



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

2026/06/08



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)	-2.2	1.7	7.3
MSCI 新興	-2.0	4.2	22.3
S&P 500	-2.6	1.7	7.9
歐洲STOXX 600	-0.5	2.1	5.1
滬深 300	-1.5	0.2	4.0
台股	0.8	10.6	55.6

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	-0.89	-0.41	-0.40
美國投等債	-0.59	0.01	0.08
美國非投資級債	-0.42	0.05	1.26
新興市場債	-0.25	0.40	1.20
新興公司債	-0.36	0.04	1.17

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	-1.1	-5.5	26.0
西德州原油	3.3	-11.8	57.2
黃金	-4.6	-5.0	0.2
MSCI醫療健護	1.1	3.5	-2.7
MSCI循環性消費	-5.3	-2.4	-4.5
標普全球基建	-0.6	-2.7	6.4

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	1.1	1.7	1.8
台幣	-0.3	0.4	-0.1
人民幣	0.0	0.9	3.2
印度盧比	0.1	0.4	-5.6
歐元	-1.2	-1.5	-1.9
巴西里爾	-2.7	-5.3	5.6

資料來源：Bloomberg，2026/06/05。

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：就業火熱引發升息擔憂，聚焦本週通膨數據
- 陸股：缺乏利多消息催化，滬深300指數橫盤整理
- 台股：電子股遇獲利了結逆風，台股陷入修正
- 產業：類股輪動明顯，資金轉向防禦型類股



債市焦點

- 成熟國家債市：非農就業大超預期，美債殖利率反彈觸及4.5%信心區間
- 美國企業債：成本壓力限制殖利率走勢，非投等債相對有撐
- 新興&印度債：印度央行上修通膨預期；美元指數走升打壓新興債表現



一週觀察重點

- 06/10 美國CPI、核心CPI
- 06/10 加拿大利率會議
- 06/11 歐洲央行利率會議
- 06/12 美國密大通膨預期



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美股

就業火熱引發升息擔憂，聚焦本週通膨數據



盤勢分析：

- AI高估值疑慮疊加利率路徑重估，美股陷入回調。標普週跌2.6%，收在7,383.84點，終結連九週上漲紀錄；Nasdaq指數週跌4.7%，收在25,709.43點；費半指數重挫4.7%，收在12,220.8點；道瓊工業指數則相對有撐小跌0.3%，收在50,866.78點。

投資回顧與展望：

- 回顧美股上週走勢略為顛頗，首先，AI ASIC晶片大廠博通財報沒有滿足市場高度期待，重申今年AI晶片業務展望未進行上調，這部分令市場感到失望，AI需求再度遭到質疑，另一方面，上週五公布的5月非農就業人數大增17.2萬人，遠高於預期的8.5萬人，且上修前兩個月數據，讓市場幾乎認為今年聯準會不僅不會降息，甚至可能採取升息的動作，殖利率大幅走升至4.5%的信心區間，科技、半導體類股遭受沉重獲利了結賣壓，回吐近半個月以來的漲幅。
- 在歷經4-5月的強勁漲勢後，資金輪動速度明顯加快，尤其半導體族群出現「利多不漲」現象，反映市場對消息面的敏感度提升。反觀先前漲幅相對落後的醫療、金融及必需消費等族群，近期則陸續出現補漲行情，顯示資金開始轉向低基期與防禦性類股。隨著美股進入6月財報空窗期，市場焦點將逐漸轉向地緣政治、經濟數據與利率政策等議題。由於本波漲勢高度集中於少數AI與科技權值股，在市場廣度偏狹窄的情況下，情緒波動容易被放大。不過，在整體基本面尚未明顯轉弱之下，適度整理與資金輪動，反而有助於後續盤勢發展更加健康。

歐股

歐股受制於貿易爭端與能源壓力，關注ECB決策



盤勢分析：

- 歐股本輪表現相對偏弱，估值並未如其他市場大幅上揚，且市場已大致消化歐央偏鷹立場，歐洲股市表現相對有撐，泛歐道瓊600指數週跌0.5%，歐元整週則貶1.2%。

投資回顧與展望：

- 歐盟統計局公佈，歐元區5月消費者物價指數(CPI)年增率從前月的3.0%加速攀升至3.2%，主要受高昂能源成本與服務業價格所驅動，這是兩年半以來通膨首次突破3%，此外，核心通膨同步升溫至2.5%，其中服務業價格漲幅更由前值3%顯著擴大至3.5%，反映能源成本向終端市場的轉嫁效應正在發生。整體通膨數據表現偏強，進一步強化市場對歐洲央行在本週貨幣政策會議上升息1碼的預期。
- 歐盟正研議一項被視為「保護歐洲產業」的《工業加速器法案》。該法案擬規定，外國企業若投資電動車、電池等關鍵產業，須與當地企業成立合資公司、進行技術移轉，並在歐洲設立研發據點。市場普遍認為，其主要針對近年快速擴張的中國企業，引發中方強烈反彈並揚言採取反制措施。
- 有別於全球股市劇烈震盪，上週歐洲股市整體表現相對溫和，背後主要來自於國防、消費、金融等大型股的支撐。我們認為，美歐貿易談判仍處磋商階段，歐盟與中國之間可能出現的新一輪貿易摩擦，均限制市場風險偏好進一步提升，不過相對低基期的評價仍有機會吸引分散配置資金，維持中性看法。

陸股

缺乏利多消息催化，滬深300指數橫盤整理



盤勢分析：

- 滬深300指數上週下跌1.5%，收至4816.92點；匯率方面，人民幣單週貶值0.9%，收在6.7882人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國5月製造業PMI由4月的50.3回落至50，整體製造景氣動能轉趨放緩。從細項觀察，供給端表現仍相對穩健，生產指數維持在51.2的擴張區間；然而需求面則已出現轉弱跡象，新訂單指數下滑至49.9，重返收縮區間，其中，新出口訂單指數由4月的50.3明顯降至48.6，反映海外需求顯著降溫，且以消費性產品出口受影響最為明顯。不過，製造業內部呈現結構分化。在全球半導體景氣回升，以及AI相關應用需求持續增長的帶動下，高技術製造業與裝備製造業表現優於整體市場，維持擴張與成長動能，產業升級仍持續推進，也凸顯新質生產力領域仍是目前中國產業板塊中，較具成長力及能見度的區塊。
- 上週A股市場與區域股市相比表現略顯溫吞，滬深300指數多次挑戰5,000點關卡未果，持續在4,800至5,000點區間震盪。然而，在全球主要股市漲幅已相對偏高的背景下，國際資金開始尋找基期較低的資產，陸股的估值吸引力有望逐步浮現，且中國市場與全球主要股市的相關性較低，在市場波動加劇時，具備一定的分散風險與資金避風港功能。短線而言，建議持續關注前波壓力轉支撐的4,800點關卡能否有效守穩，作為後續盤勢判斷的重要觀察指標。

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

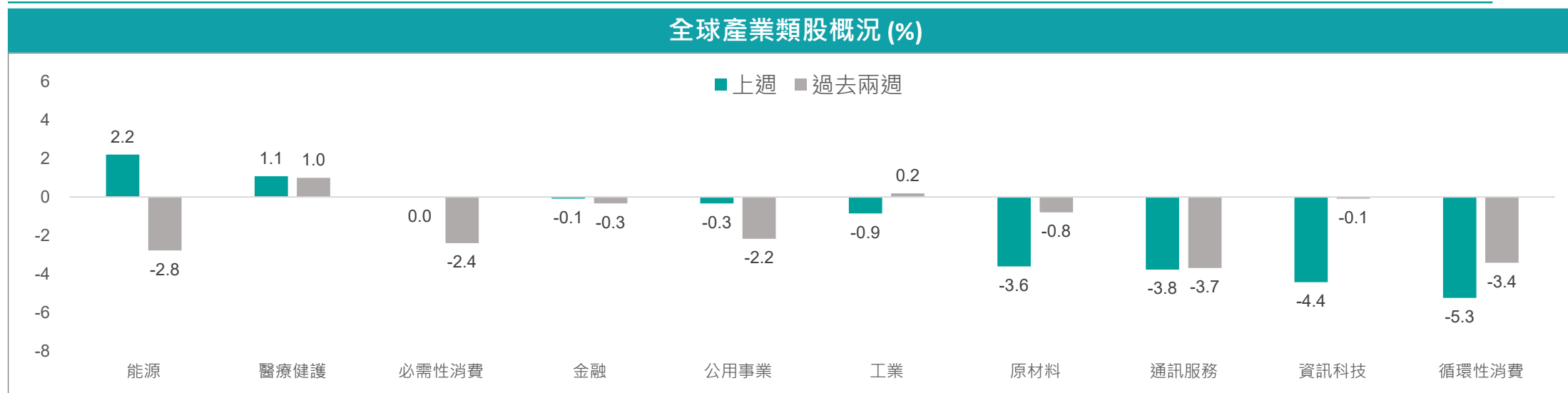
- 上週台股突破4萬6千點之後，指數反轉向下，單週小漲338點，漲幅0.8%，收在45,070點。台幣貶值0.4%，收在31.595兌1美元。

投資回顧與展望：

- Computex於上週盛大登場，黃仁勳旋風再度席捲全台，兆元宴成員及其供應鏈背版圖成為市場資金追逐的焦點，老牌伺服器組裝廠股價強勢走高，帶動台股挑戰4萬6千點整數關卡，不過隨後因博通財測引發AI需求質疑，市場對科技題材的追捧熱度急轉直下。類股表現方面，在美股科技股財報影響與地緣政治不確定性干擾之下，電子族群普遍出現回檔整理，類股輪動加速，市場資金逐步轉向迎接股東會旺季金融與傳產族群。
- 從技術面來看，台股自5/20回測月線後，短短10個交易日已反彈近13%。雖然成交量維持兆元以上，但量能未隨指數同步放大，市場追價意願趨於保守。此外，目前融資維持率逼近180%，明顯高於過往150%至160%的常態區間，顯示籌碼面已偏熱，再加上上週五費城半導體指數單日重挫逾10%，市場恐出現去槓桿效應，進一步加大台股週一開盤的回檔壓力。不過，台股基本面仍相對穩健，企業獲利表現與AI相關訂單能見度依舊強勁，因此短線回檔反而有助於籌碼沉澱與市場情緒降溫。我們認為，緩漲急跌是牛市中相當常見的型態，尤其若回檔並非由基本面惡化所引發，從中長線角度來看，往往都是不錯的布局機會。操作上，建議投資人可先觀察季線至前波低點附近是否能有效守穩，並搭配籌碼面變化，作為後續逢低分批布局的參考依據。

產業表現

類股輪動明顯，資金轉向防禦型類股



盤勢分析：

- 上週受到殖利率攀升壓力，資金自估值較高、漲幅已大的科技類股撤出，科技、通訊服務類股分別下跌4.4%、3.8%；能源類股受油價反彈推動，單週大上漲2.2%，醫療類股則受惠低基期優勢，成資金避風港，週漲1.1%，僅次於能源類股表現。

科技類股：

- 輝達執行長黃仁勳於上週一在COMPUTEX發表主題演講，推出新世代AI PC平台「RTX Spark」，並搭載與聯發科共同開發的N1X晶片，宣示進軍AI PC市場的企圖心。他指出，N1X結合NVIDIA逾30年軟體堆疊，可完整運行NVIDIA生態與Windows應用，象徵AI PC已從硬體升級邁向軟硬整合的全新平台。黃仁勳同時強調，進入到AI代理時代，「算力即營收」，認為掌握算力將直接決定未來的價值創造與競爭優勢。
- AI ASIC晶片龍頭博通公布第二季(2-4月)財報，營收年增48%至221.87億美元，略低於市場預期的222.7億美元；不過，公司預估第三季營收將達294億美元，優於分析師預期的285.3億美元，整體而言公司對於未來獲利前景仍具信心。除此之外，博通指出，目前擁有六家核心客製化晶片客戶，包括Anthropic、Google、Meta與OpenAI等科技巨頭，持續帶動AI業務擴張，且此一成長動能預期可延續至2027會計年度。然而讓市場略微失望的是，公司並未上調2026年AI半導體營收突破1,000億美元的既有預測，且證實Google尋求TPU多元供應鏈，這也成為市場情緒轉趨審慎的主要原因。

Meta再度延後AI模型發布；波克夏力挺Alphabet衝AI

MSCI全球非必需消費指數走勢



MSCI通訊服務指數走勢



消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費重挫5.3%，通訊服務亦下跌3.8%。
- Meta旗下AI模型「Muse Spark」自今年4月初發表以來，其應用程式介面(API)至今仍未對開發者開放，上市時程已延遲近兩個月。由於程式錯誤與基礎設施問題持續未解，產品上線時間一再推遲，也為Meta的AI發展策略增添壓力。Meta將AI視為未來重要成長引擎，因此API遲遲無法如期推出，不僅影響開發者整合進度，也引發外界對其技術成熟度與執行能力的質疑。
- Google母公司Alphabet表示，為因應企業客戶與消費者對其AI服務日益龐大的需求，宣布啟動總規模達800億美元的增資計畫，以支應未來AI基礎建設相關支出。其中，波克夏海瑟威將透過私募方式投資100億美元，此次加碼不僅被視為對Alphabet AI發展策略的重要支持，也成為本次募資案的一大亮點。此外，目前每月使用Google AI模型的開發者已突破850萬人，透過官方API處理的Token數量較一年前成長6倍。Alphabet此次大規模募資計畫，亦凸顯AI產業對資本投入與基礎設施需求正快速攀升。
- 特斯拉中國製電動車銷量持續成長，再度化解市場對競爭加劇的疑慮。旗下Model 3與Model Y車款於5月交車量接近86,000輛，年增39.4%，月增8.2%，並創下連續第7個月年增的紀錄。此外，日本市場亦傳出佳績，自4月推出「3年免費充電」促銷方案後，市場反應熱烈，帶動5月銷量接近翻倍成長，並對後續銷售表現維持樂觀看法。

產業類股

油價維持在100美元下方震盪；聯合健康獲美銀上調評等

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格單週小漲3.6%至90.54美元，能源股週漲2.2%。
- 美伊談判未見實質進展，雙方仍有零星交火，同時以色列與黎巴嫩亦爆發衝突，帶動油價自波段低點每桶87美元反彈，一度逼近97美元，隨後以黎雙方達成停火協議，油價逐步回落至90美元附近。
- 當前油價走勢仍高度受地緣政治因素牽動。只要荷姆茲海峽運輸風險未完全解除，原油價格依舊面臨上行壓力。此外，美國原油庫存下降速度快於市場預期，出口量更創下季節性新高，顯示美國原油供應仍處於偏緊狀態。在供需與地緣風險交織下，短期內油價恐難大幅回落，預料將維持高波動的震盪格局。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.1%，NBI生技指數下跌2.47%。
- 禮來股價於五月份強勁上漲18%，主要受其宣布策略性擴張計畫所帶動。公司表示，將投入最高達38億美元，收購三家疫苗開發商，以進一步深化其在傳染病預防領域的布局。市場普遍對此併購案給予正面評價，認為有助於強化公司產品組合並提升技術實力，進一步增強成長動能，並成為支撐股價表現的重要利多因素。
- 美國銀行將聯合健康評級由「中性」上調至「買入」，並將其目標價從每股420美元上調至450美元，其背後主要來自於對於利潤前景改善的支持。分析師指出，過去兩個季度看到美國醫療服務成本持續下滑，對利潤形成明顯拉抬效果，看好聯合健康獲利及利潤回升動能。



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

非農就業大超預期，美債殖利率反彈觸及4.5%信心區間

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 美非農數據強勁，打消對於聯準會年底降息預期，十年期美債殖利率在觸及到4.45%波段低位後反彈走升，整週上升約8個基點至4.54%。

投資回顧與展望：

- 美國4月個人消費支出(PCE)物價指數年增率達3.8%，核心PCE年增3.3%，雖大致符合市場預期，但仍創下2023年以來最大增幅。同時，經通膨調整後的可支配收入月減0.5%，已連續第三個月下滑，顯示高通膨正持續侵蝕消費者實質購買力，也成為聯準會不得不正視的問題。另一方面，5月非農就業新增17.2萬人，遠高於市場預期的8.5萬人，且前兩個月數據同步大幅上修，反映美國就業市場明顯轉強。強勁的就業數據也進一步打消市場對年內降息的期待，甚至開始反映今年可能升息一碼的情境。
- 就業市場趨穩，使聯準會已無急迫降息的必要，且最新褐皮書也顯示，通膨控制仍是當前政策重點。在此背景下，聯準會新任主席華許後續談話，將持續牽動市場對利率路徑的預期。目前市場已部分反映年底升息一碼情境，不過油價與美債殖利率皆未再突破前高，通膨壓力仍有機會於第二季見頂。然而，在貨幣政策能見度不足下，債市波動恐仍偏高，因此現階段仍建議以短存續期、高息收債券作為防禦配置。

美國企業債 成本壓力限制殖利率走勢，非投等債相對有撐

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 · 2026/06/05。

市場動態與評析：

- 上週美國投資級債下跌0.59%，非投資級債下跌0.42%。

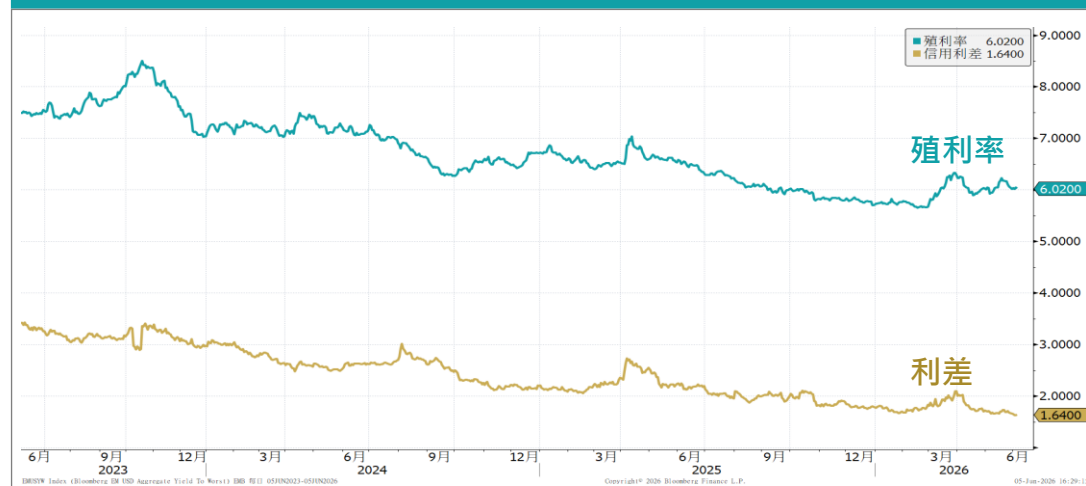
投資回顧與展望：

- 美國5月製造業PMI從4月的52.7上升至54，創下自2022年5月以來的新高，且連續第5個月位於擴張區間。新訂單指數、未完成訂單以及出口需求皆有所增加。不過支付價格指數雖自前值84.6降至82.1，但仍接近2022年以來的高點，反映當前企業端面臨的成本壓力仍較為沉重，再加上前一週PCE數據加速上升，也讓市場對於成本轉嫁效應升溫的疑慮加深，進而對殖利率走勢形成一定制約。
- 信用利差方面，近一週出現小幅收窄的情形。目前投資等級債信用利差約為72bps，非投資等級債則約為262bps，已接近歷史低檔水準，繼續收窄空間相對有限。
- 資金流向則反映地緣政治衝突趨緩消息。投資等級債單週流入201億美元，創下單周第二大的淨流入紀錄；而非投資等級債資金動能明顯轉強，上週淨流入32億美元，較前一週的7億美元大幅增加。
- 整體而言，美國經濟未衰退、企業獲利成長強勁，整體基本面強韌，支撐信用利差維持低檔。儘管通膨風險及發債壓力，可能令信用債有所承壓，但在市場風險未解除的情況下，適度配置債券有助於平衡投組波動。債種選擇上，建議以存續期間較短、受美債殖利率走勢影響較低且息收水準較高的非投等債作為優先選擇。

新興債/印度債

印度央行上修通膨預期；美元指數走升打壓新興債表現

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/06/05。

市場動態與評析：

- 美元指數震盪走升，打壓整體新興市場債表現。上週新興市場債下跌0.25%，公司債下跌0.36%。

投資回顧與展望：

- 印度央行宣布5月維持利率5.25%不變，值得注意的是，在本次會議上印度央行上調了對於今年的通膨展望，平均零售通膨預期由4.6%上修至5.1%，核心通膨預測也調升至4.7%。與此同時，央行還下修了經濟成長展望，本財政年度的GDP成長預測從4月份估計的6.9%降至6.6%。儘管本次意外維持利率不變，但面對盧比貶值壓力以及物價上行風險，市場普遍認為印度央行立場或將跟進鄰近區域國家，轉趨鷹派。
- 由於多數債種信用利差已收斂至歷史低點，壓縮空間有限，資金在不確定性下重新尋找收益機會，具備較高殖利率水準的債種獲市場青睞。自4月份美伊局勢和緩以來，新興市場債券已連續8週資金淨流入，今年以來新興債表現更明顯領先其他主要債券類別，凸顯在全球不確定性仍存的環境下，資金對於分散配置的需求持續升溫，同時也反映投資人對較高息收標的的偏好，推升新興債市的配置意願。
- 我們認為，新興市場整體基本面仍具韌性，債務負擔相較成熟國家溫和，且企業獲利成長與經濟動能維持高檔，強化債信品質。短期內，市場情緒與地緣政治不確定性仍可能造成殖利率波動，在殖利率優勢以及分散配置需求的支持下，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(06/08-06/12)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
6/8	日本	GDP季增年率	1.40%	2.10%
6/10	日本	PPI(年比)	5.60%	4.90%
6/10	中國	CPI(年比)	1.30%	1.20%
6/10	中國	PPI(年比)	3.80%	2.80%
6/10	美國	CPI(年比)	4.20%	3.80%
6/10	美國	核心CPI(年比)	2.90%	2.80%
6/10	加拿大	央行政策利率	2.25%	2.25%
6/11	美國	首次申請失業救濟金人數	--	225k
6/11	美國	PPI(月比)	0.70%	1.40%
6/11	歐元區	存款利率	2.25%	2.00%
6/12	德國	CPI(年比)	2.60%	2.60%
6/12	美國	密大一年期通膨預期	--	4.80%
6/12	美國	密大五年期通膨預期	--	3.90%

資料來源：Bloomberg · 2026/06/05 ·



自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/6/5 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.6208	6.03%	46.21%
穩健型	2013/3/1	23.4066	10.72%	134.07%
積極型	2013/3/1	26.4249	15.56%	164.25%
增額保守型	2013/11/1	14.5828	6.23%	45.83%
增額穩健型	2014/4/28	20.6145	12.43%	106.14%
增額積極型	2014/4/28	25.1607	18.05%	151.61%

資料來源：中國信託·玉山投信整理·2026/6/5。

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.