

🔍 焦點事件

中東衝突延長，但基本面有望支撐台股展現韌性

美國持續增派軍力，並打擊伊朗的石油主要出口地；伊朗新任最高領袖揚言報復，荷姆茲海峽航運量驟降。

美伊衝突未見停火跡象，可能延長金融市場波動期間。但近期台股表現展現韌性，地緣政治雖有短期干擾，但科技成長趨勢仍在；在AI需求爆發的帶動下，預估2026年台股企業獲利成長率仍有機會達三成。加上本週GTC大會登場，預期輝達將發表新產品，有助帶動新一波成長動能。

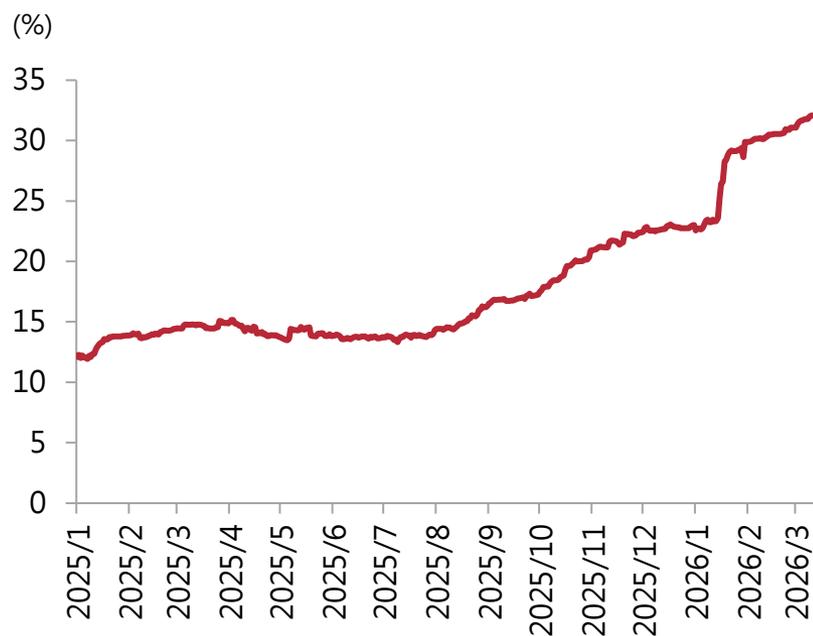
📈 上週市場回顧

美伊衝突未見緩和，全球股債市續震盪走跌

伊朗進行軍事反擊，荷姆茲海峽航運仍受阻；布蘭特原油價格升破每桶100美元，國際能源署批准釋出原油儲備，以緩解供應衝擊；標普500指數週跌1.6%、美元指數升破100。中東局勢緊張使全球股市承壓，日經225指數週跌3.2%；台灣加權指數週跌0.6%，在亞洲國家中相對具韌性。

油價上漲推升通膨疑慮，美國10年期公債殖利率週升14bps至4.28%；信用債市普跌。

台灣加權指數，預估每股盈餘(EPS)年增率

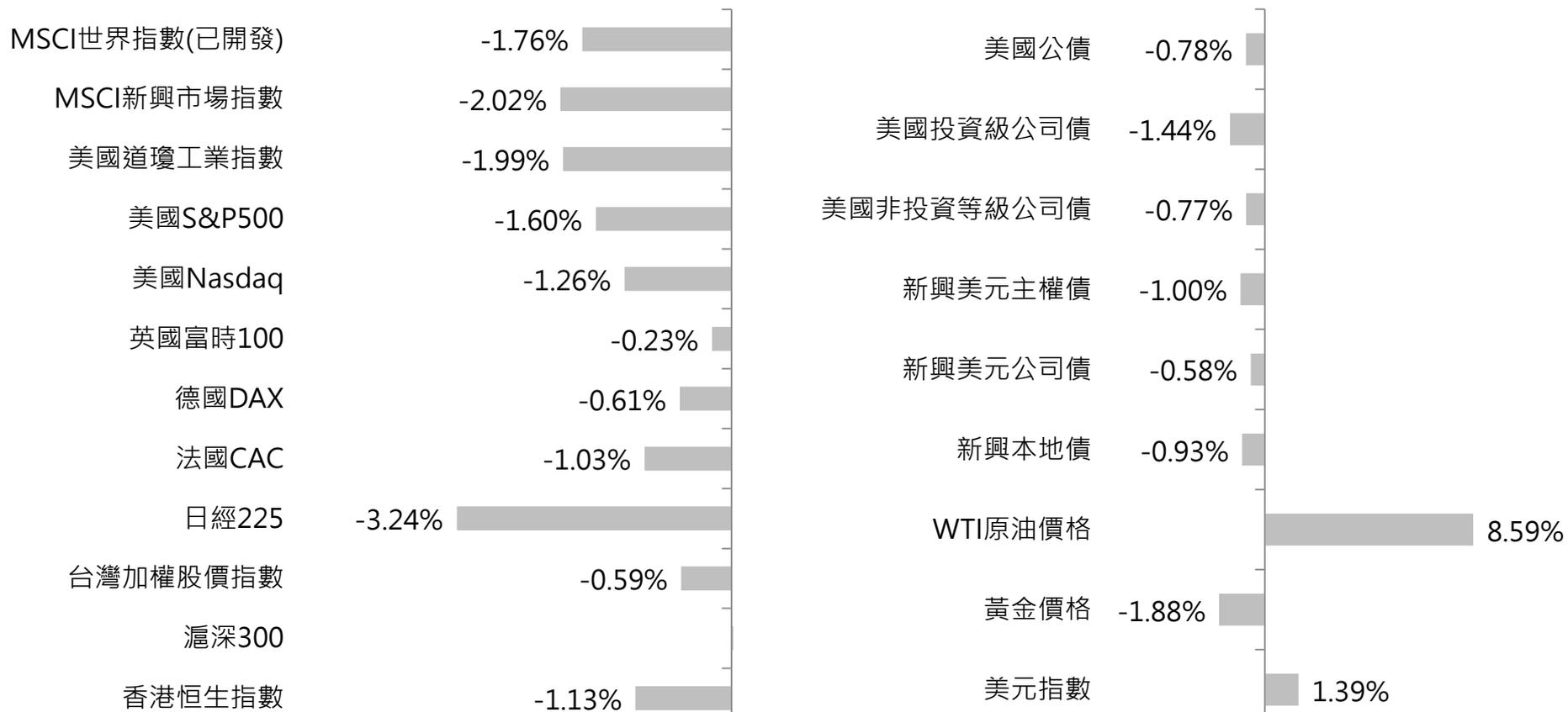


資料來源：Bloomberg · 2026/3/13

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。
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。

一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

1 股票市場

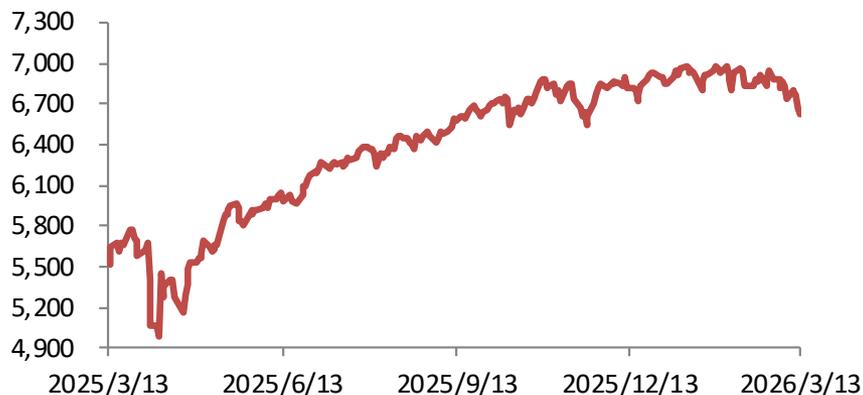
- 美歐：美伊衝突延燒，股市表現-1.99%~+1.76%
- 台灣：1月景氣燈號續亮紅燈，市場擔憂能源供給中斷，台股大盤週跌0.59%
- 陸港：中國2月CPI年增1.3%，進出口數據亦強勁增長，上證週跌0.70%
- 其他亞太：美伊衝突未解使亞股續跌，股市表現-5.91%~-0.07%
- 產業：IEA擬大量釋出戰備儲油惟尚未有效抑制油價，能源類股週漲2.5%

美歐股票

美伊衝突延燒，股市表現-1.99%~+1.76%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-1.99%	-5.94%	-3.13%
美國S&P500	-1.60%	-2.98%	-3.12%
美國Nasdaq	-1.26%	-1.96%	-4.89%
美國費城半導體指數	1.76%	-6.04%	7.96%
英國富時100	-0.23%	-1.77%	3.32%
德國DAX	-0.61%	-5.89%	-4.26%
法國CAC	-1.03%	-4.81%	-2.92%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



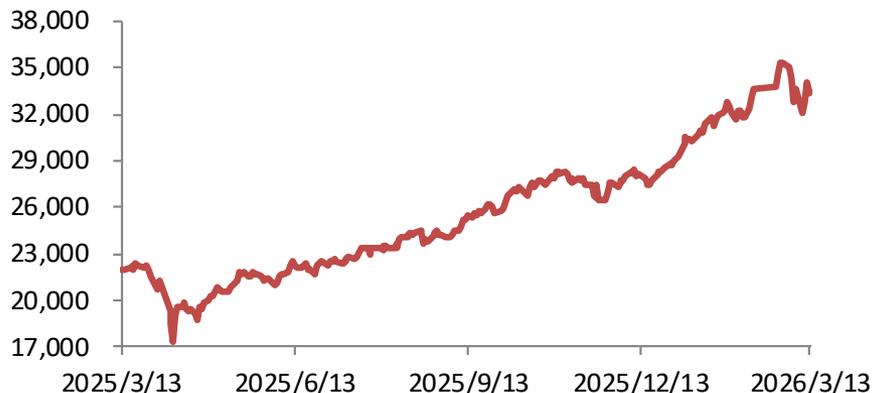
- 上週初美國總統川普表示與伊朗的戰爭可能將結束，一度緩解市場緊張氣氛，惟隨後伊朗新任最高領袖誓言不放棄復仇，使股市回落，標普500指數週跌1.60%；費半指數逆勢上揚1.76%，受惠AI相關基礎建設需求強勁。
- 美國2月消費者物價指數(CPI)年增2.4%、核心CPI年增2.5%，續處低位且符合市場預期；惟該數據尚未反映美伊衝突爆發後，能源及原物料成本上升的影響。
- 川普政府3/11宣布，將依據1974年《貿易法》第301條款，針對貿易伙伴的「產能過剩與貿易順差」問題展開調查，對象包含台灣、中國、墨西哥、歐盟及其他十餘國。

台灣股票

1月景氣燈號續亮紅燈，市場擔憂能源供給中斷，台股大盤週跌0.59%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-0.59%	-0.61%	15.32%
櫃買股價指數	2.09%	5.10%	13.27%
電子類指數	-0.20%	-0.08%	19.33%
金融保險指數	-1.31%	-3.05%	1.08%
非金電指數	-2.54%	-2.23%	3.15%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



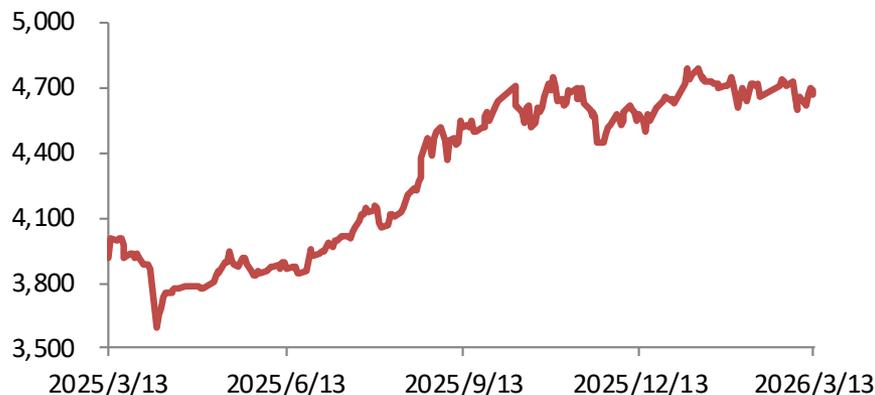
- 中東戰事未見降溫，加深市場對能源供給中斷的憂慮，上週台股持續震盪，外資熱錢撤離、連兩週大賣台股，最終台灣加權股價指數週跌0.59%，收在33,400.32點；櫃買指數週漲2.09%，收在312.90點。三大法人上週合計賣超2,777.9億元，外資賣超2,378.7億元、自營商賣超698.1億元、投信買超298.9億元。
- 3/9(一)國發會公布1月景氣對策信號分數較前月增加1分至39分、燈號連兩月亮紅燈，主要來自春節零售批發及餐飲業營業額分項增溫、M1B貨幣總計數則因股市交易熱絡而改善。經濟部因應中東局勢已啟動能源應變小組，力求量足價穩，3、4月天然氣已調度完畢，5月正積極尋求替代氣源、6月則將提高美國氣源量。
- 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2月CPI年增1.3%，進出口數據亦強勁增長，上證週跌0.70%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.70%	0.33%	3.19%
深圳綜合	0.11%	0.78%	6.73%
滬深300	0.19%	0.19%	0.85%
中證200	-0.29%	1.29%	8.02%
香港恒生	-1.13%	-4.15%	-0.64%
香港國企	0.50%	-4.00%	-2.72%

滬深300指數 近一年走勢圖



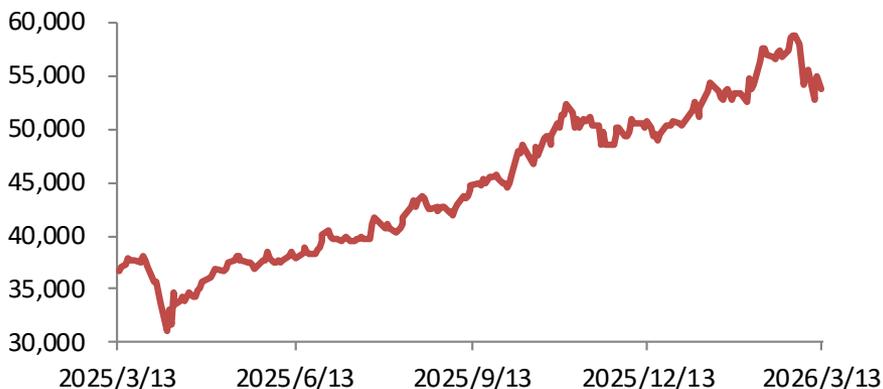
- 3/9(一)中國國家統計局公布2月消費者物價指數(CPI)年增1.3%、核心CPI年增1.8%，主要受春節消費集中及大宗商品上漲推升；生產者物價指數(PPI)年減0.9%，但跌幅連三月收斂。上週陸港股漲跌互見，上證指數週跌0.70%，收在4,095.45點；滬深300週漲0.19%，收在4,669.14點；恒生指數週跌1.13%，收在25,465.60點。
- 最新數據顯示，中國1至2月出口按美元計價較一年前躍升21.8%，高於預估之7.2%；進口激增19.8%，亦高於預估之7%，顯示中國2026年對外貿易「開門紅」，主要受惠全球需求回暖、政策紅利釋放、產業優勢凸顯等因素，惟中國對美國出口下滑逾一成，反映華府持續透過關稅與其他限制措施施壓，試圖矯正雙邊貿易失衡問題。
- 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

美伊衝突未解使亞股續跌，股市表現-5.91%~-0.07%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-3.24%	-5.48%	6.91%
韓國KOSPI	-1.75%	-0.36%	30.21%
印度SENSEX30	-5.52%	-9.76%	-12.50%
新加坡STI	-0.12%	-1.93%	4.22%
印尼JCI	-5.91%	-13.09%	-17.46%
馬來西亞KLCI	-1.12%	-2.34%	1.12%
泰國SET	-0.07%	-1.47%	11.88%
越南VNI	-4.05%	-7.01%	-4.95%

日經225指數 近一年走勢圖



- 美伊衝突持續，使上週亞太股市續跌，泰國股市週跌0.07%相對抗跌；印尼股市週跌5.91%表現最弱。
- 日本2025年第四季實質GDP季增率從0.1%上修至0.3%，主要受惠民間消費與企業投資成長；2026年第一季大型企業信心指數為4.4，高於先前預估的3.7及去年同期的2.0，整體景氣仍屬穩健。
- 南韓2025年第四季GDP季減0.2%，但減幅小於預估的季減0.3%；全年GDP成長1%，略低於前一年的2%。南韓央行預估，受惠出口強勁及民間消費回溫，2026年經濟成長率可望達2%。

產業類股

IEA擬大量釋出戰備儲油惟尚未有效抑制油價，能源類股週漲2.5%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-2.82%	-5.55%	-8.60%
必需品消費	-0.65%	-5.79%	5.91%
金融	-3.10%	-7.04%	-7.48%
工業	-2.87%	-6.11%	5.35%
資訊科技	-1.10%	-2.19%	-3.36%
能源	2.50%	6.87%	25.02%
原物料	-2.93%	-7.47%	6.42%
醫療保健	-2.37%	-6.66%	-3.80%
電信通訊	-0.97%	-1.06%	-3.65%
公用事業	0.74%	-0.23%	9.52%
REITs	-1.65%	-3.75%	5.41%
西德州原油期貨價	8.59%	56.96%	71.91%
黃金期貨價	-1.88%	0.79%	16.60%

- 上週多數類股下跌，能源類股週漲2.5%，表現最佳；金融類股週跌3.1%表現最弱；金價下跌1.9%，收在每盎司5,061.70美元。
- 私募信貸疑慮持續升溫，拖累金融股近期表現。上週摩根大通傳出下調部分軟體相關貸款的估值，並收緊對私募信貸基金的放款；摩根士丹利和Cliffwater則相繼限制旗下私募信貸基金贖回。
- 原油方面，伊朗持續封鎖荷姆茲海峽，推動油價持續走高。國際能源總署(IEA)已宣布批准釋出4億桶石油儲備，為史上最大規模，試圖緩解供需壓力。WTI原油週大漲8.6%，收在98.71美元/桶；Brent原油大漲11.3%，收在103.14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：美伊戰事尚無停火跡象，美國十年期公債殖利率上升14bps至4.28%
- 非投資等級債：地緣政治衝突持續，美國非投資等級債指數週跌0.77%
- 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1.00%

已開發國家公債

美伊戰事尚無停火跡象，美國十年期公債殖利率上升14bps至4.28%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.78%	-1.17%	-0.04%
美國投資級公司債	-1.44%	-2.15%	-0.94%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	16 bps	31 bps	24 bps
美國10年期公債	14 bps	23 bps	11 bps
德國10年期公債	12 bps	23 bps	13 bps
英國10年期公債	20 bps	41 bps	34 bps
日本10年期公債	8 bps	3 bps	21 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，美國總統表示對伊朗戰爭可能即將結束，伊朗新任最高領袖稱不放棄復仇、將繼續封鎖荷姆茲海峽，態度強硬且仍拒絕談判。各國公債殖利率普遍走升。
- 沙國、伊拉克等四國已合計削減每日原油產量670萬桶、佔總產能三成、約全球供給6%；國際能源署預估中東產油國減產規模已達每日千萬桶，上週IEA批准釋出4億桶原油儲備。原油價格漲跌幅劇烈，9日亞盤一度進逼每桶120美元、週中跌破每桶90美元後，再度回漲近逼每桶100美元大關。
- 經濟數據部分，美國2月CPI消費者物價年增2.4%、核心CPI年增2.5%，數據符合預期且核心服務通膨受惠租金緩降，惟中東戰事導致金融市場預期能源及原物料成本將於下月上升。

非投資等級債

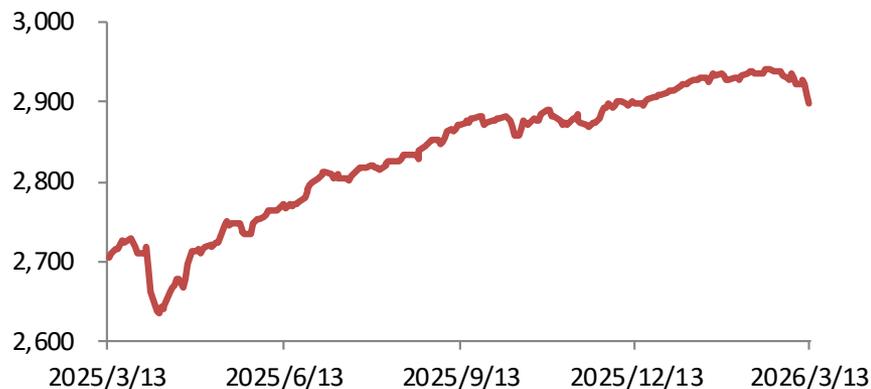
地緣政治衝突持續，美國非投資等級債指數週跌0.77%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.77%	-1.24%	-0.51%
歐元非投資等級債	-0.82%	-1.36%	-0.71%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.26%	311 bps
歐元非投資等級債	6.05%	310 bps

- 美國2月CPI消費者物價年增2.4%、核心CPI年增2.5%，符合預期，惟中東戰事導致金融市場預期能源及原物料成本將於下月上升。
- 美國2025年第四季GDP成長率由先前預期的1.4%下修至0.7%，因消費、出口、政府支出皆下修。
- 上週地緣政治衝突持續、油價飆漲，通膨擔憂再起，市場關注後續對聯準會貨幣政策的影響，美國非投資等級債指數週跌0.77%，非投資等級債利差拓寬15bps，未來一週關注FED利率決議，預期將維持利率不變，關注聯準會政策動向。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

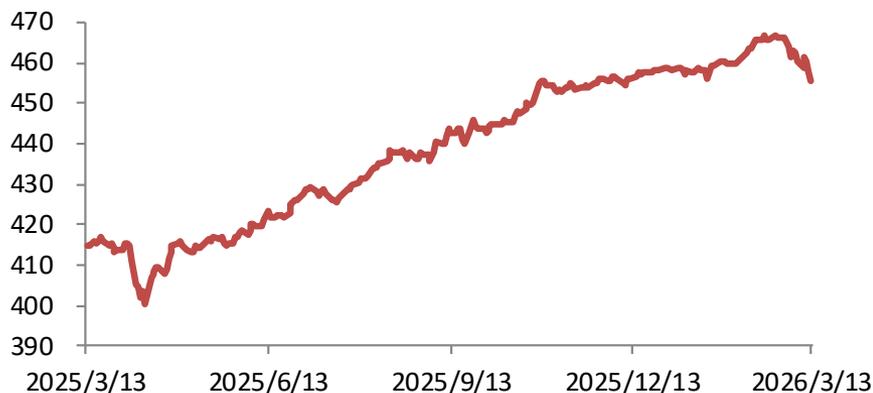
新興債市隨美債殖利率表現，新興美元主權債指數下跌1.00%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-1.00%	-2.17%	-0.67%
新興美元公司債	-0.58%	-0.85%	0.04%
新興本地主權債	-0.93%	-2.09%	-0.25%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.19%	196 bps
新興美元公司債	6.32%	224 bps
新興本地主權債	3.94%	--

- 上週中東地緣政治風險疑慮仍存，市場風險情緒趨避，新興債市下跌-1.00%~-0.58%。
- 個別國家方面，土耳其央行維持一週回購利率在37%不變，符合市場預期。隔夜貸款利率也維持在40%，土耳其央行透過存款和流動性票據對沖過剩的土耳其里拉流動性，該利率暫時成為實際政策利率。
- 今年1月至2月，中國出口年增21.8%，優於市場預期。全球對科技產品和電子產品的強勁需求推動了出口成長。中國官方數據顯示，為消除春節假期的影響，前兩個月的數據合併統計。儘管對美出口有所下降，但對歐盟和東南亞的貿易成長抵消了這一影響。進口成長19.8%，推動中國貿易順差達2,136億美元。

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