

🔍 焦點事件

中東衝突牽動短期油價，金價因避險需求再轉強

以色列於6月13日空襲伊朗，伊朗揚言可能封鎖作為原油運輸樞紐的荷姆茲海峽。中東地區衝突升溫，帶動油金齊漲，布蘭特原油單週上漲12%來到每桶74美元，黃金價格上漲至每盎司3,431美元接近今年高點。

目前衝突僅止於兩國之間，多方也呼籲雙方克制；對金融市場的情緒影響或許有限，而對通膨的影響尚需考量油價上漲的持續性以及需求面，目前看來不足以影響聯準會降息預期。面對市場波動，建議以多元配置應對。

📊 上週市場回顧

以色列空襲伊朗核設施與軍事地，澆熄美股漲勢

美國與中國達成貿易協議框架，且川普與美國財政部長表示對於有善意的國家可能延長關稅談判期限；但週五以色列攻擊伊朗，中東地緣風險升溫使美股轉跌，標普500指數週跌0.4%。上週台灣加權指數在AI及金融權值股領漲下，週漲1.9%。日經225指數週漲0.3%。

美國5月CPI數據低於預期及就業數據降溫，美國10年期公債殖利率週降11bps至4.40%。

2024年以來，布蘭特原油與黃金價格走勢

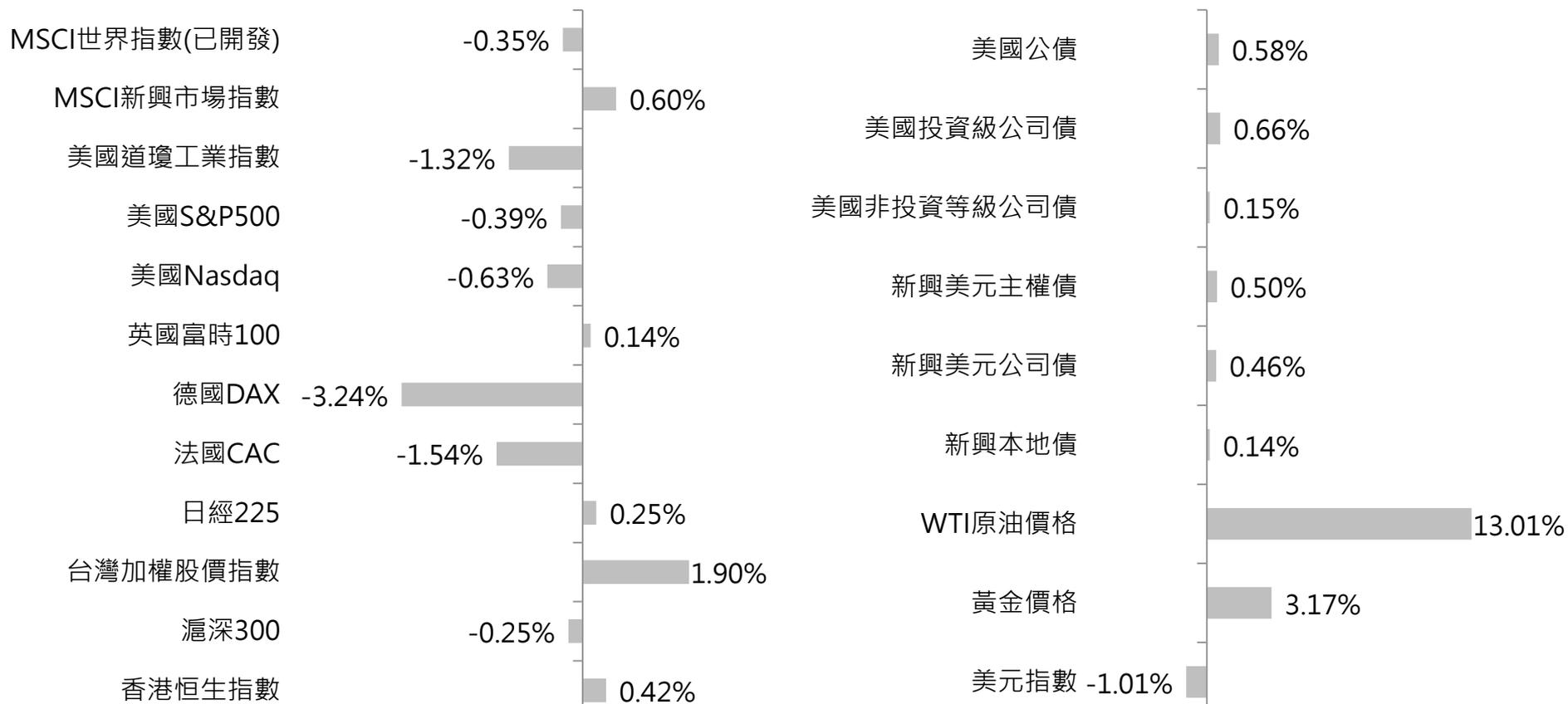


資料來源：Bloomberg · 2025/6/13

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。

一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

1 股票市場

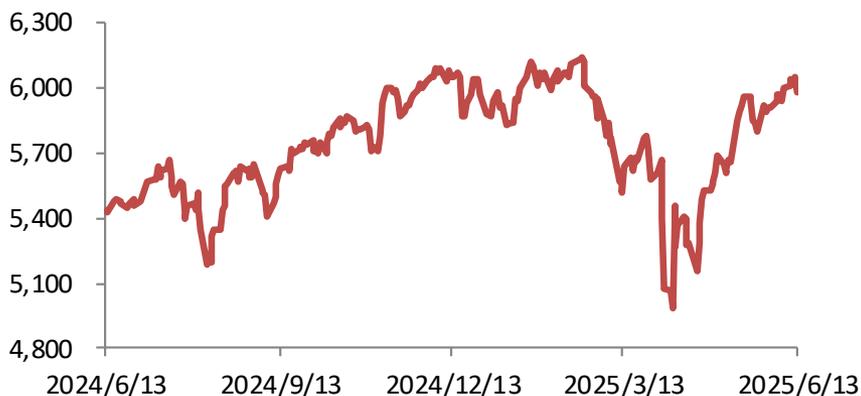
- 美歐：通膨數據降溫，但地緣政治衝突拖累市場情緒，股市表現-3.2%~+1.5%
- 台灣：5月出口創歷史新高，市場情緒樂觀推升台股，台股週漲1.90%
- 陸港：美中達成日內瓦協議實施框架，中國5月CPI月減0.2%，上證週跌0.25%
- 其他亞太：亞太股市漲跌互見，印尼股市週漲0.7%表現最佳
- 產業：類股漲跌互見，能源類股週漲5.1%表現最佳

美歐股票

通膨數據降溫，但地緣政治衝突拖累市場情緒，股市表現-3.2%~+1.5%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-1.32%	0.14%	-0.81%
美國S&P500	-0.39%	1.54%	1.62%
美國Nasdaq	-0.63%	2.09%	0.50%
美國費城半導體指數	1.47%	3.67%	2.66%
英國富時100	0.14%	2.88%	8.29%
德國DAX	-3.24%	-0.52%	18.12%
法國CAC	-1.54%	-2.40%	4.12%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



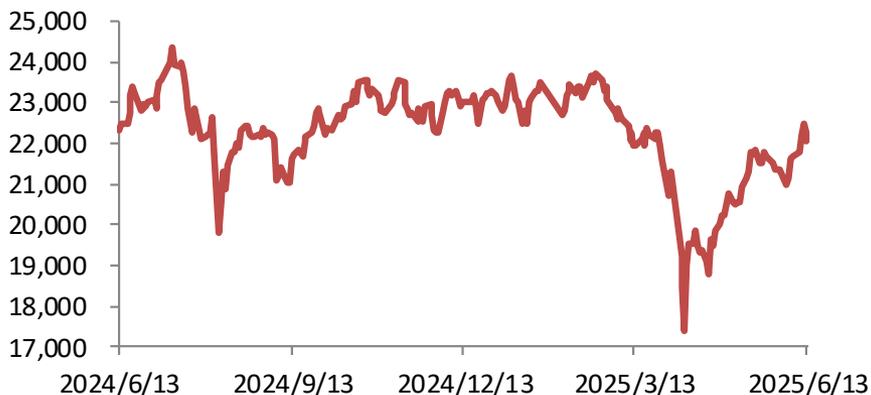
- 美中達成貿易協議框架。美國將自中國獲得稀土磁礦出口，中國獲得部份半導體產品禁令鬆綁、留學生可赴美。美國總統及財政部長均表示與善意談判的國家有可能延長關稅期限。
- 上週五以色列向伊朗境內核計畫及軍事設施發動空襲；伊朗退出與美核談判，對以色列發射導彈並以無人機攻擊，官員稱將持續對以色列攻擊、目標將擴大至該區美軍基地。金融市場關注伊朗產油及荷姆茲海峽航運狀況。
- 美國5月CPI消費者物價年增2.4%較前月2.3%略增、核心CPI年增2.8%與前月持平，支持年內Fed降息預期。6月密大消費者信心指數初值自前月52.2彈升至60.5，一年及五年期分別下降至5.1%及4.1%，反應關稅遞延及通膨擔憂減弱。

台灣股票

5月出口創歷史新高，市場情緒樂觀推升台股，台股週漲1.90%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.90%	3.48%	-4.18%
櫃買股價指數	1.70%	1.31%	-9.64%
電子類指數	2.65%	4.77%	-5.00%
金融保險指數	0.99%	5.42%	2.34%
非金電指數	-0.32%	-2.18%	-4.70%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股主要由ASIC供應鏈帶動上漲，同時半導體設備、金融、記憶體等族群也呈現大漲，帶動中小型股同步帶量上漲，整體市場情緒樂觀，最終台灣加權股價指數週漲1.90%，收在22,072.95點；櫃買指數週漲1.70%，收在231.18點。三大法人上週合計買超586.5億元，外資買超473.4億元、自營商賣超19.3億元、投信買超132.4億元。
- 台灣5月出口517.4億美元創歷史新高，年增38.6%遠高於財政部原先預估15至25%區間，受惠關稅暫緩提前拉貨、AI發展及科技產業資本支出擴張。財政部預估6月出口維持15至20%增幅，惟官員坦言「盛夏已至，秋天恐提前」，警示下半年或旺季不旺。
- 展望後市：後續觀察美國新任總統經貿政策及地緣政治影響、產業基本面狀況、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

美中達成日內瓦協議實施框架，中國5月CPI月減0.2%，上證週跌0.25%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.25%	0.06%	0.75%
深圳綜合	-0.33%	0.04%	2.23%
滬深300	-0.25%	-0.82%	-1.80%
中證200	-0.30%	-0.32%	-2.35%
香港恒生	0.42%	3.39%	19.11%
香港國企	0.30%	3.21%	18.73%

滬深300指數 近一年走勢圖



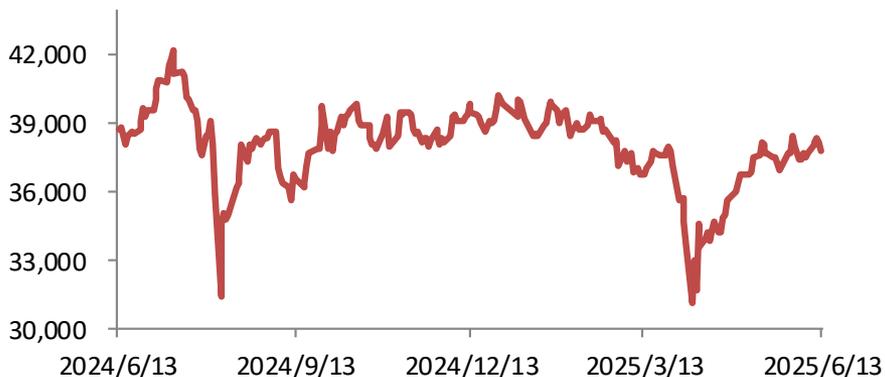
- 中國商務部國際貿易談判代表兼副部長李成鋼表示，中美雙方原則上就落實兩國元首6月5日通話共識以及日內瓦會談共識達成了框架，緩解了市場擔憂。上週陸港股漲跌互見，上證指數週跌0.25%，收在3,377.00點；滬深300週跌0.25%，收在3,864.18點；恒生指數週漲0.42%，收在23,892.56點。
- 中國5月CPI消費者物價月減0.2%受內需疲弱及能源、食品跌價拖累；而PPI生產者物價月減0.4%連六月下滑仍受供過於求壓抑。5月新增人民幣貸款6,200億、新增社會融資2.29兆人民幣，社融及M2分別年增8.7%及7.9%動能仍疲，社融倚賴政府發債支撐。
- 展望後市：觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響及利多政策出台時機與內容。

其他亞太股票

亞太股市漲跌互見，印尼股市週漲0.7%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.25%	-0.91%	-5.16%
新加坡	-0.58%	0.78%	3.27%
印尼JCI	0.74%	4.88%	1.22%
馬來西亞KLCI	0.09%	-4.06%	-7.56%
泰國SET	-1.21%	-7.55%	-19.82%
菲律賓	0.29%	-2.61%	-2.04%
印度SENSEX30	-1.30%	-0.04%	3.81%
越南	-1.08%	1.71%	3.85%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市表現漲跌互見，印尼股市週漲0.7%表現最佳，印度股市週跌1.3%表現最弱，續關注市場風險情緒變化。
- 上週日本股市上漲0.3%，週初反應美中貿易談判可能有正面消息影響帶動資金持續流入股市，隨後在中東地緣政治風險緊張下股市小跌，續關注央行貨幣政策走向及日圓匯價走勢。
- 上週印度股市下跌1.3%，中東地緣政治風險提升，原油價格上漲拖累市場風險情緒，且近期印度盧比走弱，可能提高未來進口成本，亦拖累股市表現。

產業類股

類股漲跌互見，能源類股週漲5.1%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.49%	-2.22%	-2.21%
必需品消費	-0.78%	1.98%	8.32%
金融	-1.81%	0.51%	10.66%
工業	-0.89%	2.41%	12.96%
資訊科技	-0.04%	2.81%	2.15%
能源	5.11%	3.86%	5.81%
原物料	0.14%	2.09%	9.28%
醫療保健	1.37%	4.55%	1.56%
電信通訊	-0.66%	5.25%	9.16%
公用事業	0.82%	3.42%	12.05%
REITs	-0.23%	1.96%	3.55%
西德州原油期貨價	13.01%	14.62%	1.76%
黃金期貨價	3.17%	6.31%	30.74%

- 近一週類股漲跌互見，其中能源類股週漲5.1%表現最佳，金融類股週跌1.8%表現最弱；金價週漲3.2%，收在每盎司3,431.20美元。
- 傳出多家零售巨頭正在評估發行自家穩定幣，未來消費者可望不需透過銀行或信用卡，直接以穩定幣完成付款。此舉可能大幅降低現行支付體系的中介成本，並重塑支付生態，引發Visa、萬事達卡等信用卡發行商股價下挫，金融類股週跌1.8%。
- 原油方面，中東地緣衝突加劇，引發伊朗原油出口中斷的疑慮，油價創下三年多來最大漲幅。整週WTI原油上漲13.0%，收在72.98美元/桶；Brent原油週漲11.7%，收在74.23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：美國通膨數據低於預期，十年期公債殖利率下滑11bps至4.40%
- 非投資等級債：美國非投資等級債指數小漲0.15%，油價上漲使能源產業表現較佳
- 新興債：中東衝突目前影響有限，上週新興市場美元主權債指數上漲0.50%

已開發國家公債

美國通膨數據低於預期，十年期公債殖利率下滑11bps至4.40%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.58%	0.72%	2.57%
美國投資級公司債	0.66%	1.33%	2.70%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-9 bps	-5 bps	-29 bps
美國10年期公債	-11 bps	-7 bps	-17 bps
德國10年期公債	-4 bps	-14 bps	17 bps
英國10年期公債	-9 bps	-12 bps	-2 bps
日本10年期公債	-4 bps	-3 bps	32 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國5月份消費者物價指數(CPI)年增率2.4%，核心CPI年增率2.8%；月增率皆為0.1%。生產者物價指數(PPI)年增率2.6%、月增率0.1%。由於通膨數據低於市場預期，上週美國公債殖利率走低，但週五地緣政治衝突使油價上漲，殖利率小幅反彈。
- 美國與中國的第二輪貿易談判結果出爐，川普表示中國將供應稀土及磁鐵給美國，美國則允許中國學生就讀美國的大學；美國將對中國徵收55%關稅，中國則會向美國徵收10%關稅。
- 英國5月份就業人數減少10.9萬人，為2020年5月以來最大降幅，其中服務業、營建業的降幅較大。就業狀況遜於市場預期，以及薪資增速小幅放緩，使上週英國公債殖利率走低。

非投資等級債

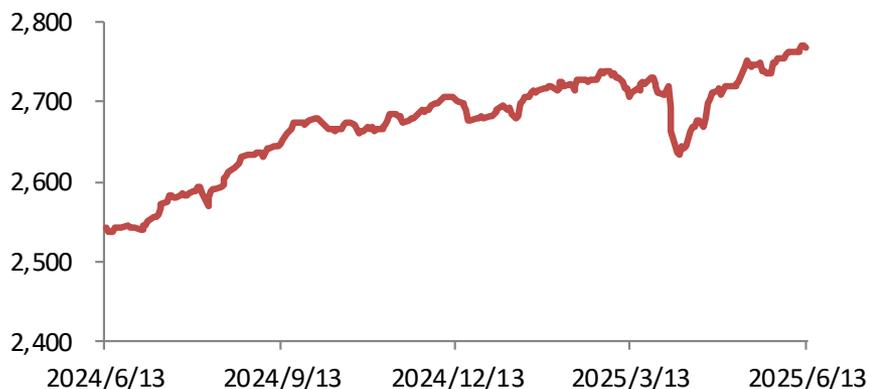
美國非投資等級債指數小漲0.15%，油價上漲使能源產業表現較佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.15%	0.61%	3.17%
歐元非投資等級債	0.04%	0.77%	2.66%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.42%	308 bps
歐元非投資等級債	5.62%	307 bps

- 5月份美國消費者與生產者物價指數的增速低於市場預期，關稅的影響性尚未反映出來。而就業數據中，初領及續領失業金人數透露出就業市場逐步走緩，市場預期今年美國聯準會有兩次降息機會，首次降息時間可能在今年9月份，而本週將舉行的FOMC會議可能沒有太多新的指引。
- 美國NFIB商業樂觀指數在連續四個月走低後，5月份出現改善；密西根大學消費者信心指數歷經過去六個月的下滑後，6月份消費信心回升，對於未來一年通膨的預期也有回落。上週以色列與伊朗的衝突升溫，國際油價上漲，關注後續發展。
- 美國非投資等級債券指數上週在公債殖利率下滑、信用利差持穩下，小幅上漲作收，其中以能源產業表現較佳。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



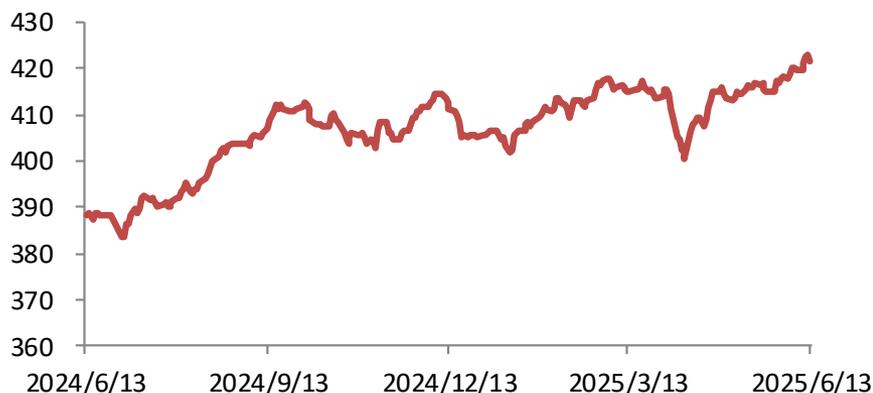
新興市場債

中東地緣政治衝突目前影響有限，上週新興市場美元主權債指數上漲0.50%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.50%	1.23%	3.97%
新興美元公司債	0.46%	1.06%	3.16%
新興本地主權債	0.14%	1.42%	5.90%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.80%	244 bps
新興美元公司債	6.63%	238 bps
新興本地主權債	3.72%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 市場關注中東地緣政治情勢發展，以色列攻擊伊朗核武設施與軍事據點，以色列總理納坦雅胡表示，此次行動是要擊退伊朗對以色列的生存威脅；伊朗則以發射飛彈反擊，並揚言封鎖荷姆茲海峽，影響石油輸出至國際市場。受此事件影響，上週國際油價上漲，原定在阿曼舉行的美國與伊朗間的核談判也因而取消。
- 上週新興市場美元債券指數的上漲，主要反映美國公債殖利率因為通膨低於預期而下滑。目前整體而言受到地緣政治衝突的影響相對有限，信用利差變動不大，但後續仍須關注油價走向及可能對通膨的影響，個別國家債券表現也可能分化。
- 其他消息方面，哥倫比亞債券近期表現較差，反映政府的預算赤字目標大幅提升，以及總統候選人遭暗殺未遂而引發動盪。

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