

🔍 焦點事件

美國財政部擬擴大購債，為美債殖利率畫下紅線

美國財政部宣布未來一季每次回購長天期國債的金額，將由20億美元提升到至少40億美元，來支持流動性。消息公布當天美債殖利率下滑，但隔天反彈。

美國長天期公債殖利率接近2007年以來高點，因美伊僵局使油價仍偏高、大型科技公司發債量上升使供給增加，以及對美國財政赤字的憂慮。雖然短期內美債殖利率可能仍受上述因素影響而呈現高檔整理，但美國財政部宣示擴大購債的舉措，也算是為美債殖利率劃下一道政策紅線。

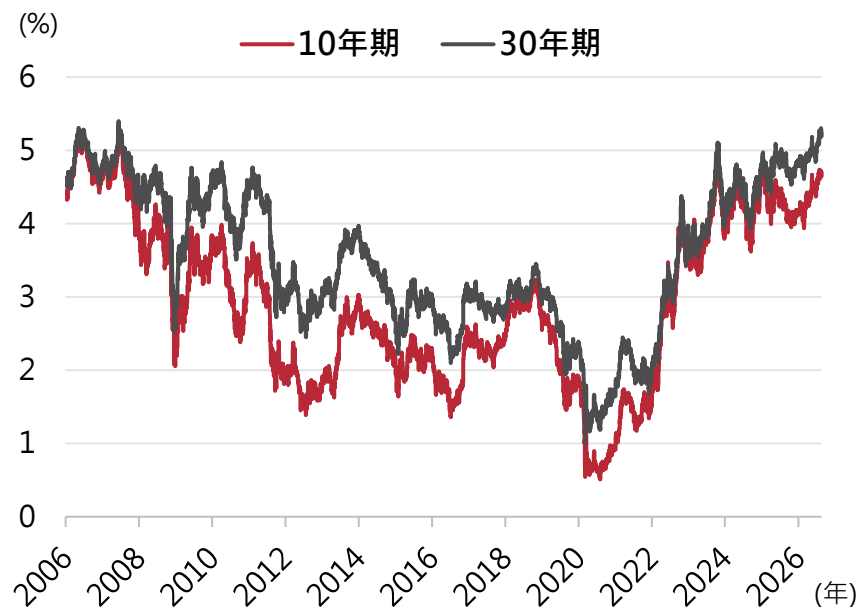
📈 上週市場回顧

美伊僵局未解及債市利率上升，股市溫和修正

美伊60天停火協議到期，雙方僵局持續，加上美債殖利率上升及股市自8月以來上漲一段後，上週股市轉為震盪，標普500指數週跌1.4%、費半指數週跌5.5%。台灣7月份外銷訂單金額再創高，加權指數在季線糾結，週跌1.3%。

美國財政部宣布擴大長債的單次回購金額，但市場也擔憂政府需要加大發行短債以及赤字增加，美國10年期公債殖利率週升4bps至4.73%。

美國10年期及30年期公債殖利率

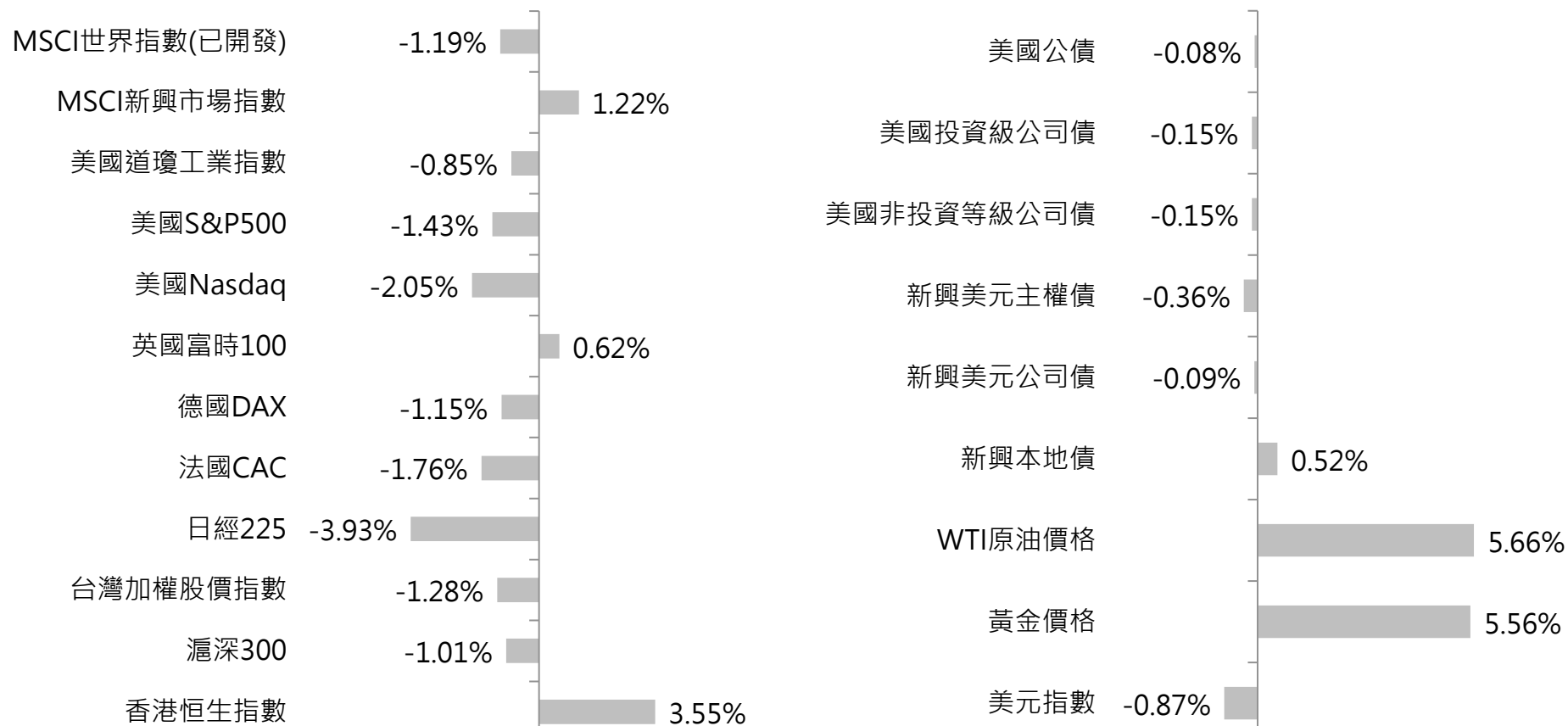


資料來源：Bloomberg，截至2026/8/21

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。

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

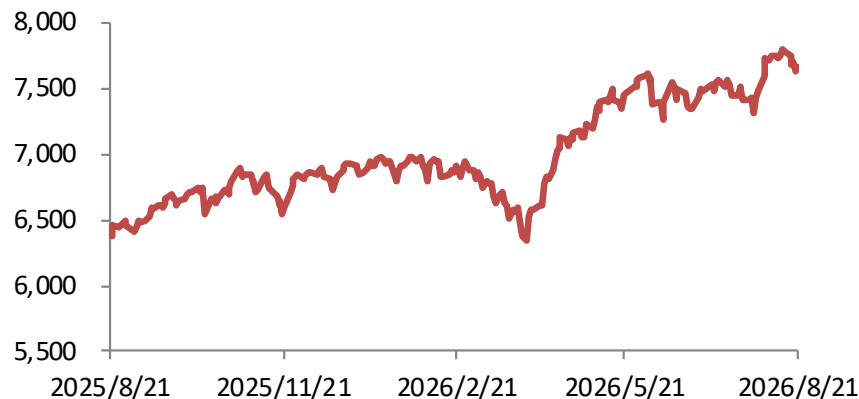
- 美歐：美債殖利率走高、美伊緊張局勢推高油價，標普500週跌1.44%
- 台灣：7月外銷訂單創歷年單月新高，台股大盤震盪走低，週跌1.28%
- 亞洲：能源通膨疑慮推升殖利率、衝擊日股，日經225週跌3.93%
- 產業：貴金屬及銅價走升，原物料類股週漲4.83%表現最佳

美歐股票

美債殖利率走高、美伊緊張局勢推高油價，標普500週跌1.44%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.85%	2.02%	10.85%
美國S&P500	-1.43%	2.20%	12.11%
美國Nasdaq	-2.05%	1.33%	12.64%
美國費城半導體指數	-5.45%	-4.98%	65.75%
英國富時100	0.62%	2.18%	8.91%
德國DAX	-1.15%	4.50%	6.72%
法國CAC	-1.76%	1.45%	4.11%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



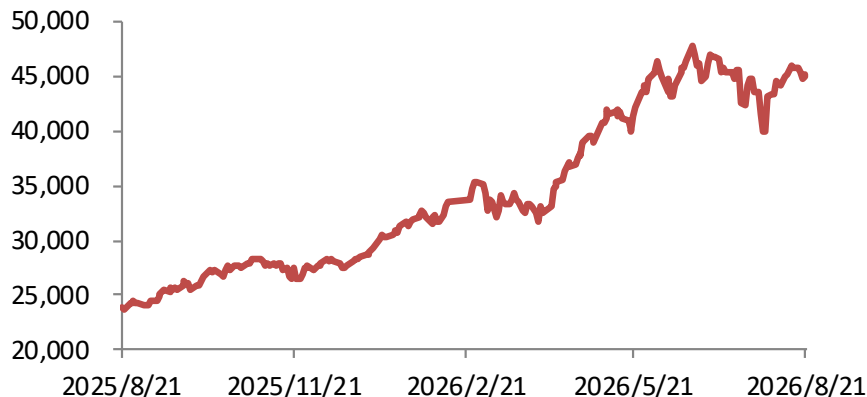
- 市場憂心美國政府債務、財政赤字及通膨風險，導致上週美債殖利率繼續上揚；財政部隨後宣布擴大長債回購才暫時穩定市場。公債殖利率走高使科技股承壓，標普500指數週跌1.43%，Nasdaq指數週跌2.05%。
- 美伊戰事遲未降溫，荷姆茲海峽供應疑慮使原油維持高檔，再度升高市場對能源通膨的擔憂；相同壓力亦波及歐股，德國DAX指數週跌1.15%、法國CAC指數週跌1.76%，僅英國富時100指數週漲0.62%。
- 不過，美國8月服務業PMI初值升至56.8、綜合PMI升至56.0，雙雙優於前月，顯示景氣仍具韌性，帶動週五美股回升；惟強勁數據亦使利率維持高檔的疑慮未完全消退。

台灣股票

7月外銷訂單創歷年單月新高，台股大盤震盪走低，週跌1.28%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-1.28%	2.24%	56.14%
櫃買股價指數	-3.41%	1.39%	40.19%
電子類指數	-1.81%	2.12%	65.31%
金融保險指數	0.22%	3.69%	33.80%
非金電指數	1.57%	2.10%	21.58%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週因美債長端殖利率走高、全球科技股修正及中東油價上揚，壓抑市場風險偏好，台股AI權值股與中小型股同步承壓，但後半週電子權值股、記憶體股反彈使跌幅收斂，最終台灣加權股價指數週跌1.28%，收在45,224.29點；櫃買指數週跌3.41%，收在387.27點。三大法人上週合計賣超395.6億元，外資買超274.5億元、自營商賣超365.1億元、投信賣超305.0億元。
- 8/20(四)經濟部公布7月外銷訂單達979.4億美元，創歷年單月新高、年增61.9%，並連續18個月正成長；其中資通訊及電子產品訂單分別年增89.5%、71.7%，主要受AI伺服器、雲端及高效能運算需求帶動，顯示台灣科技供應鏈基本面仍具支撐。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、通膨變化、聯準會的利率決策方向等。

亞洲股票

能源通膨疑慮推升殖利率、衝擊日股，日經225週跌3.93%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-3.93%	-0.33%	31.14%
日本TOPIX	-3.10%	1.30%	19.31%
韓國KOSPI	-0.93%	2.45%	64.04%
滬深300	-1.01%	-2.54%	-0.24%
上海綜合	-0.56%	1.06%	-1.60%
深圳綜合	-1.96%	2.08%	0.34%
香港恒生	3.55%	3.49%	1.48%
香港國企	3.52%	3.27%	-3.13%
印度SENSEX30	-0.60%	0.09%	-9.01%
新加坡STI	-0.95%	2.94%	22.44%
印尼JCI	1.93%	2.93%	-24.53%
馬來西亞KLCI	0.53%	0.94%	3.36%
泰國SET	0.29%	-2.37%	28.11%
越南VNI	2.26%	2.17%	-0.92%

- 受中東戰事與油價上升影響，能源通膨疑慮帶動週間日債殖利率走高，衝擊日本股市；日經225指數全週下跌3.93%，收在66,016.36點，創逾一個月最大單週跌幅，其中高估值科技股及大型權值股承壓最重。
- 韓股則延續AI族群劇烈震盪，儘管週五三星電子與SK海力士受股東回饋計畫預期激勵而走強，帶動韓股反彈，但韓國KOSPI指數全週仍跌0.93%，收在6,912.95點。
- 中國7月工業生產年增4.5%、零售銷售僅增0.6%，均低於預期，且8月LPR利率連續第15個月維持不變，上證指數週跌0.56%，收在3905.20點；惟財政政策加碼預期支撐港股，香港恒生指數週漲3.55%，收在26,009.46點。

產業類股

貴金屬及銅價走升，原物料類股週漲4.83%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.19%	3.00%	-2.09%
必需品消費	-0.74%	0.84%	5.53%
金融	-1.29%	2.33%	9.21%
工業	-2.67%	2.97%	14.32%
資訊科技	-2.67%	2.49%	27.56%
能源	2.80%	7.00%	34.62%
原物料	4.83%	11.92%	16.95%
醫療保健	4.12%	7.79%	8.96%
電信通訊	-1.14%	-1.28%	-2.45%
公用事業	-1.81%	-3.63%	2.77%
REITs	-0.70%	-0.66%	12.42%
西德州原油期貨價	5.66%	2.53%	51.62%
黃金期貨價	5.56%	13.44%	6.52%

- 過去一週原物料類股上漲4.83%，表現最佳；工業及資訊科技類股週跌2.67%，表現最弱；金價週漲5.56%，收在每盎司4,624.10美元。
- 原物料類股週漲4.83%，受惠貴金屬及銅價走升推動，LME銅價一度漲近歷史高點，因全球供給偏緊。資訊科技類股部分，市場擔憂AI資本支出的可持續性，獲利了結賣壓出籠，長天期公債上升壓抑評價較高的科技股表現。
- 原油方面，中東地緣政治風險升溫，油價持續走高。WTI原油週漲5.66%，收87.06美元/桶，Brent原油則週漲約6.63%，收94.39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

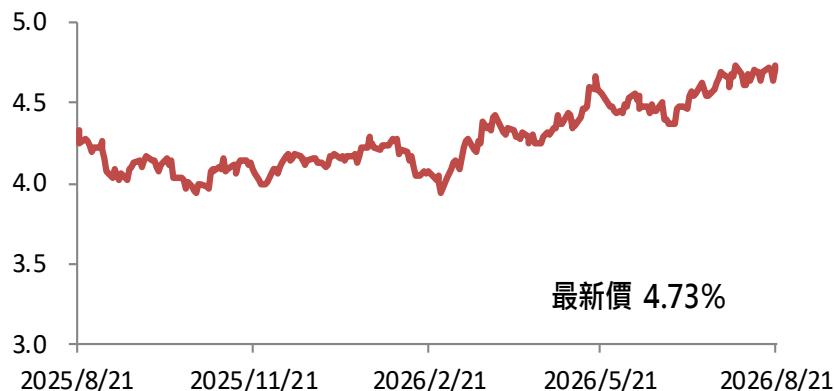
- 公債：聯準會態度偏鷹、公債供給增加的擔憂，美國10年期公債殖利率週升4bps
- 非投資等級債和新興市場債：公債利率上揚使多數信用債市下跌，僅新興本地債週漲0.52%

已開發國家公債

聯準會態度偏鷹、公債供給增加的擔憂，美國10年期公債殖利率週升4bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.08%	-0.04%	-0.54%
美國投資級公司債	-0.15%	-0.28%	-0.62%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	7 bps	-3 bps	76 bps
美國10年期公債	4 bps	11 bps	57 bps
德國10年期公債	5 bps	10 bps	40 bps
英國10年期公債	2 bps	3 bps	58 bps
日本10年期公債	0 bps	14 bps	83 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國聯準會7月FOMC會議記錄顯示，一些委員欲升息以避免日後激進緊縮，認為當前貨幣政策限制性不足以使通膨回落至目標內；數名委員擔憂中東衝突使通膨更持久、AI投資提升總需求及物價，主席建議將貨幣決策會議由一年八次減少至六次。
- 美國財政部將宣佈財政整頓舉措，並自9月9日起，將10年至30年期美債單次回購規模翻倍到至少40億美元，試圖藉由期限結構調整以減緩長債殖利率升勢，上週美國30年期公債殖利率一度升至5.31%。
- 美伊60天停火協議已於本月17日到期，美國總統表示不延長諒解備忘錄、24日或宣佈加重經濟制裁施壓，另於社媒標註荷姆斯海峽為美國新領土；伊朗態度強硬稱美方違反停火協議，將準備軍事打擊並突破美國海上封鎖。美伊僵局使油價維持高檔，也令市場對於通膨與利率走勢謹慎看待。

非投資等級債和新興市場債

公債利率上揚使多數信用債市下跌，僅新興本地債週漲0.52%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.15%	0.42%	2.44%
歐元非投資等級債	-0.11%	0.17%	1.93%
新興美元主權債	-0.36%	-0.21%	1.15%
新興美元公司債	-0.09%	0.27%	1.62%
新興本地主權債	0.52%	1.97%	3.92%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.29%	269 bps
歐元非投資等級債	6.04%	262 bps
新興美元主權債	6.37%	169 bps
新興美元公司債	6.39%	199 bps
新興本地主權債	3.89%	--

- 上週公債殖利率普遍上揚，但因美元指數走弱，帶動新興本地債指數週漲0.52%，表現最佳。非投資等級債方面，整體利差拓寬3bps，市場交易較為清淡，惟次產業當中，資料中心的債券利差擴寬46bps，可能因近期科技業發債量上升導致供給過多所致。
- 個別國家消息方面，中國經濟於下半年開始放緩，7月工業增加價值年增4.5%，低於前期及預期；零售額成長0.6%，低於前月的1%，反映國內需求低迷；今年前7個月房地產投資年減19.2%，較上半年的18%進一步擴大。
- 上週巴西知名的零售商申請破產保護，加劇市場對於信貸環境的擔憂。

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