



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

2026/08/10



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)	3.3	3.4	13.0
MSCI 新興	-0.3	-1.5	18.3
S&P 500	3.4	3.2	13.1
歐洲STOXX 600	1.7	2.2	11.5
滬深 300	2.3	-2.0	1.4
台股	2.6	-2.8	52.7

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	0.67	0.5	-0.1
美國投等債	0.66	-0.4	-0.2
美國非投資級債	0.73	0.3	2.4
新興市場債	0.79	-0.3	1.5
新興公司債	0.53	-0.1	1.6

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	4.9	27.5
西德州原油	-7.8	10.8	36.0
黃金	7.3	5.8	0.6
MSCI醫療健護	2.1	0.2	4.5
MSCI循環性消費	2.6	3.2	0.9
標普全球基建	-1.1	-2.1	6.5

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.4	-1.5	1.2
台幣	0.0	-0.5	-2.7
人民幣	0.1	0.8	3.5
印度盧比	0.2	-0.2	-5.9
歐元	0.3	1.3	-1.6
巴西里爾	-0.2	1.5	7.2

資料來源：Bloomberg，2026/08/07。

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：就業數字不如預期，進一步降低9月升息機率而助攻股市
- 陸股：三大車廠銷量進全球前10大；七月製造業與服務業同步降溫
- 台股：CPI年增率連三月突破警戒線；指數若守穩季線有利再上攻
- 產業：AMD財報優於預期但仍引發賣壓；SpaceX將全面採用輝達產品



債市焦點

- 成熟國家債市：公債殖利率持續高位震盪；債券配置建議以中短天期為核心
- 美國企業債：美股財報逾八成優於預期，債市吸引力回歸票息本身
- 新興&印度債：新興市場整體基本面佳；印度央行決議維持利率不變



一週觀察重點

- 08/10 中國貨幣供給
- 08/12 美國CPI數據
- 08/14 歐元區GDP
- 08/14 美國零售銷售

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。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。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。



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

就業數字不如預期，進一步降低9月升息機率而助攻股市

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 7月非農就業人口意外減少，降低Fed9月升息的必要性，標普500指數整週上漲3.4%，收在7743.8點；Nasdaq指數上漲4.9%，收在26604.16點。

投資回顧與展望：

- 美國政府進一步強化供應鏈保護措施，宣布對多晶矽及其下游產品設定最低進口價格並加徵15%關稅，同時禁止鎢廢料及鋰電池黑粉出口，以提升半導體、太陽能及關鍵礦產等戰略產業的自主供應能力。
- 美國7月服務業持續擴張，ISM非製造業指數由54.0小幅升至54.1，新訂單與商業活動同步增強，顯示第三季初國內需求仍具韌性。然而，支付價格指數升至70.3，反映企業投入成本及售價壓力持續增加。
- 7月非農就業人口意外減少2.3萬人，雖低於市場預期，但失業率降至4.1%，顯示就業市場仍具韌性。市場因此進一步預期聯準會將維持寬鬆立場，FedWatch顯示交易員普遍認為9月將按兵不動，不再擔憂升息壓力。此外，美國總統川普再度表態支持較低利率，也有助提振市場信心。在資金環境維持友善、企業獲利穩健成長及AI投資熱潮延續下，美股中長期多頭趨勢可望持續，標普500指數後市仍有機會朝8,000點邁進。

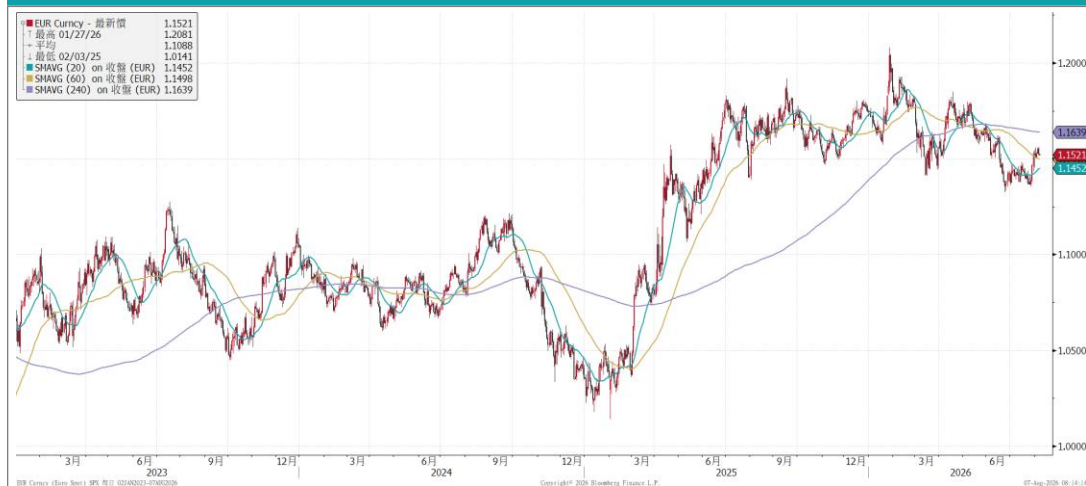
資料來源：Bloomberg，2026/08/07。

歐元區服務業PMI優於預期；ECB表示AI投資支撐投資循環

道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 歐元區經濟數據近期轉佳，上週泛歐道瓊600指數上漲1.7%，歐元整週同步升值0.3%。

投資回顧與展望：

- 歐元區7月服務業PMI由49.4升至51.7，高於市場預期的51.6，顯示服務業商業活動持續擴張，企業銷售表現亦保持穩健。同時，隨著能源價格回落，企業投入成本與產出價格壓力進一步緩解，有助於改善整體經營環境。德國7月服務業PMI由48.6升至49.8，同樣優於市場預期的49.6，反映商業活動與就業市場在先前明顯走弱後已逐步趨於穩定。此外，義大利財政部長Giorgetti表示，政府計劃運用歐盟財政規則所提供的額外財政空間，其中約0.3% GDP將投入能源相關措施，另有0.9%的GDP將用於提升國防支出。義大利政府並預估，今年經濟成長率可達0.6%，財政赤字占GDP比重則將由3.1%降至2.9%。
- 歐洲央行(ECB)表示，戰爭與貿易摩擦帶來的不確定性今年將拖累歐元區經濟成長，但企業持續加碼人工智慧(AI)等無形資產投資，可望部分抵銷負面影響，並有助穩定投資循環。英國製藥大廠阿斯特捷利康(AstraZeneca)傳出正與美國藥廠必妥施貴寶(Bristol Myers Squibb)洽談合併事宜。若交易順利達成，雙方合併後的市值將上看4,000億美元，有望誕生全球規模最大的製藥企業之一，進一步強化其在創新藥研發與全球市場布局的競爭力。

資料來源：Bloomberg，2026/08/07。

三大車廠銷量進全球前10大；七月製造業與服務業同步降溫

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數整週反彈上漲2.3%，收至4694.44點；人民幣升值0.1%，收在6.7431人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 2026年上半年全球汽車集團銷量排名中，豐田以11%的市占率穩居第一，福斯、現代起亞、Stellantis及雷諾日產分居二至五名。比亞迪、吉利集團及奇瑞汽車則分別排名第六、第七及第九，展現中國車廠快速崛起的趨勢。值得關注的是，比亞迪、吉利與奇瑞首次同時躋身全球銷量前十名，三家車廠合計市占率達13.5%，已超越福斯集團的8.1%，反映中國汽車品牌在全球市場的競爭力與影響力持續提升。
- 標普全球調查顯示，中國7月製造業與服務業景氣同步降溫。其中，服務業PMI由6月的54.1降至50.4，創2024年9月以來最低水準；製造業PMI則由51.7降至50.9，創近四個月低點。調查指出，內需轉弱導致服務業新業務成長放緩至今年3月以來最低，不過服務業出口已連續三個月擴張。海外需求增加主要受惠於夏季展覽與遊學活動熱絡、金融交易結算量提升，以及企業管理改善等因素帶動。以目前股市走向來看，滬深300指數此波拉回幅度逾一成，已進入4500-5000區間整理型態。

資料來源：Bloomberg，2026/08/07。

CPI年增率連三月突破警戒線；指數若守穩季線有利再上攻

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

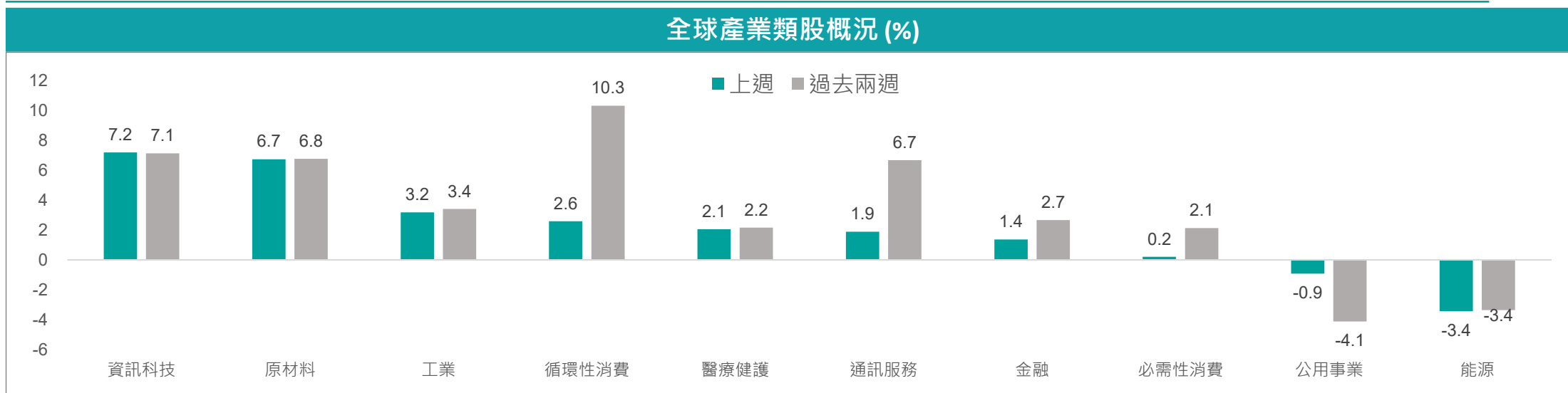
- 台灣加權指數周K線收紅，整週上揚2.6%，收在44225.91點；台幣平盤附近，收在32.288兌1美元。

投資回顧與展望：

- 台灣7月CPI年增2.54%，連3月衝破2%通膨警戒線，主要受到颱風豪雨推升蔬果價格，加上適逢暑期旅遊高峰，國內外旅遊團費與機票價格雙雙走高。此外，外食費持續調漲，房租、電費與油料費亦維持高位，均加重民生生活負擔。
- 國內電子代工龍頭7月合併營收達9,465.1億元，較上月成長15.18%、較去年同期大增54.19%，首度突破9,000億元大關，並改寫單月歷史新高紀錄。公司表示，7月營收強勁成長主要受惠於AI相關產品出貨動能持續暢旺，以及非蘋陣營客戶新機拉貨需求升溫，帶動雲端網路與電腦終端等產品業務同步成長。
- 台股自7/29跌深反彈以來，短線累積漲幅超過5000點，漲多後價穩量縮尚屬合理的回檔整理，震盪過後若能力守短期均線支撐，適度整理後仍有再攻機會，上方壓力先看7/22高點45323點。在投資策略上，本周觀察能否打出第二支腳，若能站穩季線，市場氛圍轉趨樂觀，可望再度挑戰在6/23的高點48218，在操作上應採取積極尋找買點。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/08/07。

AMD財報優於預期但仍引發賣壓；SpaceX將全面採用輝達產品



盤勢分析：

- 資訊科技類股連兩周成為股市反彈回升要角，上週科技/原材料皆有6%以上漲幅；其次，工業/循環性消費/醫療也有2-3%左右的上漲表現。

科技類股：

- AMD財報優於市場預期，資料中心營收年增107%至67億美元，顯示AI 基礎設施需求持續強勁，公司預估第三季營收續創新高。惟市場對AMD期待快速搶奪輝達市占，因此即使財測優於預期仍引發獲利了結。
- 馬斯克對輝達即將推出的Vera Rubin晶片架構給予高度評價，直言其是「目前最出色的AI電腦」，並透露SpaceX已決定全面採用輝達產品。由於輝達仍穩居全球GPU市場龍頭地位，相關合作也被市場視為其競爭優勢的再次驗證。受惠於市場對AI投資需求的樂觀展望。
- 根據McClean Report最新預測，全球半導體市場規模可望於今年大幅成長98.3%至1.7兆美元，並於2027年突破2.2兆美元。這波成長並非傳統景氣循環復甦，而是AI資料中心快速擴建所帶動的結構性需求轉變。隨著AI運算需求激增，GPU、HBM、先進記憶體、先進製程及先進封裝等關鍵技術與產能，已成為市場供應瓶頸。

資料來源：Bloomberg，2026/08/07。

消費者信心升至5個月新高；Meta與低軌衛星業者商討合作

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 · 2026/08/07 ·

消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費上漲2.6%，通訊服務上漲1.9%。
- 美國7月消費者信心升至5個月新高，密西根大學消費者信心指數終值由6月的49.5升至55.2，高於市場預期，反映民眾對經濟前景看法有所改善，汽油價格回落亦提供支撐。不過，消費者信心仍較去年同期低11%，顯示整體經濟情緒仍偏審慎。另一方面，儘管高物價持續壓抑家庭預算，美國消費力道依然穩健，6月實質消費支出月增0.4%，創近一年最大增幅，展現消費部門的韌性。
- Alphabet宣布Google DeepMind領導層重整，同時包含管理權責重分配與資深技術人才外部創業，反映Alphabet正試圖在長期AGI研究、前沿模型研發及產品商業化之間建立更清晰的分工。
- SpaceX儘管第二季營收優於市場預期，且虧損幅度持續縮小，但市場對其大規模投入AI基礎建設所帶來的龐大資本支出與現金消耗感到憂慮，成為拖累近期股價的主要因素。
- Meta近期與AST SpaceMobile舉辦技術研討會，討論透過衛星網路讓WhatsApp直接提供語音通話、訊息傳輸、視訊及AI服務的可行性。市場認為，此舉顯示衛星直連手機(Direct-to-Cell)商業模式逐漸獲得大型科技平台認可，進一步提升產業發展想像空間，也帶動低軌衛星相關族群上週出現反彈。

海峽航運逐漸恢復壓抑油價；禮來藥廠繳出亮眼財報及展望

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/08/07。

資源類股：

- WTI原油價格大跌7.8%至78.07美元，能源股下跌3.4%。
- 美國能源資訊署(EIA)公布最新數據顯示，美國商業原油庫存增加250萬桶，總量升至4.07億桶，不僅與市場原先預估減少150萬桶的預期背道而馳，也反映原油供應仍相對充裕。
- 近期國際油價走弱，主因市場持續評估美國與伊朗緊張關係可能緩和的前景，以及荷姆茲海峽航運逐步恢復後，中東原油供應回流全球市場的可能性。在今年2月底衝突爆發前，全球約20%的原油及液化天然氣(LNG)運輸量均需經由該海峽通行。因此，航運恢復順暢的預期，有助於降低市場對供應中斷的擔憂，進一步對油價形成壓力。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲2.1%，NBI生技指數大漲5.1%。
- 市場傳出AZ(阿斯特捷利康)近期已與BMS(必治妥施貴寶)展開合併磋商，但談判仍處於初步階段，最終未必能達成協議。若交易成真，合併後公司市值將接近4,000億美元，將成為全球營收最高的藥廠之一。
- MRK公佈Q2業績，收入和EPS表現均優於市場預期。受益於幾個重要產品的強勁成長，公司上調全年收入預期。但由於近期收購Terns帶來的影響，公司下調全年EPS預期。
- 禮來藥廠財報營收年增48%，Mounjaro與Zepbound合計貢獻近149億美元，公司也再次上調全年營收展望，基本面明顯偏多且高於市場預期。



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

公債殖利率持續高位震盪；債券配置建議以中短天期為核心

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 經濟數據交錯紛雜，市場對聯準會後續貨幣政策出現較大不確定性，美國10年期公債殖利率持續高檔震盪，最後收至4.6580%，一週走低8bps。

投資回顧與展望：

- 而從近期美國通膨數據來看，市場對「通膨再起」的擔憂已有所緩解。7月底FOMC會議後，短天期利率回落反映市場預期Fed近期暫不升息，而長天期利率攀升則顯示投資人仍保留對未來升息可能性的預期。由於本次會後溝通指引不如過往明確，各天期殖利率走勢分歧加大，因此後續仍需密切關注長天期公債殖利率變化，以觀察市場對未來貨幣政策方向的想法。
- 上週公佈美國7月非農就業意外減少2.3萬人，9月按兵不動的可能性明顯升高，期貨市場預估Fed 9月升息機率由55%降至40%；面對結構性通膨問題，聯準會華許可能更傾向優先縮減資產負債表，而不是透過升息壓低需求。展望後市，無論9月是否升息，均有機會促使美國中長天期公債殖利率自高檔回落。不過，考量通膨仍高於聯準會2%的目標水準，且美國經濟展現韌性，政策利率預計仍將維持在限制性區間，因此中長天期殖利率下行空間相對有限。就投資策略來說，債券配置建議以中短天期為核心，兼顧收益與價格穩定性。

美國企業債 美股財報逾八成優於預期，債市吸引力回歸票息本身

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 · 2026/08/07。

市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上揚0.66%，非投資級債上揚0.73%。

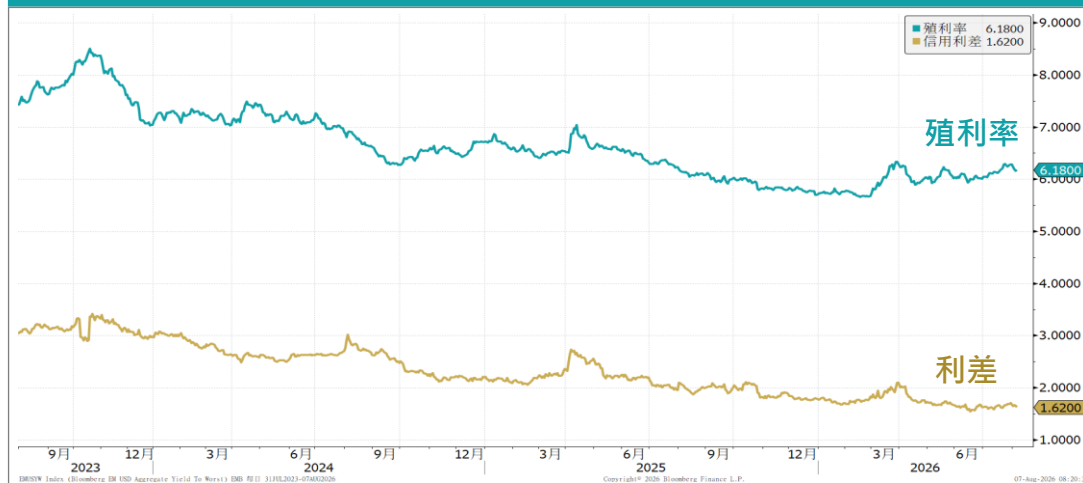
投資回顧與展望：

- 美國第二季財報繳出亮眼成績單，已公布財報企業中約85%的獲利優於預期，整體獲利年增率達47.7%，其中科技類股更以70.5%的成長率居冠。市場認為，這凸顯市場先前對成長放緩的擔憂並未發生，AI投資已逐步轉化為企業獲利成果，且獲利成長動能正由科技產業向金融、工業及原物料等領域擴散，顯示整體企業基本面仍具支撐力。
- 從近期美債殖利率走勢來看，實質利率仍維持上升趨勢，反映市場對通膨壓力尚未完全解除的預期，整體利率方向仍偏向高檔甚至有進一步走升的可能。然而，在利率維持高檔的環境下，債券的收益吸引力相對提升，投資價值逐漸回歸票息收入本身。
- 此外，隨著科技業持續加大AI相關投資，企業發債需求仍有增加趨勢。在高殖利率環境支撐下，市場對信用風險的補償要求提升，信用利差評價亦逐步擴大，使投資人有機會透過優質信用債獲取更具吸引力的收益來源。整體而言，當前債券市場雖面臨利率波動風險，但較高的收益水準已為長期投資提供最佳的收益緩衝與配置價值。

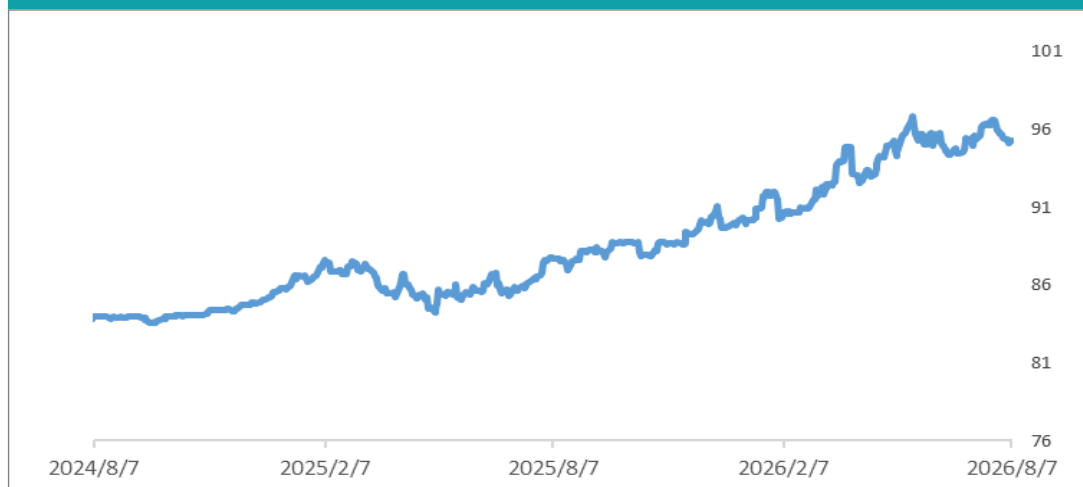
新興債/印度債

新興市場整體基本面佳；印度央行決議維持利率不變

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/08/07 ·

市場動態與評析：

- 上週新興市場債上揚0.79%，公司債上漲0.53%。

投資回顧與展望：

- 從美林(BofA)全球基金經理人調查來看，市場對經濟前景的樂觀共識持續升溫，目前僅有2%的受訪者預期經濟將出現硬著陸，顯示整體經濟信心維持在相對高檔。然而，OECD領先指標擴散指數持續下滑，反映全球經濟成長的廣度正在縮減，成長動能逐漸集中於少數國家。近期全球製造業景氣回升，主要受AI趨勢帶動，但核心成長動能仍高度集中於AI相關硬體供應鏈所在國家，顯示產業與區域發展呈現明顯分化。
- 新興國家企業獲利展望受惠於中大型企業為主之新興企業獲利成長領先、企業品質改善，以及結構性利多因素的結合，為新興市場未來持續跑贏已開發市場奠定了更穩固、也更具持續性的基礎。
- 印度央行於8/5公布貨幣政策會議結果，決議維持政策利率於5.25%不變，符合市場預期。經濟展望方面，印度央行將今年度之GDP年增率預測自6.6%上修至6.7%；當局認為民間消費及投資具韌性，但預期中東衝突、能源價格及供應鏈壓力仍具不確定性。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(08/10-08/14)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
8/10	中國	新人民幣貸款 (人民幣 · 年至今)	--	10720.0b
8/10	中國	貨幣供給M2(年比)	8.2%	8.0%
8/10	歐元區	Sentix投資者信心	--	-3.1
8/11	中國	外國直接投資 (年至今 , 年比) 人民幣	--	-5.0%
8/12	美國	CPI(月比)	0.2%	-0.4%
8/12	美國	Core CPI MoM	0.2%	0.0%
8/12	美國	CPI(年比)	3.5%	3.5%
8/12	美國	Core CPI YoY	2.5%	2.6%
8/14	歐元區	GDP經季調(季比)	--	0.4%
8/14	歐元區	GDP經季調(年比)	--	1.0%
8/14	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.1%	-0.2%
8/14	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	0.4%
8/14	美國	密西根大學1年通貨膨脹	--	4.2%

資料來源：Bloomberg · 2026/08/07 ·



自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/8/7 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.8437	7.65%	48.44%
穩健型	2013/3/1	24.1613	14.30%	141.61%
積極型	2013/3/1	27.3456	19.58%	173.46%

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.