

🔍 焦點事件

資金去槓桿波及亞洲科技股，惟AI長線需求未變

韓國三星電子及SK海力士合計占KOSPI指數權重約五成，並皆屬於記憶體類股。今年上半年，兩檔股票已分別上漲138%及238%，加上融資及槓桿ETF資金推升下，一旦市場風險偏好轉弱，容易放大短期股價波動。

近期受資金去槓桿及短線美元走強影響，韓股頻繁觸發熔断，並波及亞洲科技類股。不過，觀察基本面，受惠AI帶動HBM及NAND需求成長，記憶體廠商訂單能見度仍高。在AI結構性需求支撐下，產業獲利動能預期仍具延續性。

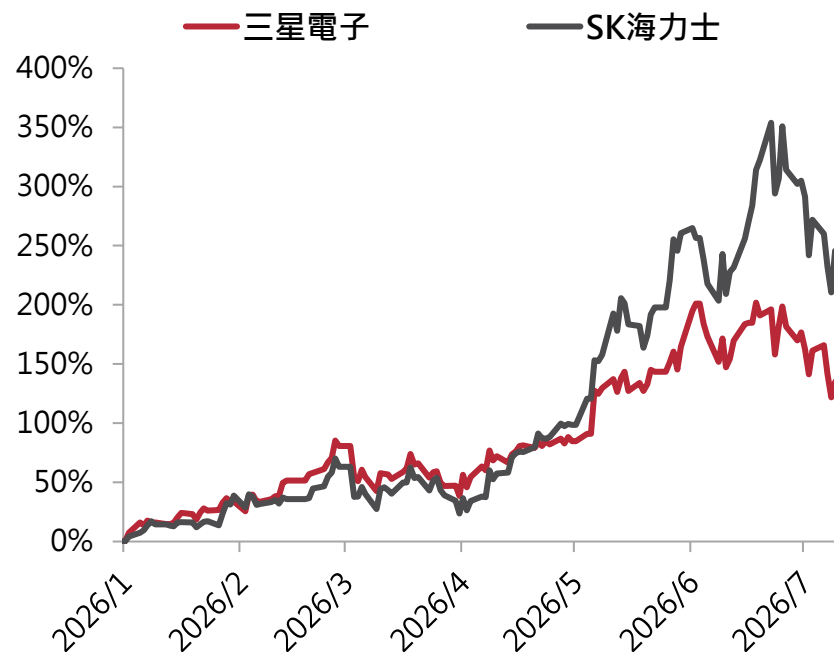
📊 上週市場回顧

美伊局勢反覆、資金去槓桿，股市高檔震盪整理

美伊停火協議生變，一度推升市場避險情緒，但隨後川普表示美國仍將與伊朗繼續進行談判，帶動美股下半週回穩，標普500指數週漲1.2%，費半指數週漲2.7%。相較之下，亞洲科技股受漲多獲利了結及資金去槓桿影響而承壓，南韓KOSPI指數週跌近8%，台灣加權指數週跌3.1%。

市場擔憂中東局勢反覆可能持續推升能源與通膨壓力，美國10年期公債殖利率週升8bps至4.56%。

今年以來，三星電子及SK海力士股價累積漲幅

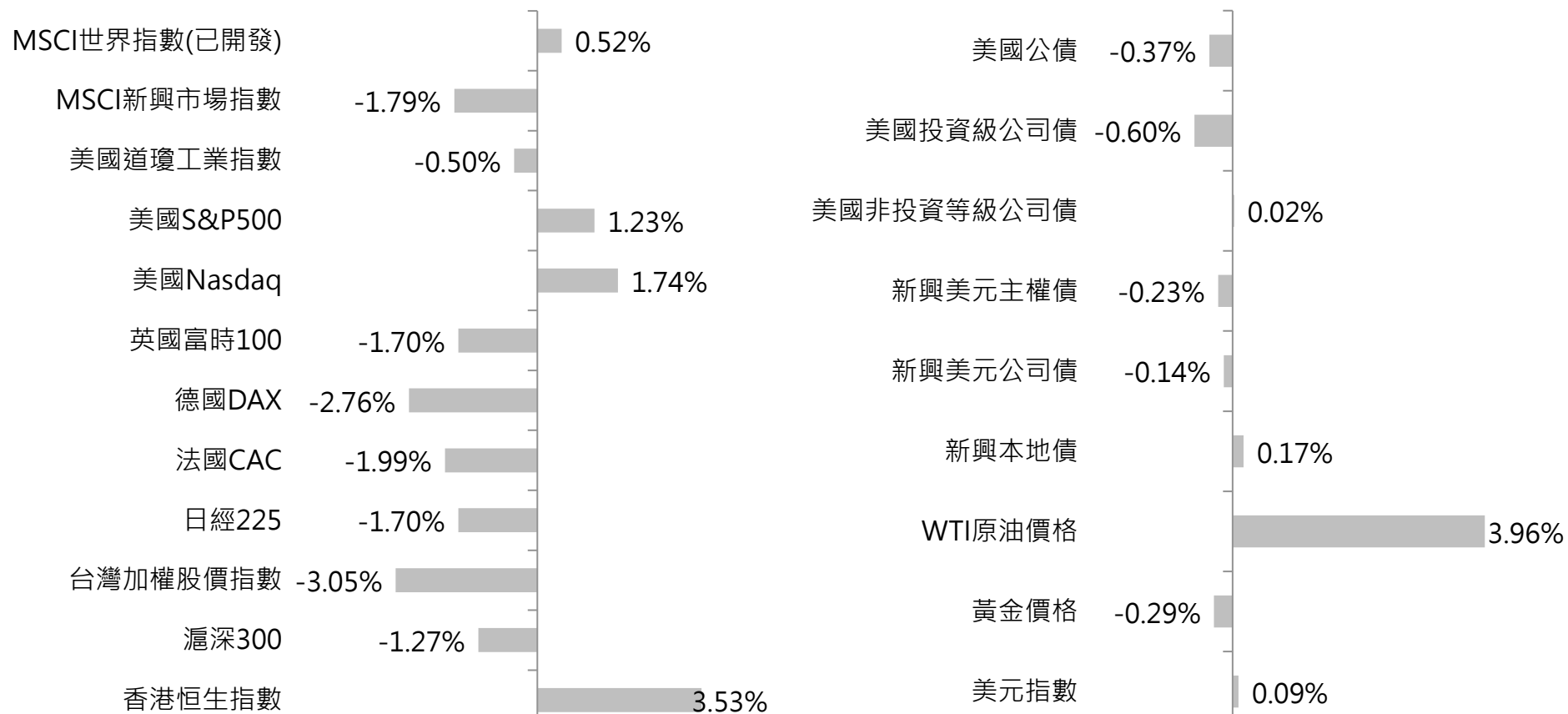


資料來源：Bloomberg · 2026/7/10

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

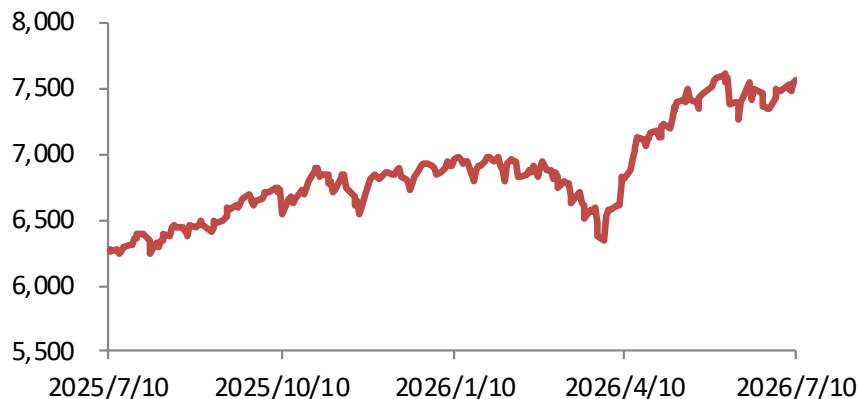
- 美歐：美伊衝突消息牽動市場情緒，標普500指數震盪上漲1.23%
- 台灣：受資金去槓桿與外資調節影響，台股大盤週線翻黑，週跌3.05%
- 陸港：內需相對疲軟及觀望第二季GDP數據，上證週跌1.17%
- 其他亞太：槓桿資金平倉賣壓湧現，韓國KOSPI指數週跌7.57%
- 產業：美伊緊張局勢一度升溫，能源類股週漲3.22%

美歐股票

美伊衝突消息牽動市場情緒，標普500指數震盪上漲1.23%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.50%	5.45%	9.52%
美國S&P500	1.23%	4.24%	10.66%
美國Nasdaq	1.74%	4.42%	13.08%
美國費城半導體指數	2.70%	6.23%	83.07%
英國富時100	-1.70%	2.36%	5.70%
德國DAX	-2.76%	3.60%	2.35%
法國CAC	-1.99%	2.17%	2.32%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



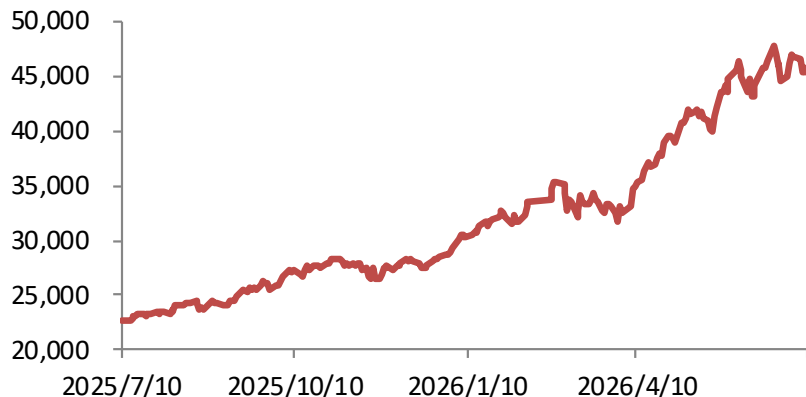
- 美伊停火協議生變，一度推升市場避險情緒；隨後川普表示仍將與伊朗繼續談判，使美股回穩，標普500指數週漲1.23%；部分AI企業傳出利多消息，帶動費城半導體指數週漲2.70%。
- 美國聯準會公布6月會議紀要顯示，官員對今年利率走向仍存在明顯分歧，部分官員認為若通膨降溫，年底有機會降息，惟另一部分官員則認為，若物價壓力持續，仍有進一步升息之必要；此外，AI基礎建設帶來的企業投資熱潮，也被視為持續推高通膨的重要因素。
- 美國6月ISM服務業指數由前月的54.5降至54.0，符合市場預期，並連兩年處於擴張區間。其中，新訂單指數由57.3降至55.1，反映先前因中東衝突提前下單的效應逐漸消退。不過，積壓訂單增加，顯示整體需求依然穩健。

台灣股票

受資金去槓桿與外資調節影響，台股大盤週線翻黑，週跌3.05%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-3.05%	4.93%	56.59%
櫃買股價指數	-4.58%	4.70%	53.85%
電子類指數	-3.56%	4.46%	67.11%
金融保險指數	2.54%	6.06%	31.35%
非金電指數	-3.02%	7.78%	16.68%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



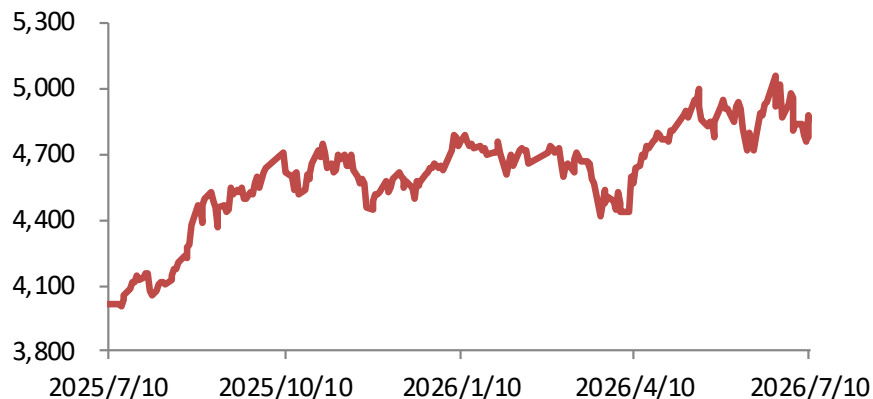
- 上週亞洲科技股受到資金去槓桿與外資調節影響，台股電子權值股同步承壓，大盤週線翻黑，單週下跌逾1,400點。最終台灣加權股價指數週跌3.05%，收在45,354.61點；櫃買指數週跌4.58%，收在424.99點。三大法人上週合計賣超約1,990.8億元，其中外資賣超約1,654.4億元、自營商賣超約830.7億元，投信則買超約494.3億元。
- 7/9(四)財政部公布，台灣6月出口達748.3億美元，年增40.3%，連續32個月正成長；累計上半年出口4,166.6億美元，創歷年同期新高。主要受惠AI需求帶動高階晶片、AI伺服器及零組件出貨，加上科技新品備貨週期啟動，以及電子供應鏈供需偏緊帶動出口報價上揚，使出口動能維持強勁。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、市場資金流向變化、油價對通膨影響、新任聯準會主席利率決策方向等。

大陸及香港股票

內需相對疲軟及觀望第二季GDP數據，上證週跌1.17%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-1.17%	0.07%	0.69%
深圳綜合	-4.19%	-0.48%	5.71%
滬深300	-1.27%	0.68%	3.26%
中證200	-2.63%	2.30%	8.46%
香港恒生	3.53%	-0.95%	-5.68%
香港國企	4.41%	-3.36%	-9.81%

滬深300指數 近一年走勢圖



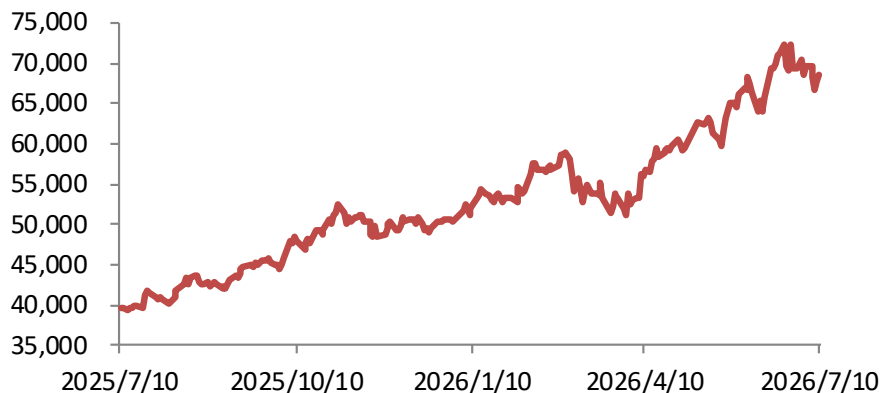
- 上週陸港股表現分歧，中國內需仍相對疲軟，加上市場觀望本週即將公布的第二季GDP數據，陸股震盪走弱，上證指數週跌1.17%，收在4,190.54點；滬深300指數週跌1.27%，收在4,780.79點；受惠資金回流低基期的網路平台與電商科技股，恒生指數週漲3.53%，收在24,175.12點。
- 7/9(四)中國國家統計局公布，6月CPI年增1.0%，較5月的1.2%略為放緩，顯示居民消費價格略有降溫；PPI年增4.1%，創近四年新高，主要受到能源及原物料成本推高製造商壓力。儘管AI相關出口及高端製造需求仍具韌性，但房地產及消費復甦仍偏疲弱，疲弱的內需限制了企業轉嫁成本的能力，市場預期後續仍需觀察內需改善及政策刺激效果。
- 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

槓桿資金平倉賣壓湧現，韓國KOSPI指數週跌7.57%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-1.70%	6.82%	36.19%
韓國KOSPI	-7.57%	-3.30%	77.40%
印度SENSEX30	-0.25%	4.85%	-8.98%
新加坡STI	4.29%	10.29%	17.72%
印尼JCI	0.83%	0.37%	-31.49%
馬來西亞KLCI	0.74%	0.75%	0.68%
泰國SET	0.64%	3.71%	28.73%
越南VNI	-1.81%	1.37%	2.46%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，新加坡股市週漲4.29%，表現最佳，主要由金融類股帶動；韓國股市下跌7.57%，自6月中下旬的波段高點已修正近兩成。
- 韓國三星電子第二季營收、獲利分別大增至171兆、89兆韓元，雙雙優於預期，但並未緩解市場對記憶體景氣循環高峰已近的疑慮，加上槓桿投機交易過熱，使該公司股價下挫並拖累韓股整體表現。
- 韓國記憶體大廠SK海力士於7/10於美國那斯達克交易所上市，首日上漲約13%，收168美元，共募資265億美元，預計將用於擴大HBM產能。
- 日本5月名目薪資年增3.2%，雖低於前月的3.6%，但已連續4個月維持3%以上增速，顯示春鬥加薪效果持續發酵，為日銀貨幣政策正常化提供支撐。

產業類股

美伊緊張局勢一度升溫，能源類股週漲3.22%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	0.65%	2.62%	-4.20%
必需品消費	-1.20%	-0.84%	4.46%
金融	0.68%	7.03%	6.03%
工業	-2.15%	4.70%	12.61%
資訊科技	1.33%	4.49%	27.37%
能源	3.22%	-5.11%	18.77%
原物料	-3.01%	0.46%	5.36%
醫療保健	-2.17%	5.11%	1.73%
電信通訊	2.11%	1.45%	0.94%
公用事業	-1.02%	2.50%	7.01%
REITs	-0.20%	-0.76%	11.11%
西德州原油期貨價	3.96%	-20.68%	24.36%
黃金期貨價	-0.29%	0.13%	-5.24%

- 上週各類股漲跌互見，能源類股週漲3.22%，表現最佳；原物料類股週跌3.01%，表現最弱；金價下跌0.29%，收在每盎司4,113.70美元。
- 部分AI企業受惠利多消息股價走強，例如蘋果擴大與博通在無線通訊及客製化晶片的長期合作，及中國擬有限度開放部分AI企業採購輝達H200晶片。
- 美股第二季財報季即將登場，本週將由大型金融股打頭陣，市場預期受惠於資本市場交易活絡，有機會繳出佳績；此外，台積電及ASML等AI指標企業也將公布財報，市場關注其對AI需求及資本支出的最新展望，能否進一步化解市場疑慮。
- 原油方面，美伊戰爭局勢反覆，使油價反彈。WTI原油週漲3.96%，收在71.41美元/桶；Brent原油週漲5.39%，收在76.01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

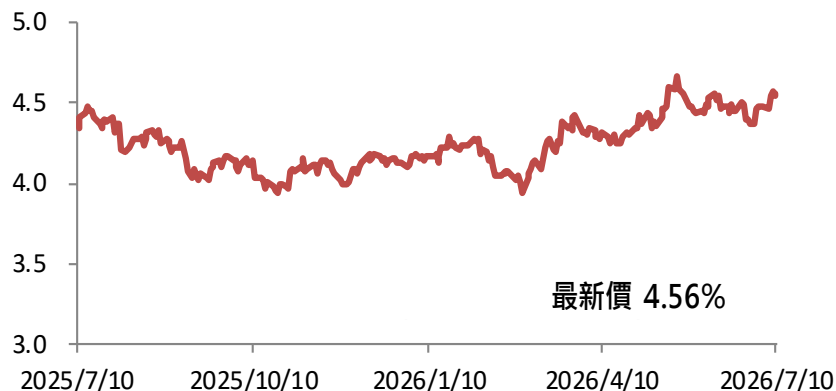
- 公債：聯準會態度偏鷹、美伊停火生變，美國10年期公債殖利率一週上升8bps
- 非投資等級債：信用利差小幅縮窄，美國非投資等級債指數上漲0.02%
- 新興市場債：公債殖利率續揚，各類新興市場債指數表現-0.23%~+0.17%

已開發國家公債

聯準會態度偏鷹、美伊停火生變，美國10年期公債殖利率一週上升8bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.37%	0.17%	-0.24%
美國投資級公司債	-0.60%	-0.01%	0.08%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	7 bps	6 bps	73 bps
美國10年期公債	8 bps	1 bps	39 bps
德國10年期公債	13 bps	-1 bps	21 bps
英國10年期公債	9 bps	-6 bps	39 bps
日本10年期公債	-4 bps	8 bps	70 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國聯準會6月會議記錄顯示，官員擔憂通膨位處高檔、漲價效應擴散且可能受AI投資熱潮影響，少數官員考慮6月升息。6月ISM服務業指數自前月54.5稍降至54但連兩年處於擴張區間，價格支付分項回落顯示成本壓力緩解。
- 美軍對伊朗進行軍事打擊、財政部撤銷伊朗石油銷售許可，以回應荷姆茲海峽油輪遇襲，美國總統上週三表示與伊朗停火諒解備忘錄已終結但同意繼續雙邊對話、可能接管伊朗石油出口樞紐、恢復對伊朗海峽封鎖；伊朗否認下週舉行新一輪談判。
- 上週公債殖利率上揚反映通膨風險及聯準會態度偏鷹派，續關注地緣政治風險。

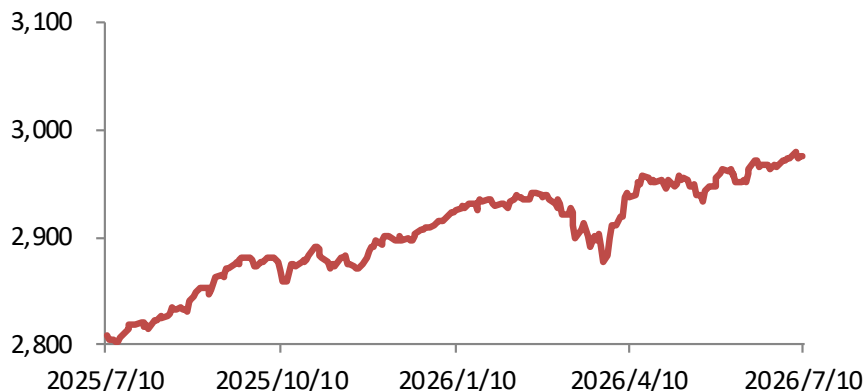
非投資等級債

信用利差小幅縮窄，美國非投資等級債指數上漲0.02%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.02%	0.79%	2.07%
歐元非投資等級債	0.07%	0.68%	1.94%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.16%	263 bps	
歐元非投資等級債	5.87%	261 bps	

- 近期中東地緣政治風險升溫，油價一週上漲3-5%，公債利率走高，惟信用利差仍維持低檔，美國非投資等級債指數整週上漲0.02%，整體非投資等級債券利差縮窄4bps。
- 經濟數據方面，6月ISM服務業PMI為54，較前月下降0.5，指數連續24個月處於擴張區間，顯示需求仍保持穩健，吸引資金持續流入非投資等級債市。
- 未來一週關注聯準會褐皮書、美國CPI、零售銷售及密西根大學消費者信心等數據。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



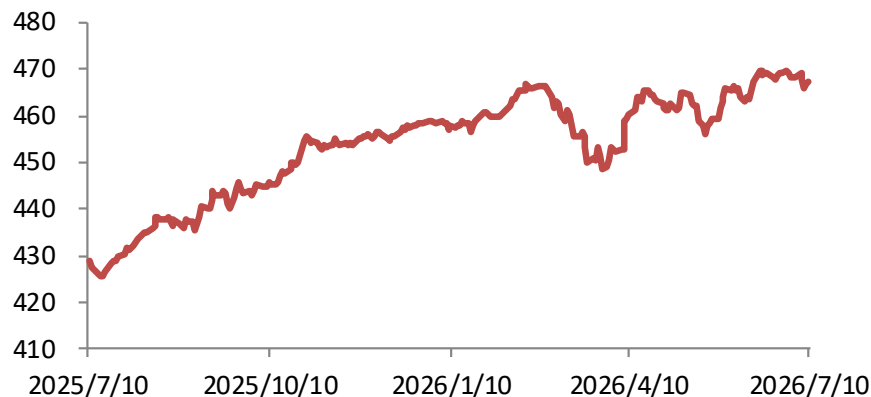
新興市場債

公債殖利率續揚，各類新興市場債指數表現-0.23%~+0.17%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.23%	0.78%	1.85%
新興美元公司債	-0.14%	0.26%	1.53%
新興本地主權債	0.17%	0.92%	2.00%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.20%	164 bps
新興美元公司債	6.46%	204 bps
新興本地主權債	3.81%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週各類新興債市表現-0.23%~+0.17%，地緣政治風險升溫，油價上漲帶動美債殖利率上揚，影響新興市場資產表現。
- 上週馬來西亞央行維持利率決議不變，儘管地緣政治風險仍存，但整體物價壓力仍可控，利率決議符合市場預期。
- 中國6月CPI年增率1.0%，較前月的1.2%水準降低，亦低於市場預期的1.1%；核心CPI年增率1.0%，較前月的1.1%，下跌主要反映能源價格及國際金價上漲趨勢放緩，顯示短期受能源價格帶動的通膨小幅回溫趨勢有所放緩。

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