

焦點事件

AI模型發展恐放緩？從國安與需求來看難以停歇

Anthropic及OpenAI執行長提及AI失控風險，市場擔心模型開發放緩，但川普與美國眾議院議長發聲反對，認為放緩AI研發將使美國與中國模型能力差距拉近，涉及國安。重點仍是回歸需求端，AI代理人與企業應用的展開，使算力需求大增，資料中心建設與模型開發的腳步不太可能放慢。隨著AI程式開發能力提升，資安議題日益漸增，而安全測試也會需要算力，及可能衍生新的投資機會。

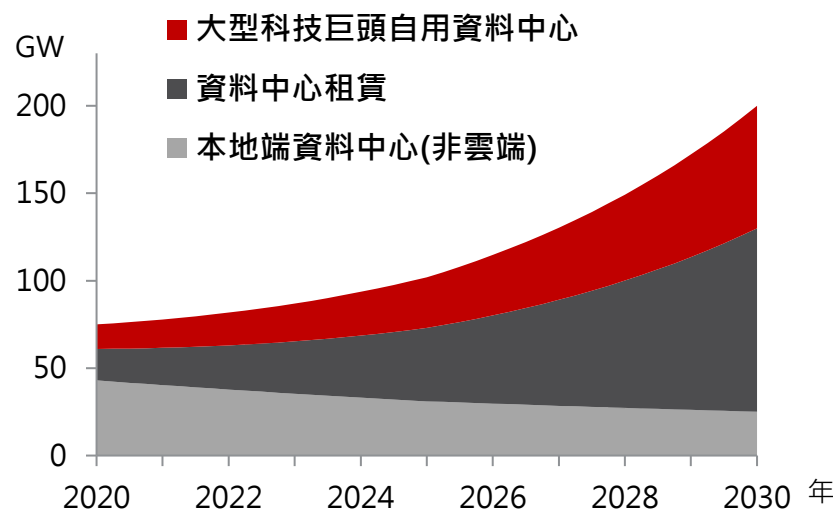
上週市場回顧

美國及日本央行如預期升息，股市一吐悶氣

央行會議接力登場，美國升息一碼至3.75~4.00%，展現抑制通膨的決心。全球股市原本表現沉悶，在FOMC會議後次日回升，全週標普500指數跌0.1%。台灣央行走自己的路，未跟進升息，加權指數週漲2.2%。日本升息一碼至1.25%但兩位委員反對、不夠鷹派，日圓貶值2%。

即使至明年Fed可能再升息1~2碼，目前美國2年期殖利率4.66%已反映此預期；10年期公債殖利率一度站上5%，但未再攀升，中長天期的殖利率主要仍受油價牽引。

全球資料中心電力需求容量變化

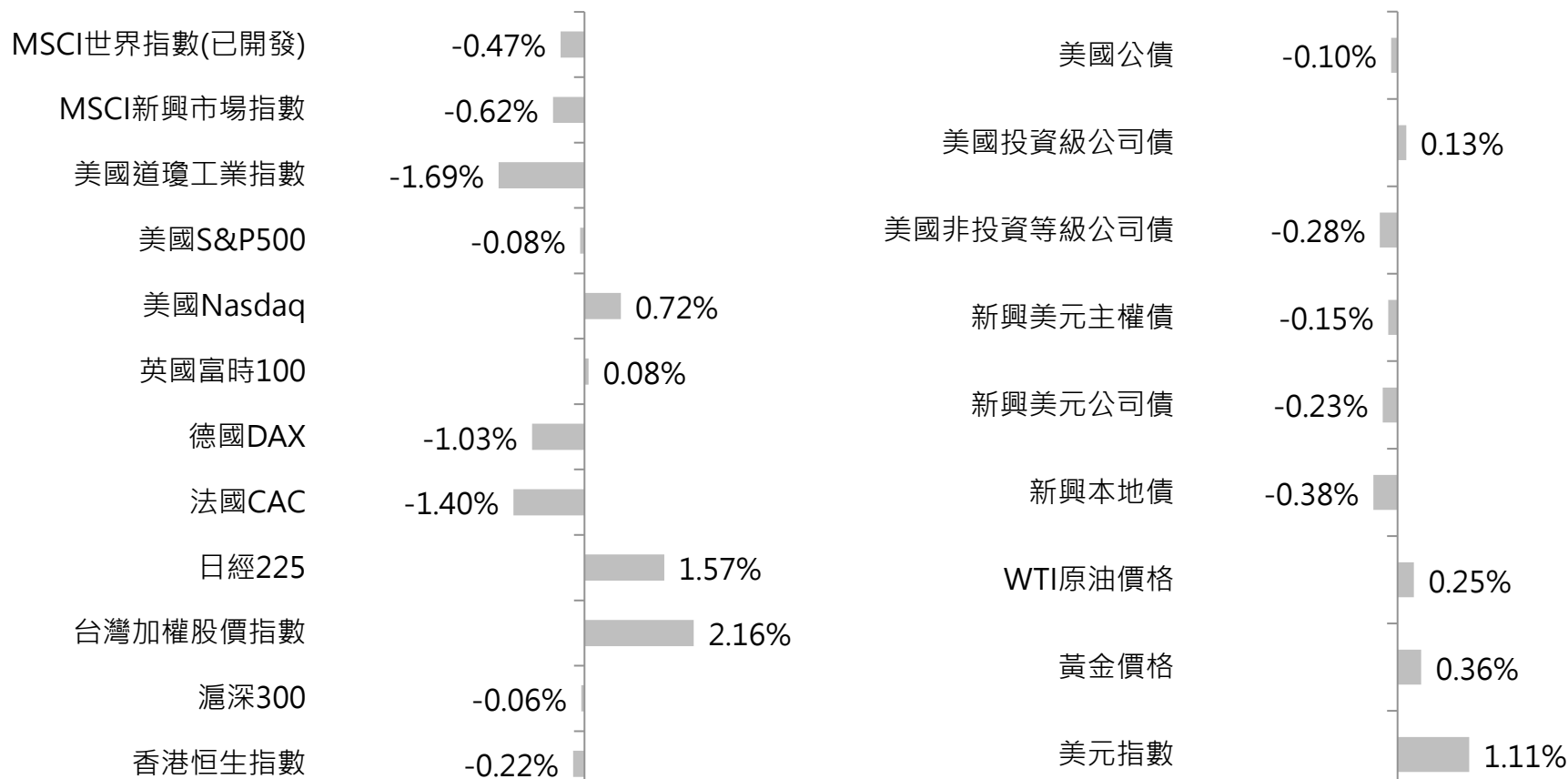


資料來源：JLL Research，截至2026/9/18

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

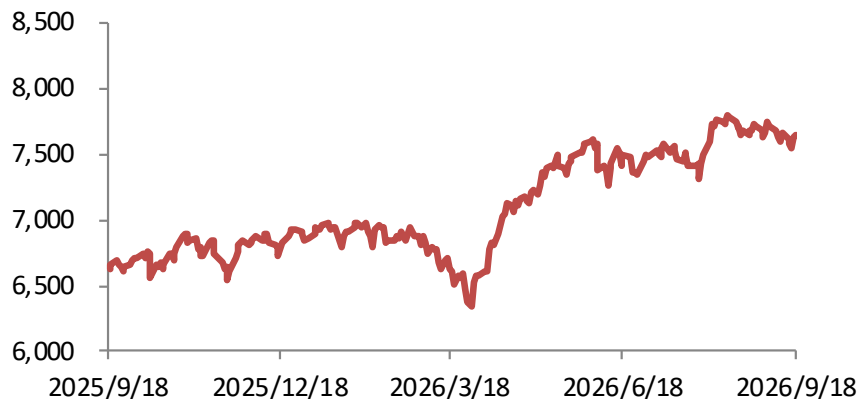
- 美歐：美國聯準會升息一碼，符合市場預期，標普500週跌0.08%
- 台灣：央行利率連10凍，台股大盤先蹲後跳，週漲2.16%
- 亞洲：日本央行升息一碼符合預期，日經225指數週漲1.57%
- 產業：油價高檔推升通膨疑慮及債券殖利率走高，REITs類股週跌2.41%

美歐股票

美國聯準會升息一碼，符合市場預期，標普500週跌0.08%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-1.69%	-3.11%	7.53%
美國S&P500	-0.08%	-0.54%	11.76%
美國Nasdaq	0.72%	0.89%	14.11%
美國費城半導體指數	0.83%	-0.59%	68.31%
英國富時100	0.08%	-0.64%	7.33%
德國DAX	-1.03%	-3.15%	3.32%
法國CAC	-1.40%	-5.22%	-1.04%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 9/16(三)FOMC會議，美國聯準會一致決議升息1碼，至3.75%~4.00%，為2023年以來首度升息，理由包括通膨仍偏高、內需及資本支出具韌性。除了Fed主席Warsh並未給出利率預期外，利率點陣圖中，其他18位委員中的16位預計今年底前至少再升息一碼，8位預計明年升息一碼；經濟預測中，今明兩年經濟增速上調至2.3%及2.4%，今年失業率預估調降至4.1%、PCE通膨年增率預估上調至3.7%。決策大致符合市場預期，標普500指數週跌0.08%，Nasdaq指數則週漲0.72%。

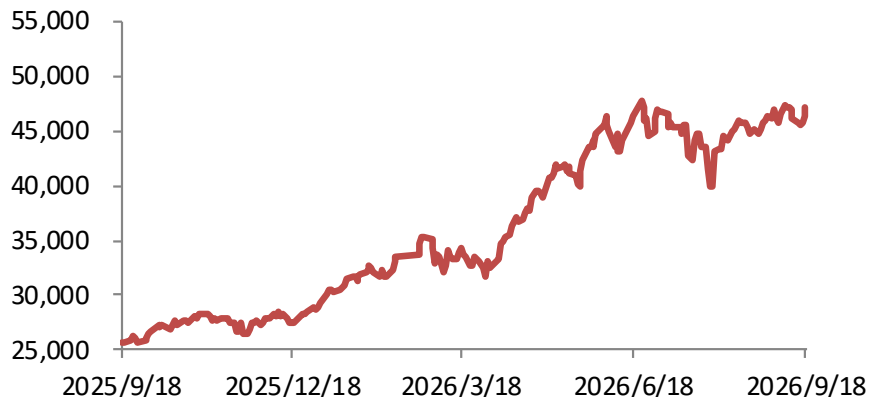
- 歐股週四曾隨聯準會決議後風險偏好回升，但福斯汽車下修展望導致汽車產業股價重挫，整體市場仍偏震盪，科技股則相對抗跌，德國DAX指數週跌1.03%、法國CAC指數週跌1.40%、英國富時100指數週漲0.08%。

台灣股票

央行利率連10凍，台股大盤先蹲後跳，週漲2.16%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.16%	4.13%	62.90%
櫃買股價指數	4.34%	5.59%	49.39%
電子類指數	2.36%	3.32%	71.72%
金融保險指數	1.72%	13.79%	51.07%
非金電指數	1.00%	3.19%	23.30%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週美債殖利率與油價持續高檔震盪、美國聯準會升息前觀望及外資連續賣超使台股週初承壓，週四起隨利率不確定性落地、油價回落、美國科技股反彈，電子權值股及中小型股帶動指數急彈。最終台灣加權股價指數週漲2.16%，收在47,180.75點；櫃買指數週漲4.34%，收在412.68點。
- 三大法人上週合計賣超26.5億元，外資賣超184.6億元、自營商賣超163.9億元、投信買超322.1億元。
- 9/17(四)台灣央行第3季理監事會決議利率連10凍，重貼現率維持2%，並上修2026年經濟成長率至11.48%、CPI至2.03%；同時將自然人第二戶房貸成數上限由6成放寬至7成，顯示央行在景氣強勁、通膨壓力仍存下，維持貨幣政策審慎，同時適度鬆綁房市管制。

亞洲股票

日本央行升息一碼符合預期，日經225指數週漲1.57%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.57%	-3.62%	29.16%
日本TOPIX	1.56%	-1.19%	20.01%
韓國KOSPI	-0.23%	0.36%	63.60%
滬深300	-0.06%	-4.62%	-2.65%
上海綜合	0.61%	-1.97%	-1.44%
深圳綜合	1.90%	-4.66%	-0.72%
香港恒生	-0.22%	-2.83%	-3.43%
香港國企	-0.25%	-2.69%	-7.72%
印度SENSEX30	-0.65%	-3.81%	-12.82%
新加坡STI	-0.70%	-0.79%	21.74%
印尼JCI	-1.53%	-0.13%	-25.51%
馬來西亞KLCI	-1.26%	-3.91%	-0.87%
泰國SET	-1.27%	-2.31%	25.76%
越南VNI	1.14%	4.83%	1.75%

- 日本央行於9月18日將政策利率上調25個基點至1.25%，惟對後續升息步調仍保持彈性，市場對後續緊縮政策的疑慮有所降溫。上週以半導體類股表現較佳，日經225指數週漲1.57%，收在64,136.25點。
- 韓國股市上週受中東衝突升溫及油價上漲影響，KOSPI指數前半週承壓走弱；惟Fed升息1碼符合市場預期，加上週五油價回落，市場對能源價格推升通膨的疑慮有所緩解，AI需求展望及半導體類股走強亦帶動市場反彈，KOSPI指數全週小跌0.23%。
- 中國市場上週公布8月宏觀經濟數據，呈現生產及出口維持韌性，但消費弱與投資動能偏弱的分化格局；上證指數週漲0.61%，收在3911.87點；香港恆生指數週跌0.22%，收在24750.78點。

產業類股

油價高檔推升通膨疑慮及債券殖利率走高，REITs類股週跌2.41%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.70%	-4.66%	-7.71%
必需品消費	-0.93%	-3.15%	2.06%
金融	-2.18%	-1.93%	7.58%
工業	-1.60%	-5.79%	8.93%
資訊科技	0.90%	2.25%	31.29%
能源	-1.41%	0.78%	34.92%
原物料	-2.29%	-0.79%	10.20%
醫療保健	1.65%	-1.78%	4.36%
電信通訊	0.42%	2.94%	-0.17%
公用事業	-2.08%	-4.28%	-0.19%
REITs	-2.41%	-5.46%	5.83%
西德州原油期貨價	0.25%	18.08%	74.68%
黃金期貨價	0.36%	0.57%	1.14%

- 過去一週醫療保健類股上漲1.65%表現最佳，REITs類股下跌2.41%表現最弱；金價週漲0.36%，收在每盎司4390.70美元。
- 上週REITs類股下跌2.41%，主要受油價高檔及全球債券殖利率走高影響，此外，Fed升息1碼雖符合市場預期，但油價上漲加劇市場對通膨的疑慮，並擔心利率維持高檔時間拉長，進一步壓抑不動產類股表現。
- 原油方面，上週受中東衝突升溫影響，油價一度走高；惟市場認為沙烏地管線部分恢復的可能性提高，加上中國介入協調，供應疑慮逐步緩解，油價於週五回落。WTI原油週漲0.25%，收100.30美元/桶，Brent原油則週跌0.71%，收103.87美元/桶。

2 債券市場

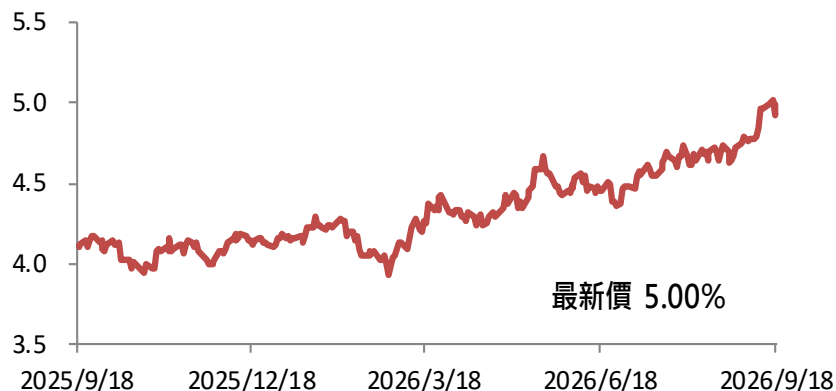
- 公債：美國與日本央行升息一碼，整週美國十年期公債殖利率上揚3bps
- 非投資等級債和新興市場債：美債殖利率上行，信用債市下跌-0.38%~-0.09%

已開發國家公債

美國與日本央行升息一碼，整週美國十年期公債殖利率上揚3bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.10%	-1.11%	-1.63%
美國投資級公司債	0.13%	-0.74%	-1.39%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	12 bps	57 bps	127 bps
美國10年期公債	3 bps	29 bps	83 bps
德國10年期公債	2 bps	26 bps	66 bps
英國10年期公債	-5 bps	22 bps	82 bps
日本10年期公債	0 bps	3 bps	92 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國聯準會委員一致通過將政策利率調升一碼至3.75%至4.00%區間；會後聲明刪除中東衝突而改稱地緣政治局勢發展，並以支出保持韌性、通膨處於高位描述國內經濟；主席Warsh稱通膨過高過久、金融條件不具限制性。展望後續Fed利率，多數委員預期今年年底前可能再升息一碼，明年多傾向維持或最多再升息一碼。
- 美國10年期公債殖利率來到5%，但因本次升息展現Fed抗通膨的決心，以及美國財政部先前提出的購買中長天期債券計畫，可觀察對於美債殖利率上行的抑制效果，以及持續觀察油價的變動。
- 日本央行以7票同意、2票反對，決議升息一碼至1.25%、利率為1995年來新高。央行稱實質利率仍低、通膨存在上行風險，總裁植田和男表示將調整貨幣政策寬鬆程度，但沒有具體升息步調的想法且未釋放更鷹派信號；市場解讀本次會議不夠鷹派。

非投資等級債和新興市場債

美債殖利率上行，信用債市下跌-0.38%~-0.09%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.28%	-0.63%	1.73%
歐元非投資等級債	-0.09%	-0.98%	0.96%
新興美元主權債	-0.15%	-0.81%	0.18%
新興美元公司債	-0.23%	-0.71%	0.88%
新興本地主權債	-0.38%	0.21%	3.53%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.73%	267 bps
歐元非投資等級債	6.48%	271 bps
新興美元主權債	6.67%	166 bps
新興美元公司債	6.56%	181 bps
新興本地主權債	3.94%	--

- 上週各信用債市表現，主要觀望美國聯準會FOMC會議，本次會議如預期升息一碼。因為市場投資謹慎觀望，油價也持續在百元附近震盪，使債券信用利差有所放寬。但以整體基本面來看，聯準會上修經濟成長展望，就業市場也保持穩定。
- 新興市場方面，上週巴西央行降息一碼至13.75%，為連續第五度降息，符合市場預期，因通膨放緩且經濟動能減弱。中國8月工業生產年增5.2%，高於前期及預期，主因高附加價值製造業的成長；但零售銷售仍偏弱、房地產投資持續下滑，借貸市場也呈現低迷，顯示當前中國內需仍疲弱，僅有部分AI相關科技產業表現較佳。

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