

🔍 焦點事件

美國升不升息仍說不定；AI進化趨勢則是確定

9月非農就業新增16.2萬人，遠優於市場預期的5.5萬人，並上修前兩個月數據；但整體而言仍處於低聘僱、低解僱的狀態。9月11日公布的CPI通膨數據，將是判斷升息與否的重要線索。若升息，懸在市場心中的石頭或許放下；若保持不升息，則觀察Fed主席Warsh能否說得更清楚。

撇開此不確定性，產業面則有好消息。上週Anthropic、OpenAI、Google都推出新的AI模型，執行任務所需的成本或時間下降，再次驗證AI演進趨勢及有助於更多人採用。

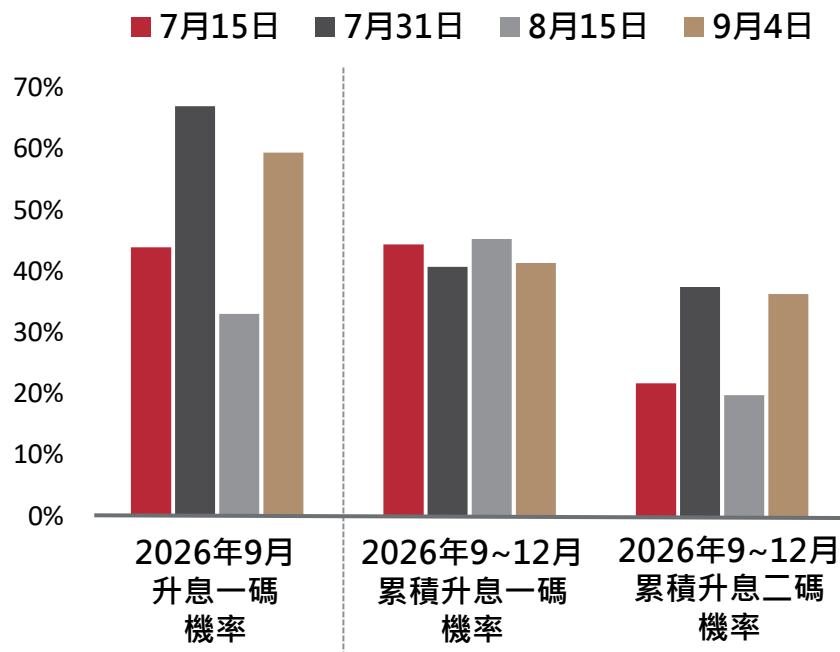
📈 上週市場回顧

觀望經濟數據與央行政策，全球股債市持續盤整

歐洲、日本、美國央行將在未來兩週陸續開會，市場對官員談話及經濟數據更敏感，並隨之擺盪，上週標普500指數小漲0.1%。台灣加權指數在46,000~47,000間整理，週漲0.5%。日圓對美元升值2%，日經225指數跌2.1%。

部分Fed官員對於是否升息抱持耐心，但油價又隨美伊衝突而走高，以及ISM製造業與非製造業指數保持擴張，全週美國10年期公債殖利率上揚6bps至4.78%。

利率期貨市場反映的Fed升息機率變化

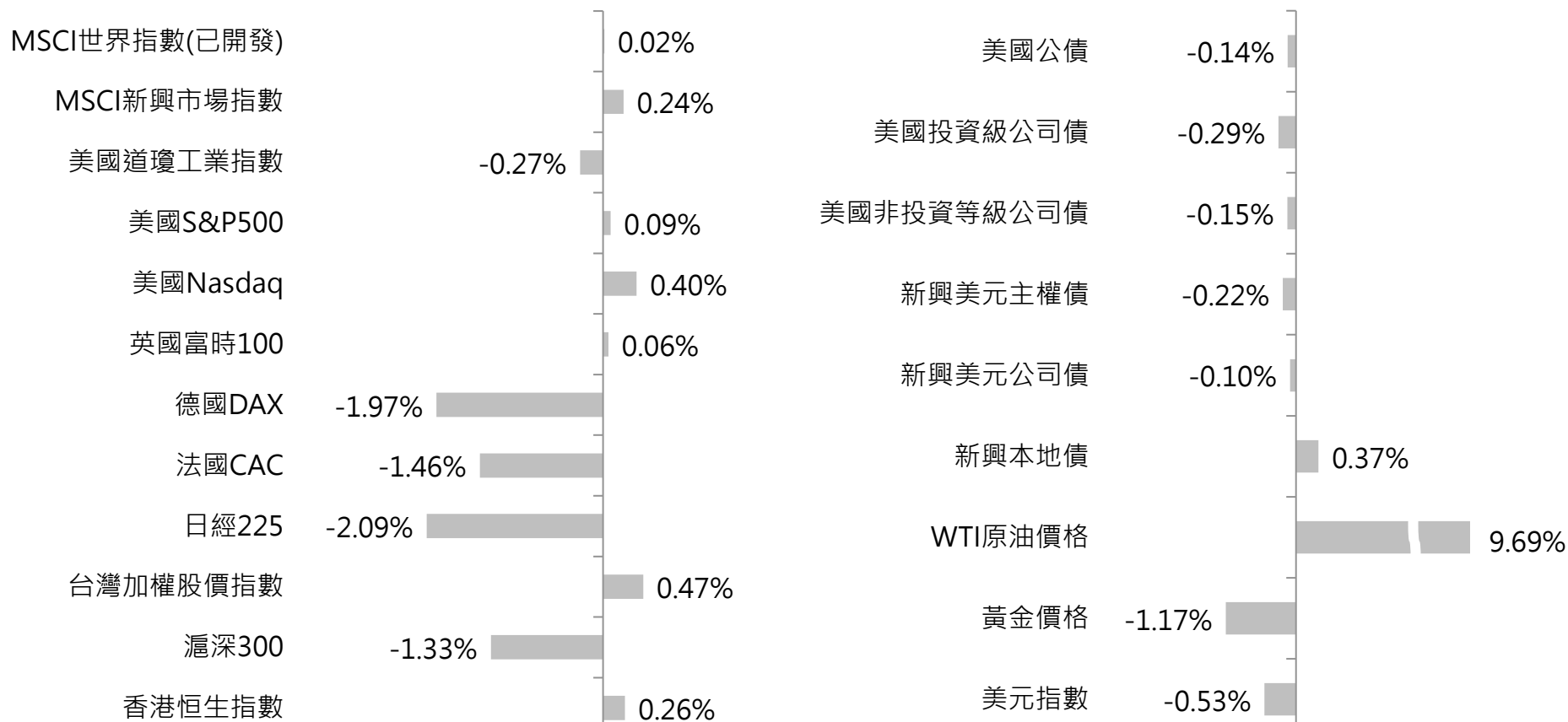


資料來源：FedWatch，截至2026/9/4

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



復華

證券投資信託

1 股票市場

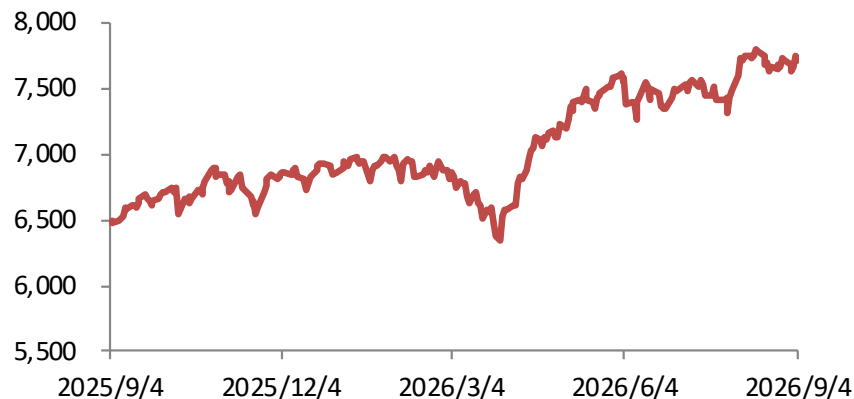
- 美歐：美國非農就業優於預期、ISM製造業指數維持擴張，標普500週漲0.09%
- 台灣：8月製造業PMI升至62.5持續擴張，台股大盤先跌後彈，週漲0.47%
- 亞洲：日銀升息預期升溫、中國製造業景氣好轉，日經225週跌2.09%
- 產業：地緣政治衝突升溫使油價走高，能源類股一週上漲2.27%

美歐股票

美國非農就業優於預期、ISM製造業指數維持擴張，標普500週漲0.09%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.27%	-1.24%	11.13%
美國S&P500	0.09%	-0.23%	12.75%
美國Nasdaq	0.40%	-0.29%	14.05%
美國費城半導體指數	2.32%	-3.65%	65.68%
英國富時100	0.06%	-0.44%	9.06%
德國DAX	-1.97%	-0.60%	6.35%
法國CAC	-1.46%	-4.48%	1.59%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



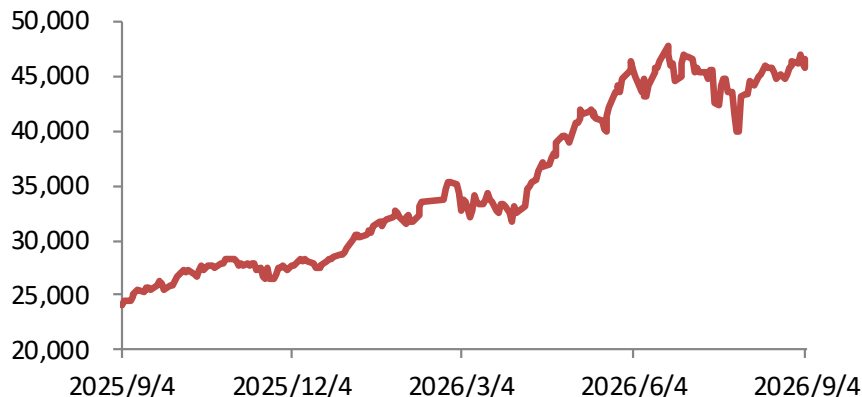
- 美國8月非農就業新增16.2萬人，遠高於市場預估的5.5萬人，且前兩個月數據也上修，失業率則維持4.1%，強勁就業使市場提高9月Fed升息預期，短天期美債殖利率走高；美股週五回檔，但標普500指數仍週漲0.09%，收在7,718.60點，Nasdaq指數則週漲0.40%。
- 美國8月ISM製造業指數較前月略降至54.6，但仍連八個月處於景氣擴張區間，新訂單分項自56.7降至53.7是主要拖累且為首季以來最低；ISM服務業指數升至55.4為近半年新高，商業活動及新訂單分項同步升溫，但價格指數攀至72.6，顯示景氣韌性與成本壓力並存。
- 歐股受油價上週大漲近10%與殖利率走高疑慮拖累，德國DAX指數週跌1.97%、法國CAC指數週跌1.46%、英國富時100指數週漲0.06%。

台灣股票

8月製造業PMI升至62.5持續擴張，台股大盤先跌後彈，週漲0.47%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.47%	7.36%	60.72%
櫃買股價指數	-0.09%	7.32%	45.70%
電子類指數	-0.23%	6.95%	69.39%
金融保險指數	7.35%	9.97%	47.12%
非金電指數	0.65%	8.37%	23.09%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台灣科技大廠與Nvidia深化合作消息帶動AI類股一度走強，惟美伊衝突升溫、油價與美債殖利率上揚，使外資出現大幅調節，所幸週五隨美國科技股反彈及外資回補收復失土，最終台灣加權股價指數週漲0.47%，收在46,551.13點；櫃買指數週跌0.09%，收在402.48點。
- 三大法人上週合計賣超869.4億元，外資賣超709.7億元、自營商賣超218.2億元、投信買超58.5億元。
- 9/1(二)中經院公布8月製造業PMI升至62.5，連續11個月擴張並創2021年8月以來最快增速；新增訂單、生產指數同步走高，反映AI與出口需求仍強。不過關鍵零組件缺料、成本上升已形成生產瓶頸，後續須留意漲價對終端需求的影響。

亞洲股票

日銀升息預期升溫、中國製造業景氣好轉，日經225週跌2.09%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-2.09%	1.66%	29.16%
日本TOPIX	-1.05%	3.57%	20.37%
韓國KOSPI	-1.50%	5.16%	58.68%
滬深300	-1.33%	-1.15%	-1.77%
上海綜合	-0.56%	2.82%	-0.98%
深圳綜合	-2.24%	0.28%	-1.50%
香港恒生	0.26%	-0.78%	0.08%
香港國企	0.76%	-0.22%	-4.02%
印度SENSEX30	-0.97%	-2.44%	-10.21%
新加坡STI	1.79%	3.38%	24.88%
印尼JCI	1.82%	5.01%	-23.25%
馬來西亞KLCI	-1.03%	-1.42%	1.67%
泰國SET	0.46%	-1.33%	26.67%
越南VNI	1.14%	4.27%	3.84%

- 日本市場受全球債券殖利率走高及日銀升息預期升溫影響，日圓全週升值逾2%，出口及高估值科技股承壓；儘管週五SoftBank帶動日股反彈，日經225指數仍週跌2.09%，收在65,020.94點。
- 韓股同樣受到高債券殖利率與外資調節影響，晶片權值股週五雖然隨美國半導體股回升，韓國KOSPI指數全週仍跌1.50%，收在6,687.21點，為連續第三週下跌。
- 8/31(一)中國國家統計局公布8月官方製造業PMI由49.2升至49.8，但仍處收縮區間；其中，製造業生產指數和新訂單指數雙雙重返擴張區間，顯示受惠於強勁的出口需求，製造業活動有所回升。AI題材降溫壓抑陸股表現，上證指數週跌0.56%，收在3,930.12點；香港恒生指數則受科技股週五反彈帶動，週漲0.26%，收在25,650.87點。

產業類股

地緣政治衝突升溫使油價走高，能源類股一週上漲2.27%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.96%	-3.42%	-4.39%
必需品消費	-0.70%	-1.52%	4.32%
金融	1.07%	1.33%	11.54%
工業	-1.38%	-3.60%	11.99%
資訊科技	0.68%	2.41%	30.18%
能源	2.27%	6.57%	34.60%
原物料	-1.56%	6.66%	15.68%
醫療保健	0.00%	4.68%	6.80%
電信通訊	-0.19%	-3.43%	-1.53%
公用事業	0.05%	-2.32%	2.81%
REITs	-1.16%	-2.86%	9.71%
西德州原油期貨價	9.69%	20.73%	59.32%
黃金期貨價	-1.17%	8.46%	2.32%

- 過去一週能源類股上漲2.27%表現最佳，選擇性消費類股下跌1.96%表現最弱；金價週跌1.17%，收在每盎司4,441.90美元。
- 上週電動車廠商Tesla因市場對於新款自動駕駛汽車評價偏負面，拖累其股價表現；以及運動機能服廠商Lululemon財報公布後下修全年財測，股價亦走弱，拖累選擇性消費類股週跌1.96%。
- 原油方面，上週美國攻擊伊朗軍事設施，伊朗亦對美軍基地發動攻擊，為美伊近月首度交火，地緣衝突升溫，WTI原油週漲9.69%，收91.48美元/桶，Brent原油則週漲7.80%，收96.28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

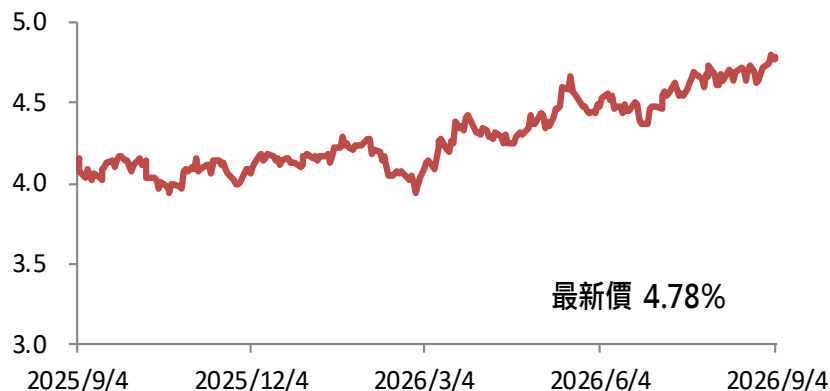
- 公債：勞動市場仍具韌性，整週美國十年期公債殖利率上揚6bps，收4.78%
- 非投資等級債和新興市場債：美債殖利率走高，拖累多數信用債市表現，僅新興本地主權債上漲0.37%

已開發國家公債

勞動市場仍具韌性，整週美國十年期公債殖利率上揚6bps，收4.78%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.14%	-0.28%	-0.61%
美國投資級公司債	-0.29%	-0.52%	-0.60%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	2 bps	17 bps	89 bps
美國10年期公債	6 bps	17 bps	62 bps
德國10年期公債	6 bps	23 bps	48 bps
英國10年期公債	7 bps	24 bps	65 bps
日本10年期公債	-1 bps	5 bps	86 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週初受中東地緣政治風險升溫、油價走高影響，市場增添通膨疑慮，導致公債殖利率走高。
- 經濟數據方面，美國8月新增非農就業16.2萬人，受酒店餐飲服務及地方政府增僱影響，數據優於預期，且前兩月合計上修5.5萬，失業率持平於4.1%。8月份ISM製造業指數54.6，連續八個月處於景氣擴張區間；ISM服務業指數升至55.4，為近半年新高。7月JOLTS職務空缺數727萬，企業裁員及員工自主離職同步下滑顯示勞動市場穩定、流動性偏低，每失業勞動仍對應1.1個職缺。
- 聯準會經濟褐皮書顯示經濟活動溫和擴張、AI數據中心需求為主要經濟成長動能，通膨溫和略漲。
- 日本央行總裁植田和男表示，需關注通膨上升風險，並納入政策考量，暗示9月貨幣政策決議可能升息。

非投資等級債和新興市場債

美債殖利率走高，拖累多數信用債市表現，僅新興本地主權債上漲0.37%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.15%	0.25%	2.57%
歐元非投資等級債	-0.31%	-0.10%	1.68%
新興美元主權債	-0.22%	-0.10%	1.30%
新興美元公司債	-0.10%	0.26%	1.65%
新興本地主權債	0.37%	1.36%	4.27%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.37%	267 bps
歐元非投資等級債	6.17%	269 bps
新興美元主權債	6.41%	166 bps
新興美元公司債	6.30%	185 bps
新興本地主權債	3.91%	--

- 原油價格站上每桶90美元，上週公債殖利率普遍走高，拖累多數信用債市表現；惟美元走弱，帶動新興國家貨幣升值，支撐新興本地主權債上漲0.37%表現最佳。
- 上週整體非投資等級債利差擴寬7bps，油價上漲使市場情緒轉差，擔憂企業獲利能力。
- 個別國家消息方面，巴西因選舉民調顯示未來財政政策有望提升紀律，帶動該國貨幣升值及本地債表現強勁；馬來西亞央行維持利率在2.75%，聲明指出在穩健的基本面支持下，預計經濟增長將保持韌性；中國8月製造業PMI由前月的49.2升至49.8、服務業PMI維持在49.0，惟整體復甦仍不均衡。

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