

中國產業PMI佳且美聯儲官員釋出鴿派訊息，帶動國際股市走高，本週關注鮑威爾聽證會、中國兩會、日本央行會議、美國就業報告

過去一週市場事件焦點：

- 中國國務院2月27日印發《數字中國建設整體佈局規劃》並發出通知，提出做強做優做大數字經濟，夯實數字中國建設基礎，系統優化算力基礎設施佈局等，推動數字科技和實體經濟深度融合，數字中國將成為重要頂層設計，其中夯實數字基礎設施和數據資源體系為多家研究機構關注的重點。此利多政策給予上週中國股市一定正面支持，相關科技行業在政策公布之時也明顯受激勵走升。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國1月耐久財訂單月減4.5%，為2020年4月以來最大月減幅，低於預估的月減4%；扣除交通項目的核心耐久財訂單則月增0.7%，優於預估月增0%並高於前值月減0.4%。
- 美國1月已簽約待過戶房屋銷售月增8.1%，連續第二個月正成長，房市短期或已有逐漸回穩的跡象，但與去年同期相比，則連續第20個月負成長。
- 美國2月ISM製造業PMI由47.4回升至47.7，不如預估的48，連四個月位於50以下緊縮區間，其中支付價格分項指數由44.5回升至51.3，高於預估的45.1，為近五個月最高。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由19.2萬人降至19萬人，低於預估的19.5萬人，依然接近近9個月低點的18.3萬人。
- 美國2月ISM非製造業PMI為55.1，高於預估54.5且與1月55.2相近。
- 法國2月通膨年增率初值由6%升至6.2%，高於預估6.1%。
- 西班牙2月通膨年增率初值由5.9%升至6.1%，高於預估5.7%。
- 德國2月通膨率初值年增8.7%，高於預估8.5%，與1月相同，而歐盟調和通膨率初值年增9.3%，高於前值9.2%和預估9%。
- 歐元區2月通膨年增率初值由8.6%降至8.5%，但高於預估的8.2%，核心通膨年增率初值由5.3%升至5.6%，不僅高於預估5.3%且再創新高紀錄
- 日本1月零售銷售月增1.9%，高於12月1.1%且連二個月正成長；較去年同期增長6.3%，優於預估的4%，連11個月正成長且為2021年5月以來最大年增幅。
- 日本1月失業率由2.5%降至2.4%，低於預估2.5%且為2020年2月以來最低。
- 日本2月東京消費通膨年增率由4.4%下滑至3.4%，去除食物的核心通膨年增率由4.5%

降至3.3%，為去年1月以來首次下滑。

- ▶ 中國2月官方製造業PMI由50.1升至52.6，高於預估50.5且為2012年4月以來最高；2月官方非製造業PMI由54.4升至56.3，為2021年3月以來最高。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股三大指數在震盪中最終止跌回升，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別回漲1.75%、1.9%、2.58%，費城半導體和羅素2000指數也收漲3.18%與2%。債券利率方面，2月ISM製造業PMI的支付價格分項指數明顯回升，市場對通膨回溫並使美聯儲升息循環延長的預期提高，加上部分官員偏向鷹派的言論，因此促使10年公債利率一度攀升至4%之上，為去年11月以來首次。不過，美聯儲亞特蘭大分儲總裁Bostic釋出鴿派言論，令人看見持續溫和升息希望，最終10年公債利率滑落至3.958%作收，稍微高於前一週的3.947%。

過去一週前三個交易日，美股走勢較為偏弱，升息循環延長的擔憂帶來一定干擾。2月ISM製造業PMI由47.4小幅回升至47.7，連四個月位於50以下緊縮區間，但活動有好轉跡象，其中支付價格分項指數由44.5回升至51.3，高於預估的45.1，為近五個月最高，似乎出現製造成本回升的跡象，同時美聯儲官員表示應持續升息到5%至5.25%，並維持此一水平至2024年。數據結果帶來通膨回溫疑慮，加上鷹派言論影響，推助公債利率攀升，進而帶給上半週股市下行壓力。

不過，亞特蘭大分儲總裁Bostic表示現階段仍堅定支持3月會議繼續升息1碼，並認為可能出現暫停升息的時間點為今年夏天晚些時候，此番言論令人看見3月繼續僅升息25個基點及今年見到暫停升息的可能性，也促使美國10年公債利率於週末前走低至4%下方，舒緩科技成長股壓力，同時科技大廠Salesforce不僅季報的每股盈餘和營收擊敗預估，未來一季的財測也高於預期，激勵股價大漲給予股市部分支持，正面因素帶動美股三大指數下半週逆轉跌勢，並於3月第一週順利收漲。

標普500指數主要類股僅必需消費和公用事業小幅走低0.41%及0.69%，其餘皆收於平盤之上。原物料大漲4.02%，科技、能源、工業、通訊服務等走高2.93%至3.27%，不動產和非必需消費漲1.55%與1.61%，健康照護及金融走升0.51%和0.79%。

◆歐洲市場

上週歐洲股市與美股相似，在震盪中逆轉弱勢，最終主要指數順利收高。泛歐Stoxx 600指數走升1.43%，英國、德國、法國股市分別漲0.87%、2.42%、2.24%。

由於歐洲大國將公布最新通膨數據，市場對結果具正面期待，因此經過先前一週較明顯修正後，週初逢低布局資金踴躍進場，推助上週一歐洲股市較明顯走升。然而，陸續公布的歐洲主要地區2月通膨年增率初值令人感到失望，法國由6%升至6.2%，西班牙由5.9%升至6.1%，德國維持於8.7%，但高於預估8.5%，歐元區由8.6%降至8.5%，但高於預估8.2%，而且核心通膨年增率由5.3%升至5.6%，高於預估5.3%，連三個月攀升且再創新高紀錄，結果令央行需繼續積極升息的擔憂上升，一度帶給股市壓力。不過，美股下半週走升且美聯儲官員釋出鴿派言論，也帶動歐洲市場情緒好轉，幫助歐股主要指數亦順利止跌回升。

泛歐Stoxx 600指數主要類股漲多於跌，原物料大漲4.28%，金融、工業、科技、景氣循環消費等走高1.83%至2.53%，能源走升0.9%，而健康照護下挫1.14%，非景氣循環消費、不動產、公用事業等走低0.33%至0.89%。

◆亞洲地區

雖然美股上半週的波動帶給亞洲市場一定干擾，但美聯儲官員釋出鴿派言論，不僅激勵美股，亦提振亞洲投資者良好情緒，地區股市於週末前多數較明顯走升，最終大多主要指數整週順利收漲。其中，香港恆生指數強力反彈2.79%最亮眼，中國和日本股市漲1%以上，台灣、印度、南韓股市也收於平盤之上，而東南亞主要股市表現較不理想。

◆日本市場

日經225指數上週漲1.73%，結束連二週跌勢，於亞股中表現相對亮眼。雖然可能接替日本新任央行總裁的植田和男於2/27的二次國會聽證會繼續表示寬鬆政策暫時需持續進行，若價格前景改善，才會考慮調整政策方向，但市場已逐漸瞭解植田和男態度，加上美股震盪及國際市場氛圍較不佳等因素，上半週日本股市僅溫和走升。

然而，週四美聯儲官員鴿派言論帶來明顯激勵，同時週五公布的2月東京消費通膨年增率由4.4%下滑至3.4%，去除食物的核心通膨年增率由4.5%降至3.3%，為去年1月以來首次下滑，顯示政府對水電等公用事業費用補助措施已起到效果，通膨增長或已出現見頂跡象，有望減輕央行可能短期內需停止寬鬆政策的擔憂，帶動日經225指數於週末前大漲，使整週最終得以順利止跌回升。

◆台灣市場

上星期經過228連假回歸後，台股在剩下的三個交易日皆走升，展現一定韌性，加權股價指數最終漲0.67%，週線連二週收紅且漲幅較前一週的0.16%擴大。雖然228連假期間美股表現不算理想，一度影響台股回歸後的走勢。然而，中國產業PMI進一步向上攀升，經濟活動復甦前景更為樂觀，同時下半週美股主要指數和科技成長股逐漸回穩，帶給國內電子類股正面牽動效應，幫助台股大盤指數整週續漲且漲幅擴大。

另外，國發會公布的1月景氣燈號連續第三個月藍燈，分數由12分下滑至11分，為2009年4月以來低點，主要受通膨及升息影響，全球經濟成長動能疲弱，終端市場需求低迷，且產業鏈持續調整庫存，使生產面、貿易面、金融面、信心面指標均持續疲弱。其中，1月景氣領先指標經回溯修正後連續3個月上升，國發會表示此可能反映廠商悲觀情緒較先前減緩，景氣落底訊號隱約浮現，但因同時指標持續下跌，且外在情勢依舊充滿不確定性，故要判斷景氣觸底反彈仍嫌過早，對未來依然不敢太過樂觀。

主要產業類股超過半數收漲，電子走高將近1.4%，為大盤指數續漲的重要支持，其中族群內的電子通路、光電、半導體、電子零組件、其他電子等漲超過1.3%。非電子產業的運輸大漲2.2%，生技醫療和機電也走升1.2%，同樣提供上週台股一定正面動能。

◆中國市場

過去一週5個交易日內，中國股市有3日收在平盤之上，在利多政策和良好數據的激勵下，上證和滬深300指數走高1.87%與1.71%，連續第二週收漲。2月27日盤後國務院印發《數字中國建設整體佈局規劃》並發出通知，提出做強做優做大數字經濟，推動數字技術和實體經濟深度融合，到2025年數字中國建設要取得重要進展，此政策利多對科技行業形成一大正面鼓舞。

中國2月官方製造業PMI由50.1升至52.6，高於預估50.5且為2012年4月以來最高；2月官方非製造業PMI由54.4升至56.3，為2021年3月以來最高，結果顯示解封後產業活動回復佳，令人對復甦前景更加樂觀。上述兩正面因素支持中國股市於週中出現較明顯的二連漲，後續美聯儲官員釋出鴿派訊息，帶動股市於週末前再度走升，為上證和滬深300二指數整週續漲的重要關鍵。

中國主要產業板塊大多數走升，基建大漲6.2%表現亮眼，利多政策激勵大數據、雲計算、電科數字、軟件、互聯網、通信、人工智能等科技行業走高超過3%，證券、銀行、非銀行

金融、軍工、半導體等漲幅達1.5%，房地產、酒、食品飲料等也走升1%左右，為支持整體盤面的主要產業。

未來一週市場展望

★ 關注鮑威爾聽證會及日本央行利率會議，中國兩會及美國就業報告不可忽略

未來一週需關注美聯儲主席鮑威爾的國會聽證會及日本央行利率會議，同時部分經濟數據不可忽略。本週美聯儲主席鮑威爾將進行國會聽證會(3/7與3/8)，2月初會議後的記者會內，市場對其言論朝鴿派解讀，但近期多數官員仍以鷹派發言為主，因此對於鮑威爾於聽證會內所述內容，關於經濟前景及貨幣政策部分，投資者應會緊密關注，希望藉此尋求未來政策可能走向的線索。

除鮑威爾外，日本央行會議(3/10)亦需相當注意。此次會議應是現任總裁黑田東彥卸任前最後一次會議，市場應會關注日本央行是否會再有意外之舉。若無意外，應會保持繼續寬鬆政策等相似口吻，但若考量為未來可能的政策調整鋪路，或許會再出現不同以往的舉動。另外，中國3/4和3/5開始政協及人大兩會，預定人大會議於3/13日閉幕。

兩會開幕後，政府工作報告提出2023年國內生產總值增長5%左右；城鎮新增就業1,200萬人左右；居民消費價格漲幅3%左右；財政赤字率3%；地方專項債券3.8兆元人民幣。其中，2022全年經濟成長3%，設定今年5%左右的經濟成長目標，說明解封後經濟活動可望明顯復甦，但此一目標較2022年初設定的全年5.5%稍低，可見中國政府對今年基本面前景較謹慎看待，需注意對市場影響牽動。同時，會期內應該會釋出政策利多，對股市走勢或可產生正面效應。

經濟數據方面，中國和美國數據需留意。中國預定公布1至2月出口年增率(3/7)和2月通膨增長率(3/9)，在全球經濟放緩之下，中國出口應該繼續負成長的機率較高，而目前解封後經濟活動的回升尚未到非常熱絡階段，對物價上漲的帶動應該不會過於明顯，預期消費通膨年增率或許繼續處於2%左右的機率較高。美國準備公布2月就業報告(3/10)，預估非農就業增長20萬人，需注意出現如同1月高於預估的情況。若結果如此，投資者對升息循環延長的擔憂或將提高，對股市可能會較為不利。不過，若2月平均時薪增長率能繼續放緩，有助於舒緩升息緊縮持續的憂慮情緒。

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
道瓊工業指數	33,390.97	1.75%	-1.58%	-3.02%	0.74%
標準普爾500指數	4,045.64	1.90%	-2.20%	-0.64%	5.37%
那斯達克指數	11,689.01	2.58%	-2.65%	1.98%	11.68%
費城半導體指數	3,028.34	3.18%	-1.74%	9.28%	19.60%
英國金融時報指數	7,947.11	0.87%	0.57%	5.17%	6.65%
德國DAX指數	15,578.39	2.42%	0.66%	7.22%	11.88%
法國CAC指數	7,348.12	2.24%	1.58%	8.99%	13.51%
義大利FTSE MIB指數	27,825.08	3.11%	3.70%	13.01%	17.37%
日本日經225指數	27,927.47	1.73%	1.52%	0.54%	7.02%
韓國KOSPI綜合指數	2,432.07	0.35%	-1.95%	-0.09%	8.75%
台灣加權股價指數	15,608.42	0.67%	0.04%	4.26%	10.40%
上海綜合	3,328.39	1.87%	1.99%	5.46%	7.74%
滬深300	4,130.55	1.71%	-0.27%	6.71%	6.69%
香港恆生指數	20,567.54	2.79%	-5.05%	10.13%	3.97%
印度BSE 30指數	59,808.97	0.58%	-1.70%	-4.87%	-1.70%
印尼雅加達綜合指數	6,813.64	-0.63%	-1.42%	-2.93%	-0.54%
馬來西亞吉隆坡指數	1,453.55	-0.22%	-2.48%	-1.91%	-2.80%
新加坡海峽時報指數	3,232.02	-1.53%	-4.50%	-0.83%	-0.59%
越南VN指數	1,024.77	-1.42%	-4.86%	-5.11%	1.76%
泰國SET指數	1,606.88	-1.66%	-4.83%	-2.12%	-3.70%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	104.52	-0.66%	1.55%	-0.03%	0.97%
歐元	1.0598	0.08%	-2.77%	0.65%	-0.50%
英鎊	1.1948	-0.66%	-2.06%	-2.56%	-0.99%
澳幣	0.6730	-0.94%	-4.71%	-1.32%	-0.77%
瑞士法郎	0.9419	-0.22%	-2.01%	-0.08%	-1.78%
日圓	136.73	-1.48%	-6.04%	-1.62%	-3.43%
人民幣	6.9153	0.42%	-2.44%	1.77%	0.52%
離岸人民幣	6.9217	0.80%	-1.98%	1.78%	-0.09%
新台幣	30.627	-0.48%	-2.97%	-0.06%	0.28%
印度盧比	82.3550	0.75%	-0.25%	-1.14%	0.41%
泰銖	34.8200	0.17%	-5.28%	-0.24%	-0.79%
馬來西亞令吉	4.4838	-1.06%	-4.90%	-1.99%	-1.74%
俄羅斯盧布	75.5000	0.68%	-6.29%	-17.03%	-3.21%
土耳其里拉	18.8919	-0.04%	-0.38%	-1.34%	-0.92%
波蘭羅提	4.4323	1.10%	-2.06%	0.91%	-0.94%
巴西雷亞爾	5.2026	-0.16%	-1.63%	0.57%	1.61%
墨西哥披索	18.1189	1.75%	4.13%	6.83%	7.54%
南非蘭特	18.2123	1.25%	-4.29%	-3.78%	-6.62%

資料來源：CMoney · 截至2023年3月3日

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。