



財團法人中華民國私立學校教職員
退休撫卹離職資遣儲金管理委員會



玉山投信 E.SUN ASSET MANAGEMENT

玉山投信全球市場週報

2026/03/09



大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



市場表現回顧

全球主要股市報酬率 (%)

股票市場	一週	一個月	年初迄今
MSCI 世界 (成熟)	-3.3	-2.7	-0.5
MSCI 新興	-6.9	-0.4	6.8
S&P 500	-2.0	-2.8	-1.5
歐洲STOXX 600	-4.6	-2.0	2.1
滬深 300	-1.1	0.4	0.7
台股	-5.1	5.7	16.0

全球主要債市報酬率 (%)

債券市場	一週	一個月	年初迄今
全球債市	-1.75	-0.4	0.3
美國投等債	-0.95	0.1	0.5
美國非投資級債	-0.44	-0.4	0.3
新興市場債	-1.09	-0.1	0.5
新興公司債	-0.84	-0.1	0.6

全球主要商品&類股報酬率 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
CRB 商品	7.7	8.8	12.7
西德州原油	35.6	43.0	58.3
黃金	-2.0	4.2	19.7
MSCI醫療健護	-5.2	-3.7	-1.6
MSCI循環性消費	-1.5	-1.7	-4.6
標普全球基建	-3.4	2.0	8.7

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	1.4	1.4	0.7
台幣	-1.4	0.0	-0.8
人民幣	-0.6	0.5	1.2
印度盧比	-0.9	-1.2	-2.1
歐元	-1.7	-1.7	-1.1
巴西里爾	-2.2	-0.4	4.3

資料來源：Bloomberg，2026/03/06。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。債券指數皆採彭博巴克萊相關指數。匯率表現採本幣兌美元之升貶數值。



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：PMI與就業數據表現兩極，戰事未歇美股跌勢擴大
- 陸股：中國兩會下修成長目標，政策轉向結構轉型及AI佈局
- 台股：地緣政治風險惡化三大法人搶賣，加權指數週跌千點
- 產業：油價飆升、生產成本大增衝擊全球，全球股市震盪走跌



債市焦點

- 成熟國家債市：油價飆升帶動通膨隱憂，美債殖利率快速反彈
- 美國企業債：利差擴大但未脫離震盪區間，美企業債建議逢低佈局
- 新興&印度債：巴西經濟成長超越預期，新興市場債持續受到市場追捧



一週觀察重點

- 03/09 台灣進出口
- 03/09 中國CPI/PPI
- 03/11 美國CPI/核心CPI
- 03/13 美國PCE/核心PCE

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

PMI與就業數據表現兩極，戰事未歇美股跌勢擴大



盤勢分析：

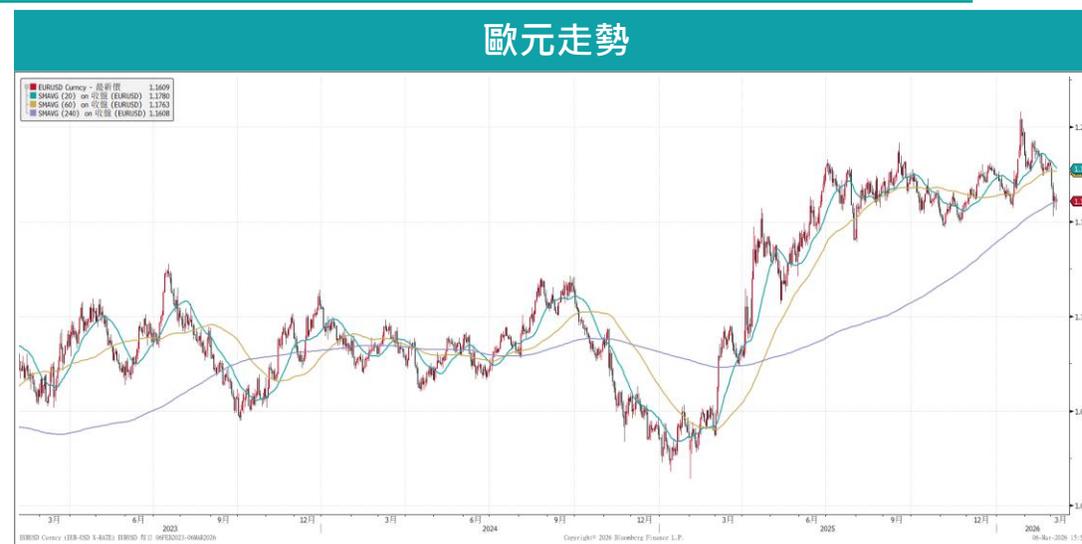
- 美伊戰事頻傳，恐慌情緒持續蔓延，美股震盪走跌，標普500指數週跌2.02%，創近一年來最大單週跌幅，Nasdaq週跌1.24%，道瓊指數週跌3.01%，費城半導體指數重挫7.21%屈居末位。

投資回顧與展望：

- 美國2月ISM製造業PMI由52.4，連續兩個月維持在擴張區間，但動能較前期放緩。細項中價格項目由59.0大幅躍升至70.5，創下2022年以來新高，反映美伊戰爭使油價飆漲帶來的成本效應。而服務業PMI由53.8升至56.1，亦創下2022年8月以來最快擴張速度，存貨、未完成訂單及新出口訂單皆從45左右衰退區間跳增至55以上，顯示美國經濟核心動能依然強韌。惟需留意高油價可能推升通膨，且景氣過熱也可能打壓聯準會降息意願，雖然經濟衰退風險下降，但通膨上行壓力亦同步增加。
- 2月非農數據減少9.2萬人，遠低於市場預期值5.9萬人，更大幅低於前值12.6萬人，其中醫療保健業大規模罷工活動影響月減2.8萬人，休閒娛樂與酒店業因極端氣候減少2.7萬人，政府雇員持續裁減顯示白宮縮減人力開支動向不變，而失業率則由4.3%升至4.4%，雖然就業人數銳減，但時薪意外堅挺維持正成長，為聯準會利率政策增添變數，但本次數據部分受短期事件影響，我們預估美國勞動市場更偏向降溫而非衰退。

資料來源：Bloomberg · 2026/03/06。

美伊戰爭堆高能源價格，歐元區通膨醞釀上行風險



盤勢分析：

- 歐洲因荷姆茲海峽遭封鎖，能源價格飆漲，歐股在2月底創高後大幅回檔，週週下跌4.58%；歐元週跌1.7%，收在1.1611美元兌1歐元。

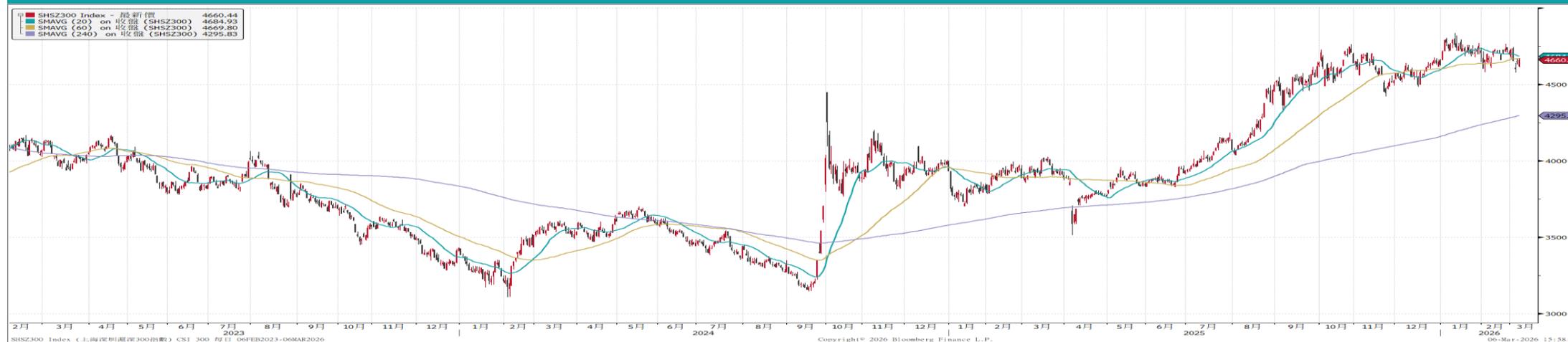
投資回顧與展望：

- 美伊戰爭升溫，荷姆茲海峽遭實質封鎖，能源供應中斷風險對歐洲衝擊甚鉅，造成歐股大型工業、製造業及能源類股受到波及，市場波動陡升，全球第三大液化天然氣出口國，除出口受阻外，國營能源公司QatarEnergy亦宣布暫停生產，加上中東多國遭到伊朗無差別攻擊，天然氣田停工加劇能源價格波動，歐洲天然氣價格自戰事爆發以來已漲超50%。
- 歐元區2月CPI受服務業價格上升影響，年增率由1.7%上升至1.9%，核心CPI年增率更升至三個月新高的2.4%，若油價持續上升將不利歐洲央行將通膨穩定在2%目標內，而1月失業率則由6.2%降至6.1%，創下歷史新低，以德國及荷蘭表現最佳，歐洲央行表示AI應用的普及並未使歐洲失業率增加，但可使生產力增加，截至目前AI對於整體就業市場的影響依然偏向正面的。



中國兩會下修成長目標，政策轉向結構轉型及AI佈局

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數通週下跌1.1%，收至4660.44點；人民幣通週貶值0.6%，收在6.9044人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國兩會於上週在北京召開。今年會議的主軸圍繞經濟增長、改革深化、科技創新、改善民生、立法與治國體系建設等多項關鍵議題。政府工作報告設定2026年GDP成長目標為4.5%~5%，為1991年以來最低區間，反映官方對外部地緣政治風險與內部房地產調整、需求疲弱等挑戰的審慎態度。今年財政支出將首度超過30兆人民幣，較前一年增加1.27兆，預估將嘉惠有利建築、工程、材料、電網、通訊基建等產業。
- 兩會在審議《十五五規劃綱要（2026-2030）》將加強戰略科技力量、提升自主創新能力、加速新能源與綠色轉型及推動產業升級與數位化作為未來五年發展藍圖，顯示政策將強力支持 AI、基礎模型、半導體、自主雲、工業軟體等高端產業製造及供應鏈自主，而在綠色轉型部分則指示新能源領域與永續仍為主要目標。
- 中國2月官方製造業PMI略降至49.0，其中大型企業PMI升至51.5維持擴張，中小型企業PMI分別為47.5、44.8，相較大型企業明顯偏弱。

資料來源：Bloomberg · 2026/03/06。

地緣政治風險惡化三大法人搶賣，加權指數週跌千點

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

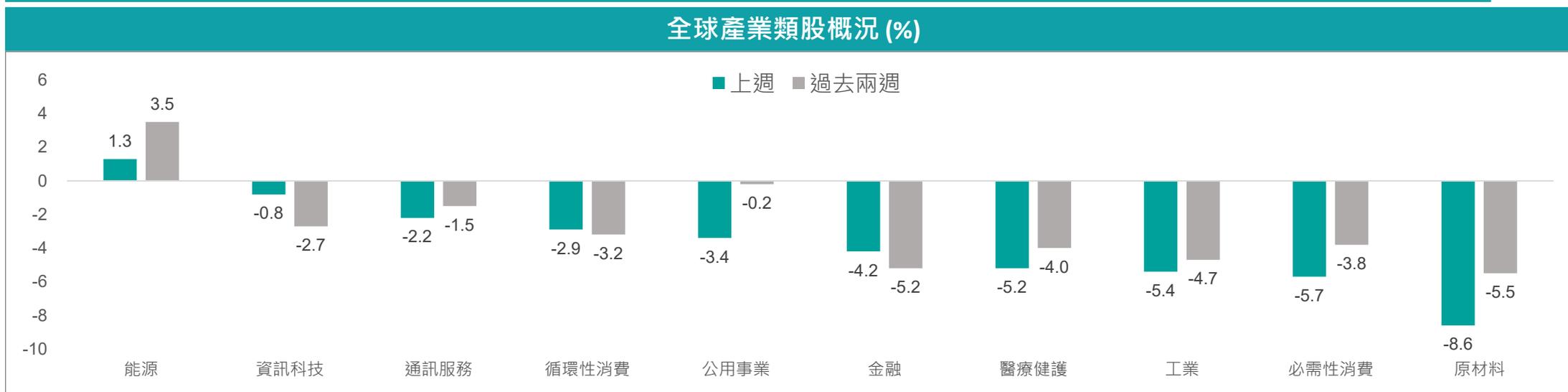
- 美伊衝突升溫，油價飆升使市場擔憂全球通膨再起，導致全球股市避險情緒升高，台股同步遭到拋售，上週三大法人累計賣超3632億，刷新單週賣超金額紀錄，恐慌蔓延下價量齊跌，加權指數單週下跌1814點，跌幅5.12%。台幣貶值1.4%，收在31.681兌1美元。

投資回顧與展望：

- 台灣2026年1月外銷訂單較去年同期成長60.1%達769億美元，連續12個月呈現雙位數增長，續創歷史單月新高。本次數據成長主要仍由電子零組件及資訊產品強勁動能推動，除美國訂單依舊暢旺外，對歐洲及中港市場也呈現雙位數成長，顯示AI熱潮不僅僅依靠美國，而是全球需求同步增長。雖然傳產也呈現年成長，但主要係因去年一月為春節期間基期較低，若中東局勢升溫、油價上漲，可能影響塑化、化工、運輸成本，甚至牽動全球需求。經濟部預估若3月訂單達620億美元，第一季訂單總額有望超過4.5兆台幣，年增12.8%左右，短線台股雖受美伊戰爭及關稅等不確定性影響，但科技供應鏈全年仍具良好展望。
- 上週大型權值科技股走弱拖累電子族群，但台股核心競爭力未變，出口持續暢旺有獲利支撐，建議可待市場風險情緒消退後逢低佈局。

資料來源：Bloomberg，2026/03/06。

油價飆升、生產成本大增衝擊全球，全球股市震盪走跌



盤勢分析：

- 上週股市僅能源板塊因價格飆漲受惠，其餘板塊皆遭到拋售，以原材料重跌8.6%表現最差，必需性消費、工業及醫療健護跌幅逾5%次之。

科技類股：

- 近兩年AI技術快速崛起，從生成式AI、企業自動化到資料平台的重新架構，使市場擔憂傳統SaaS(Software-as-a-Service)模式的成長動能，這些疑慮使SaaS個股在近期遭到拋售。美國資安公司CrowdStrike第四季財報為市場注入強心針，儘管第四季營收13.1億美元及EPS 1.12美元僅略優於市場預期，全年財測也維持相同水準，但公司財務指標在營業現金流及自由現金流皆創下歷史新高，成績不僅反映企業對資安需求的持續提升，更令投資人相信並非所有SaaS都會被替代，而真正能與AI共生者，反將迎來新一輪的高速成長。
- 美伊戰爭導致荷姆茲海峽遭到封鎖，導致液化天然氣出口受阻，進而使全球主要液化天然氣進口國韓國供給吃緊，能源價格飆升大幅推升三星、SK海力士等晶圓廠營運成本，相關風險不僅衝擊韓廠，更外溢至全球記憶體產業，美光、希捷及威騰無一倖免。但分析師並未對記憶體前景轉向負面，本次下跌偏向已過度買超解讀，而非基本面出現負面指標。但短期供給端擴張速度過快，投資人仍須留意價格漲幅快速收斂後的跌價風險。

資料來源：Bloomberg · 2026/03/06。

產業類股

蝦皮母公司成長強勁投資人不買單，MWC大會為6G暖身

MSCI全球非必需消費指數走勢



MSCI通訊服務指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/03/06。

消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費下跌2.9%，通訊服務下跌2.2%。
- 蝦皮母公司冬海集團(Sea)第四季財報營運表現亮眼，第四季營收為69億美元，較去年同期成長38.4%，2025全年營收166億美元，年增率也達三成以上，其中第四季淨利4.1億美元更較去年同期大幅成長72.9%，淨利的成長主要來自電商平台及其數位金融服務部門的強勁表現，雖然物流相關的VAS(增值服務)收入因補貼抵銷而出現7.5%年減，但整體貨量與廣告收入仍保持高速增長。蝦皮在印尼、泰國、越南以及快速成長的巴西市場具明顯優勢，其中巴西為成長速度最高，將持續支撐銷售商品總值(GMV)的高年成長率。最新財報雖然營收創高但EPS不如預期，0.63美元低於預估值的0.8美元，且來自巴西電商巨頭MercadoLibre的競爭加劇，加上巴西的月活用戶成長率10%低於來自中國的Temu及Shein，導致股價一度下跌 15.4%。
- 上週落幕的MWC 2026(世界行動通訊大會)被公認為行動通訊產業從「連網時代」正式跨入「智聯時代(The IQ Era)」的轉折點，揭示通訊產業正從「5G建設」轉向「AI驅動的智慧網路與產業應用」，電信業正在從「連接服務」轉型為 AI基礎設施平台。核心產業重點：從 AI助手轉向AI代理(Agentic AI)。而本次大會也同步展示了6G雛形與衛星直連技術(D2D)，雖然6G預計2030年才正式進入商業化，但本週多間廠商(如三星、Nokia)紛紛展示了6G無線電互操作性。6G的核心不再只是「快」，而是結合了「感知」功能，為衛星通訊啟動商轉鋪路。

西德州原油飆破90美元，Zealand減肥藥臨床試驗不佳

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/03/06。

資源類股：

- WTI原油價格飆漲35.6%至90.9美元，能源股週漲1.3%。
- 上週全球油市供需明顯趨緊，市場擔憂紅海與波斯灣航運安全，使原油運輸風險溢價上升，同時部分產油國維持減產政策，使短期供給彈性有限，亞洲煉油需求與航空燃料消耗持續回升，使市場對未來供應安全的疑慮增加，推動投機資金重新進入原油期貨市場，油價因此快速走高。
- 油價上升將推高全球通膨壓力，可能延後主要央行降息時程，對金融市場形成不確定性。同時，高油價對進口能源比例較高的經濟體（如歐洲與部分亞洲國家）將增加貿易逆差與企業成本壓力，可能壓抑消費與製造業活動。若油價長時間維持高位，全球經濟成長動能可能受到拖累，並增加市場對停滯性通膨的擔憂。

醫療類股：

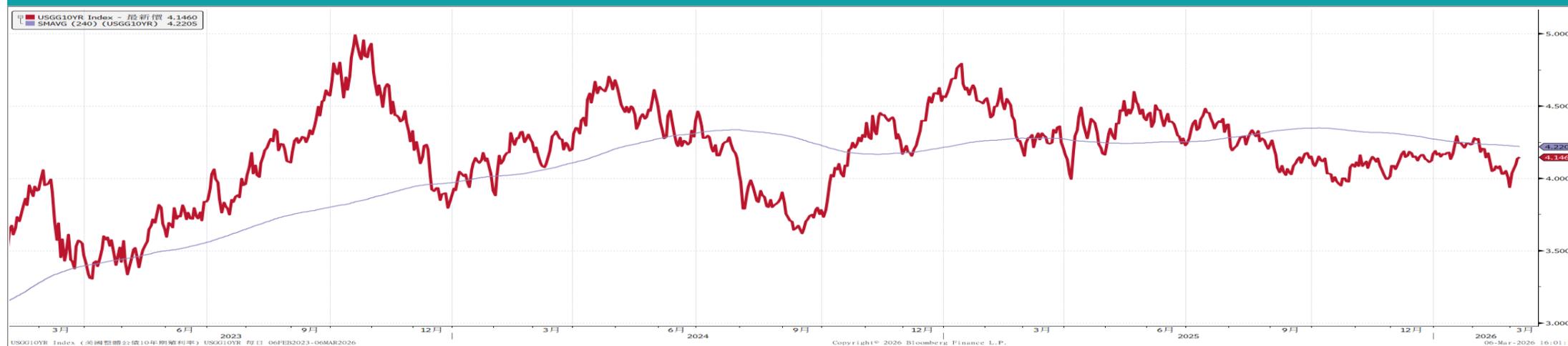
- MSCI醫療指數下跌5.2%，NBI生技指數下跌4.2%。
- 丹麥生物科技公司Zealand Pharma與羅氏製藥(Roche)合作開發的肥胖症藥物 petrelintide，2期臨床試驗結果42週減重僅約10.7%，低於市場預期約13%+的競爭門檻，導致股價單日大跌34%，減重藥市場日趨激烈，過去兩年雖由禮來(Eli Lilly)及諾和諾德(Novo Nordisk)主導，但現在競爭者快速增加，包含輝瑞(Pfizer)、羅氏及阿斯特捷利康(AstraZeneca)等製藥巨頭紛紛加入競爭，減重藥市場正在從「寡頭」走向多家公司競爭格局，但同時GLP-1藥物全球患者基數龐大，未來十年可能成為規模超過千億美元的超級醫藥市場，吸引藥廠趨之若鶩。



全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 市場擔憂能源價格上漲將推高通膨，因此投資人要求更高利率補償，導致債券遭拋售。美國10年期公債殖利率快速反彈，收在4.14%，創下近一年最大單週升幅之一。

投資回顧與展望：

- 最新非農就業數據顯示就業意外下滑，反映勞動市場開始降溫。市場因此重新評估聯準會政策，認為若就業持續疲弱，未來降息機率可能提高。同時，本週公布的 ISM製造業價格指數高於預期，顯示通膨壓力仍可能持續，導致市場擔憂聯準會降息空間受限，使長天期美債殖利率上升。使得上週美債市場波動加劇，而油價漲幅驚人使得通膨隱憂拉升殖利率的效果高於避險需求。
- 2月28日美國與以色列對伊朗展開軍事行動後，地緣政治風險迅速升高，對債市的影響主要透過油價與通膨預期傳導而非避險需求，使得市場出現油、金齊漲但債市下跌的特殊情況，若美伊達成停火協議，油價回落將進一步解除債市的通膨壓力，支撐債券價格上行；若談判破裂，油價飆漲可能引發通膨反彈，屆時長端利率可能重新抬頭，造成債市拋售。

資料來源：Bloomberg，2026/03/06。

美國企業債 利差擴大但未脫離震盪區間，美企業債建議逢低佈局

美國投資級企業債殖利率與利差走勢



美國非投資級企業債利率與利差走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/03/06。

市場動態與評析：

- 上週美國投資級債下跌0.95%，非投資級債下跌0.44%。

投資回顧與展望：

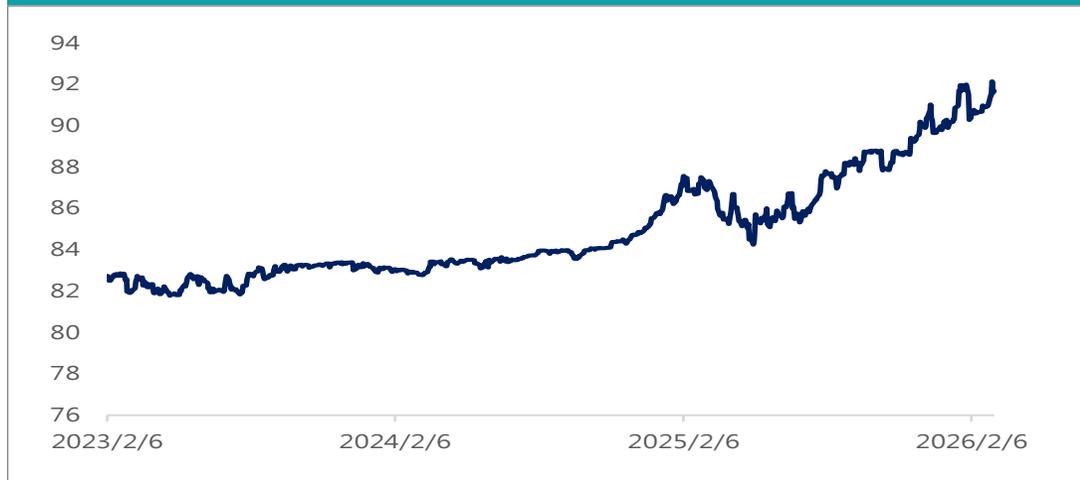
- 上週投資級企業債利差呈現溫和擴張。隨著資金從股市撤出，部分避險資金流入高等級公司債。雖然經濟前景轉弱，但投資級企業債依然擁有強大現金流，儘管利差因衰退風險略為走寬，只要不爆發系統性金融危機，投資級企業債依然是當前兼顧避險與收益的避風港，截至上週投資等級債市已維持連續45週淨流入，為市場提供龐大流動性。
- 雖然非投資等級企業債利差相比投資級債上揚幅度更為明顯，但高票息使得其在殖利率揚升時可為債券價格提供更多保護，低利率敏感度及低存續期間使得非投資級債券價格衝擊更低，且美國非投資級債券指數中能源產業佔比約10%~15%，能源價格上漲反而可改善營業現金流，從而抵銷部分因經濟衰退擔憂導致的利差擴張。惟須留意殖利率若持續高漲連帶使其信用風險大幅上升。
- 目前市場對下週聯準會利率決議維持不變預期，雖然短線殖利率出現反彈，但仍未脫離過去3~6個月波動區間，若戰事未進一步擴大，我們仍建議可在殖利率位於區間高位下佈局債券以應對股市波動風險。

巴西經濟成長超越預期，新興市場債持續受到市場追捧

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/03/06。

市場動態與評析：

- 上週新興市場債下跌1.09%，公司債下跌0.84%。

投資回顧與展望：

- 巴西2025年全年GDP成長率達 2.3%。雖然較2024年的3.4%有所放緩，但考量到該國去年面臨高達15%的高利率環境，這一結果顯著優於多數分析師原先約1.5%~1.8%的悲觀預期。成長超預期的三大主因包括農業爆發性增長、勞動力市場韌性與薪資增長、採礦業與服務業的穩健支撐。巴西央行預計將於本月重新啟動降息循環，預計至2026年底利率將由15%降至11.5%~12.25%，有望減輕企業與家庭的利息負擔，並刺激下半年的投資。2025年通膨率成功控制在4.26%目標區間，2026年預期通膨將進一步向3.9%~4.2%靠攏。若油價因美伊衝突持續走高，巴西里爾作為商品貨幣可能因出口收益增加而保持強勢，進而壓制進口通膨。展望2026年，巴西經濟有望在利率政策轉趨寬鬆下持續維持擴張。
- 中東衝突帶動油價上漲推升通膨預期，削弱市場對聯準會降息的期待。新興市場股匯同步重挫，創疫情以來單週最差表現，亞洲石油進口國貨幣尤為疲弱，風險胃納下降導致新興市場信用利差小幅擴大。儘管價格下跌，資金仍持續淨流入新興市場，顯示投資人視本次調整為短期現象，並未改變長期配置意願。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(03/09-03/13)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
3/9	台灣	2月進口(年比)	7.4%	63.6%
3/9	台灣	2月出口(年比)	35.1%	69.9%
3/9	中國	2月CPI(年比)	0.9%	0.2%
3/9	中國	2月PPI(年比)	-1.1%	-1.4%
3/10	日本	第四季實質GDP(季比)	2.2%	2.3%
3/11	日本	2月PPI(年比)	0.3%	0.1%
3/11	美國	2月CPI(年比/月比)	2.5%/0.2%	2.4%/0.2%
3/11	美國	2月核心CPI(年比/月比)	2.4%/0.3%	2.5%/0.3%
3/11	美國	2月實質平均時薪(年比)	--	1.2%
3/13	美國	1月個人消費支出物價指數(年比/月比)	2.9%/0.3%	2.9%/0.4%
3/13	美國	1月核心個人消費支出物價指數(年比/月比)	3.1%/0.4%	3.0%/0.4%
3/13	美國	3月密西根大學消費者信心指數	56.3	56.6
3/13	美國	1月JOLTS職缺	--	6542k

資料來源：Bloomberg · 2026/03/06 ·



自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/3/6 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.0539	1.92%	40.54%
穩健型	2013/3/1	21.6370	2.35%	116.37%
積極型	2013/3/1	23.4873	2.71%	134.87%
增額保守型	2013/11/1	13.9873	1.89%	39.87%
增額穩健型	2014/4/28	18.7840	2.44%	87.84%
增額積極型	2014/4/28	21.9365	2.92%	119.37%

資料來源：中國信託·玉山投信整理·2026/3/6。

教職員若需進行風險屬性評估、變更每月投資組合及執行庫存部位調整，
請於每月1日至15日登入私校退撫自主投資平台，信託銀行將於當月下旬執行相關作業。



請使用行動裝置掃描QR Code或下列網址，
連結至私校退撫自主投資平台。

私校退撫儲金自主投資平台連結：
<https://ecorp.ctbcbank.com/newpe/>

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權（包括但不限於著作權、專利權、商標權等）均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司（以下簡稱「玉山金控」）所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

Intellectual Property Rights

The rights and the intellectual property rights (including but not limited to the copyrights, patents and trademarks, and etc.) of the Material belongs to E.SUN Financial Holding Co., Ltd. and its subsidiaries (hereinafter referred to as "E.SUN"). Any copy, reproduction, modification, upload, post, distribution, transmission, sale or illegal usage of the Material in any way shall be strictly prohibited without the prior written permission of E.SUN. Except as expressly provided herein, E.SUN does not, in providing this Material, grant any express or implied right to you under any patents, copyrights, trademarks, trade secret or any other intellectual property rights.