



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

2026/03/16



# 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)	-1.8	-4.0	-2.3
MSCI 新興	-2.0	-5.5	4.6
S&P 500	-1.6	-3.0	-3.1
歐洲STOXX 600	-0.5	-3.5	0.6
滬深 300	0.2	0.2	0.8
台股	-0.6	-0.6	15.3

### 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	-1.23	-2.6	-1.0
美國投等債	-1.44	-2.2	-0.9
美國非投資級債	-0.77	-1.2	-0.5
新興市場債	-0.83	-1.6	-0.3
新興公司債	-0.58	-0.9	0.0

### 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	3.9	19.3	22.4
西德州原油	8.6	57.0	71.9
黃金	-2.9	-0.4	16.2
MSCI醫療健護	-2.3	-6.6	-3.9
MSCI循環性消費	-3.0	-5.1	-8.9
標普全球基建	-0.7	-2.5	7.9

### 全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	1.5	3.7	2.2
台幣	-0.8	-1.3	-1.5
人民幣	0.1	0.1	1.3
印度盧比	-0.9	-2.1	-3.0
歐元	-1.7	-3.8	-2.8
巴西里爾	-1.6	-1.9	2.8

資料來源：Bloomberg，2026/03/13。

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：中東戰事衝擊，標普周線連三黑並創今年低點
- 陸股：AI晶片龍頭全年營收年增四倍；中美正緊鑼密鼓準備川習會
- 台股：出口持續暢旺，台股修正仍守穩季線，後續觀察權值股走勢
- 產業：甲骨文財報優於預期；本週聚焦GTC大會的下一代AI技術



## 債市焦點

- 成熟國家債市：通膨預期與避險買盤交互影響，美公債殖利率震盪走高
- 美國企業債：雖受地緣衝突影響，企業債信用利差放寬空間有限
- 新興&印度債：因應油價上揚，各國採不同應對方式，整體經濟韌性仍強



## 一週觀察重點

- 03/16 中國零售銷售
- 03/18 歐元區CPI
- 03/19 FOMC利率決策
- 03/19 歐元區/台灣利率會議



# 全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

# 中東戰事衝擊，標普周線連三黑並創今年低點



## 盤勢分析：

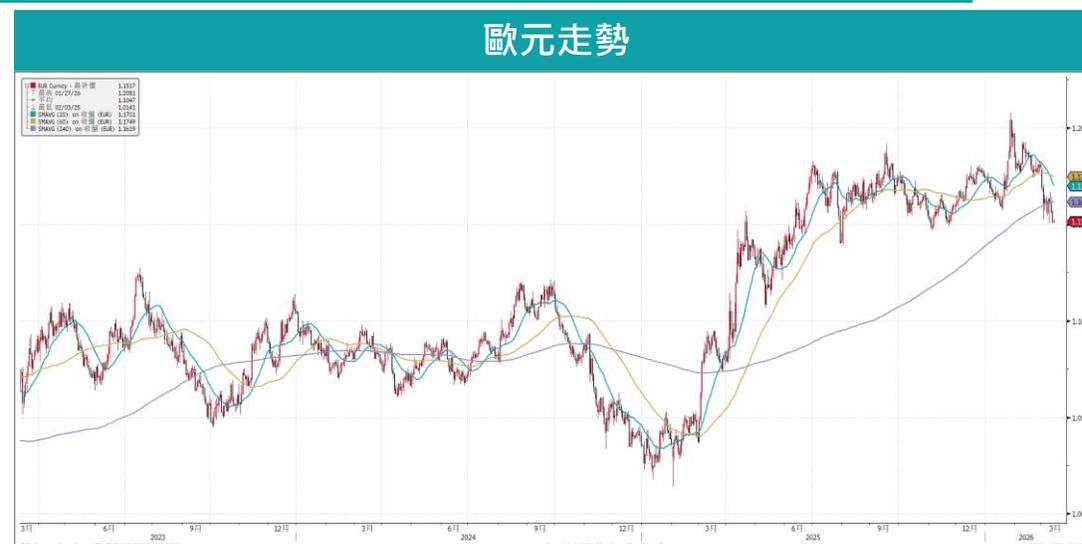
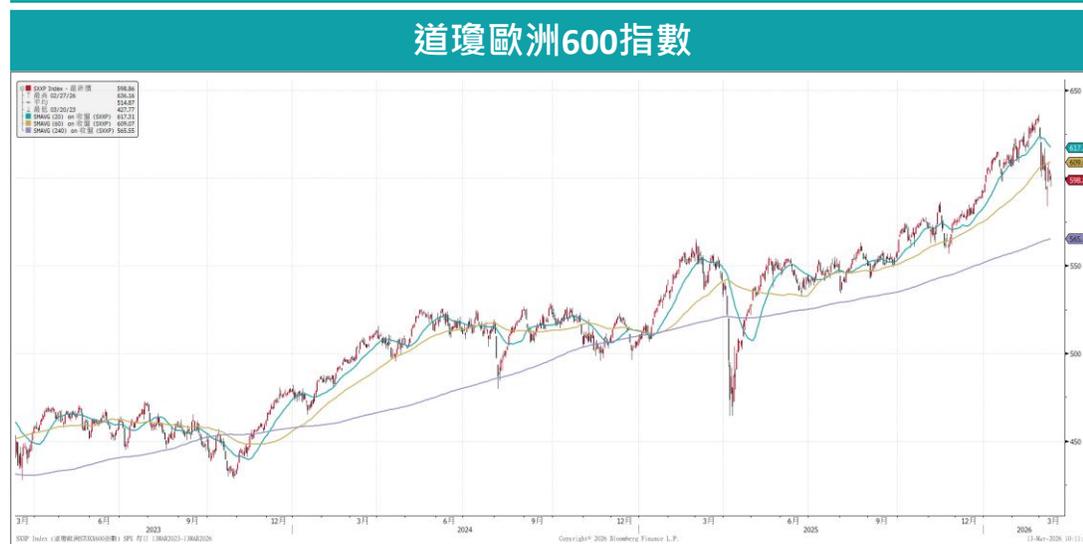
- 原油價格劇烈波動，拖累股市走勢，三大指數周線均收低。標普週跌1.6%，收在6632.26點；Nasdaq指數下跌1.3%，收在22105.36點。

## 投資回顧與展望：

- 美國去年第四季GDP季增年率0.7%，不及市場預估的1.4%，與初值1.4%相比砍半。相較去年第三季的4.4%、第二季3.8%增幅，經濟成長力道明顯放緩。多項經濟活動指標均遭調降，包括消費支出、企業投資、政府支出以及出口表現，均較先前公布的初值更為疲弱。
- 上週市場情緒主要受到中東局勢升溫影響，隨著美伊戰爭持續，全球能源市場出現劇烈波動。美國2月消費者物價雖然表現溫和，但由於通膨數據公布後國際油價大幅飆升，這些數據的參考意義恐怕有限，當前股市走勢幾乎完全被原油價格與荷姆茲海峽局勢左右。中東戰事導致航空燃油成本急增，並擾亂主要航線，歐洲和亞洲多家航空公司推出應對措施，包括調升票價、增收燃油附加費，或調整航班等。
- 近期消息面動盪不安，S&P 500指數今年迄今下跌逾3%。技術面上，上週五標普創今年新低且連三周收黑，目前指數支撐可能進一步測試位於6426點年線與去年11月的6521低點位置，而這條年線同時也是判斷長期趨勢的重要指標。

資料來源：Bloomberg · 2026/03/13。

# 歐洲央行官員強調通膨未完全受控，未來有升息可能性



## 盤勢分析：

- 戰事衝突後衝擊歐洲市場較重，ECB甚至不排除升息的可能性。上週歐洲股匯雙雙下跌，泛歐道瓊600指數下跌0.5%，歐元整週則大幅貶值1.7%。

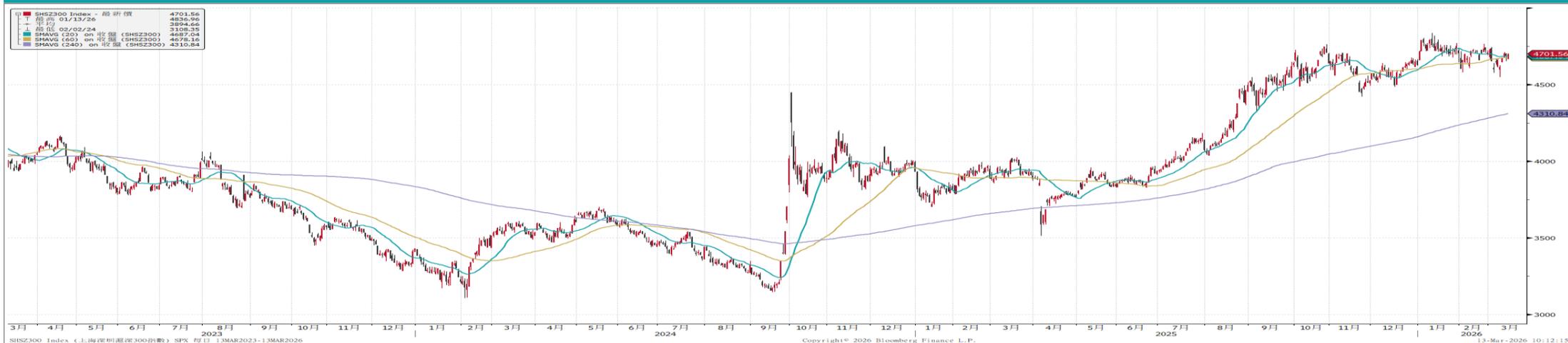
## 投資回顧與展望：

- 歐洲央行總裁拉加德表示，儘管能源價格近期大幅上漲，歐洲央行仍將全力控制通膨。多位管委則對後續政策方向持審慎態度；愛沙尼亞央行總裁穆勒指出，在高度不確定的情勢下，歐洲央行不宜匆促決策，必須先確認能源價格的攀升是否只是暫時現象，但他也承認中東衝突使未來升息的可能性提高。
- 德國總理梅茲表示，目前顯然缺乏能迅速結束美國與以色列對伊朗戰事的聯合方案，並警告衝突擴大可能導致局勢更危險。英國方面，目前正與盟國討論一系列措施，以在伊朗威脅加劇之際，協助商船安全通過荷姆茲海峽。
- Barclays最新報告顯示，若油價長期維持在每桶100美元，道瓊歐洲600指數可能回檔至550點(離目前一成左右)。ECB多位決策官員再次強調通膨仍未完全受控，並暗示可能進一步升息；歐洲央行總裁拉加德指出，目前歐洲通膨仍高，政策尚未見到足夠的緩和證據。而從近期歐洲債市來看，德國10年期公債殖利率已升至12個月新高。

資料來源：Bloomberg，2026/03/13。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。

# AI晶片龍頭全年營收年增四倍；中美正緊鑼密鼓準備川習會

滬深300指數走勢



## 盤勢分析：

- 中東緊張局勢不斷升高，然陸股走勢受衝擊較小，滬深300指數一週上漲0.2%，收至4669.14點；人民幣升值0.1%，收在6.8971人民幣兌1美元。

## 投資回顧與展望：

- 中國1至2月出口金額累計年增率由去年12月的6.6%大幅上升至21.8%，高於市場預期的7.1%；1至2月進口金額年增率較去年12月的5.7%上升至19.8%，進出口數據皆高於市場預期，顯見內外需皆顯著回升。中東戰局升溫對全球能源供應造成衝擊，不過目前中國大陸戰備儲油約14億桶，即使來自中東的原油供應全面中斷，依現有庫存仍足以支撐約六個月的供應缺口。
- 中國AI晶片龍頭企業寒武紀發布2025年度業績報告，全年營收高達64.97億元，年增453.21%，淨利潤達20.59億元，首次實現利潤。自2016年成立以來，寒武紀陸續推出多款智慧處理器與加速卡產品，廣泛應用於大模型演算法公司與伺服器廠商，帶動多個產業的智慧化升級。
- 美國政府目前正敲定川習會的相關細節，雙方準備工作已進入最後階段，會談議程與安全安排正在密集協調中。美國貿易代表葛里爾表示，此次峰會的核心並非處理貿易爭端，而是維持雙方關係穩定，確保中國履行既有協議，包括購買美國農產品與波音飛機，以及持續向美國供應稀土。

資料來源：Bloomberg，2026/03/13。

# 出口持續暢旺，台股修正仍守穩季線，後續觀察權值股走勢

## 台灣加權指數走勢



### 盤勢分析：

- 台股一週大幅震盪，單週下跌199.22點，跌幅達0.6%，收在33400.32點。台幣貶值0.8%，收在31.918兌1美元。

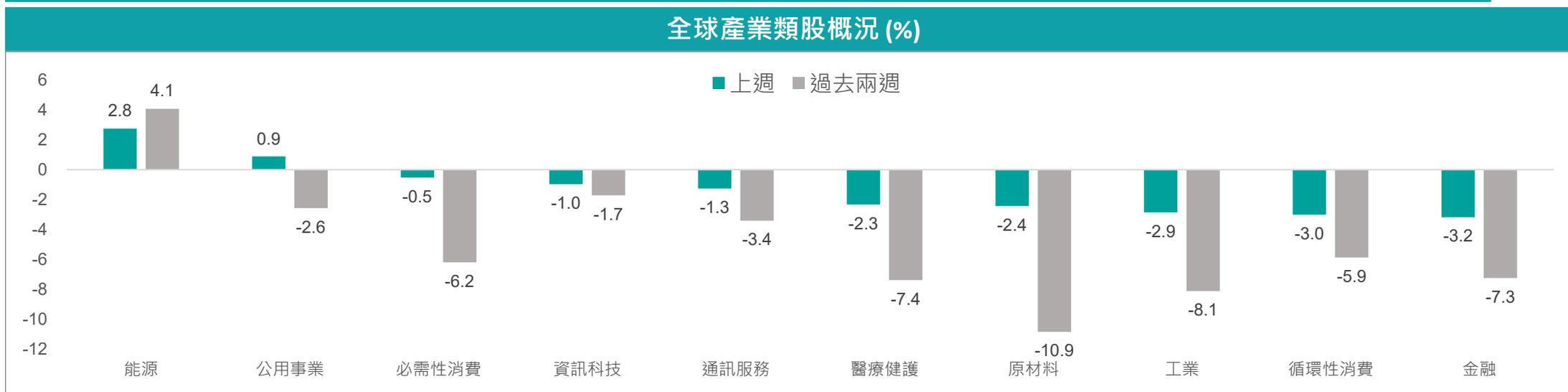
### 投資回顧與展望：

- 台灣2月出口達498億美元、年增20.6%，前兩月累計出口1155.6億美元、年增44.5%，遠高於過去五年平均的8%，顯示出口動能依然強勁。在美國AI投資熱潮帶動下，對美出口與順差持續領先，前兩月貿易盈餘達316.6億美元，較去年同期幾乎翻倍，已占去年全年順差的兩成。儘管近期中東局勢升溫，不過台灣近年經常帳盈餘穩健成長、資本累積雄厚，使其在面對油價飆升與資金外流等風險時具備更強韌的抵禦能力。
- 台股對中東緊張局勢的敏感度，關鍵並非原油，而是電力結構高度仰賴天然氣。而卡達是台灣第二大LNG來源，一旦供應受阻，電力系統將面臨壓力，所幸目前天然氣調度在掌控中，短期不太可能引發供電危機；主要壓力會在5月以後，若衝突延長，將成為考驗台灣供電韌性的關鍵。
- 就技術面觀察，上週台股歷經週一暴跌1489點和週三大漲1342點後，週線收紅但仍下跌199.22點。後續要觀察量能回升，指數才有機會延續反彈走勢。

觀察台股盤面結構，權值電子拉回整理，重要個股能否力守20日均線或具關鍵。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/03/13。

# 甲骨文財報優於預期；本週聚焦GTC大會的下一代AI技術



## 盤勢分析：

- 上週股市僅能源類股、以及防禦特性的公用事業類股收漲，其餘產業全面下挫，其中循環性消費與金融類股下跌逾3%。

## 科技類股：

- 甲骨文公布最新財報，上季雲端業務營收大增44%，並預期新會計年度營收將優於市場預估，顯示其AI訂單正逐步轉化為實際成長，消息帶動上週股價大漲。執行長表示，計劃全年籌集450-500億美元，用於擴張雲端基礎設施，並預估未來三年將有超過10GW的算力上線。不過市場認為，雖然甲骨文已拿下包括OpenAI在內的雲端基建大單，但目前手頭現金仍少於亞馬遜與微軟等對手。
- 應用材料上週表示，已與美光及SK海力士合作開發下一代晶片，這些技術對AI與高效能運算(HPC)相當關鍵；其在半導體設備研發領域的重要投資，總投入可望達50億美元，並將隨著客戶專案推進逐步擴大資本支出。
- 輝達年度GTC(GPU技術大會)預計於3/16-3/19美國聖荷西舉行，執行長黃仁勳的主題演講一向被視為科技業的重要風向指標，市場預期他今年將公布下一代AI技術與資料中心的最新藍圖。輝達可能提前揭示代號「Feynman」的新世代AI GPU技術，並規劃導入更新的16A先進製程。

資料來源：Bloomberg · 2026/03/13。

## Meta宣布發展自研晶片；通訊類股走勢較非必須消費強

### 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，2026/03/13。

### 消費與通訊類股：

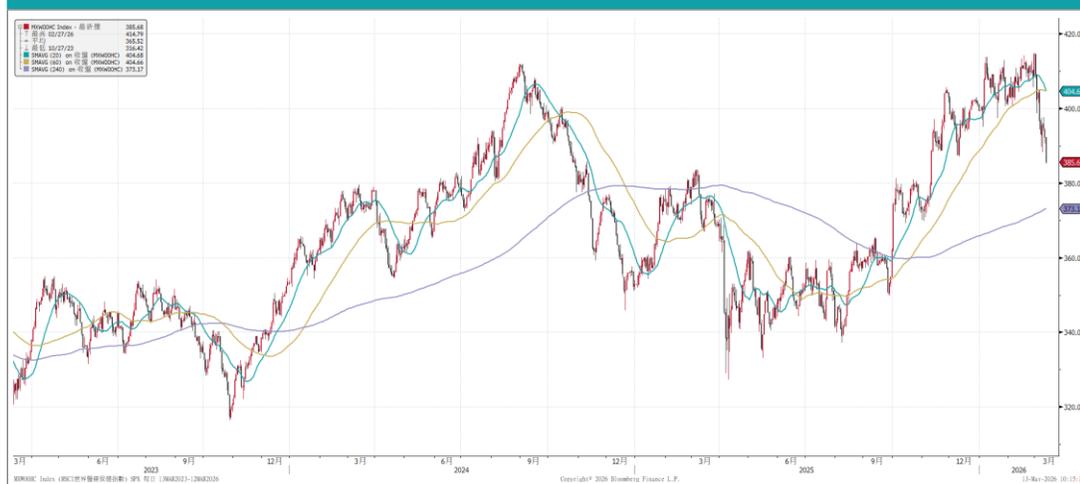
- MSCI非必需消費下跌3.0%，通訊服務下跌1.3%。
- Meta宣布開始自家AI晶片的發展藍圖，計畫在2027年前推出四代自研晶片，以因應快速成長的AI運算需求、並降低對外部供應商的依賴。公司將採「雙軌策略」，也就是一方面持續採購輝達與超微的主流晶片，另一方面打造自研晶片以因應特定運算情境。這些晶片將由全球晶圓代工龍頭協助代工，另外部分設計則與博通合作完成。
- 近期日本任天堂股價走揚，主因是專為Switch 2推出的Pokémon Pokópia實體版於3/5上市後，在美國多家大型零售商迅速銷售一空。這款遊戲意外爆紅，帶動Switch 2的銷量快速升溫，也部分抵銷了自去年以來因記憶體成本上升而造成的股價壓力。此外，有消息指出，亞馬遜已將該遊戲的實體版價格調高至約80美元，足見其受歡迎程度。
- 比亞迪正評估進入F1與耐力賽等頂級賽事，希望藉由參與高階競技運動提升品牌全球影響力。隨著海外布局加速，加上賽車運動逐步轉向混合動力，比亞迪正研究多項方案，包括世界耐力錦標賽(WEC)以及不排除參與F1。方式可能是自組車隊，或併購現有車隊，這可能將是中國車企少見直接挑戰歐美車隊主導的頂級賽壇。
- Alphabet宣布，已完成網路安全公司Wiz的320億美元全現金收購交易，但其產品和服務將保持與其他主要雲平台的相容性，包括亞馬遜網路服務、微軟Azure和甲骨文。

## 各國將釋出戰備儲油以壓抑油價；近年新藥核准件數增加

### MSCI世界能源指數走勢



### MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/03/13。

### 資源類股：

- WTI原油價格大漲8.6%至98.71美元，能源股週漲2.8%。
- 中東戰火持續升級，伊朗揚言將維持荷姆茲海峽關閉，衝擊全球能源供應。川普宣布釋出1.72億桶戰備儲油，以響應國際間協調一致的行動，以平穩因美伊戰爭而暴漲的原油與汽油價格。
- 國際能源署(IEA)建議釋放4億桶石油儲備，以試圖抑制能源價格飆升。這將是該機構史上最大規模的儲備釋放行動，具體釋放時間表仍待決定。2022年俄烏戰爭爆發後，IEA曾協調成員國共同釋放約2.4億桶石油，其中美國貢獻逾半。市場認為，釋放戰略儲油可以在短期內對油價形成心理層面與實際供給上的支撐，但其影響及助益仍須評估。

### 醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌2.3%，NBI生技指數下跌1.4%。
- 去年美國FDA共核准46項新藥，顯著高於1993年以來的歷史平均值 36項。隨著FDA審查流程上的效率提升與彈性增強，新藥核准量得以維持在高檔水準，進一步為整體製藥產業帶來正向動能，也強化藥廠的研發與營運表現！
- 醫療類股受地緣政治影響較小，需求主要來自國內醫療服務、人口老化與慢性病增加，具備高度剛性。無論景氣或國際局勢如何波動，醫療支出仍維持成長，因此醫療族群可望展現穩健、防禦性強的長期投資特性。



# 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

# 通膨預期與避險買盤交互影響，美公債殖利率震盪走高

美國10年期公債殖利率



## 市場動態與評析：

- 消費者物價指數符合預期，但由於油價高漲推升通膨預期，使得過去一週美國10年期公債殖利率走高至4.2790%，一週上揚14bps。

## 投資回顧與展望：

- 美國2月消費者物價指數月增0.3%，與市場預期一致；年增率為2.4%，與1月持平。核心CPI年增率維持在2.5%，為近5年來最慢增速，也顯示通膨趨勢仍持續降溫。不過，由於美伊衝突推升油價，市場普遍預期未來幾個月通膨可能再度面臨上行壓力。
- 聯準會本周將公布最新利率決策，根據FedWatch工具的最新數據顯示，3月維持利率不變的機率接近100%。路透於3/12發布的調查指出，聯準會很可能在6月重啟降息；不過，也有分析認為，在中東戰事推升能源價格的情況下，聯準會今年可能僅降息一次，且最快要到9月才會行動。
- 隨伊朗局勢持續動盪，聯準會利率路徑不明確，投資等級債成為避險資金流入資產，過去一個月呈穩健上漲態勢。年初美國公債殖利率一度因市場樂觀期待美國經濟成長而略為上升，但近期的走勢則在通膨預期、避險買盤、以及經濟數據表現影響降息預期等因素交互拉扯。以美國10年期公債殖利率來說，美伊戰事發生後，殖利率持續在3.92~4.29%震盪波動，目前在年線之上為可進場長天期企業債的時機。

資料來源：Bloomberg，2026/03/13。

# 美國企業債 雖受地緣衝突影響，企業債信用利差放寬空間有限

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 · 2026/03/13。

## 市場動態與評析：

- 上週美國投資級債下跌1.4%，非投資級債下跌0.8%。

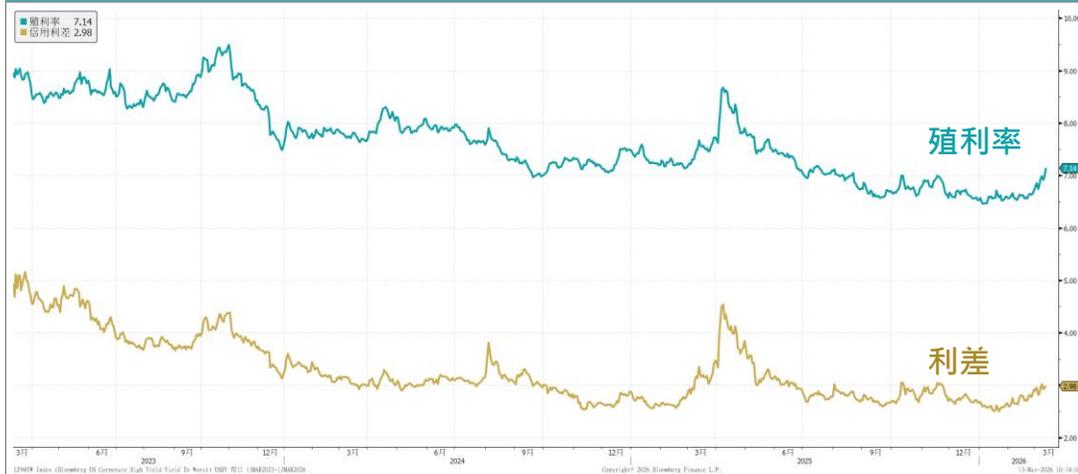
## 投資回顧與展望：

- 2月密大消費者信心指數終值由初值的57.3回落至56.6，低於市場預期。股市財富效應支撐高資產族群，但高物價持續侵蝕受薪階級，約46%的消費者仍深感生活成本沉重，導致現況指標大幅下修。
- 短期內油價因為戰事影響供給，確實風險仍偏向上方，但關鍵在於油價是否長時間處在高水準。後續如果隨著戰事的和緩以及原油供應逐步恢復正常，對美國的通膨走勢影響不大。
- 信用利差方面，近期因美國關稅與中東情勢衝擊，使得風險性資產高檔震盪，非投資等級債券之信用利差同步有小幅放寬，惟幅度尚可控。
- 隨著債券向上趨勢邁入第四年，較高的利率水準可望在中長期持續累積成穩健報酬。美國非投資級債券的主要回報來源為票息，即使市場短期波動，較高的票息仍能提供良好的防禦能力，降低價格波動對整體報酬的影響；長期持有則能在收益累積的基礎上，進一步享受資產增值的機會。

## 新興債/印度債

# 因應油價上揚，各國採不同應對方式，整體經濟韌性仍強

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/03/13。

### 市場動態與評析：

- 上週新興市場債下跌0.8%，公司債下跌0.6%。

### 投資回顧與展望：

- 韓國政府決定正式啟動「油價上限機制」，這是自1997年油價市場自由化以來，首次再度採用這項行政干預工具。依據《石油事業法》，油價上限將以兩週為一期進行調整。
- 泰國旅遊理事會表示，中東局勢升溫恐使3月外國旅客減少約30萬人(占全年旅遊人口1%)。為因應中東戰爭造成的能源短缺，泰國總理要求公務員採取居家上班、以樓梯取代電梯、暫停非必要海外出差等節能措施；能源部也提出額外節能規範，包括將空調設定在26-27°C，並鼓勵在炎熱季節穿著短袖服裝。
- 新興經濟體的成長動能比預期更具韌性，加上通膨持續下降，降息後的寬鬆金融環境為資金行情提供推力，使得近半年新興市場的表現相當亮眼。從區域來看，亞洲因與AI產業鏈連動度高，資本市場受惠明顯，AI相關題材預料將持續帶動行情。
- 另一方面，全球利率環境進入新常態後，新興市場債券資產因具備高殖利率優勢、主權信用體質結構性改善，以及新興國家成長動能多元等因素支撐，新興市場美元債持續展現穩健而強勢的走勢。



## 未來一週觀察重點與投資建議

# 本週重要觀察重點(03/16-03/20)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
3/16	中國	零售銷售年至今(年比)	2.1%	3.7%
3/16	中國	工業生產(年比)	--	5.2%
3/16	中國	房地產投資(年至今)(年比)	-24.5%	-17.2%
3/18	歐元區	CPI(年比)	--	1.9%
3/18	歐元區	CPI(月比)	--	0.7%
3/18	美國	PPI最終需求(月比)	0.2%	0.5%
3/18	美國	PPI最終需求(年比)	--	2.9%
3/18	美國	耐久財訂單	--	-1.4%
3/19	美國	FOMC利率決策(上限)	3.75%	3.75%
3/19	美國	FOMC利率決策(下限)	3.5%	3.5%
3/19	台灣	CBC基準利率	--	2.0%
3/19	歐元區	ECB主要再融資利率	--	2.15%
3/20	台灣	出口訂單(年比)	--	60.1%

資料來源：Bloomberg · 2026/03/13 ·



# 自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/3/13 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.0167	1.65%	40.17%
穩健型	2013/3/1	21.4762	1.59%	114.76%
積極型	2013/3/1	23.2630	1.73%	132.63%
增額保守型	2013/11/1	13.9651	1.73%	39.65%
增額穩健型	2014/4/28	18.7163	2.07%	87.16%
增額積極型	2014/4/28	21.8574	2.55%	118.57%

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.