



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

2026/06/15



# 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)	0.7	0.8	8.1
MSCI 新興	-0.1	1.0	22.2
S&P 500	0.6	0.4	8.6
歐洲STOXX 600	1.7	4.4	6.9
滬深 300	-0.8	-3.5	3.2
台股	-2.0	5.4	52.5

## 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	0.41	0.0	0.0
美國投等債	0.55	0.7	0.6
美國非投資級債	0.45	0.6	1.7
新興市場債	0.51	0.7	1.7
新興公司債	0.18	0.4	1.5

## 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	-8.7	23.8
西德州原油	-6.3	-16.9	47.8
黃金	-2.5	-10.5	-2.3
MSCI醫療健護	0.5	3.8	-2.2
MSCI循環性消費	0.9	-1.8	-3.7
標普全球基建	1.2	-0.6	7.7

## 全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.3	1.5	1.5
台幣	-0.5	-0.4	-0.6
人民幣	0.4	0.5	3.2
印度盧比	0.0	0.7	-5.7
歐元	0.4	-1.5	-1.5
巴西里爾	2.1	-3.5	7.5

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。

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：SpaceX創IPO紀錄，一舉站上美股市值第六大企業
- 陸股：CPI年增率維持1.2%水準；股市為整理格局，主軸仍在科技
- 台股：股匯齊跌，週線終止連3紅，拉出長達2000多點的下影線
- 產業：南韓三星持續搶攻HBM市場；Open AI正準備提交IPO申請



## 債市焦點

- 成熟國家債市：本週迎來華許首次FOMC，同步關注會後聲明與點陣圖
- 美國企業債：殖利率高位震盪，非投資等級債仍具收益優勢
- 新興&印度債：印度上調通膨預估；新興企業獲利轉強有利美元債走勢



## 一週觀察重點

- 06/16 中國房地產投資
- 06/16 日本利率會議
- 06/17 美國零售銷售
- 06/18 美/歐/台利率會議



# 全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

# SpaceX創IPO紀錄，一舉站上美股市值第六大企業



## 盤勢分析：

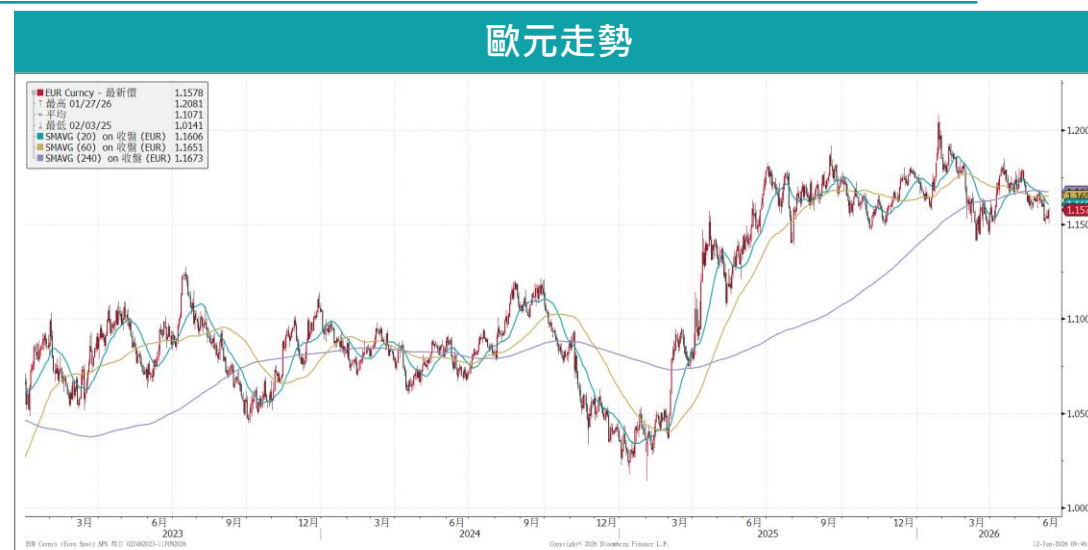
- 上週市場震盪劇烈，主要受到科技類股波動與美伊戰情變化，整週S&P500上漲0.6%，收在7431.4點；Nasdaq指數上漲0.7%，收在25888.84點。

## 投資回顧與展望：

- 美國4月貿易逆差收窄，主要是因為原油出口大幅增加，帶動整體出口金額創下新高，進而抵銷了AI資料中心建設熱潮所推升的電腦與半導體進口需求，同時也對第二季經濟成長形成支撐。數據顯示，4月出口較前月成長2.6%，創歷史新高，其中原油出口暴增約60%，再加上燃料油及其他石油產品同步擴張，成為推動出口成長的主要關鍵。
- 美國5月CPI年增4.2%，高於4月的3.8%，創下逾三年來新高，符合市場預期；月增率則為0.5%，同樣符合市場預估。不過，剔除食品與能源後的核心通膨增幅低於市場預期，顯示能源價格仍是推升整體物價的主要動力，也讓市場暫時鬆了一口氣。
- 馬斯克旗下的SpaceX於上週五正式上市交易，開盤價為每股150美元，最終收在161.11美元。相較於每股135美元的IPO定價，股價大漲逾19%，帶動公司市值一舉突破2.1兆美元，成功躋身美國市值第六大上市公司。

資料來源：Bloomberg · 2026/06/12 ·

# 歐元區2023年以來首度升息；ASML躍升歐洲市值第一大



## 盤勢分析：

- 通膨壓力使歐洲央行自2023年以來首度升息，上週歐洲股市先蹲後跳，泛歐道瓊600指數上漲1.7%，歐元整週升值0.4%。

## 投資回顧與展望：

- 歐洲央行本次會議將邊際貸款利率、主要再融資利率及存款機制利率各上調1碼，且會議中所有委員均同意升息，而本次會議未討論中性利率和中性區間。ECB持續警告地緣風險可能加升通膨不確定性，因此將今年通膨預期上調至3.0%。不過，目前歐洲就業市場並未出現明顯過熱，薪資壓力也未持續升溫，因此我們認為本次升息後，歐洲央行更可能轉向觀望。德國經濟研究所(DIW)表示，中東戰爭引發的能源價格衝擊打斷了德國的復甦進程，不僅推升消費物價、削弱家庭購買力，同時加深企業的不確定性。該機構將今年GDP年增率預測從1%下調至0.5%，並預計第二季與第三季經濟都將出現負成長。
- 近期歐洲股市的市值第一的寶座換手，荷蘭半導體設備商ASML市值攀升至6680億美元，超越諾和諾德先前創下的紀錄，躍居歐洲市值最高企業。其所生產的EUV微影設備是先進晶片製造的關鍵核心，無論是三星、晶圓代工龍頭或英特爾，在打造高階AI晶片時都高度依賴，設備出貨增加也意味著晶圓廠產能同步擴張。儘管如此，ASML今年約五成的股價漲幅，相較於AI熱潮帶動的整體半導體族群，表現仍相對溫和。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。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。

# CPI年增率維持1.2%水準；股市為整理格局，主軸仍在科技

## 滬深300指數走勢



### 盤勢分析：

- 滬深300指數整週下跌0.8%，收至4777.32點；人民幣則呈現升值0.4%，收在6.7611人民幣兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 中國5月CPI年增率維持在1.2%，與4月持平，略低於市場預期的1.3%；而PPI年增率則由4月的2.8%升至3.9%，與市場預期相符。從細項來看，食品價格仍是影響通膨的重要因素之一，其中豬肉價格在官方調控下，因供給過剩而暫時趨於穩定。
- 在產業政策方面，中國近期啟動大規模基建計畫，規劃於未來五年投入約2兆元人民幣，用於建設全國性的資料中心網絡(即AI算力網)。此舉旨在加速人工智慧產業發展，並在關鍵技術領域提升自主能力，力圖縮小與美國之間的差距。同時，中國也積極推動技術自立自強，設定由華為等本土企業提供至少80%AI晶片與相關技術的目標，預期將對輝達與超微在中國市場的發展空間形成壓縮。
- 從資本市場角度觀察，目前A股仍處於震盪整理階段，市場情緒偏向審慎，但中長期投資主軸依然聚焦於科技產業。隨著AI基礎建設持續推進與政策支持加碼，相關產業鏈有望迎來新的成長動能。因此，投資策略上建議持續關注人工智慧領域的發展趨勢，尤其是算力、晶片、資料中心及相關應用標的。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。

# 股匯齊跌，週線終止連3紅，拉出長達2000多點的下影線

## 台灣加權指數走勢



### 盤勢分析：

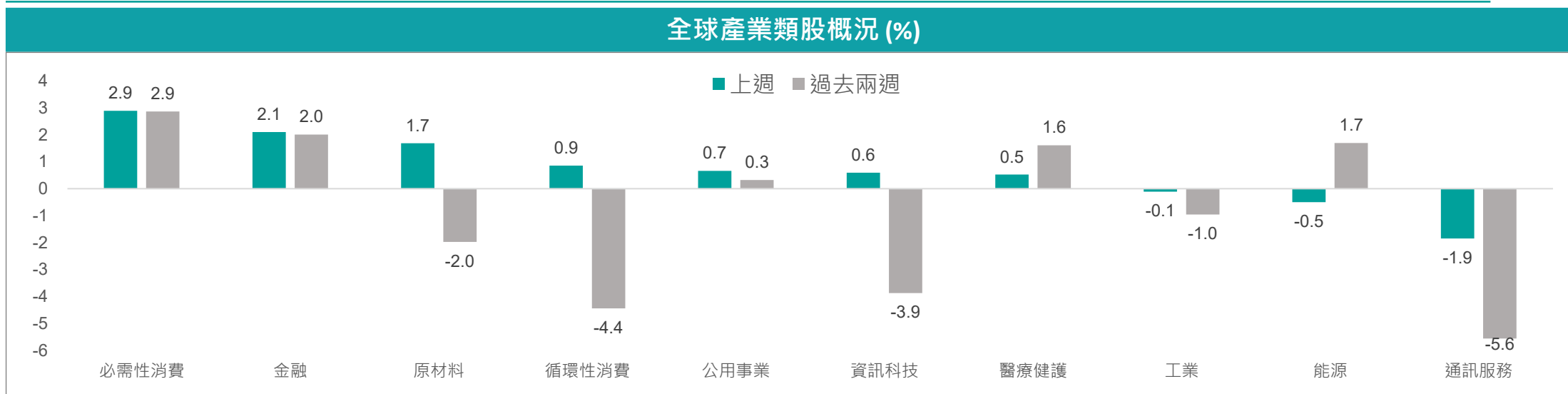
- 一週以來經歷千點的上下震盪，整週跌幅2.0%，收在44169.04點，站回5日線及月線；台幣貶值0.5%，收在31.618兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 臺灣5月CPI年增率高於預期，推升央行升息預期，央行理事表示，今年通膨率估約1.9%多，尚未超過2%的通膨警戒線，從數據來看，央行並沒有調整利率的必要性，利率預計暫時不會變動、「連九凍」機率高。
- 晶圓代工龍頭5月合併營收由前月的4107億增加至4169億臺幣，創單月歷史新高紀錄，年增率亦由17.5%上升至30.1%；前5月合併營收達1.96兆臺幣，為同期最佳，年增率30%。公司強調，從生成式AI到主動式AI的發展，帶動龐大的大型語言模型運算消耗，強力支撐先進晶片與先進封裝的需求。
- 台股上週如坐雲霄飛車，連續5個交易日震盪幅度超過千點，周K線翻黑中止連3紅，指數最低來到42006後快速反彈，最終拉出長達2162點的下影線。後市展望方面，重要型態支撐力守42400附近，惟上攻時成交金額必須回到20日均量，否則最好狀況將是在月均線附近反覆震盪整理。過去一年三度測試季線有守，欲布局進場的投資人，建議可在月季線間分批進場，下方強勁支撐在季線。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/06/12。

# 南韓三星持續搶攻HBM市場；Open AI正準備提交IPO申請



## 盤勢分析：

- 上週股市先蹲後跳，產業類股表現不一，消費類股/金融/原材料表現較佳；工業/能源/通訊服務類股表現較弱。

## 科技類股：

- AI運算需求快速成長，先進封裝成為半導體競爭關鍵。三星電子正評估在光州設立封裝廠，搶攻HBM市場。專家認為，此舉反映三星看好AI發展，並有助帶動整體供應鏈，對台灣半導體產業亦屬正面。ChatGPT開發商OpenAI正準備提交美國IPO申請，加入競爭對手Anthropic進軍股市的行列；OpenAI今年初表示，投資方包括軟銀、亞馬遜以及輝達等重量級企業，並將以8400億美元估值來籌集逾千億美元資金。
- 甲骨文財報顯示，營收與獲利均優於市場預期，同時上調全年獲利預測。但由於公司計劃進一步籌資(包括將透過股權與債務融資籌集400億美元資金)以支撐其AI基礎建設擴張，而市場不確定AI需求是否足以合理化如此龐大的新增資本，因此這項計畫引發投資人擔憂。
- 根據FactSet，如今輝達預估本益比已降至19.7倍，甚至低於標普500指數的20.4倍，顯示估值具吸引力。儘管仍受半導體景氣影響，但憑藉強勁現金回饋與高成長動能，輝達正逐漸展現「價值股」特質，同時正計畫透過股利與庫藏股，並進一步提升股東回報吸引力。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。

# 產業類股

## 通膨上揚影響實質購買力；Google與英特爾合作自研晶片

### 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 · 2026/06/12。

### 消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費上漲0.9%，通訊服務下跌1.9%。
- FIFA世足賽已於6/12開踢，由國際足球總會(FIFA)主辦，4年舉辦一次，這次為期超過一個月，是全球規模最大、收視率最高的單項體育賽事，其狂熱程度與吸金能力甚至超越奧運。這次由美加墨三國聯合舉辦，主辦城市高達16個，可望帶動旅遊、飯店、房產、廣播、運動用品等消費經濟產業收入動能。
- 路透指出，通膨連兩月超過薪資成長，且儲蓄減少，更多美國家庭開始動用存款支應開支，市場憂心拖累消費與成長；若能源或相關成本再升，壓力仍可能擴大。在政治層面，高通膨也對川普與共和黨構成壓力。川普曾以壓低物價作為競選主軸，但近期支持度因民眾對經濟表現不滿而下滑。隨11月期中選舉逼近，生活成本與實質薪資下滑將成為焦點。
- 市場報導，Google已要求英特爾代工生產300萬顆自研AI晶片TPU，被市場視為英特爾晶圓代工業務的重要里程碑。
- AST SpaceMobile計畫發射三顆新一代藍鳥衛星，強化「手機直連衛星」寬頻服務並擴大偏遠地區覆蓋。新衛星傳輸速度預計近倍提升，搭載大型通訊陣列以增強訊號與容量。公司透過與近60家電信商合作，採共享頻譜模式，讓一般智慧型手機在無地面訊號下也能連接4G/5G。隨著與AT&T、Verizon 合作推進，商業化進程加速，市場看好其成長潛力。

# 產業類股

## 地緣風險衝擊暫緩；葛蘭素藥廠收購癌症新藥公司

### MSCI世界能源指數走勢



### MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/06/12。

### 資源類股：

- WTI原油價格下跌6.3%至84.88美元，能源股下跌0.5%。
- 市場押注美國與伊朗即將達成終結波斯灣衝突的和平協議，帶動供應中斷風險快速降溫。市場焦點已從戰爭風險轉向協議細節，以及荷姆茲海峽何時恢復正常通航。此外，美國能源部表示，正計劃從戰略石油儲備中向能源公司出借最多4000萬桶原油，以幫助降低燃料價格
- 受到3月以來美伊朗戰爭影響，中東原油供應受阻，帶動油價上漲，而美國能源業者趁勢填補市場缺口。根據美國能源資訊署(EIA)資料，美國4月原油出口量創下歷史新高，汽油及航空燃油出口也明顯增加。

### 醫療類股：

- MSCI醫療指數上揚0.5%，NBI生技指數上漲1.7%。
- 葛蘭素藥廠(GSK)宣布以約106億美元現金收購癌症新藥公司Nuvalent，此次交易是GSK自2019年重返腫瘤領域以來的關鍵佈局，也是新任執行長上任的首筆大型收購，顯示公司正加速擴張癌症業務、強化創新藥產品線。
- 美國FDA於今年4月底啟動先行測試計畫，從以往臨床試驗完成後才審核，改為同步檢視試驗資料，加速審批流程，預計可將新藥上市時程縮短數年，並降低風險與行政成本，提升美國製藥效率與醫療產業競爭力。



# 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

# 本週迎來華許首次FOMC，同步關注會後聲明與點陣圖

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年增率逾4%，美國10年期公債殖利率持續高檔震盪，最後收至4.4850%，一週下降5bps。

## 投資回顧與展望：

- 美國5月通膨數據公布後，市場雖稍微下修對Fed短期升息的押注，但債券市場也持續反映貨幣政策進一步收緊的預期；若觀察美國2年期的公債殖利率走勢，從年初的3.5%來到近期的4.1%以上，似乎也顯示出市場對利率政策的轉向。川普稱貨幣政策由聯準會主席華許Warsh決定，同時表示就業及景氣強勁擴張，並不代表著通膨必然升溫，暗示未來美國經濟運作模式，不必然按照菲力浦曲線的抵換關係前進，強烈透露其低利率的政策偏好。對投資人來說，真正的不確定性在於聯準會新任主席上台，將如何重新設定新的貨幣政策決策運作模式。
- 本週華許將首次主持FOMC會議，在就業回溫但通膨仍高於目標的環境下，其如何落實平衡的貨幣政策主張，將成為市場關注焦點。此外，華許傾向強化委員間討論、取代過去較制式的立場表述方式，未來政策訊號可能更為多元，也提高投資決策的不確定性。整體而言，本次會議政策基調預料將更著重穩定就業，轉向釋出升息訊號的可能性亦相對有限；不過利率點陣圖、會後聲明、以及利率期貨的走勢都是值得觀察的重點。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。

# 美國企業債殖利率高位震盪，非投資等級債仍具收益優勢

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，2026/06/12。

## 市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上漲0.55%，非投資級債上揚0.45%。

## 投資回顧與展望：

- 5月ISM製造業PMI由52.7升至54.0，創近四年新高，顯示美國製造業景氣持續回溫。本次PMI回升主要反映需求面改善，新訂單指數明顯攀升、積壓訂單同步增加，顯示企業接單動能轉強；不過，部分需求增長可能仍與企業在地緣政治不確定性升溫下，提前備貨與補庫存有關。
- 近期美債利率小幅回升，主要仍反映油價維持在相對高檔，部分投資人擔憂聯準會的貨幣政策可能轉為中性甚至鷹派，但在美伊衝突持續談判並使荷姆茲海峽有條件開放下，風險性資產(尤其股市)持續回升，企業債信用利差也同步受到影響而持續收斂。
- 從投資角度來說，長天期美國公債以及部分長期信用債，受到利率波動影響，整體表現相對承壓。在此市場環境下，非投資等級債具備三大優勢，包括企業獲利展現韌性、信用品質維持穩定，以及資金動能充沛等，因此使其即使在市場震盪期間，仍能提供較為穩定的收益。



## 未來一週觀察重點與投資建議



# 本週重要觀察重點(06/15-06/19)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
6/15	中國	貨幣供給M2(年比)	8.6%	8.6%
6/15	美國	工業生產(月比)	0.3%	0.7%
6/16	中國	零售銷售(年比)	-1.0%	0.2%
6/16	中國	工業生產(年比)	4.2%	4.1%
6/16	中國	房地產投資(年至今)(年比)	--	-13.7%
6/16	歐元區	ZEW調查預期	--	-9.1
6/17	歐元區	CPI(年比)	--	3.2%
6/17	歐元區	CPI(月比)	--	0.1%
6/17	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.4%	0.7%
6/18	美國	FOMC利率決策(上限)	3.8%	3.8%
6/18	美國	FOMC利率決策(下限)	3.5%	3.5%
6/18	台灣	貨幣供給M1B(年比)	--	8.3%
6/18	台灣	CBC基準利率	--	2.0%

資料來源：Bloomberg · 2026/06/12 ·



# 自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/6/12 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.5375	5.43%	45.37%
穩健型	2013/3/1	23.1228	9.38%	131.23%
積極型	2013/3/1	25.9246	13.37%	159.25%
增額保守型	2013/11/1	14.4963	5.60%	44.96%
增額穩健型	2014/4/28	20.3103	10.77%	103.10%
增額積極型	2014/4/28	24.5734	15.29%	145.73%

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.