

焦點事件

川普想要格陵蘭，掀起戰略資源儲備競賽

美國總統川普動作頻頻，以販毒為由逮捕委內瑞拉總統，實則掌控石油及防堵中國；此外，川普還想要礦產豐富的格陵蘭，就是要增強關鍵資源的自主化。

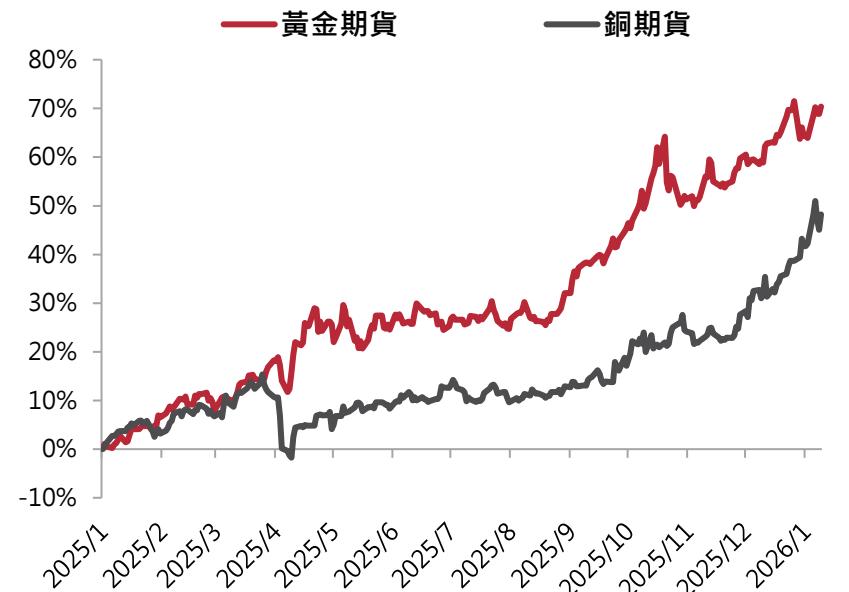
地緣政治是風險，但也可能帶來投資機會，例如2025年金價因避險需求及保值性而飛漲。在各國擴大軍事防備下，武器彈藥所需的稀有金屬受關注；銅的供給也趕不上各國的基礎建設需求。2026年或可繼續關注原物料，但也需留意波動較大的特性。

上週市場回顧

市場對AI發展信心回溫，全球股市震盪走揚

美國服務業景氣穩健，加上消費性電子展（CES）登場，AI發展信心回升，標普500指數週漲1.6%。在台積電帶動下，台股週漲3.2%、首度站上三萬點關卡。新年假期後，日經指數一度創高，雖隨後因中國宣布管制軍民兩用物資出口至日本，回吐部分漲幅，但最終仍週漲3.2%。委內瑞拉原油將重新進入油市，油價可望保持低檔，美國通膨應能逐步走低，美國10年期公債殖利率週降3bps至4.17%。

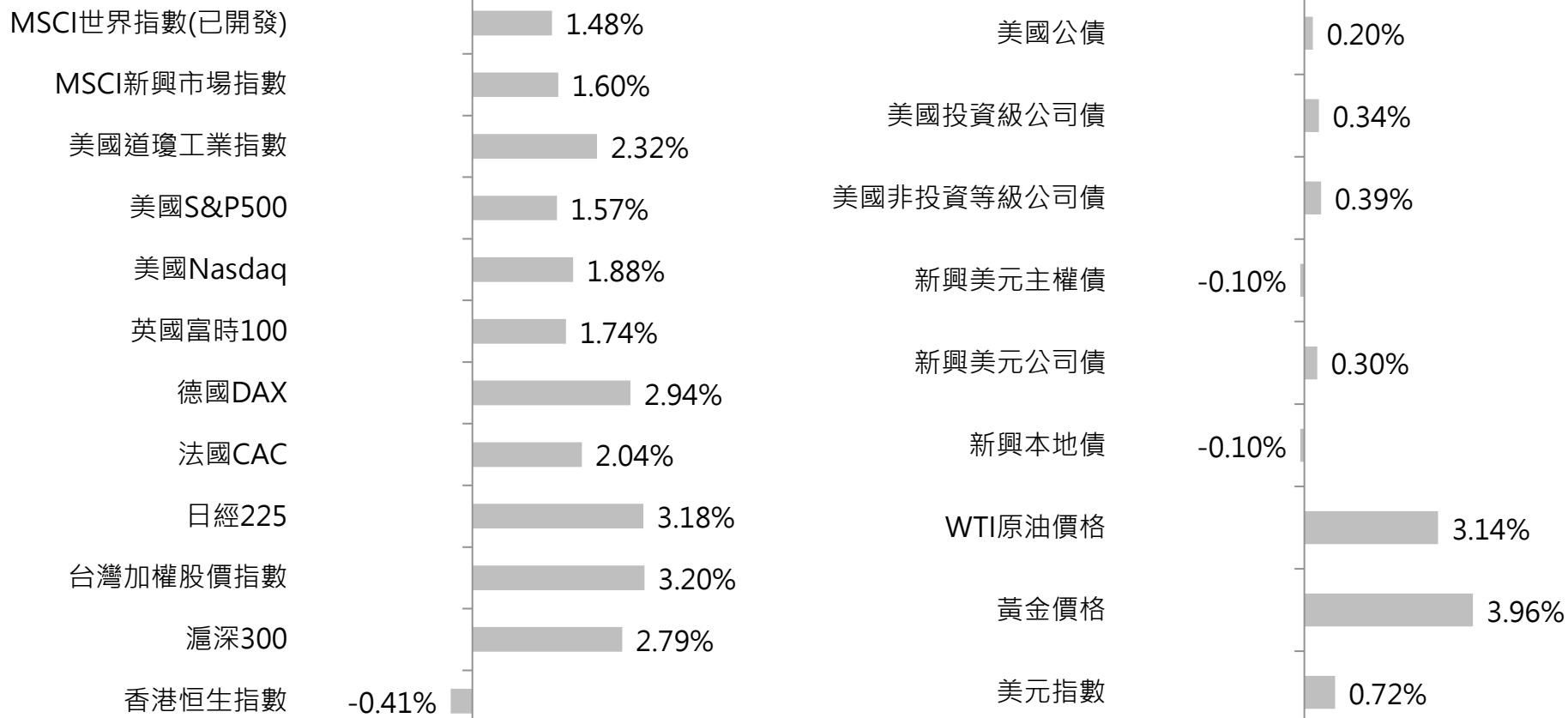
2025年以來，金價與銅價累積報酬率走勢圖



資料來源：Bloomberg · 2026/1/9

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。
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。



債券指數以Bloomberg相關指數為例

1 股票市場

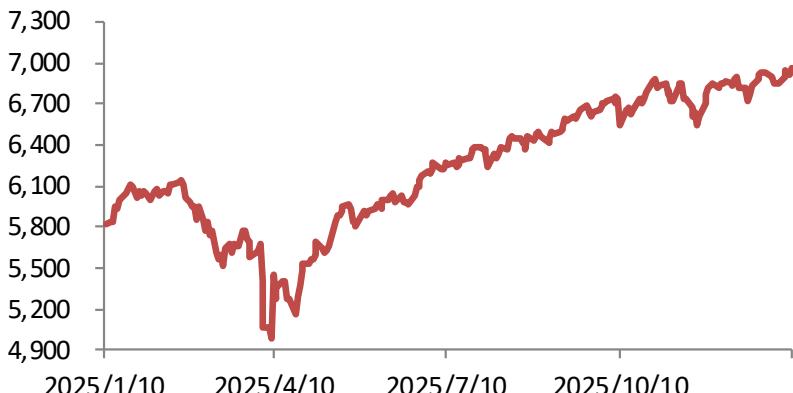
- 美歐：美國服務業景氣穩健、就業數據憂喜參半，股市表現+1.57%~+3.68%
- 台灣：台灣2025全年出口年增34.9%，台股大盤突破3萬點，週漲3.20%
- 陸港：韓國總統李在明就任後首次訪中，12月CPI年增0.8%，上證週漲3.82%
- 其他亞太：上週亞太股市漲跌互見，韓國股市上漲6.42%表現最佳
- 產業：多數類股上漲，原物料類股週漲3.9%表現最佳

美歐股票

美國服務業景氣穩健、就業數據憂喜參半，股市表現+1.57%~+3.68%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|-----------|-------|-------|-------|
| 美國道瓊工業指數 | 2.32% | 4.09% | 3.00% |
| 美國S&P500 | 1.57% | 1.84% | 1.76% |
| 美國Nasdaq | 1.88% | 0.40% | 1.85% |
| 美國費城半導體指數 | 3.68% | 3.61% | 7.84% |
| 英國富時100 | 1.74% | 5.01% | 1.95% |
| 德國DAX | 2.94% | 4.55% | 3.15% |
| 法國CAC | 2.04% | 3.84% | 2.61% |

美國S&P500指數 近一年走勢圖



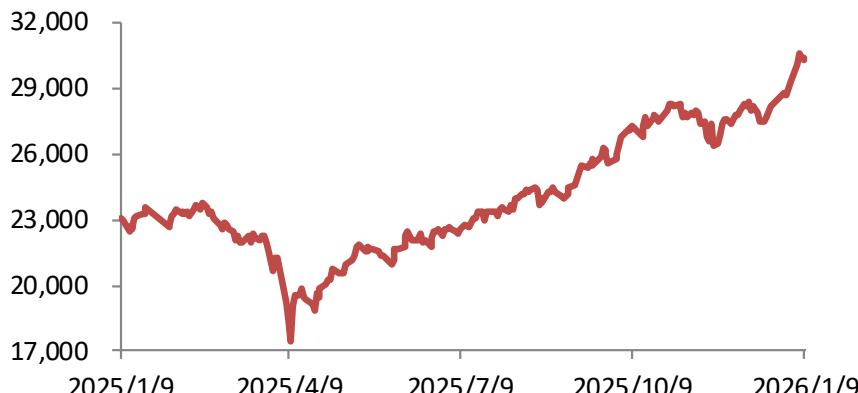
- 美國新增非農就業人數不如預期，但失業率下降；服務業景氣強勁，有助支撐美國經濟，帶動美國標普500指數週漲1.57%；輝達執行長黃仁勳於消費性電子展(CES)上釋出多項營運新進展與新產品，激勵費半指數週漲3.68%。
- 美國12月新增非農就業僅5萬人(前值為5.6萬人)，前兩月合計下修7.6萬人，導致全年就業僅增58.4萬，為疫情後新低；但失業率降至4.4%(前值為4.5%)，顯示勞動市場仍有韌性，目前市場仍預期Fed全年降息幅度為2碼。
- 美國12月ISM製造業指數自前月48.2下降至47.9，連10個月低於50的景氣榮枯分水嶺，新訂單連四月萎縮且就業分項低迷；ISM服務業指數自前月的52.6升至54.4，創2024年10月以來新高，由商業活動、新訂單等分項驅動，顯示佔美國GDP八成的服務業狀況保持穩定，支撐美國經濟溫和成長。

台灣股票

台灣2025全年出口年增34.9%，台股大盤突破3萬點，週漲3.20%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|---------|-------|-------|-------|
| 台灣加權指數 | 3.20% | 7.47% | 4.58% |
| 櫃買股價指數 | 0.65% | 5.93% | 1.31% |
| 電子類指數 | 3.87% | 9.21% | 5.73% |
| 金融保險指數 | 0.26% | 4.28% | 0.50% |
| 非金電指數 | 1.48% | 0.53% | 1.08% |

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股大盤在電子權值股領軍下突破3萬點大關，融資餘額超過3,500億元、創逾17年以來新高，顯示市場樂觀情緒高漲，最終台灣加權股價指數週漲3.20%，收在30,288.96點；櫃買指數週漲0.65%，收在279.85點。三大法人上週合計賣超461.0億元，外資賣超434.3億元、自營商買超189.0億元、投信賣超215.7億元。
- 台灣12月出口年增43.4%為歷年單月次高，主要受資通訊視聽產品翻倍成長帶動，全年出口達6,407.5億美元、年增34.9%。12月CPI年增1.31%，月內物價略受食品及部分服務費用上調影響；全年CPI通膨年增1.66%、第四季降至1.33%呈現逐季緩降趨勢。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、產業基本面狀況、外資買賣超變化等。

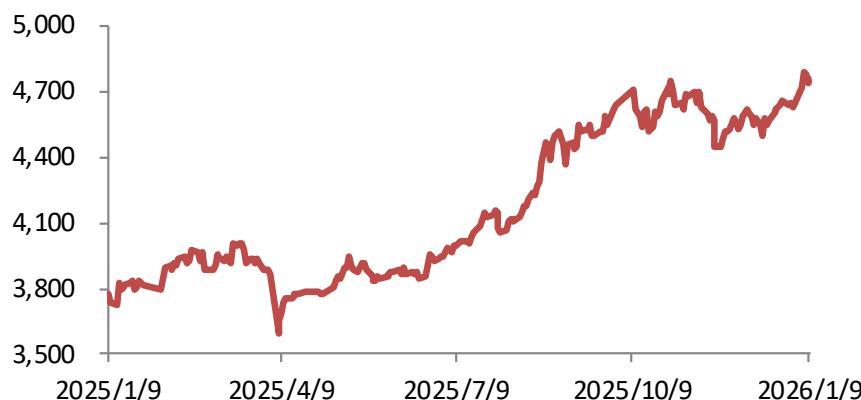
大陸及香港股票

韓國總統李在明就任後首次訪中，12月CPI年增0.8%，上證週漲3.82%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|---------|--------|-------|-------|
| 上海綜合 | 3.82% | 5.39% | 3.82% |
| 深圳綜合 | 5.10% | 7.00% | 5.10% |
| 滬深300 | 2.79% | 3.49% | 2.79% |
| 中證200 | 4.55% | 6.60% | 4.55% |
| 香港恒生 | -0.41% | 3.14% | 2.35% |
| 香港國企 | -1.31% | 1.25% | 1.51% |

- 應中國國家主席習近平邀請，韓國總統李在明於1/4(日)~1/7(三)對中國進行國是訪問；此次行程是李在明就任後首次訪問中國，也是韓國總統時隔6年再次訪中，預期將進一步鞏固中韓戰略合作夥伴關係。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲3.82%，收在4,120.43點；滬深300週漲2.79%，收在4,758.92點；恒生指數週跌0.41%，收在26,231.79點。

滬深300指數 近一年走勢圖



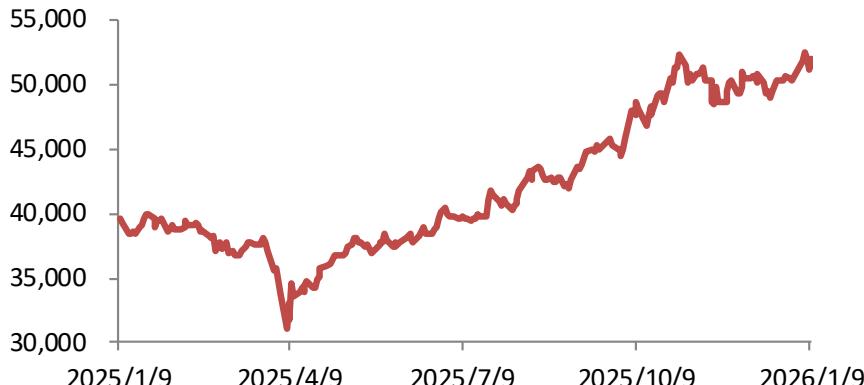
- 1/9(五)中國國家統計局公布中國12月CPI(消費者物價指數)年增0.8%，寫下2023年2月以來最大升幅；核心CPI年增1.2%，增幅與前月持平，月內物價受食品價格支撐；PPI(生產者物價指數)年減1.9%、跌幅收窄，主要因基期及反內卷政策使價格跌幅收斂。
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

其他亞太股票

上週亞太股市漲跌互見，韓國股市上漲6.42%表現最佳

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|------------|--------|--------|--------|
| 日經225 | 3.18% | 2.54% | 3.18% |
| 韓國KOSPI | 6.42% | 10.69% | 8.83% |
| 印度SENSEX30 | -2.55% | -1.29% | -1.93% |
| 新加坡STI | 1.90% | 5.13% | 2.12% |
| 印尼JCI | 2.16% | 3.23% | 3.35% |
| 馬來西亞KLCI | 1.00% | 4.48% | 0.38% |
| 泰國SET | -0.44% | -1.24% | -0.44% |
| 越南VNI | 4.67% | 6.91% | 4.67% |

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，南韓股市上漲6.42%，表現最佳。傳出南韓兩大記憶體龍頭三星電子與SK海力士，調漲對雲端服務供應商的伺服器DRAM報價，漲幅高達60-70%，並採取季度合約的方式而非長約，保留價格彈性。
- 越南2025年第4季GDP年增8.46%，是2011年來最快第4季增速，主要由製造業成長逾10%貢獻；2025全年成長率也高達8.02%。越南政府對2026年抱持高度樂觀，目標將經濟成長率推升至10%以上，若能達標，最快今年GDP有望超越泰國，成為東南亞僅次於印尼的第二大經濟體。
- 上週日經指數一度創高，但隨後因中國商務部宣布，將加強管制軍民兩用物資出口到日本，並考慮對日本收緊稀土出口規則，引發汽車類股及先前漲多的半導體類股下跌，但整週仍收漲3.18%。

產業類股

多數類股上漲，原物料類股週漲3.9%表現最佳

| (指數、價格漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|------------|--------|--------|-------|
| 選擇性消費 | 3.67% | 4.46% | 3.29% |
| 必需品消費 | 0.72% | 1.25% | 0.58% |
| 金融 | 0.64% | 4.80% | 1.20% |
| 工業 | 3.05% | 6.02% | 4.55% |
| 資訊科技 | 0.75% | -0.66% | 1.21% |
| 能源 | -0.11% | 1.12% | 1.60% |
| 原物料 | 3.93% | 10.07% | 4.69% |
| 醫療保健 | 1.91% | 5.15% | 2.26% |
| 電信通訊 | 1.41% | 1.19% | 1.52% |
| 公用事業 | -0.43% | 1.96% | 0.83% |
| REITs | 0.44% | 0.90% | 0.51% |
| 西德州原油期貨價 | 3.14% | 1.49% | 2.96% |
| 黃金期貨價 | 3.96% | 6.99% | 3.68% |

- 上週多數類股上漲，原物料類股週漲3.9%表現最佳，公用事業類股週跌0.4%表現最弱；金價週漲4.0%，收在每盎司4,500.90美元，反映地緣政治風險升溫下，帶動避險需求。
- 輝達執行長黃仁勳於CES消費電子展推出新一代Vera Rubin平台，將可提高推理效能5倍、且成本僅Blackwell的1/10；並提到科技發展已由生成式AI走向代理AI，再進入自駕、機器人、工廠等實體應用，預期半導體及存儲硬體需求高速成長，消息驅動近週相關類股表現。
- 原油方面，川普威脅將以軍事介入援助伊朗抗議群眾，市場擔憂可能干擾原油供給，帶動油價大漲。WTI原油週漲3.1%，收在59.12美元/桶；Brent原油週漲4.3%，收在63.34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：油價可望保持低檔限制通膨風險，美國十年期公債殖利率下滑3bps
- 非投資等級債：信用利差收窄，美國非投資等級債指數上漲0.39%
- 新興債：關注委內瑞拉政局變化，新興美元主權債指數小跌0.1%

已開發國家公債

油價可望保持低檔限制通膨風險，美國十年期公債殖利率下滑3bps

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|----------|---------|---------|---------|
| 美國公債 | 0.20% | 0.48% | 0.02% |
| 美國投資級公司債 | 0.34% | 0.56% | 0.10% |
| (殖利率變化) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
| 美國2年期公債 | 6 bps | -8 bps | 6 bps |
| 美國10年期公債 | -3 bps | -2 bps | 0 bps |
| 德國10年期公債 | -4 bps | 1 bps | 1 bps |
| 英國10年期公債 | -16 bps | -13 bps | -11 bps |
| 日本10年期公債 | 6 bps | 15 bps | 6 bps |

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



以上為彭博債券指數

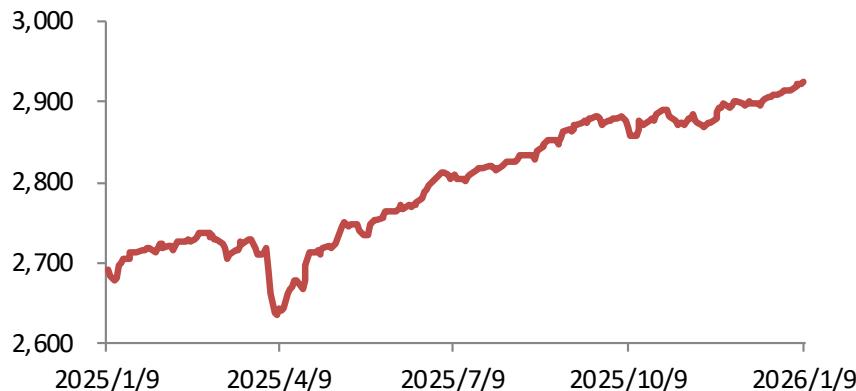
- 委內瑞拉原油將重新進入油市，油價可望保持低檔，美國通膨應能逐步走低，美國10年期公債殖利率週降3bps至4.17%。
- 美國12月非農新增就業人數降至5萬人，不如預期，11月JOLTs職位空缺數為714.6萬，為一年多來最低水平，但失業率從4.6%下降至4.4%，反映低招聘、低參與的勞動環境。美國12月ISM製造業指數下滑至47.9，製造業活動依然疲軟。然而美國12月ISM服務業指數從前月52.6上升到54.4，高於市場預期52.2，且為2024年10月以來最高，改善項目包括商業活動、新訂單，顯示服務業經濟表現穩健。
- 日本央行總裁重申，若經濟與物價發展符合預期，將繼續升息，且將持續縮表減少日債購買量，經濟數據顯示日本核心通膨維持在3%左右，市場持續消化升息預期及財政擴張擔憂，整週日本十年期公債殖利率上升6bps。

非投資等級債

信用利差收窄，美國非投資等級債指數上漲0.39%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|----------|-------|---------|-------|
| 美國非投資等級債 | 0.39% | 1.02% | 0.39% |
| 歐元非投資等級債 | 0.47% | 0.77% | 0.51% |
| 殖利率 | 信用利差 | | |
| 美國非投資等級債 | 6.47% | 257 bps | |
| 歐元非投資等級債 | 5.37% | 249 bps | |

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



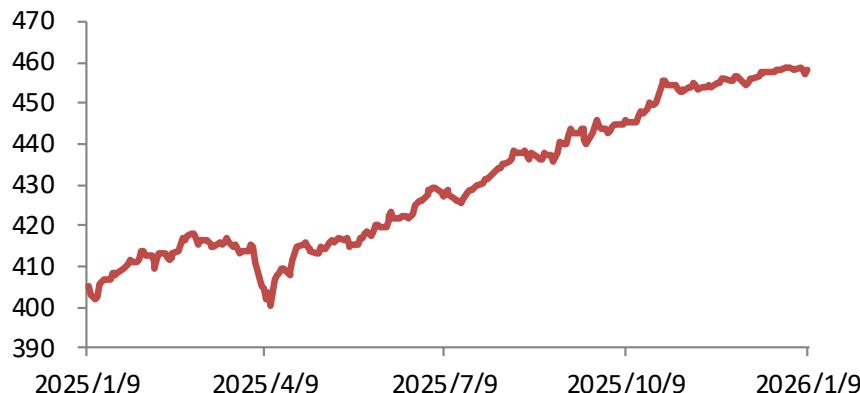
- 上週美國公布ISM的PMI數據、JOLTs及非農就業報告，服務業數據良好，就業數據因勞動參與率下滑導致失業率下滑。
- 上週美國非投資等級債利差收窄11bps，回到去年10月低點，反映服務業數據良好緩解對經濟走弱的擔憂，整週美國非投資等級債指數漲漲0.39%。1月為法人重新布局、資金流入市場的旺季，帶動非投資等級債指數各信評均上漲。
- 未來一週關注CPI數據表現，在貨幣政策調整步調謹慎、經濟溫和成長的環境下，非投資等級債指數有機會持續反映債息累積而逐步走高。

新興市場債

關注委內瑞拉政局變化，新興美元主權債指數小跌0.1%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|---------|--------|---------|--------|
| 新興美元主權債 | -0.10% | 0.78% | -0.14% |
| 新興美元公司債 | 0.30% | 0.83% | 0.28% |
| 新興本地主權債 | -0.10% | 1.35% | -0.04% |
| 殖利率 | | 信用利差 | |
| 新興美元主權債 | 5.94% | 185 bps | |
| 新興美元公司債 | 5.73% | 207 bps | |
| 新興本地主權債 | 3.80% | -- | |

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 過去一週市場關注委內瑞拉政局變化，新興美元主權債小跌0.1%；新興美元公司債則上漲0.3%。
- 個別國家消息方面，美國對委內瑞拉實施海上封鎖的背景下，預期幾週內恐破產；美方並以此開出多項要求，包括切斷其與多國的經濟往來，以及與美國獨家合作石油開採。美國總統川普與哥倫比亞總統達成協議，哥國將阻止古柯鹼及其他毒品流入美國。
- 展望後市，隨著美國聯準會降息步調溫和漸進，但降息循環的展開，有助於公債殖利率持穩或逐步回落，搭配新興國家基本面的改善，有助於新興市場債指數持續走高。

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

復華金管家



台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068