

🔍 焦點事件

中東航運癱瘓續推升油價，金融市場波動性加大

美伊衝突未見轉圜，伊朗拒絕談判，並封鎖荷姆茲海峽作為反擊。在航運癱瘓影響下，伊拉克儲油被迫限產、沙烏地阿拉伯亦關閉最大煉油廠，中東能源供應鏈面臨中斷壓力，推升油價進一步上漲，上週漲幅近三成。

短期在地緣政治風險前景不明下，引發金融市場波動加大，但美股年初以來已呈現整理走勢；鑑於戰事主導權仍由美方掌握，以及須考量美國民意與11月份期中選舉壓力，理論上戰事應該不會持續太長時間。

📈 上週市場回顧

美伊衝突推升油價與通膨疑慮，全球股債齊跌

美國2月非農就業人數意外滑落，疊加美伊局勢僵持不下，標普500指數週跌2.0%。由於亞洲國家多為能源進口國，油價上漲引發市場對經濟前景的擔憂，加上先前的股市漲幅較大，上週台灣加權指數跌5.1%、日經225指數跌5.5%、韓國KOSPI指數跌10.6%。

地緣政治風險引發通膨升溫疑慮，美國10年期公債殖利率週升20bps至4.14%。

過去一年，布蘭特原油期貨價格走勢

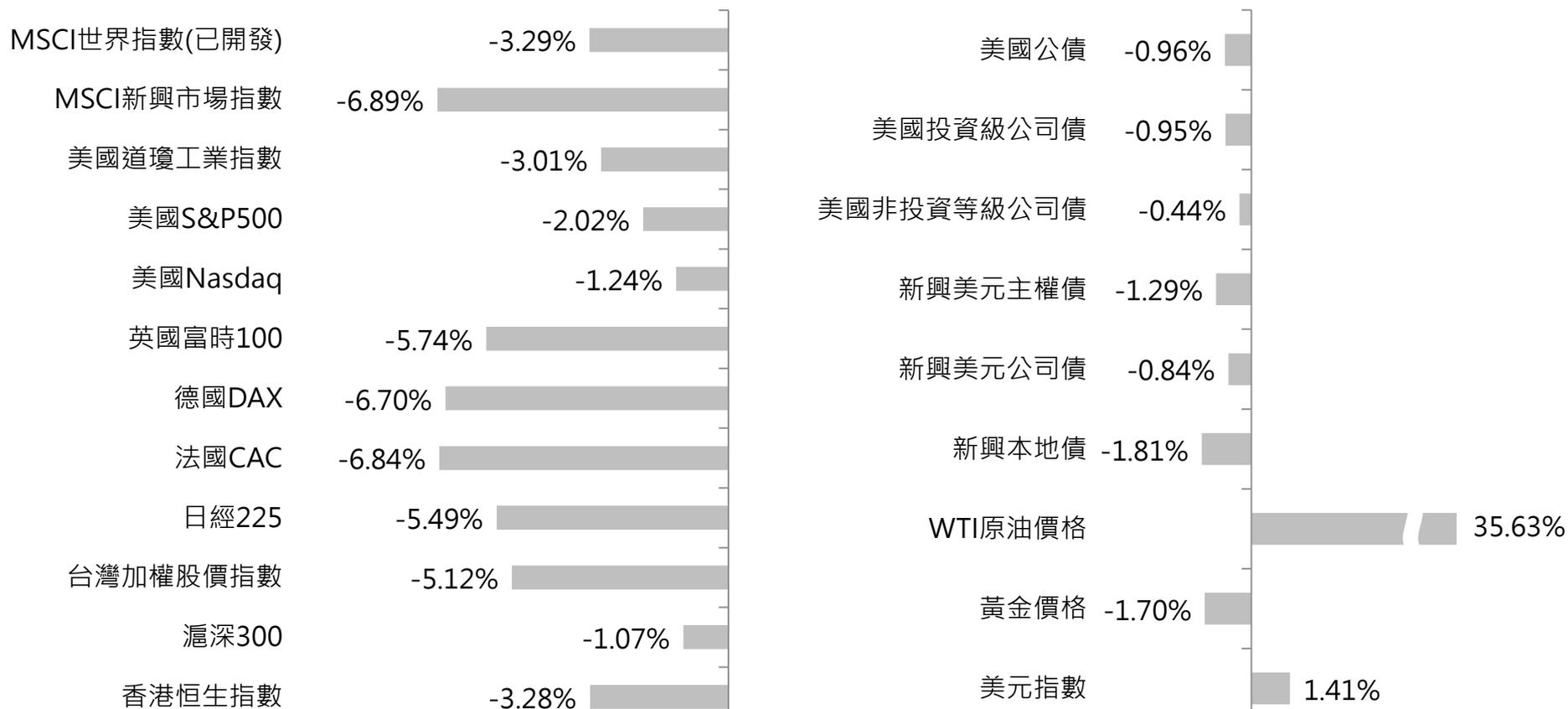


資料來源：Bloomberg · 2026/3/6

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

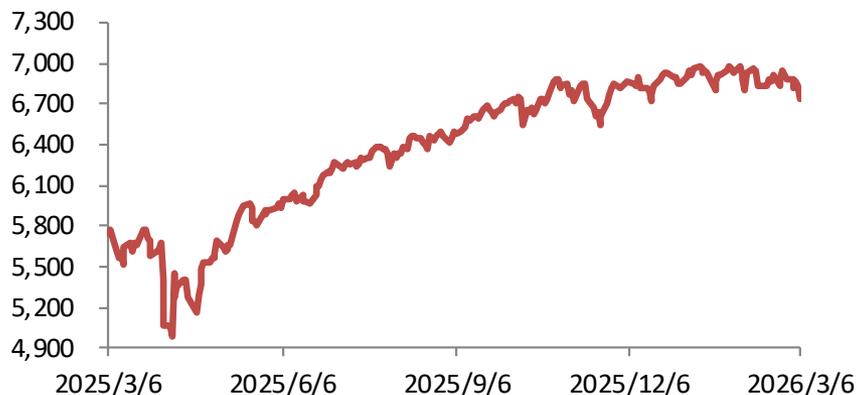
- 美歐：油價飆漲推升通膨擔憂、美國就業數據暴冷，股市表現-7.21%~-1.24%
- 台灣：美伊衝突推升油價，市場避險情緒升溫，台股大盤週跌5.12%
- 陸港：中國兩會宣布今年4.5%至5%成長目標，2月PMI略降，上證週跌0.93%
- 其他亞太：美伊衝突引發亞股齊摔，股市表現-10.56%~+0.08%
- 產業：多數類股下跌，僅能源類股週漲1.3%表現最佳

美歐股票

油價飆漲推升通膨擔憂、美國就業數據暴冷，股市表現-7.21%~-1.24%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-3.01%	-5.22%	-1.17%
美國S&P500	-2.02%	-2.77%	-1.54%
美國Nasdaq	-1.24%	-2.79%	-3.68%
美國費城半導體指數	-7.21%	-6.63%	6.09%
英國富時100	-5.74%	-0.82%	3.56%
德國DAX	-6.70%	-4.57%	-3.67%
法國CAC	-6.84%	-3.39%	-1.91%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



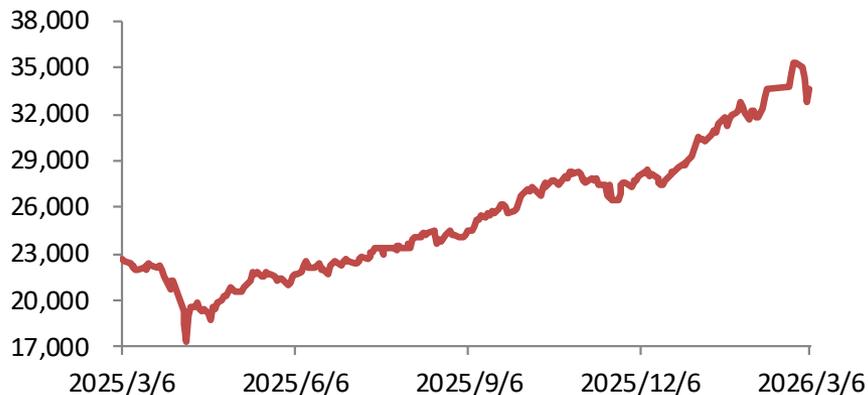
- 美國就業數據暴冷、美伊衝突使油價飆漲，市場擔憂若通膨進一步升溫，將限制聯準會降息空間，標普500指數週跌2.02%、費半指數重跌7.21%。
- 川普要求伊朗無條件投降，稱不惜代價處理伊朗問題，同時承諾必要時向荷姆茲海峽油輪護航、為商船提供政治風險保險及財務安全擔保，但伊朗拒絕與美談判，並封鎖荷姆茲海峽作為反擊，引發國際油價飆漲。
- 美國2月非農就業人口意外月減9.2萬、遠不及市場預期的增加5.9萬，失業率從4.3%上升至4.4%，主要反映醫療產業罷工及極端嚴寒天候影響。
- 美國2月製造業PMI為52.4，連續兩個月維持在擴張區間，新訂單及產出分項穩健；服務業PMI則升至56.1，高於市場預期，並創2022年7月以來最高水準，主要由需求回升帶動。

台灣股票

美伊衝突推升油價，市場避險情緒升溫，台股大盤週跌5.12%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-5.12%	5.72%	16.01%
櫃買股價指數	-3.23%	5.42%	10.95%
電子類指數	-5.33%	6.94%	19.56%
金融保險指數	-5.53%	0.74%	2.43%
非金電指數	-3.60%	1.82%	5.84%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



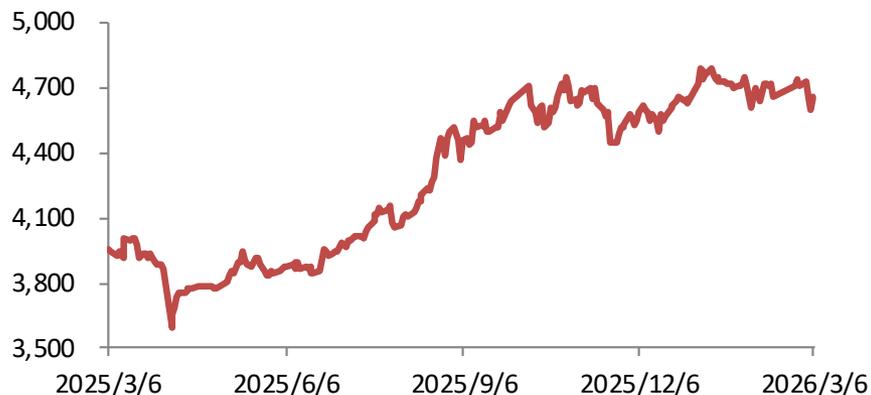
- 受美伊衝突攪局使國際油價飆漲，市場避險情緒升溫下壓抑台股大盤表現，外資單週大賣台股逾3,000億元創下史上單週最大賣超，最終台灣加權股價指數週跌5.12%，收在33,599.54點；櫃買指數週跌3.23%，收在306.49點。三大法人上週合計賣超3,632.3億元，外資賣超3,170.4億元、自營商賣超867.9億元、投信買超406.0億元。
- 3/4(三)經濟部統計處公布台灣1月外銷訂單金額769.1億美元續創歷史新高，年增60.1%遠高於統計處原先預估45.7%至49.9%成長區間，且已連續12個月正成長，主要受惠於人工智慧、高效能運算及雲端資料服務等應用需求持續強勁，加上去年春節低基期因素所致。
- 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、市場資金流向變化等。

大陸及香港股票

中國兩會宣布今年4.5%至5%成長目標，2月PMI略降，上證週跌0.93%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.93%	1.44%	3.91%
深圳綜合	-2.36%	1.84%	6.61%
滬深300	-1.07%	0.36%	0.66%
中證200	-2.20%	3.51%	8.34%
香港恒生	-3.28%	-3.02%	0.49%
香港國企	-2.61%	-4.46%	-3.20%

滬深300指數 近一年走勢圖



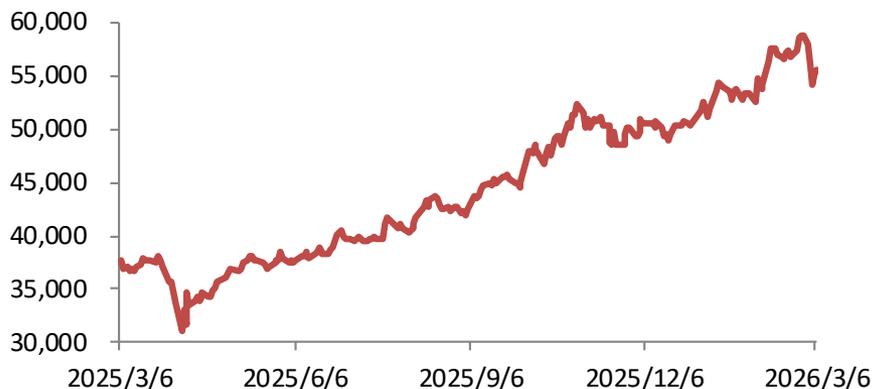
- 3/4(三)中國國家統計局公布2月官方製造業PMI從1月的49.3降至49，低於預估的49.2；非製造業PMI則自49.4微升至49.5，但仍不及預估之49.7，主要受到史上最長春節假期干擾。上週陸港股同步下跌，上證指數週跌0.93%，收在4,124.19點；滬深300週漲跌1.07%，收在4,660.44點；恒生指數週跌3.28%，收在25,757.29點。
- 中國「兩會」發佈政府工作報告，2026年GDP增長目標於4.5%至5%間，較去年5%左右更顯彈性務實，核心物價目標CPI維持2%左右，城鎮新增就業目標1200萬人以上、調查失業率5.5%左右。中央赤字率維持4%，超長期特別國債額度增至1.6兆人民幣、劃定2500億元用於消費品以舊換新，地方專項債4.4兆人民幣，聚焦重大項目與債務置換。
- 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

美伊衝突引發亞股齊摔，股市表現-10.56%~+0.08%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-5.49%	2.52%	10.49%
韓國KOSPI	-10.56%	9.74%	32.53%
印度SENSEX30	-2.91%	-5.58%	-7.39%
新加坡STI	-2.94%	-1.75%	4.35%
印尼JCI	-7.89%	-4.41%	-12.27%
馬來西亞KLCI	0.08%	-0.85%	2.26%
泰國SET	-7.71%	4.16%	11.96%
越南VNI	-5.98%	0.70%	-0.93%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週多數亞太股市下跌，馬來西亞股市週漲0.08%表現最佳；近期漲幅較大的韓國股市週跌10.56%表現最弱。
- 美伊衝突推升市場恐慌情緒，韓國KOSPI指數3/3、3/4連兩日崩跌，盤中觸發熔斷機制，政府緊急啟動100兆韓元市場穩定計畫；韓國央行總裁李昌鏞則召開緊急會議，表示將密切關注貨幣是否過度偏離經濟基本面，不排除在必要時進場干預阻貶。
- 日本央行總裁植田和男表示，中東衝突可能會透過能源價格，及國際金融市場等管道，對全球和日本經濟產生重大影響，市場預期日本央行對本月是否升息將保持謹慎態度。

產業類股

多數類股下跌，僅能源類股週漲1.3%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-3.47%	-3.61%	-5.95%
必需品消費	-5.65%	-3.60%	6.61%
金融	-4.47%	-6.44%	-4.52%
工業	-5.43%	-1.62%	8.47%
資訊科技	-2.08%	-1.37%	-2.28%
能源	1.25%	6.27%	21.96%
原物料	-9.05%	-1.19%	9.63%
醫療保健	-5.18%	-3.66%	-1.47%
電信通訊	-2.19%	-2.45%	-2.71%
公用事業	-3.46%	4.04%	8.72%
REITs	-2.76%	2.56%	7.18%
西德州原油期貨價	35.63%	43.04%	58.31%
黃金期貨價	-1.70%	4.19%	18.83%

- 上週多數類股下跌，能源類股週漲1.3%，表現最佳；原物料類股週跌9.1%表現最弱；金價下跌1.7%，收在每盎司5,158.70美元，因美元指數升值，限制金價的上漲空間。
- 傳出美國政府正考慮推出更嚴格的AI晶片出口新規，要求所有AI晶片出口都須申請許可證，並根據企業購買晶片的「總算力」建立分級審查制度，大量採購者可能須承諾投資美國，藉此確保美國對關鍵算力的主導權。
- 原油方面，美伊衝突未見轉圜，荷姆茲海峽的商業航運停擺，WTI原油週大漲35.6%，收在90.90美元/桶；Brent原油大漲27.9%，收在92.69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

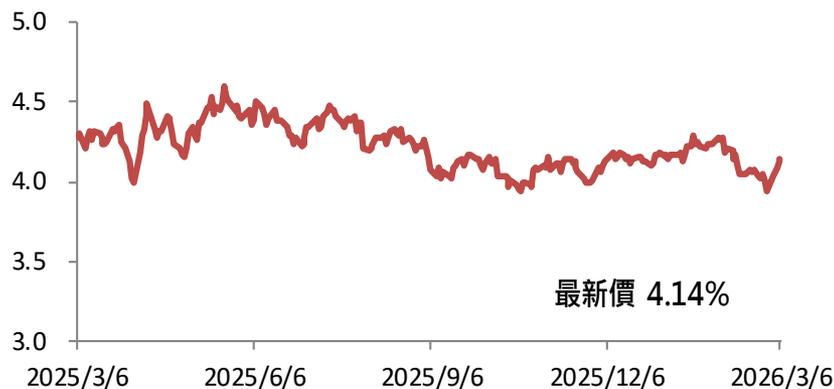
- 公債：中東地緣衝突未見和緩，美國十年期公債殖利率上升20bps至4.14%
- 非投資等級債：市場避險情緒升溫，美國非投資等級債指數週跌0.44%
- 新興債：新興債市隨美債殖利率表現，新興美元主權債指數下跌1.29%

已開發國家公債

中東地緣衝突未見和緩，美國十年期公債殖利率上升20bps至4.14%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.96%	0.51%	0.74%
美國投資級公司債	-0.95%	0.08%	0.51%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	19 bps	6 bps	9 bps
美國10年期公債	20 bps	-7 bps	-3 bps
德國10年期公債	22 bps	2 bps	1 bps
英國10年期公債	39 bps	11 bps	15 bps
日本10年期公債	5 bps	-5 bps	13 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週美國與伊朗衝突未見和緩。美國總統要求伊朗無條件投降，稱不惜代價處理伊朗問題、打擊伊朗將持續並加強力度，承諾必要時向荷姆茲海峽油輪護航、為商船提供政治風險保險及財務安全擔保。伊朗拒絕與美談判、革命衛隊官員稱禁止美歐及以色列軍用商用船隻於荷姆茲海峽通行。沙國煉油廠與卡達天然氣出口受影響，每日兩成的全球石油天然氣供給或因此中斷，航運癱瘓觸發儲油危機及產油國減產擔憂，國際能源價格於下半週加速飆漲。
- 油價飆漲及就業數據疲弱，市場對於停滯性通膨擔憂再起，主要國家債市殖利率走高。

非投資等級債

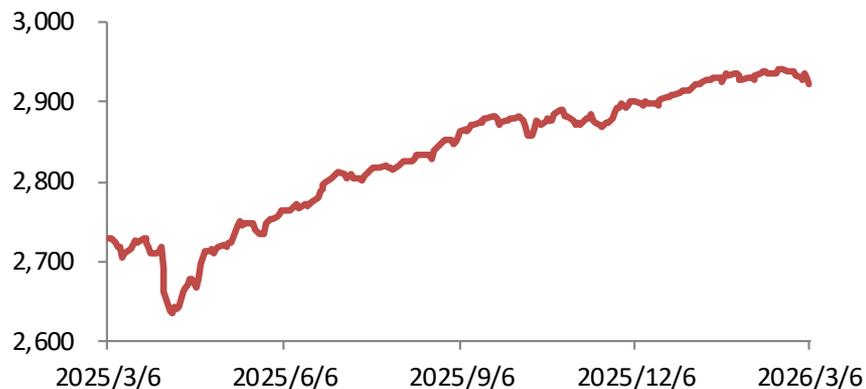
市場避險情緒升溫，美國非投資等級債指數週跌0.44%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.44%	-0.36%	0.26%
歐元非投資等級債	-0.84%	-0.65%	0.11%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	6.95%	296 bps
歐元非投資等級債	5.74%	288 bps

- 上週2月非農就業人數意外減少9.2萬人、不如市場預期的增加5.9萬人、且前兩月合計調降6.9萬，數據或受極端嚴寒天候及醫療業罷工因素干擾，另失業率上升至4.4%、平均時薪增速上升至3.8%。
- 輔以地緣政治衝突持續、油價飆漲，通膨擔憂再起，美國非投資等級債指數週跌0.44%。
- 上週非投資等級債利差拓寬5bps，因中東地緣政治衝突導致油價飆漲引發通膨擔憂、市場波動加劇，市場情緒不佳下資金流出，過去一週各信評皆下跌，美國非投資等級債指數週跌0.44%，未來一週關注CPI數據、GDP成長率及耐久財訂單。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

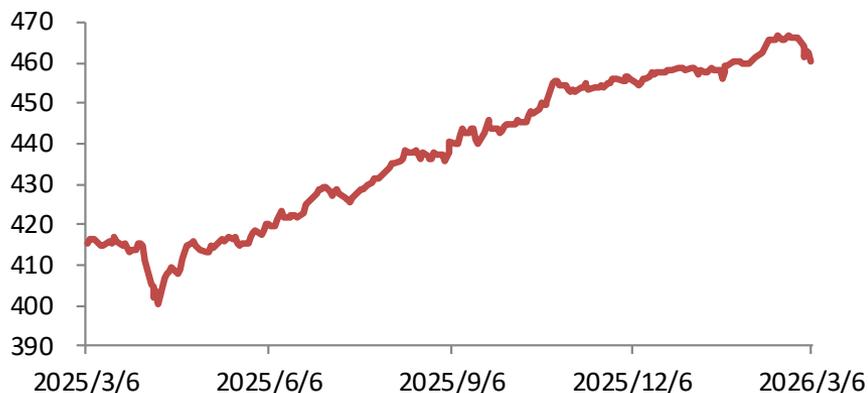
新興債市隨美債殖利率表現，新興美元主權債指數下跌1.29%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-1.29%	-0.25%	0.33%
新興美元公司債	-0.84%	-0.09%	0.63%
新興本地主權債	-1.81%	-0.32%	0.69%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.01%	193 bps
新興美元公司債	6.15%	221 bps
新興本地主權債	3.84%	--

- 上週市場風險情緒趨避，新興債市下跌-1.81%~-0.84%。
- 個別國家方面，巴西2025第四季GDP季增0.1%，低於市場預期的0.2%，前期自0.1%下修至0.0%，2025全年增長2.3%。固定資本支出表現低迷，家庭消費和貿易穩定使GDP保持增長，週期性較低的產業成長較佳。
- 中國全國人民代表大會推出2026年GDP成長目標設定在4.5%至5%之間，為90年代以來最低水平，也是2023年以來首次下跌。財政赤字目標為GDP的4%，與去年基本持平，而消費者通膨目標仍維持在2%，表示將繼續把策略重點放在技術自主和加強先進製造業的領導地位。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



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