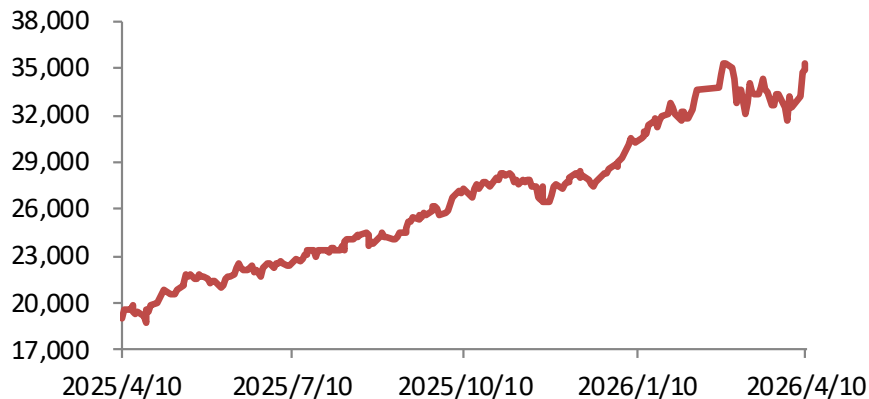
- 美國與伊朗宣布兩週的停火協議，標普500指數週漲3.56%；費半指數在記憶體、半導體設備和光通訊等族群領軍下大漲13.49%，率先創歷史新高。
- 美伊達成兩週停火協議。伊朗要求美國撤軍、解凍遭制裁凍結的海外資產；但美國仍持續向中東增兵並威脅加強攻擊；目前美伊對伊朗濃縮鈾活動、海峽通行費、納入黎巴嫩真主黨停火等細節各執一詞，且荷姆茲海峽航運及中東油氣生產仍待觀察。
- 美國3月CPI月增0.9%，為2022年中以來最高；年增率自前月的2.4%上升至3.3%，幾乎全數由能源漲逾一成所貢獻；核心CPI月增0.2%、年增2.6%相對溫和，顯示油價以外的價格漲幅仍受控。
- Fed會議記錄顯示多數官員認為回歸2%通膨目標需時更久，且美伊戰事可能使就業市場惡化並加劇通膨，欲於會後聲明加入潛在升息可能性的措辭。

# 台灣股票

3月出口首度突破800億美元，美伊停戰出現曙光，台股大盤週漲8.74%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	8.74%	8.07%	22.28%
櫃買股價指數	9.94%	17.47%	26.52%
電子類指數	10.59%	10.08%	28.34%
金融保險指數	1.20%	2.31%	3.22%
非金電指數	2.22%	-0.41%	2.29%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



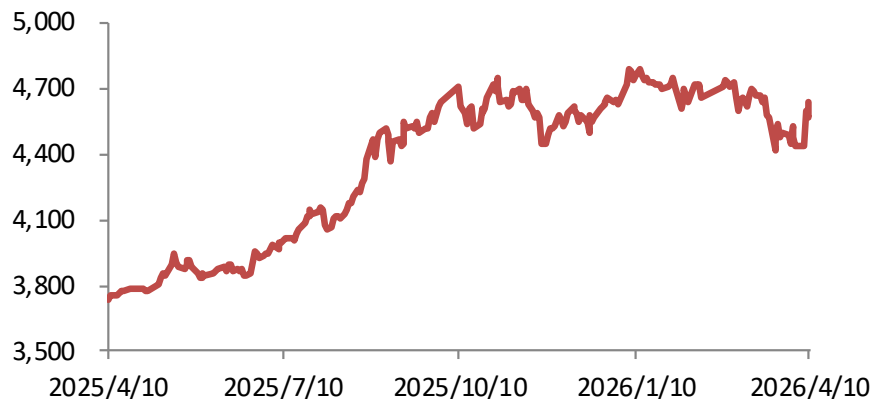
- 上週因美伊達成暫時停火協議並將於週末進行談判，戰事出現緩和跡象使市場風險情緒好轉，激勵全球股市大漲，台灣加權股價指數週漲8.74%，收在35,417.83點；櫃買指數週漲9.94%，收在349.50點。三大法人上週合計買超2,559.4億元，外資買超1,884.6億元、自營商買超613.5億元、投信買超61.3億元。
- 4/10(五)財政部公布海關進出口初步統計，台灣3月出口逾800億美元創歷史新高、年增61.8%，今年1至3月累計年增51.1%，資通訊及視聽產品出口年增1.3倍、電子零組件亦成長四成，惟傳產未見起色；財政部預估4月出口約700至735億美元，年增44%至51%之間。
- 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

「鄭習會」於北京登場，3月CPI年增1%維持溫和增長，上證週漲2.74%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	2.74%	-3.32%	0.44%
深圳綜合	6.16%	-2.84%	4.79%
滬深300	4.41%	-0.82%	0.14%
中證200	5.20%	-3.60%	5.00%
香港恒生	3.09%	-0.26%	1.03%
香港國企	2.34%	-0.63%	-2.90%

滬深300指數 近一年走勢圖



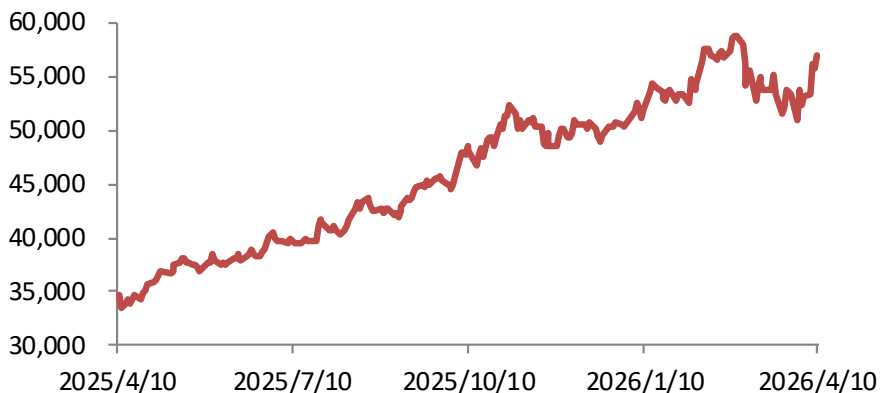
- 國民黨主席鄭麗文於4/7(二)至4/12(日)率團訪問中國，並與中共總書記習近平會談，這是兩黨領導人睽違十年後再度會面。因市場樂觀看待美伊談判，上週陸港股同步走揚，上證指數週漲2.74%，收在3,986.22點；滬深300週漲4.41%，收在4,636.57點；恒生指數週漲3.09%，收在25,893.54點。
- 由於春節長假後消費需求季節性回落，4/10(五)中國國家統計局公布的數據顯示，3月份消費者物價指數（CPI）月減0.7%、年增1%，較前月的年增1.3%有所放緩，顯示終端消費市場維持溫和增長態勢，核心CPI則年增1.1%；受國際大宗商品價格快速上行、國內部分行業供需關係改善等因素影響，生產者物價指數（PPI）月增1.0%、年增0.5%，終止連續41個月下跌。
- 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

## 韓國股市週漲8.96%，表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	7.15%	4.93%	13.08%
韓國KOSPI	8.96%	5.90%	39.03%
印度SENSEX30	5.77%	-0.84%	-9.00%
新加坡STI	0.85%	2.65%	7.39%
印尼JCI	6.14%	0.24%	-13.74%
馬來西亞KLCI	-0.25%	-0.61%	0.67%
泰國SET	3.63%	7.19%	19.62%
越南VNI	3.92%	4.37%	-1.93%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週多數亞太股市上漲，韓國股市週漲8.96%，表現最佳；馬來西亞股市週跌0.25%，表現最弱。
- 韓國央行維持基準利率2.50%不變，符合市場預期，並示警中東風險升溫恐衝擊全球經濟，連帶影響韓國經濟發展及通膨壓力，因此下修今年經濟成長展望，預估全年GDP增幅將低於2月預測的2.0%。
- 日本厚生勞動省公布2月實質薪資年增1.9%、名目薪資年增3.3%，皆優於市場預期。其中，基本薪資年增3.3%，為近34年最大增幅。此外，2026年春鬥首輪加薪率達5.26%，有助鞏固薪資、物價的正面循環，提供日本央行推動貨幣政策正常化的條件。

# 產業類股

資訊科技類股週漲5.92%，表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	5.28%	-0.24%	-5.98%
必需品消費	1.06%	-2.20%	4.63%
金融	4.10%	2.62%	-1.81%
工業	5.14%	1.03%	10.20%
資訊科技	5.92%	2.11%	1.11%
能源	-2.60%	4.46%	26.73%
原物料	5.42%	3.09%	14.00%
醫療保健	0.63%	-2.55%	-3.63%
電信通訊	4.88%	-0.77%	-2.17%
公用事業	2.01%	2.74%	12.11%
REITs	3.48%	0.33%	7.72%
西德州原油期貨價	-13.42%	15.72%	68.18%
黃金期貨價	2.37%	-9.16%	9.69%

- 上週多數類股上漲，資訊科技類股週漲5.92%，表現最佳；能源類股週跌2.60%，表現最弱；金價上漲2.37%，收在每盎司4,761.90美元。
- 博通宣布與Anthropic及Google擴大三方戰略合作，將與Google共同提供張量處理器(TPU)運算能力給Anthropic，並將為Google生產未來世代TPU及相關網通零組件。
- 原油方面，美國與伊朗達成停火兩週的協議，市場對荷姆茲海峽恢復通行的期待升溫，WTI原油週跌13.42%，收在96.57美元/桶；Brent原油下跌12.68%，收在95.20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

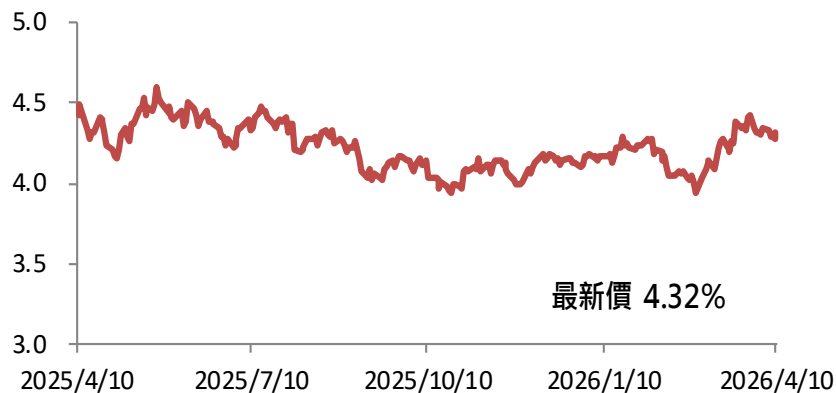
- 公債：美伊達成兩週停火協議，美國十年期公債殖利率下滑2bps至4.32%
- 非投資等級債：受惠短暫停火協議達成，美國非投資等級債指數週漲0.90%
- 新興債：受惠債市殖利率下滑，新興美元主權債指數上漲1.74%

# 已開發國家公債

## 美伊達成兩週停火協議，美國十年期公債殖利率下滑2bps至4.32%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.24%	-0.61%	0.10%
美國投資級公司債	0.46%	-0.36%	0.11%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-4 bps	21 bps	32 bps
美國10年期公債	-2 bps	16 bps	15 bps
德國10年期公債	7 bps	22 bps	20 bps
英國10年期公債	0 bps	28 bps	36 bps
日本10年期公債	5 bps	26 bps	40 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週初美伊雙方達成兩週停火協議。伊朗要求美以撤軍、解除制裁及凍結資產，伊朗及阿曼欲對荷姆茲海峽船隻收取通航費；美國續向中東增兵威脅加強攻擊；美伊兩造對伊朗濃縮鈾活動、海峽通行費、納入黎巴嫩真主黨停火等細節各執一詞，且荷姆茲海峽航運及中東油氣生產仍待觀察。
- 上週美國十年期公債殖利率下滑2bps至4.32%。美國聯準會會議記錄顯示，多數官員認為回歸2%通膨目標需時更久，且擔憂美伊戰事使就業市場惡化及加劇通膨上升的雙重風險，欲於會後聲明加入潛在升息可能性的措辭。
- 上週日本十年期公債殖利率上揚5bps，主因中東衝突使油價上漲引發通膨擔憂，且市場預期日本銀行將提前升息所致。

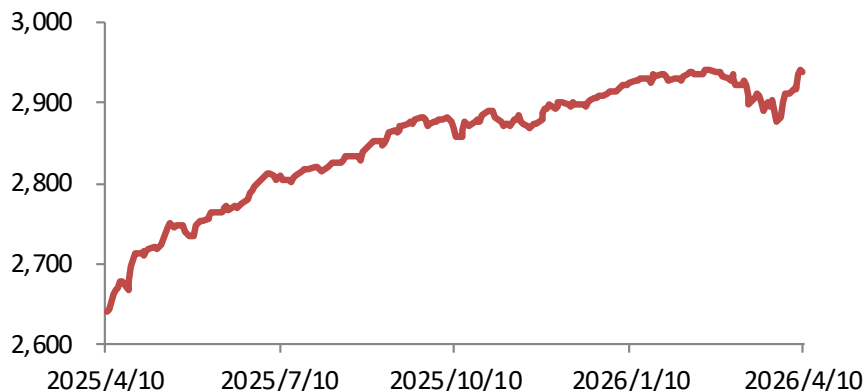
# 非投資等級債

受惠短暫停火協議達成，美國非投資等級債指數週漲0.90%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.90%	0.33%	0.80%
歐元非投資等級債	0.93%	-0.20%	-0.16%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	6.98%	278 bps	
歐元非投資等級債	6.03%	294 bps	

- 美國3月CPI月增0.9%為2022年中以來最高，推動年增率自前月2.4%上升至3.3%，漲幅幾乎全數由能源漲逾一成所貢獻；核心CPI月增0.2%、年增2.6%仍相對溫和且住房分項緩降。
- 3月ISM服務業指數自前月56.1回落至54，商業活動及就業分項拖累整體表現，支付價格指數升至2022年第四季以來新高。
- 上週美國非投資等級債指數週漲0.90%，整體非投資等級債券利差收窄21bps，市場續關注美伊戰事消息、成屋銷售及生產者物價指數公布。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

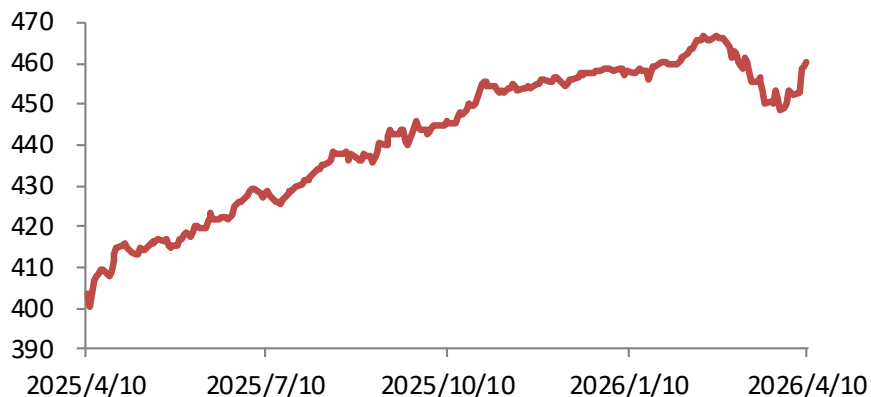
## 受惠債市殖利率下滑，新興美元主權債指數上漲1.74%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	1.74%	-0.23%	0.35%
新興美元公司債	0.90%	-0.32%	0.22%
新興本地主權債	1.92%	0.28%	1.56%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.11%	183 bps
新興美元公司債	6.42%	228 bps
新興本地主權債	3.85%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週金融市場風險情緒轉佳，美元指數小幅走弱、公債利率下滑，帶動新興債市上漲0.90%~1.92%。
- 匈牙利大選由反對黨擊敗執政16年總理領導的執政黨，預估將取得國會138席，達修憲門檻，預期將能順利推動司法、行政等改革，增加國內投資並促進經濟成長，改善債信。
- 上週中國3月CPI年增率1.0%，低於前期及預期，春節後消費需求下降。3月PPI年增0.5%，為41個月以來首次由負轉正，主要受到大宗商品價格及能源價格上漲影響，生產者結束長期通縮壓力；先前公布的製造業PMI為50.4，重新回到擴張區間。

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