



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

2026/04/13



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)	3.7	0.8	1.0
MSCI 新興	7.4	2.9	10.2
S&P 500	3.6	0.5	-0.4
歐洲STOXX 600	3.1	1.4	3.8
滬深 300	4.4	-0.8	0.1
台股	8.7	8.1	22.3

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	0.88	-0.6	0.1
美國投等債	0.46	-0.4	0.1
美國非投資級債	0.90	0.3	0.8
新興市場債	1.33	-0.3	0.3
新興公司債	0.91	-0.3	0.2

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	-3.1	6.1	23.6
西德州原油	-13.4	15.7	68.2
黃金	1.6	-8.5	10.0
MSCI醫療健護	0.6	-2.6	-3.8
MSCI循環性消費	5.3	0.0	-6.0
標普全球基建	1.5	2.2	10.9

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-1.4	-0.2	0.3
台幣	0.5	0.1	-1.2
人民幣	0.8	0.6	2.3
印度盧比	0.0	-1.4	-3.6
歐元	1.7	0.9	-0.2
巴西里爾	2.9	3.0	8.6

資料來源：Bloomberg，2026/04/10。

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：美伊進入停火談判階段，美股全面反彈
- 陸股：基本面改善，兩市成交量重回2兆人民幣關卡
- 台股：價量齊揚，收復所有均線並創收盤新高
- 產業：博通領軍半導體類股強漲；英特爾加入馬斯克AI晶片計畫



債市焦點

- 成熟國家債市：通膨數據反映能源壓力，美公債殖利率區間震盪
- 美國企業債：市場情緒好轉，企業債信用利差持續收窄
- 新興&印度債：印度央行利率連二凍；新興債市資金流出收斂



一週觀察重點

- 04/13 印度CPI
- 04/14 美國PPI
- 04/15 美國原油庫存
- 04/16 美國聯準會褐皮書



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業



美股

美伊進入停火談判階段，美股全面反彈



盤勢分析：

- 美伊雙方同意停戰兩週，全球地緣政治緊張局勢暫告一段落，激勵美股走勢，三大指數週線全面翻紅。標普週漲3.6%，收在6816.89點；Nasdaq指數上漲4.7%，收在22902.89點；費半指數勁揚13.5%，收在8889.8點。

投資回顧與展望：

- 在川普對伊朗所下達的最後通牒即將生效前數小時，經巴基斯坦出面協調，美國總統川普同意實施為期兩週的停火安排，前提是伊朗須開放荷莫茲海峽；對此，伊朗方面亦表態接受由巴基斯坦提出的停火建議。相關消息傳出後，國際油價自高點大幅回落，美債殖利率同步走低，市場風險偏好顯著回升，先前因油價上行而承壓的科技等成長型類股評價亦獲得提振。
- 回顧美股上週走勢，主要反映中東局勢暫時降溫帶來的正面情緒，然而，美伊停火仍附帶條件，雙方在核心議題上尚未達成共識，後續發展仍待觀察。短線而言，市場對停火利多的反應已逐漸鈍化，投資人更傾向觀望談判的實際進展。標普500指數目前已回到衝突前的水準，盤勢轉為區間整理的可能性提高。我們認為，隨美股將進入財報季，市場焦點可望回歸基本面，在企業獲利增速仍具雙位數成長空間的支撐下，偏多看待美股後續行情。

資料來源：Bloomberg，2026/04/10。

歐股

戰事露曙光提振投資情緒，惟企業成本壓力牽制歐股表現



盤勢分析：

- 美伊進入停火談判階段，市場投資情緒回升，歐洲股市、匯市同步反彈，泛歐道瓊600指數週漲3.1%，歐元整週則升值1.7%。

投資回顧與展望：

- 地緣政治衝突升溫，推升通膨上行風險並壓抑企業信心。歐元區3月PMI下滑至50.7，顯示能源成本上升與供應鏈干擾已削弱景氣動能；歐洲央行亦警示通膨預期升溫，若價格壓力延續，升息風險升高，經濟與政策不確定性同步增加。
- 隨著歐股財報季展開，市場關注焦點轉向企業獲利表現。LSEG預估，道瓊歐洲600指數成分股第一季獲利年增4.2%，但在地緣政治風險尚未完全消退的情況下，市場更關注美伊衝突可能推升企業成本、進一步壓縮利潤空間的影響，特別是航空與非必須消費產業，相關不確定性持續干擾市場情緒。
- 在上周的全球股市反彈行情中，歐洲股市表現相對落後於其他主要市場，關鍵原因之一在於荷姆茲海峽仍維持嚴格管制狀態。由於歐洲對進口能源的依賴度偏高，地緣政治緊張情勢對其經濟與市場影響相對更為顯著，在此背景下，預期短線歐股動能仍將受到牽制。



滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數上週上漲4.4%，收至4636.57點；匯率延續3月底以來的升值態勢，人民幣升值0.8%，收在6.8292人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國3月製造業PMI由2月的49回升至50.4，在睽違兩個月後重新站回擴張區間，顯示製造業景氣出現改善跡象。進一步觀察分項指標，新動能相關產業表現相對亮眼，特別是裝備製造業與高技術製造業，其新訂單指數分別已連續20個月與4個月維持在擴張區間，反映以創新與產業升級為核心的成長動能，持續對整體經濟形成支撐。
- 通膨數據同樣提振市場情緒，中國3月份PPI結束連續41個月的負成長，轉為月增0.5%，主要受到能源價格回升帶動。雖然春節過後食品價格出現季節性回落，但隨著節後復工進度加快及財政政策持續發力，工業品價格普遍回溫，再加上地緣政治緊張情勢推升油價，進一步帶動CPI由負轉正。
- 在基本面改善與通膨數據回穩的支撐下，滬深300指數本波反彈相對強勁。上週A股市場流動性明顯回暖，兩市平均成交額重新回到2兆人民幣以上，帶動滬深300指數突破4300~4500點的盤整區間，若指數後續能站穩年線，整體趨勢將更為明朗。

資料來源：Bloomberg，2026/04/10。



台股價量齊揚，收復所有均線並創收盤新高

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

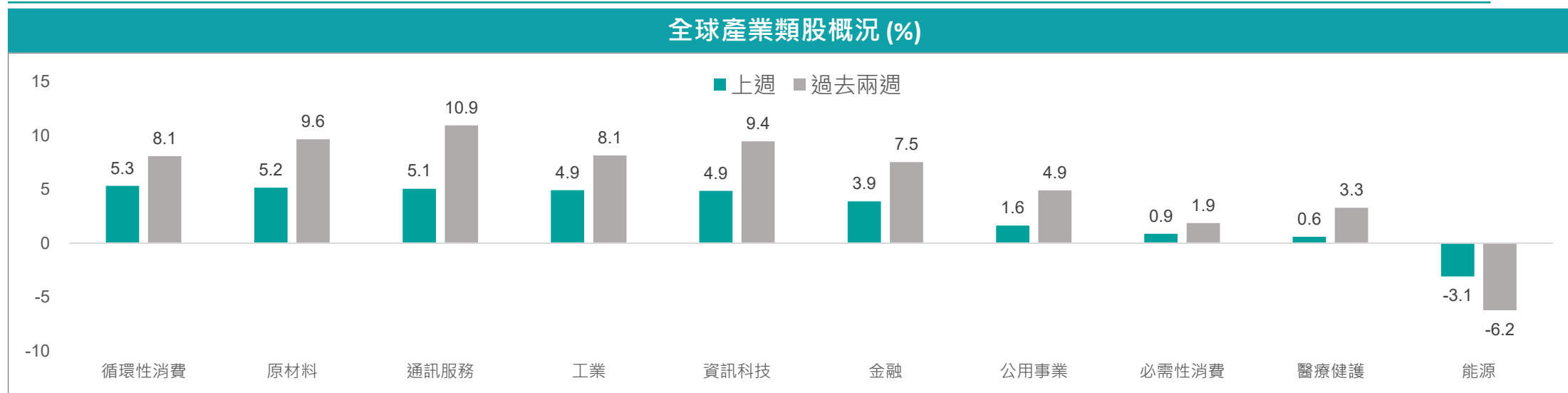
- 上週台股氣勢如虹，單週大漲2,845點，漲幅高達8.7%，收在35417.83點，創收盤新高。台幣略升0.5%，收在31.811兌1美元。

投資回顧與展望：

- 上市櫃企業陸續公布3月營收，根據CMoney統計，營收創新高的企業主要集中於AI伺服器、半導體、IC 設計及記憶體等族群，隨著AI應用擴大與先進製程需求升溫，相關產業訂單能見度與營運動能持續提升。
- 美伊局勢出現轉機，帶動風險偏好回升，台股清明連假後展開反彈，美伊同意停戰兩週後，電子權值股及PCB、載板等營收亮眼族群領軍一同推升大盤走勢，加權指數單週大漲逾2,800點站回主要均線，台股亦寫下收盤新高紀錄。
- 從資金面與技術面觀察，近期成交量由先前約6,000億元放大至8,000億元水準，量能明顯回溫，且仍低於前一波高檔大量區，代表本波價量齊揚屬於相對健康的反彈結構。不過，短線急漲後指數乖離率偏高，加權指數也來到前波起跌點附近，因此短線須留意高檔震盪風險，避免過度追高。我們認為，在均線持續上揚且量能維持放大的背景下，仍有利反彈上攻行情延續，策略上可待拉回尋找布局機會。

資料來源：Bloomberg、Google Finance · 2026/04/10。

博通領軍半導體類股強漲；英特爾加入馬斯克AI晶片計畫



盤勢分析：

- 上週各類股普遍反彈收漲，循環性消費/原材料/通訊服務類股單週皆有5%以上的漲幅，表現居前；能源類股則下跌3%，過去兩週跌幅超過6%。

科技類股：

- 博通上週宣布擴大企業合作，與Google簽署長期合作協議，將為Google未來世代的TPU 開發與供應客製化晶片，雙方也達成供應保障協議，博通將為Google新一代 AI 機架提供網路設備與其他關鍵元件，合作期限延續至 2031 年，長約能見度再度被拉長，除此之外，其也為AI新創公司Anthropic提供約3.5GW的運算能力，市場預計光是Anthropic的訂單，就可以在2026年和2027年，分別為博通帶來約210億美元和420億美元的AI相關收入。
- 英特爾宣布加入馬斯克旗下的TERAFAB計畫，將與 Tesla、SpaceX及xAI共同推動這項投資規模約250億美元的德州超大型晶圓廠專案，未來將協助生產機器人與資料中心所需的關鍵處理器。此舉不僅有助於擴大英特爾在先進製程代工領域的布局，相關潛在長期訂單規模亦有機會成為推動其代工事業邁向轉虧為盈的重要關鍵。此外，Google 亦已承諾採用英特爾未來世代Xeon處理器與相關晶片，進一步提升其先進製程的客戶能見度與市場信心。



亞馬遜積極布局AI晶片業務；Meta發布自研AI模型

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，2026/04/10。

消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費上揚5.3%，通訊服務上漲5.1%。
- 亞馬遜執行長Andy Jassy表示，公司正評估將自研晶片對外銷售，目前相關業務年化收入已可望超過200億美元，顯示其晶片布局已具相當規模。Jassy亦於年度股東信中指出，若未來同步對外部客戶開放銷售，晶片業務年化營收規模有機會擴大至500億美元，意味其布局將由雲端基礎設施進一步延伸至企業級AI硬體市場。市場普遍認為，此舉不僅展現亞馬遜在晶片領域的自給自足能力，一旦對外銷售正式啟動，這項原本隱身於AWS體系內的自研晶片業務，或將成為公司下一個具高度爆發潛力的成長引擎。
- Meta發布自研的AI模型「Muse Spark」，其所需的算力僅需要前一代的十分之一，主打「輕量高效」，在科學、數學和健康等複雜任務中具備較強推理能力。該模型未來將陸續嵌入Facebook、Instagram、WhatsApp 以及 Ray-Ban智能眼鏡等核心產品生態，深化AI應用場景。市場對此新模型的推出反應正面，並看好其有助於Meta在由OpenAI、Anthropic 與 Google主導的AI競賽中重新奪回成長動能。
- Alphabet推出全新Gemma 4與Veo 3.1 Lite模型，全面強化邊緣運算及影音生成技術的競爭力，上述進展展現了Alphabet在AI技術的持續創新，並有望擴展其開發生態系的整體影響力。



原油價格大幅回落；美醫保費率上調超預期

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/04/10。

資源類股：

- WTI原油價格單週下跌13.4%至96.57美元，能源股週跌3.1%。
- 美國總統川普與伊朗達成為期兩週的停火協議後，國際油價明顯回落，兩大指標原油價格皆跌破每桶100美元關卡。儘管隨後以色列對黎巴嫩發動空襲，一度帶動油價小幅反彈，但隨著相關各方釋出談判意願，市場緊張情緒逐步降溫，也抑制了油價進一步上行的趨勢。
- 美伊局勢出現轉機後，高盛下調2026年第二季油價預測，將Brent與WTI均價分別由99美元與91美元，下修至90美元與87美元，反映停火帶來的供應改善預期。不過在航運受限、地緣政治風險未解及協議脆弱性仍高的情況下，市場認為油價仍可能維持高於戰前水準。

醫療類股：

- MSCI醫療指數小漲0.6%，NBI生技指數下跌0.1%。
- 美國政府近日宣布，2027年「聯邦醫療保險優勢計畫」對私人保險公司的補助將調升2.48%，增幅明顯高於市場原先預期，有助於改善相關業者的利潤結構。此舉亦反映美國政府在高齡醫療保險給付上的政策態度轉趨積極，並有望進一步鞏固大型保險公司在高齡醫療保險市場中的競爭優勢。
- 先前醫療保健類股受到政策不確定性影響，股價歷經較長時間修正；隨著補助政策方向逐步明朗，整體產業所面臨的財務壓力與監管疑慮可望獲得舒緩，醫療保健類股後續具備迎來估值修復的空間。



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



通膨數據反映能源壓力，美公債殖利率區間震盪

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 近期美債殖利率走勢主要受油價波動影響。上週美伊同意兩週停戰後，美國10年期公債殖利率一度回落至接近4.2%，但隨後通膨數據顯示能源價格壓力隱憂，使得殖利率小幅回升；整體而言，過去一週債市震盪下行，美國10年期公債殖利率小幅下滑至4.3170%，單週下降約1個基點。

投資回顧與展望：

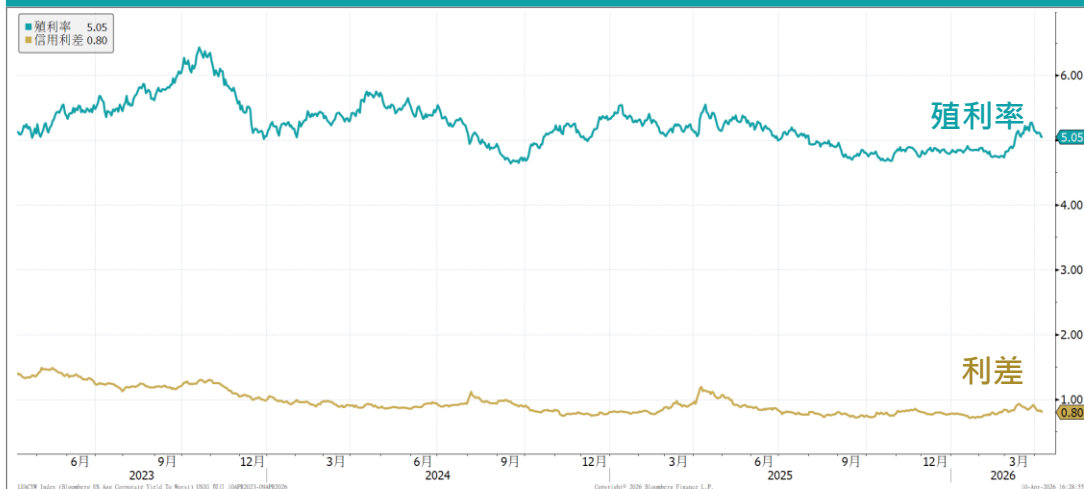
- 衝突爆發後首份通膨數據顯示，美國3月消費者物價指數 (CPI) 月增0.9%，創2022年6月以來新高，年增率升至3.3%。從分項結構來看，汽油價格大幅上漲，對3月整體CPI升幅的貢獻接近四分之三，凸顯本波通膨回升主要由能源價格所推動。然而，扣除食品與能源後的核心CPI月增僅0.2%，低於預期，反映基礎通膨壓力仍屬溫和，惟未來數月仍需持續觀察能源成本是否進一步擴散至其他價格項目。
- 儘管美伊戰事推升油價與通膨疑慮，促使市場進一步下修降息預期，不過美國公債殖利率已大致反映全年不降息的情境。短線而言，殖利率雖仍可能受消息面與情緒面影響而出現波動，但只要衝突未進一步延長或擴大，殖利率再度大幅走高的空間相對有限。從歷史表現來看，美國10年期公債殖利率過去一年多在觸及4.3%~4.5%區間後轉為震盪回落，評估中長線下行可能性仍較高，可擇機適度佈局。

資料來源：Bloomberg · 2026/04/10。



美國企業債 市場情緒好轉，企業債信用利差持續收窄

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殖利率與利差走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/04/10。

市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上漲0.46%，非投資級債上漲0.9%。

投資回顧與展望：

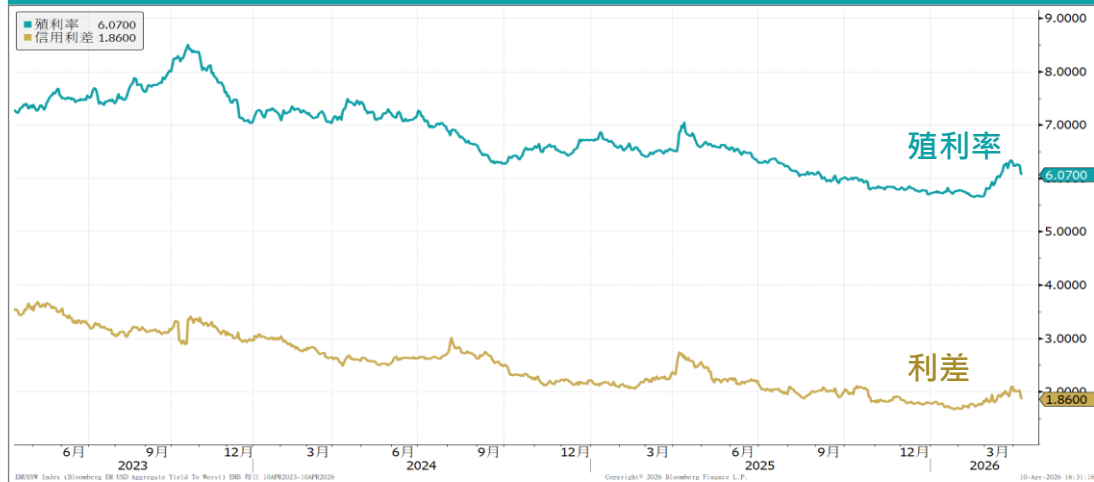
- 美國4月密西根大學消費者信心指數由3月的53.3大幅下滑至47.6，低於市場預期並創歷史新低，顯示消費者受物價上漲影響，購買力信心明顯轉弱、通膨預期同步升高。由於調查完成於暫時停火之前，若後續供應鏈改善、油價回落，消費者信心仍有回穩空間。
- 信用利差方面，受惠地緣政治風險下降近週呈現小幅收斂的情形，目前投資等級債信用利差約為80bps，非投資等級債則約為270bps，皆較戰事爆發前的水準要低，顯示市場風險情緒已有改善。
- 資金流向亦同步反映風險偏好回升。在避險需求降溫下，信用債重新獲得資金青睞，先前連續五週遭遇資金流出的非投資等級債，上週轉為單週淨流入約16億美元；投資等級債亦扭轉前一週資金外流的情形，重返淨流入趨勢。
- 整體而言，美國經濟未衰退、企業獲利持續成長，信用利差大幅擴張的風險相對有限。儘管通膨不確定性可能使聯準會延後降息，但在市場風險未解除的情況下，適度配置債券有助於降低投組波動。目前利率維持較高水準，美國投資等級債與非投資等級債殖利率分別約為5%與 6.8%，皆高於長期平均，具中長期配置吸引力。



新興債/印度債

印度央行利率連二凍；新興債市資金流出收斂

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/04/10。

市場動態與評析：

- 避險情緒降溫，帶動美元指數走低，提振整體新興市場債表現。上週新興市場債上漲1.3%，公司債上揚0.9%。

投資回顧與展望：

- 印度央行於4月利率會議中連續第二次維持利率不變，主要考量來自匯率波動的壓力，以及未來可能升溫的通膨風險。由於印度經濟高度依賴中東地區，在近期伊朗衝突升溫的背景下，所受衝擊尤為明顯。在最新經濟展望中，印度央行將2026–27財年的GDP成長預期自7.6%下調至6.9%，反映對於經濟前景增添不確定性。
- 受中東地緣政治升溫與美元走強影響，投資人對新興市場股、債市風險偏好轉趨保守，近幾週新興債基金與ETF持續出現資金流出，但流出動能已有所收斂。自本次衝突以來，新興市場債信用利差僅擴大不到30個基點，低於2025年對等關稅事件期間的衝擊，顯示出新興市場對風險事件的抵禦能力已有所提升。
- 我們認為，新興市場企業獲利動能持續改善，整體信用體質亦未出現明顯惡化，使新興市場債市信用利差得以維持在相對低檔水準。短期內，市場情緒與地緣政治不確定性仍可能造成利差波動，然而在全球經濟展現韌性、且戰事風險有望逐步消退的背景下，美元若回歸中長期偏弱趨勢，新興市場債仍具備表現機會。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(04/13-04/17)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
4/13	印度	CPI(年比)	3.40%	3.21%
4/14	美國	PPI最終需求(月比)	1.20%	0.70%
4/14	美國	PPI最終需求(年比)	--	3.40%
4/14	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.50%	0.50%
4/14	印度	躉售物價(年比)	3.60%	2.13%
4/15	美國	紐約州製造業調查指數	--	-0.2
4/16	中國	工業生產 年至今 (年比)	6.00%	6.30%
4/16	中國	GDP年比	4.80%	4.50%
4/16	歐元區	CPI(年比)	2.50%	2.50%
4/16	歐元區	CPI(月比)	1.20%	1.20%
4/16	歐元區	CPI核心(年比)	2.30%	2.30%
4/16	美國	首次申請失業救濟金人數	--	21.9K
4/16	美國	連續申請失業救濟金人數	--	1794K

資料來源：Bloomberg · 2026/04/10 ·



自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/4/10 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.1546	2.65%	41.55%
穩健型	2013/3/1	21.9141	3.66%	119.14%
積極型	2013/3/1	23.9055	4.54%	139.05%
增額保守型	2013/11/1	14.1251	2.90%	41.25%
增額穩健型	2014/4/28	19.2082	4.76%	92.08%
增額積極型	2014/4/28	22.7366	6.67%	127.37%

資料來源：中國信託·玉山投信整理·2026/4/10。

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.