



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

2026/04/20



# 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)	3.9	6.0	5.0
MSCI 新興	3.2	6.8	13.7
S&P 500	4.5	6.1	4.1
歐洲STOXX 600	1.9	4.0	5.8
滬深 300	2.0	2.0	2.1
台股	3.9	8.8	27.1

## 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	1.2	0.9
美國投等債	0.67	1.0	0.8
美國非投資級債	0.66	1.5	1.5
新興市場債	0.99	1.5	1.3
新興公司債	0.91	1.0	1.1

## 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	-1.8	-0.4	21.4
西德州原油	-13.2	-12.8	46.0
黃金	1.7	-3.5	11.9
MSCI醫療健護	1.3	1.0	-2.6
MSCI循環性消費	5.7	7.2	-0.6
標普全球基建	-1.6	0.0	9.2

## 全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.5	-1.4	-0.1
台幣	0.4	0.9	-0.5
人民幣	0.0	0.9	2.3
印度盧比	0.1	-0.3	-3.1
歐元	0.4	1.9	0.2
巴西里爾	0.5	4.1	9.0

資料來源：Bloomberg，2026/04/17。

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：荷姆茲海峽全面開啟，科技領軍美股紛紛創下歷史新高點
- 陸股：中國第一季GDP成長5%，出口較強，但內需動能仍偏弱
- 台股：晶圓代工龍頭繳出亮麗財報；台股指數再創歷史新高
- 產業：半導體設備釋出擴產訊號；近期科技領軍反彈且涵蓋軟硬體股



## 債市焦點

- 成熟國家債市：美公債殖利率自高位回落，本週聚焦Fed主席提名人聽證會
- 美國企業債：雖受地緣衝突影響，非投資等級債違約率仍維持低點
- 新興&印度債：IMF調降今年新興市場經濟成長；新加坡三年半首次收緊貨幣



## 一週觀察重點

- 04/21 台灣出口訂單
- 04/21 美國零售銷售
- 04/23 美/歐/印PMI指數
- 04/23 台灣M1B貨幣供給



# 全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

# 荷姆茲海峽全面開啟，科技領軍美股紛紛創下歷史新高點



## 盤勢分析：

- 川普稱美伊接近達成協議，上週標普與Nasdaq指數紛創歷史新高。標普本週大漲4.5%，收在7126.06點；Nasdaq指數大漲6.8%，收在24468.48點。

## 投資回顧與展望：

- 伊朗配合黎巴嫩停火，荷姆茲海峽將全面開放，商船可依既定航道通行。川普也宣布，以色列與黎巴嫩已啟動為期10天的停火，航運風險大幅降溫，WTI原油期貨大跌一成，顯示市場對供應中斷的憂慮明顯緩解，亦使得上週美股大幅上漲。
- 國際貨幣基金(IMF)在最新公布的《世界經濟展望》報告中指出，今年全球GDP成長率預估為3.1%，低於1月時預測的3.3%。該預測假設衝突持續時間有限，且今年能源價格僅溫和上漲。報告指出，若衝突時間更長或範圍擴大、地緣政治分裂加劇、或貿易緊張局勢再度升溫，都可能顯著削弱經濟成長並使金融市場失去穩定。就個別經濟體而言，IMF預估美國今年GDP將成長2.3%(原先預估為2.4%)，而歐元區成長率則可能連續兩年僅略高於1%。
- 美元指數由升轉貶，顯示避險情緒大幅降低。美股指數於3月下旬跌破年線後呈現V型反轉。荷姆茲海峽全面重啟，油價大幅回落、股市同步勁揚，市場風險情緒回暖，投資人對近兩週由大型科技股領軍的行情備感振奮，Nasdaq指數已連漲13個交易日，創下罕見紀錄。

資料來源：Bloomberg，2026/04/17。



# 歐元區經濟遭下調，歐洲央行今年可能轉為升息

道瓊歐洲600指數



歐元走勢



## 盤勢分析：

- 荷姆茲海峽危機暫時解除，資金重回資本市場。上週歐洲股匯雙雙上揚，泛歐道瓊600指數上漲1.9%，歐元整週升值0.4%。

## 投資回顧與展望：

- IMF警告，若美伊戰事未能在短期內落幕，歐元區經濟恐將遭受嚴重衝擊，並已下修歐元區最大經濟體德國今、明兩年的成長預期。市場普遍認為，戰爭引發的通膨升溫，可能促使歐洲央行(ECB)加快轉向緊縮政策。根據路透數據顯示，交易員預期ECB在年底前可能升息三次，最快於4月啟動升息循環。
- 歐洲國際機場協會表示，若荷姆茲海峽無法在三週內全面重啟，歐洲機場恐面臨廣泛的航空燃油短缺。機場業者對燃油供應的憂慮持續升高，呼籲歐盟採取前瞻性監測與因應措施，包括放寬現行限制與監管、推動航空燃油共同採購、對煉油廠設定具針對性的供應義務，以及允許生產商將部分燃油銷售溢價用於支持永續航空燃料融資。協會並指出，隨著夏季旅遊旺季即將來臨，航空運輸攸關多國觀光與服務業，使整體行業的擔憂進一步升溫。
- 歐盟與美國正接近敲定一項關鍵礦產合作協議，希望透過制度化合作，在價格機制、投資布局與供應鏈整合等層面深化協調，以降低對中國供應的依賴。該協議涵蓋從探勘、開採到回收的完整產業鏈，並規劃邀請理念相近的國家共同參與。

資料來源：Bloomberg，2026/04/17。

# 中國第一季GDP成長5%，出口較強，但內需動能仍偏弱

滬深300指數走勢



## 盤勢分析：

- 陸股受中東衝擊較小，上周公布優於預期的GDP數據，滬深300指數一週上漲2.0%，收至4728.67點；人民幣維持平盤，收在6.8262人民幣兌1美元。

## 投資回顧與展望：

- 中國第一季GDP年增率升至5.0%，高於市場預期的4.8%，顯示外部地緣衝突的外溢影響目前仍有限。官方指出，經濟開局良好反映出一定韌性，但國內供需失衡與外部環境不確定性仍需留意。出口創高支撐成長AI硬體等高技術產品需求帶動下，第一季出口年增率升至12.2%，消費與投資分別回升至2.3%、1.8%，三大需求同步改善推動經濟反彈。不過，相較去年同期，內需動能仍偏弱，且3月增速放緩、低於預期，顯示復甦持續性有限。
- 3月M2年增率由2月的9.0%下降至8.5%，低於市場預期的8.8%；新增社會融資規模由2月的2.38兆元上升至5.23兆元。展望今年4月主要金融數據，中東緊張情勢延續至4月中上旬，金融市場觀望氣氛濃厚；並且銀行間資金過剩狀況仍延續，反映在短率走低，故人行偏向緩步收斂資金。
- 全球動力電池龍頭寧德時代上週第一季財報，受惠於本業持續增長，首季營收年增52.5%，淨利年增48.5%，營收、淨利雙雙創下歷史同期新高。近期陸股指數反彈，但仍在箱型區間波動，接下來市場矚目焦點將轉往5月份的川習會。

資料來源：Bloomberg，2026/04/17。





# 晶圓代工龍頭繳出亮麗財報；台股指數再創歷史新高

## 台灣加權指數走勢



### 盤勢分析：

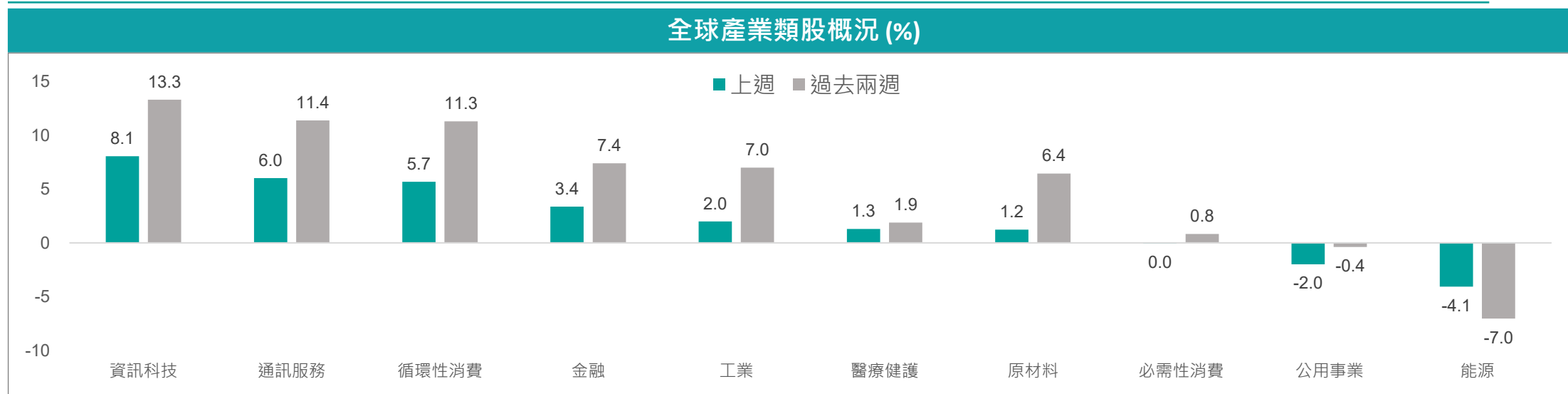
- 台股一週大漲1386點，漲幅3.9%，收在36804.34點；周線連二紅且單周成交量更衝破4.7兆元，刷新歷史紀錄。台幣升值0.4%，收在31.596兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 晶圓代工龍頭財報顯示，今年首季營收季增6.4%、年增40.6%，優於公司預估，毛利率66.2%，營益率58.1%也優於原先預估；財測部分，預估第2季營收介於390-402億美元，換算季增約10.3%，幅度優於市場預估；第2季毛利率也將來到65.5-67.5%。原先1月預估全年的資本支出520~560億美元不變，目前預估將接近高標。董事長表示對未來幾年人工智慧發展趨勢有信心，半導體需求將繼續保持強勁，全年營收可望成長超過30%。
- 我們認為，晶圓代工龍頭再次交出超越市場預期的成績，顯示先進製程具備穩定定價能力。更關鍵的是，公司首次打破過往審慎策略，明確表示資本支出將落在高標，不僅展現對AI長期信心，也意味著對未來數年產能需求有相當高的能見度。這代表本輪成長不再只是景氣循環回升，而是結構性需求驅動。
- 此外，上週台股持續改寫新高，只要成交量能維持在月均量之上，在35579點前高支撐未遭跌破前，多頭趨勢仍可望延續。同時，盤面上權值電子股多維持強勢走勢，甚至持續推升指數，為台股續創高提供有利條件。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/04/17。

# 半導體設備釋出擴產訊號；近期科技領軍反彈且涵蓋軟硬體股



## 盤勢分析：

- 上週產業類股表現不一，能源跌幅逾4%；科技/通訊服務/循環性消費大漲5.7~8.1%，領軍全球股市反彈上攻。

## 科技類股：

- 全球半導體設備龍頭ASML上週公布財報優於市場預期，並再度上調全年營收展望。執行長表示，客戶正加速擴產，在可預見的未來供給仍難以滿足需求。由於EUV設備是晶圓代工龍頭先進製程不可或缺的關鍵機台，ASML釋出先進製程訂單暢旺、EUV持續擴產的明確訊號，亦為全球半導體正面風向球。
- 蘋果AI穿戴裝置的布局正進入關鍵時刻。根據彭博指出，研發多年的Apple Glass將成為蘋果AI穿戴策略的一環。首代產品主打日常應用，包括拍照、錄影、通話、接收iPhone通知與音樂播放，並可免持喚醒Siri，其實用性將高度仰賴iOS 27升級後的Apple Intelligence。
- 觀察過去兩週科技股走勢，半導體族群帶動科技族群反彈外，值得注意的是，過去表現相對落後的軟體股也開始加入漲勢。此漲勢由多檔權值股帶動，包括微軟、甲骨文、Palantir與Salesforce等。在科技股與半導體股已率先領漲的背景下，軟體股回溫有助於擴大市場上漲動能。隨著標普500指數持續挑戰高點，若軟體族群持續補漲，美股動能有望更趨全面，並可能加速再創新高。

資料來源：Bloomberg · 2026/04/17。

# Meta與博通合作導入AI應用其社群平台； 特斯拉自研晶片進入量產

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，2026/04/17。

## 消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費大漲5.7%，通訊服務大漲6.0%。
- 聯準會上週公布最新的褐皮書顯示，在地緣戰事推升油價與不確定性下，美國經濟活動仍維持溫和成長，但企業普遍採取保守策略，對臨時或合約人力需求增加，但對於長期聘用則持審慎態度。儘管失業率近期就業市場維持穩定，薪資競爭壓力仍相對溫和，顯示就業市場尚未對通膨形成明顯推升力道。
- 博通將為Meta提供支援訓練與推論加速器的關鍵技術，並建立在既有夥伴關係基礎上。Meta表示，相關基礎設施將用於建置大型AI資料中心，支援生成式應用，並導入WhatsApp、Instagram與Threads等平台，服務全球數十億用戶。此次部署以 Meta 自研的MTIA晶片為核心，透過博通XPU平台整合運算、記憶體與高速架構，並為多世代人工智慧晶片發展預作布局。
- 串流巨擘Netflix上季營收大增，但財測不如預期，加上董事長兼共同創辦人Hastings將離開這家由他在29年前創立的企業。Netflix服務版圖擴及全球逾190個國家，有多內容產出超越好萊塢各大片廠，打造出全球市值最高的娛樂媒體之一。
- 特斯拉執行長馬斯克上週在其社群平台X發文指出，即將推出的AI5晶片已正逐步接近量產階段；此外，受到自動駕駛軟體更新推動，包括簡化用戶訂閱FSD服務流程、並可在螢幕上查看使用頻率數據等。受到以上兩則正面訊息，使得上週股價大幅反彈。

# IEA大幅下修全年原油需求展望；製藥巨頭嬌生財報優於預期

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/04/17。

## 資源類股：

- WTI原油價格暴跌13.2%至83.85美元，能源股週跌4.1%。
- 油價短線回落，主要反映市場對外交談判可能出現進展的樂觀預期。然而，在供應明顯受限且地緣政治風險尚未解除的背景下，能源市場仍處於高度波動狀態。國際能源署(IEA)已大幅下修全球能源展望，將2026年原油需求成長下調每日8萬桶，同時預估供給每日將減少150萬桶，顯示供應壓力恐將延續。
- 根據UBS報告指出，因為卡達氦氣產能嚴重受阻，對晶片製造、醫療影像與太空產業等高度依賴氦氣的領域構成挑戰。在全球氦氣供應趨緊之際，占全球20%氦氣供應的埃克森美孚(Exxon)展現明顯市場優勢。

## 醫療類股：

- MSCI醫療指數上揚1.3%，NBI生技指數大漲4.8%。
- 製藥巨頭嬌生Q1獲利與營收雙雙優於市場預期，儘管旗下乾癬重磅藥物Stelara的銷售持續下滑，但在多發性骨髓瘤治療藥Darzalex及抗發炎藥物Tremfya的帶動下，創新藥事業群仍展現穩健成長動能。
- AI與藥廠合作再添一樁！諾和諾德上週宣布與OpenAI展開廣泛合作，將利用人工智慧(AI)加速新藥研發，應用於不同情況與疾病。
- 產業併購(M&A)成為今年醫療產業的主要題材，主要是能迅速填補大型藥廠因專利懸崖(Patent Cliff)帶來的營收缺口，並透過收購具創新技術、明確臨床數據的生技公司，獲取高成長潛力的產品組合。



## 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

# 美公債殖利率自高位回落，本週聚焦Fed主席提名人聽證會

美國10年期公債殖利率



## 市場動態與評析：

- 戰事衝突降溫且生產者物價指數符合預期，過去一週美債區間波動，美國10年期公債殖利率走低至4.25%，一週向下6bps。

## 投資回顧與展望：

- 上週美國公布的通膨數據為市場提供支撐，其中3月生產者物價指數PPI月增0.5%、年增4.0%，皆低於市場預期；核心PPI月增僅0.1%，顯示儘管中東戰事推升能源價格，但服務成本持平與核心物價溫和，整體通膨依然受控。
- 川普提名的Fed主席人選華許(Warsh)將於本週接受參議院銀行委員會聽證，重點將聚焦經濟前景、通膨與物價穩定，以及聯準會的獨立性。市場普遍認為，在川普政府持續施壓要求降息的背景下，此次聽證將成為檢視華許立場的關鍵時刻。另外，現任Fed主席鮑爾任期將於5/15屆滿，但其理事任期延續至2028年。鮑爾已表示若提名程序延宕且調查未完成，將以代理主席身分續掌政策，意味著華許若未及時獲確認，鮑爾仍可能暫時主導貨幣政策。
- 近期美國10年期公債殖利率從3月下旬的高點4.48%逐漸回落，主要反映美伊戰事消息、油價走勢、以及溫和的CPI通膨數據的交疊影響。美伊戰事發生後，因通膨預期而推升殖利率一度從3.92%上升至最高4.48%，近期自高位回落，目前可在年線附近佈局債券。

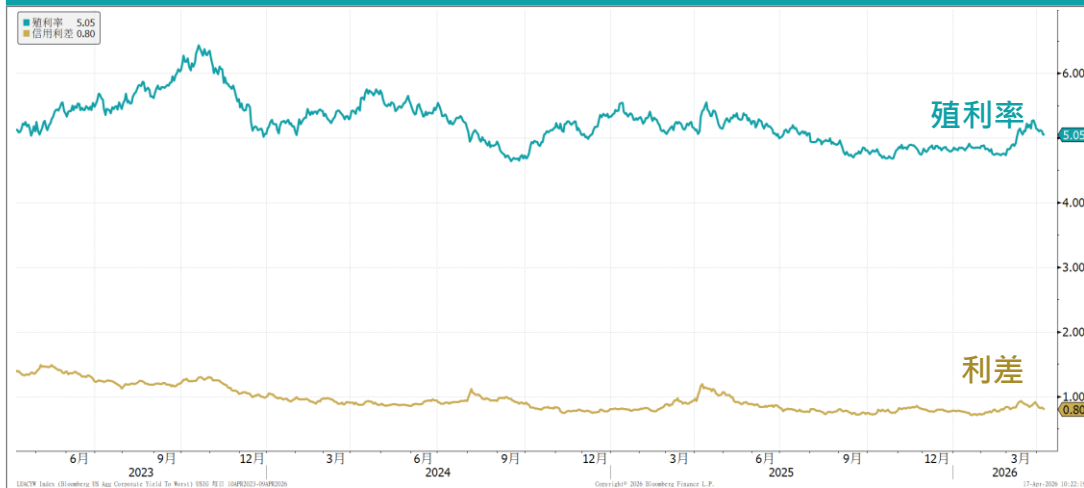
資料來源：Bloomberg，2026/04/17。



# 美國企業債

## 雖受地緣衝突影響，非投資等級債違約率仍維持低點

### 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 · 2026/04/17。

### 市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上漲0.67%，非投資級債上漲0.66%。

### 投資回顧與展望：

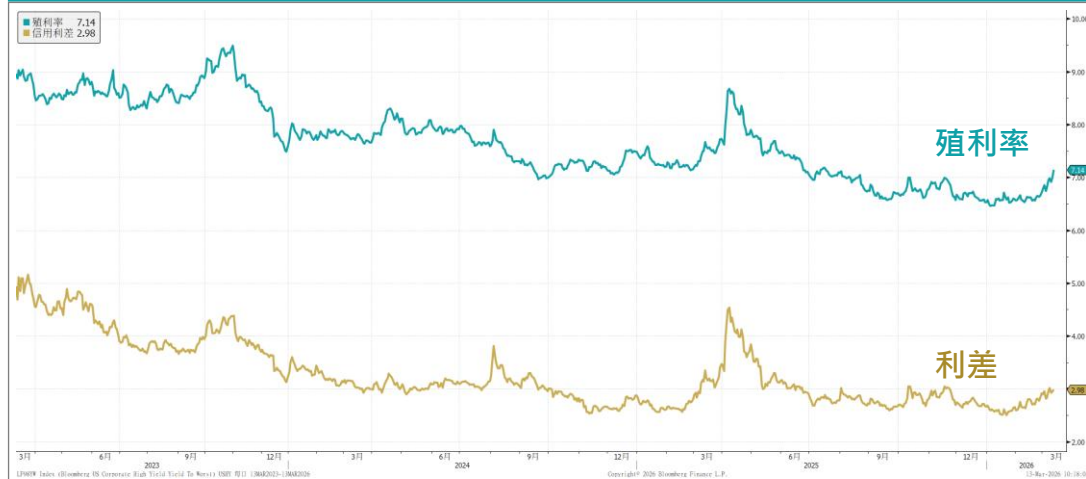
- 3月CPI月增率與年增率均明顯高於前期，核心CPI月增率與年增率則延續放緩趨勢。整體通膨回升主要來自3月能源價格月增10.8%，但能源通膨尚未出現明顯外溢效應，核心服務通膨反而降溫。這顯示高能源價格尚未傳導至核心通膨，凸顯中東地緣衝突對物價的影響偏向一次性衝擊，整體而言仍不足以對聯準會形成升息壓力。
- 降息預期延後至年底，3月長端利率面臨上行壓力，使得現階段較適合布局短天期債券以降低利率波動風險。3月以來非投資等級債券殖利率與利差分別上升56bps與16bps，來到7.44%與355bps 的水準；但違約率並未同步惡化，3月違約事件數反而降至2022年10月以來的低點，美國非投資等級債違約率更已連續三年維持在2%以下，顯示信用環境仍具支撐力。
- 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。



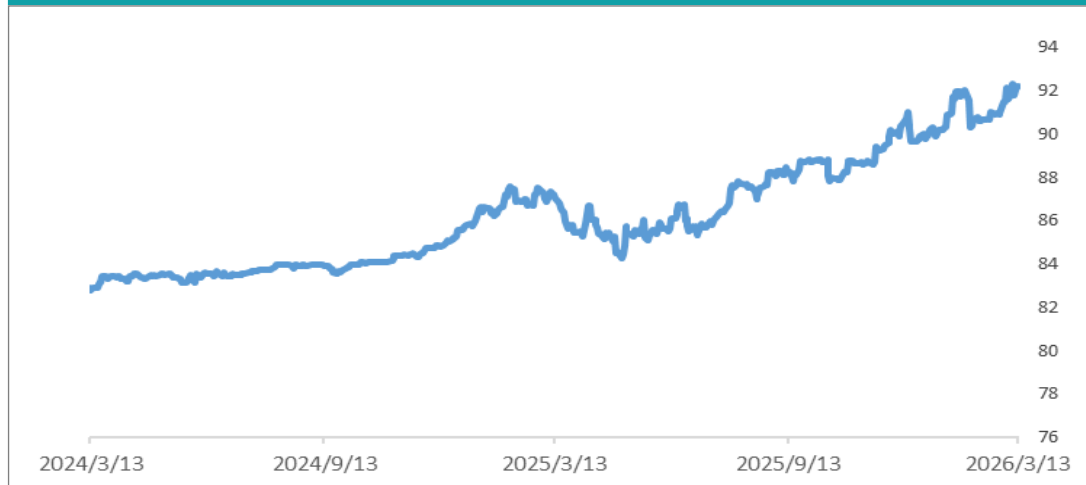
# 新興債/印度債

## IMF調降今年新興市場經濟成長；新加坡三年半首次收緊貨幣

### 新興債殖利率與利差走勢



### 盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/04/17。

### 市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.99%，公司債上揚0.91%。

### 投資回顧與展望：

- IMF最新發布的《世界經濟展望》指出，將今年新興市場與發展中經濟體的增長預期從1月預測的4.2%下調0.3個百分點至3.9%。中東戰爭帶來的不確定性，加上能源與食品成本上漲，正對商品進口型新興國家造成嚴重衝擊，可能加劇通膨並推升融資壓力。
- 4/14新加坡金管局(MAS)三年半來首次收緊貨幣政策，小幅上調新幣名義有效匯率區間斜率以因應能源價格上升，並上修通膨預測。MAS指出通膨風險升高、經濟前景不確定，今年成長動能可能放緩。
- 新加坡成為亞洲首個因中東戰事而收緊貨幣政策的國家。韓國央行在4/10會議中維持利率不變，但警示通膨可能明顯高於原先預期；印尼央行雖於3月按兵不動，近期已介入支撐創新低的印尼盾，顯示升息壓力相對迫切；市場正密切關注後續亞洲各國央行的政策動向。
- 儘管3月以來中東地緣政治緊張升溫，新興市場債券受惠於處於歷史高位的實質殖利率，整體水準仍較成熟市場高出逾3%，提供一定的收益緩衝與吸引力。然而，美元自3月以來走強，加上地緣風險未解，仍可能對資金流向與新興市場債價格構成壓力，相關走勢短期內仍將衡量外部因素影響。





## 未來一週觀察重點與投資建議



# 本週重要觀察重點(04/20-04/24)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
4/20	中國	1年貸款基放利率	3.0%	3.0%
4/21	台灣	出口訂單(年比)	--	23.8%
4/21	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	1.2%	0.5%
4/21	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.3%	0.4%
4/22	歐元區	消費者信心指數	--	-16.3
4/23	印度	HSBC India PMI Mfg	--	53.9
4/23	印度	HSBC India PMI Services	--	57.5
4/23	歐元區	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	--	51.6
4/23	歐元區	標普全球歐元區服務業採購經理人指數	--	50.2
4/23	台灣	貨幣供給M1B(年比)	--	7.12%
4/23	美國	標普全球美國製造業PMI	--	52.3
4/23	美國	標普全球美國服務業PMI	--	49.8
4/24	美國	密西根大學1年通貨膨脹	--	4.8%

資料來源：Bloomberg · 2026/04/17 ·



# 自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/4/17 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.2669	3.46%	42.67%
穩健型	2013/3/1	22.2504	5.26%	122.50%
積極型	2013/3/1	24.4907	7.10%	144.91%
增額保守型	2013/11/1	14.2316	3.67%	42.32%
增額穩健型	2014/4/28	19.5522	6.63%	95.52%
增額積極型	2014/4/28	23.3672	9.63%	133.67%

資料來源：中國信託·玉山投信整理·2026/4/17。

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.