

**焦點事件**

**經濟太好卻成利空？股市漲多後評價與獲利拉扯**

5月美國非農就業新增17.2萬人，高於預期的8萬多人；且隨著6月17日Fed新任主席Warsh主持的首場FOMC會議逼近，股市歷經大漲後對利率的敏感度上升，波動加大。

過往也曾出現利率走升而壓抑短期股市之例，但若貨幣政策不致打壓經濟、企業獲利成長性仍佳，則多頭趨勢仍在。今年以來股市漲幅主要由基本面所驅動，高成長性也有助於推升評價，而AI Together生態系漸成形，新一代運算平台、AI代理與機器人前景更清晰，產業趨勢並未改變。

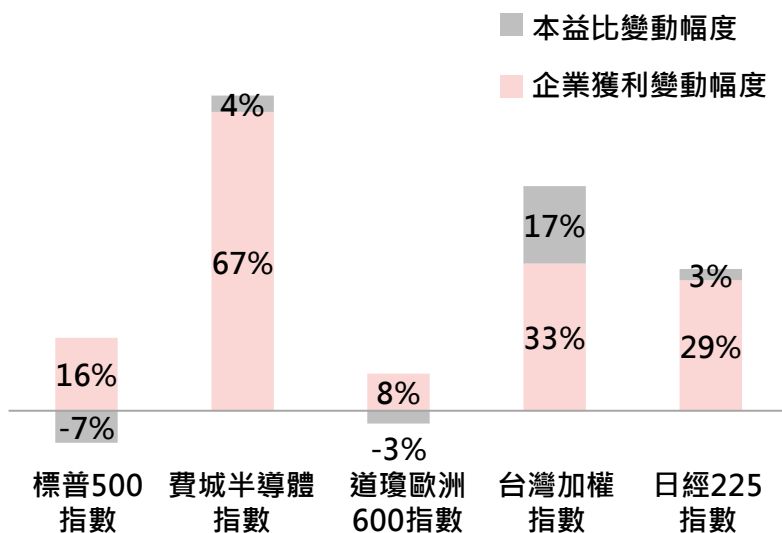
**上週市場回顧**

**個別公司財測未達高標，就業數據點燃升息預期**

晶片大廠博通給出的業績展望未達分析師的高期待，加上週五公布的美國就業人數引發利率上升，進而打壓股市評價，當日費城半導體指數下跌10%。台股電子金融輪動，加權指數週漲0.8%，尚未反映美股週五修正，觀察月線約43,000點支撐與前波低點約40,000點的支撐。

美國10年期公債殖利率回彈至4.53%；2年期來到4.15%為今年新高，反映市場預期今年升息機率已拉升至七成。

**企業獲利基本面與評價面  
對2026年以來各股市指數漲幅的貢獻**

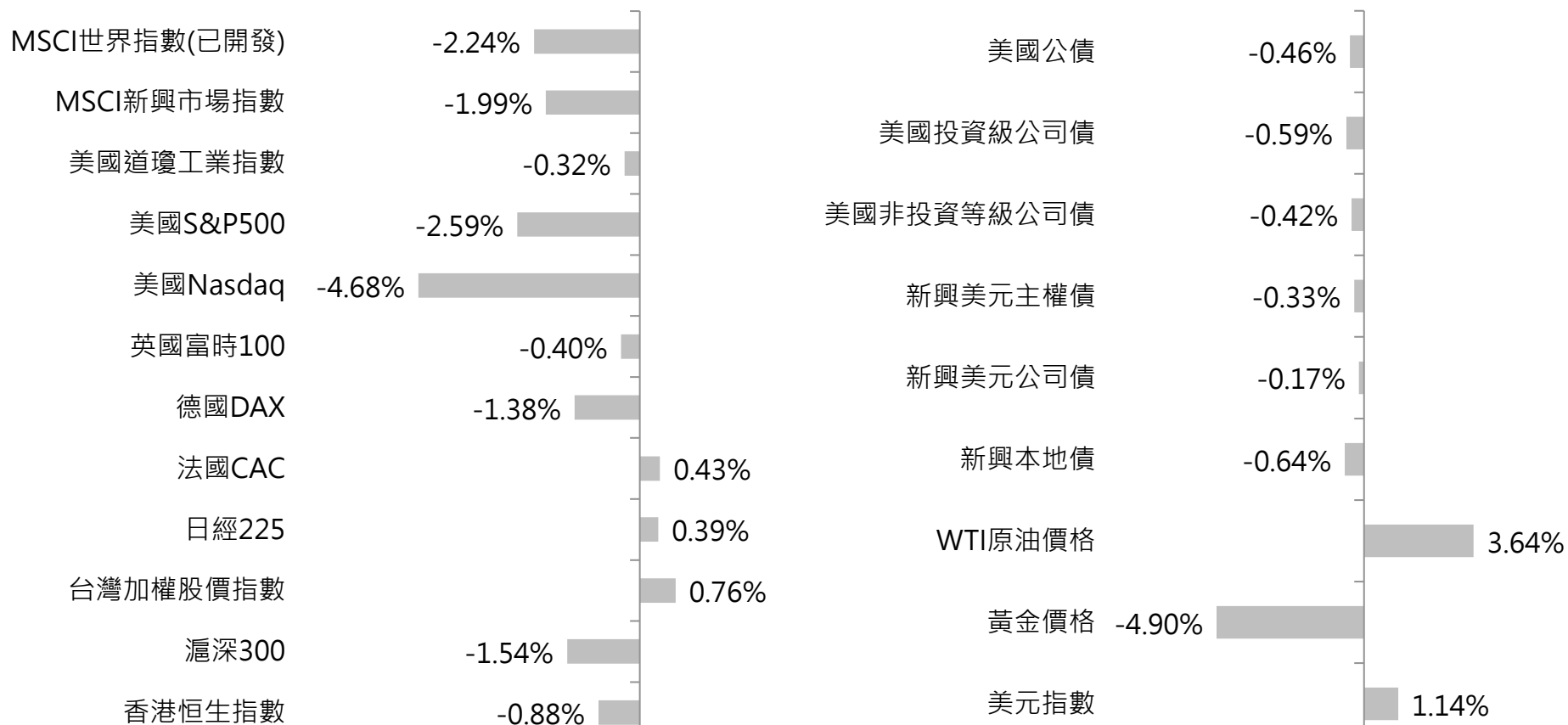


註：上圖採用預估未來12個月之企業獲利及本益比。  
 預估本益比係以預估未來12個月企業獲利及當前股價計算之本益比。  
 資料來源：Bloomberg，截至 2026/6/5

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。

更多市場消息，詳見以下內容

## 一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

## 1 股票市場

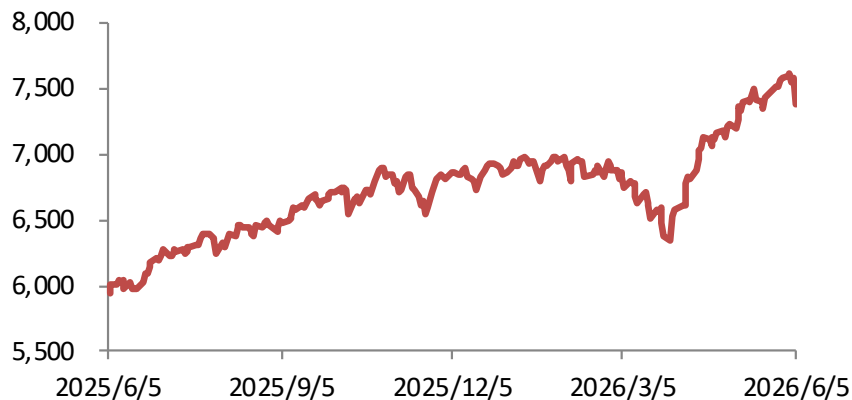
- 美歐：美國就業數據強勁，澆熄Fed降息預期，股市表現-4.74%~+0.43%
- 台灣：台灣5月CPI年增2.20%突破警戒線，台股大盤週線連三紅，週漲0.76%
- 陸港：中國加強境外投資監管，人行連續第19個月增持黃金，上證週跌1.00%
- 其他亞太：泰國股市週漲0.91%，表現最佳
- 產業：就業數據強勁、博通AI展望未達市場高期待，資訊科技類股下跌4.16%

# 美歐股票

美國就業數據強勁，澆熄Fed降息預期，股市表現-4.74%~+0.43%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.32%	3.18%	5.83%
美國S&P500	-2.59%	1.72%	7.86%
美國Nasdaq	-4.68%	1.51%	10.62%
美國費城半導體指數	-4.74%	11.29%	72.53%
英國富時100	-0.40%	1.46%	4.40%
德國DAX	-1.38%	1.46%	1.10%
法國CAC	0.43%	1.93%	0.84%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



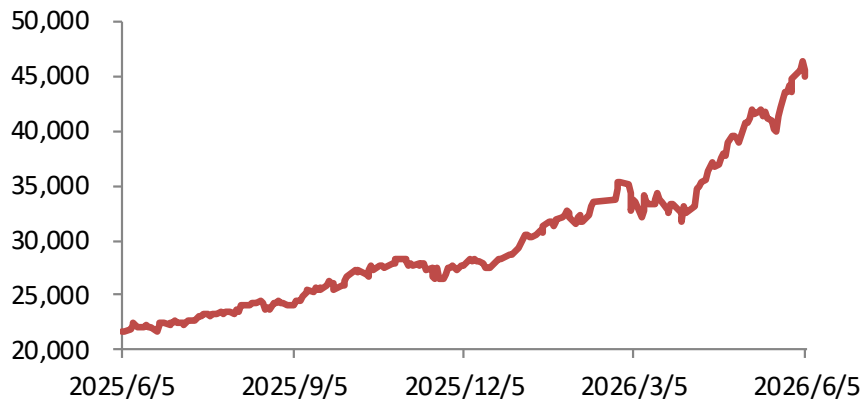
- 美國就業數據強勁，點燃市場對Fed可能升息的擔憂，標普500指數週跌2.59%。科技股上週一度受COMPUTEX帶動投資氣氛而上漲，惟在博通財報及就業數據公布後出現獲利了結賣壓，費城半導體指數週跌4.74%。
- 美國5月新增非農就業17.2萬人，遠高於市場預估的8.8萬人，前兩月合計上修9.3萬；失業率持平於4.3%。就業市場具韌性，使Fed短期內無降息的必要性；後續是否轉向升息，仍需觀察油價對通膨的推升是否為暫時性。目前FedWatch顯示市場預期6月按兵不動機率超過95%，年內升息機率約7成。
- 美國5月ISM製造業指數自前月的52.7升至54.0，新訂單分項升至56.8，為近五月新高，受AI投資及企業提前囤貨驅動；但物價支付分項顯示成本上漲壓力仍在。服務業指數自前月53.6升至54.5，惟支付價格分項升至71.3，同樣反映通膨升溫壓力。

# 台灣股票

台灣5月CPI年增2.20%突破警戒線，台股大盤週線連三紅，週漲0.76%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.76%	10.55%	55.61%
櫃買股價指數	-2.83%	5.80%	56.05%
電子類指數	-0.37%	10.64%	67.93%
金融保險指數	10.44%	17.07%	22.40%
非金電指數	3.64%	5.58%	11.31%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



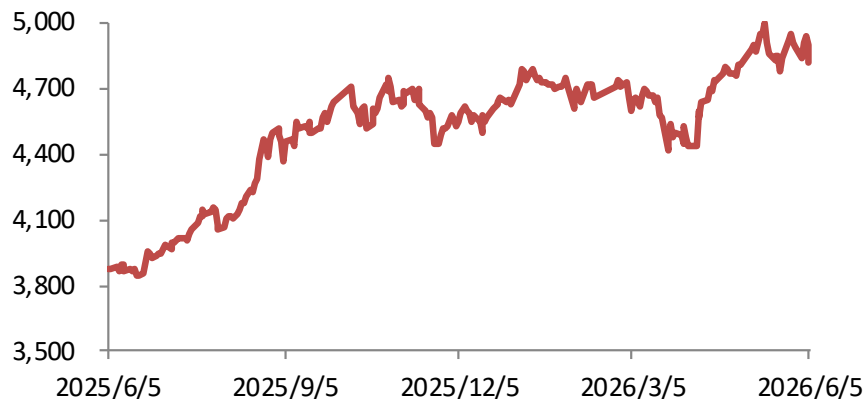
- 儘管在台北電腦展的熱度帶動下，上週台股續漲、週線連三紅，但週五費城半導體指數大跌，使台指期貨夜盤同步下挫，本週台股回檔修正程度仍待觀察。台灣加權股價指數週漲0.76%，收在45,070.94點；櫃買指數週跌2.83%，收在431.07點。三大法人上週合計賣超1,148.2億元，外資賣超672.6億元、自營商賣超694.8億元、投信買超219.2億元。
- 台灣5月CPI年增2.20%、月增0.19%，突破2%警戒線，主因短天期豪雨天候使蔬果供貨減少，引發蔬果價漲，而油料費較上年低基數明顯上漲，加上燃油附加費推升國際機票等因素；PPI年增14.11%，受能源化學及電子產品價格上漲推動。
- 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、油價對通膨影響、新任聯準會主席利率決策方向等。

# 大陸及香港股票

中國加強境外投資監管，人行連續第19個月增持黃金，上證週跌1.00%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-1.00%	-2.05%	1.48%
深圳綜合	-1.49%	-0.44%	9.20%
滬深300	-1.54%	0.20%	4.04%
中證200	-2.27%	-0.30%	8.58%
香港恒生	-0.88%	-3.62%	-2.61%
香港國企	0.13%	-3.37%	-5.35%

滬深300指數 近一年走勢圖



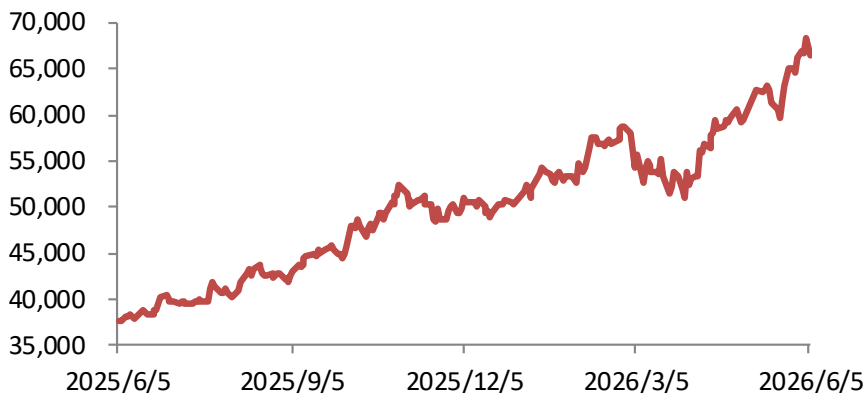
- 6/7(日)中國人行公布最新數據顯示，5月底黃金儲備7,496萬盎司，較4月底增加32萬盎司，這是人行連續第19個月增持黃金，5月增持量亦創下近15個月新高。上週陸港股同步下跌，上證指數週跌1.00%，收在4,027.74點；滬深300週跌1.54%，收在4,816.92點；恒生指數週跌0.88%，收在24,961.95點。
- 6/1(一)中國國務院公布新規《國務院關於對外投資的規定》，加強對境外投資的監管，收緊跨國資本流動。過去，中國的境外直接投資監管主要聚焦於企業法人，使得個人的海外投資活動長期處於法律模糊的灰色地帶；本次正式將境內個人投資者納入對外投資的定義範圍，象徵著中國針對跨境資本流動監管的進一步收緊。
- 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

泰國股市週漲0.91%，表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.39%	11.89%	32.28%
韓國KOSPI	-3.72%	17.64%	93.65%
印度SENSEX30	-0.71%	-3.60%	-12.88%
新加坡STI	0.24%	2.63%	8.69%
印尼JCI	-8.69%	-20.72%	-35.30%
馬來西亞KLCI	0.62%	-3.09%	0.79%
泰國SET	0.91%	6.21%	25.64%
越南VNI	-1.32%	-1.92%	3.05%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，泰國股市週漲0.91%表現最佳；印尼股市大跌8.69%，觸及五年來低點。
- 印尼4月貿易順差從前月的33億美元，驟降至8,900萬美元，創六年來新低，主要來自石油和天然氣進口額激增82.5%；此外，5月CPI年增3.08%，不僅超過市場預期，也高於印尼央行設定的1.5%至3.5%目標區間的中值。
- 韓國5月出口額年增53.2%至877.5億美元，為1984年1月來最大增幅，受惠AI晶片需求持續強勁；5月標普製造業採購經理人指數(PMI)由4月的53.6升至54.8，創2021年3月以來最高水準，顯示AI投資熱潮與供應鏈提前備貨下，製造業景氣持續增長。

# 產業類股

就業數據強勁、博通AI展望未達市場高期待，資訊科技類股下跌4.16%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-4.69%	-2.42%	-5.01%
必需品消費	-0.17%	-2.23%	2.96%
金融	-0.08%	0.81%	-0.73%
工業	-1.12%	-0.95%	10.83%
資訊科技	-4.16%	9.33%	25.77%
能源	1.77%	-4.42%	24.97%
原物料	-3.89%	-1.41%	8.59%
醫療保健	0.88%	3.02%	-2.90%
電信通訊	-3.23%	-3.36%	1.66%
公用事業	-0.51%	-4.78%	5.19%
REITs	0.42%	0.48%	11.31%
西德州原油期貨價	3.64%	-11.47%	57.68%
黃金期貨價	-4.90%	-5.07%	-0.09%

- 上週能源類股週漲1.77%，表現最佳；選擇性消費類股週跌4.69%，表現最弱；金價下跌4.90%，收在每盎司4,337.10美元。
- 輝達執行長黃仁勳於COMPUTEX大會宣布Vera Rubin量產，並推出專為代理式AI設計的Vera CPU及RTX Spark晶片，將AI功能全面導入個人電腦。
- 晶片大廠博通公布第二季AI半導體營收108億美元，年增143%，高於先前預估；惟預期第三季AI半導體營收160億美元，未達市場預期的172億美元，並面臨大客戶Google訂單遭聯發科蠶食的疑慮，導致該公司股價重挫並拖累相關AI基建類股。
- 原油方面，美伊談判消息反覆，WTI原油週漲3.64%，收在90.54美元/桶；Brent原油週漲1.13%，收在93.09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

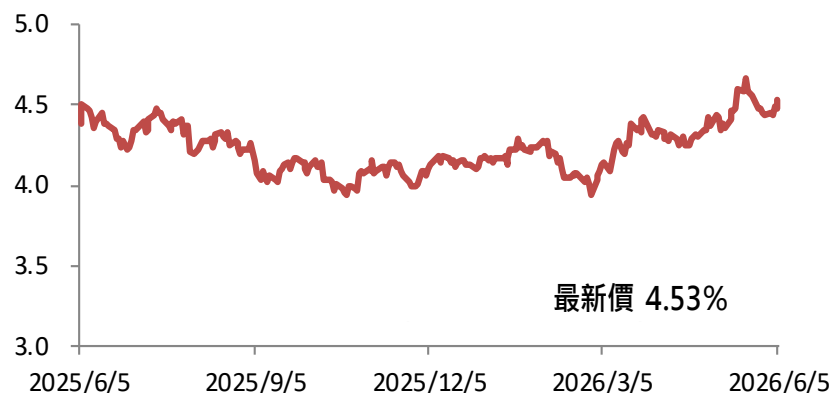
- 公債：美國非農就業新增人數遠優於預期，美國2年期公債殖利率來到今年新高
- 非投資等級債：受股市修正拖累，美國非投資等級債指數下跌0.42%
- 新興市場債：主要受到美債殖利率上升影響，各類新興市場債指數皆下跌作收

# 已開發國家公債

美國非農就業新增人數遠優於預期，美國2年期公債殖利率來到今年新高

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.46%	-0.29%	-0.47%
美國投資級公司債	-0.59%	0.01%	0.08%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	14 bps	21 bps	67 bps
美國10年期公債	9 bps	11 bps	36 bps
德國10年期公債	10 bps	-3 bps	18 bps
英國10年期公債	9 bps	-16 bps	42 bps
日本10年期公債	1 bps	14 bps	61 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週五公布美國5月份非農就業報告，新增就業人數17.2萬人，優於市場預期的8萬多人，失業率則持平在4.3%。由於就業人數良好，以及美國與伊朗談判膠著使油價仍處高檔，市場拉升今年底前聯準會的升息預期，美國2年期公債殖利率來到4.15%為今年新高，並且明顯高於目前的政策利率3.50~3.75%，10年期公債殖利率則來到4.53%。
- 其他國家的公債殖利率也受到帶動。而未來一週將有眾多央行舉行利率決策，其中，市場預期6月11日將舉行的歐洲央行利率會議，將升息一碼使利率來到2.25%，以抑制通膨，今年第三季可能會再升息一碼，並觀望一段時間。
- 日本央行會議時間為6月15~16日，央行總裁在上週表示有必要針對是否升息進行深入討論，市場預期此即暗示了升息的可能性。

# 非投資等級債

受股市修正拖累，美國非投資等級債指數下跌0.42%

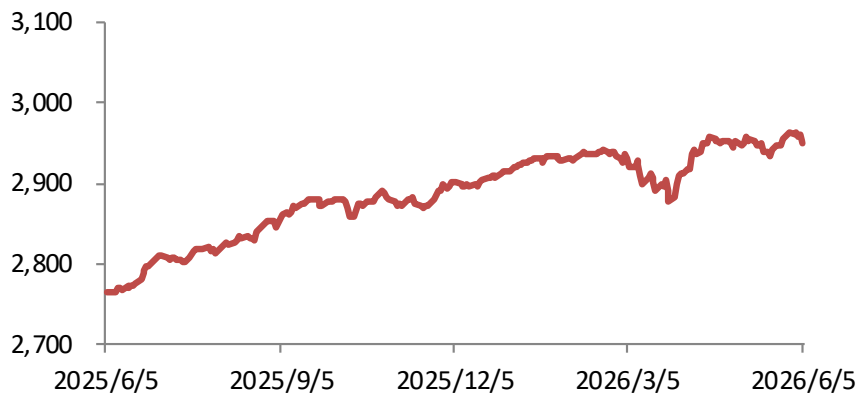
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.42%	0.05%	1.26%
歐元非投資等級債	0.01%	0.92%	1.28%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.19%	265 bps
歐元非投資等級債	5.83%	250 bps

- 近期美國公布的經濟數據良好，包含ISM製造業與服務業指數走高，以及非農就業報告優於預期，均成為推升短期公債殖利率上揚的原因。
- 上週美國股市在下半週進入震盪，主要來自個別公司業績展望不如預期，以及對於聯準會升息預期的提升壓抑了股市評價，導致週五美股波動加劇。美國非投資等級債指數方面，受到風險情緒及公債殖利率上升的影響，全週下跌0.42%，各類信評之債券表現相當；歐洲非投資等級債指數則接近持平。
- 未來一週還有CPI與PPI等數據公布，以及密西根大學消費者信心指數的初值，藉此觀察通膨變化。而央行的貨幣政策動向，也持續牽動著短期市場情緒的變化。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

主要受到美債殖利率上升影響，各類新興市場債指數皆下跌作收

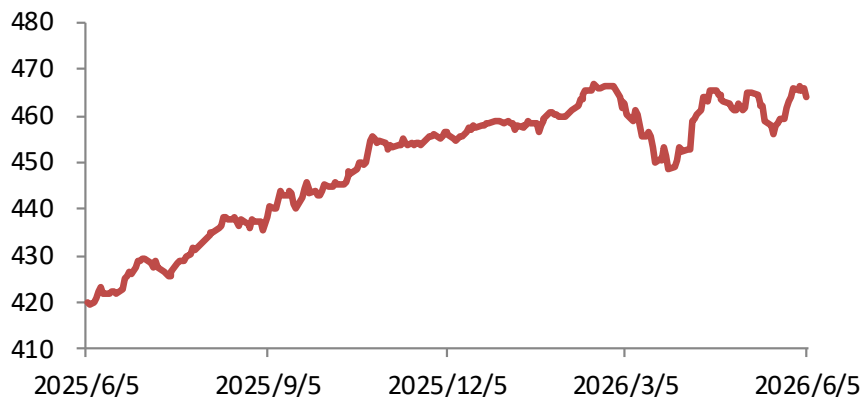
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.33%	0.55%	1.20%
新興美元公司債	-0.17%	0.23%	1.37%
新興本地主權債	-0.64%	0.14%	1.30%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.16%	163 bps
新興美元公司債	6.31%	200 bps
新興本地主權債	3.91%	--

- 美國與伊朗的談判持續膠著，上週沒有進一步明確的消息，國際原油價格維持在相對高位，各國央行貨幣政策受到通膨所牽動，加上近期公布的美國經濟數據穩健良好，使債券殖利率短期內易上難下。
- 上週美國10年期公債殖利率回升至4.53%，但未突破5月中旬的高點；2年期則是反應升息預期而進一步走高。新興市場債券指數受此影響而下跌。
- 新興市場債近期表現主要隨著美債殖利率而波動，自今年3月以來呈現震盪盤整走勢，但從基本面來看，新興國家的信用狀況有所改善，例如上週南非本地信評被惠譽(Fitch)由BB-上調至BB，肯定其財政整頓的結果。

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