



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

2026/08/17



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)	0.4	3.5	13.5
MSCI 新興	2.6	2.9	21.1
S&P 500	0.4	3.2	13.7
歐洲STOXX 600	-0.4	2.5	11.1
滬深 300	-0.6	-2.7	0.8
台股	3.6	2.4	58.2

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	-0.14	0.5	-0.2
美國投等債	-0.29	-0.3	-0.5
美國非投資級債	0.15	0.6	2.6
新興市場債	0.03	0.0	1.5
新興公司債	0.14	0.2	1.7

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	2.8	3.7	31.0
西德州原油	5.4	3.9	43.5
黃金	0.8	8.0	1.3
MSCI醫療健護	0.1	4.4	4.5
MSCI循環性消費	-1.6	2.7	-0.7
標普全球基建	-0.1	-2.1	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	0.1	-1.2	1.4
台幣	0.7	0.4	-1.9
人民幣	0.1	0.4	3.5
印度盧比	-0.2	0.8	-6.2
歐元	0.1	1.3	-1.5
巴西里爾	-2.8	-3.0	4.6

資料來源：Bloomberg，2026/08/14。

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：9月升息警報暫緩，市場焦點轉向美伊協商
- 陸股：宇樹科技IPO點火，AI及機器人族群反彈
- 台股：外資回補帶動電子股反彈，台股週線連2紅
- 產業：AI需求高漲，雲端、伺服器、光通訊大廠財報強勁



債市焦點

- 成熟國家債市：9月升息預期降溫，市場聚焦高利率維持時間
- 美國企業債：美債殖利率高檔震盪，短天期、高票息券具優勢
- 新興&印度債：資金重返新興債市，留意貿易與政治風險



一週觀察重點

- 08/17 中國消費、工業、投資數據
- 08/19 歐元區CPI
- 08/20 台灣出口訂單
- 08/21 美國PMI



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

9月升息警報暫緩，市場焦點轉向美伊協商

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 中東情勢升溫，抵銷部分通膨降溫利多，主要指數表現分歧，標普500週漲0.4%，收在7785.76；Nasdaq小漲0.1%，收在26729.16，道瓊則下跌0.6%。

投資回顧與展望：

- 上週市場一方面消化通膨數據溫和的利多，另一方面則開始關注美國消費、就業及經濟成長動能放緩的風險，整體而言，9月升息警報暫時緩解。此外，中東局勢再度成為市場焦點，美國揚言無限期維持對伊朗港口及海運的封鎖措施，使荷姆茲海峽恢復正常通行的前景仍具不確定性。由於美伊停火協議將於8/17到期，雙方在制裁解除、凍結資產及海峽通行權等議題上仍存分歧，若協議未能延長，地緣政治風險與能源供應疑慮恐再度升溫。
- 企業獲利及基本面支撐下，美股表現仍具韌性。S&P 500指數上週首度突破7,800點大關，盤中及收盤均創下歷史新高，今年以來已第27次改寫歷史紀錄。根據I/B/E/S統計，目前已有逾九成企業完成財報公布，其中約85%的企業獲利優於市場預期，帶動市場將今年企業獲利年增率預估由7月初的26.6%上修至34.0%，明年亦可望維持雙位數成長。隨著財報旺季進入尾聲，企業獲利帶來的催化效果可能逐漸減弱，市場短期或由快速上漲轉向高檔整理。然而，在企業獲利維持成長及經濟基本面尚屬穩健的背景下，美股仍具支撐，S&P 500指數後續仍有機會進一步挑戰8,000點關卡。

資料來源：Bloomberg，2026/08/14。

中東局勢升溫，抵銷財報亮眼與通膨降溫利多

道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 美伊雙方就荷姆茲海峽通航議題仍未達成共識，部分抵銷企業財報優於預期及美國通膨降溫的利多。上週泛歐道瓊600指數下跌0.4%，歐元升值0.1%。

投資回顧與展望：

- 根據歐盟統計局數據，歐元區第二季GDP季增0.4%、年增1.0%，均符合市場預期，顯示區域經濟活動仍具韌性。然而近期美伊談判僵局推升油價，使通膨前景增添不確定性。本週即將公布的歐元區CPI數據將成為市場關注焦點，也會是ECB後續政策訂定的重要關鍵。
- LSEG統計顯示，STOXX 600成分企業第二季獲利年增率預估已由先前的12.5%上修至23.4%，反映企業獲利韌性優於市場原先預期。上週多數歐洲企業財報優於預期，其中丹麥風機大廠Vestas第二季財報亮眼，並上調全年營益率展望，顯示風電產業在歷經數年低迷後，營運動能逐步改善；芬蘭電信設備商Nokia則受惠於美國光通訊元件廠Lumentum公布優於預期的財測，帶動市場看好AI資料中心光通訊設備需求前景，推升股價走強。
- 展望後市，經濟維持溫和成長及企業獲利持續上修支撐下，歐股基本面仍具韌性。然而，美伊談判進展、能源價格走勢及歐元升值對企業獲利的潛在影響，仍將是短期市場的重要觀察重點。

資料來源：Bloomberg，2026/08/14。

宇樹科技IPO點火，AI及機器人族群反彈

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數整週下跌0.6%，收至4665.88點；人民幣升值0.1%，收在6.7418人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國7月CPI年增0.5%，低於市場預期的0.8%，顯示居民消費需求改善力道仍偏溫和；PPI年減3.5%，較前月的-4.1%進一步收斂，反映工業品價格跌幅持續縮小，生產端通縮壓力有所緩解。整體而言，物價數據顯示經濟仍處於溫和復甦階段，內需動能尚未完全回穩，通膨回升速度亦較市場預期緩慢。市場預期中國政府後續仍有望透過財政及貨幣政策支持內需與經濟成長，政策刺激力度與落地時程將持續成為影響陸股表現的重要因素。
- 7月以來，算力、半導體及人形機器人等AI相關族群因上半年漲幅較大而出現明顯回檔，但近期在資金重新布局下逐步反彈。市場認為，中國在AI算力建設、半導體自主化及人形機器人等領域仍具長期發展潛力，使相關供應鏈獲利前景持續受到關注。繼先前長鑫存儲IPO帶動市場對半導體國產替代題材的熱度後，近期人形機器人廠商宇樹科技(Unitree)IPO再度獲得資金熱烈追捧，反映市場對產業發展前景的高度期待，也帶動A股和港股機器人、算力設備、光通訊及半導體等相關概念股評價回升，顯示科技成長板塊仍是目前A股市場的重要投資主軸。

資料來源：Bloomberg，2026/08/14。

外資回補帶動電子股反彈，台股週線連2紅

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 外資回補，台灣加權指數週K線連2紅，整週上揚3.6%，收在45811.01點；台幣升值0.7%，收在32.046兌1美元。

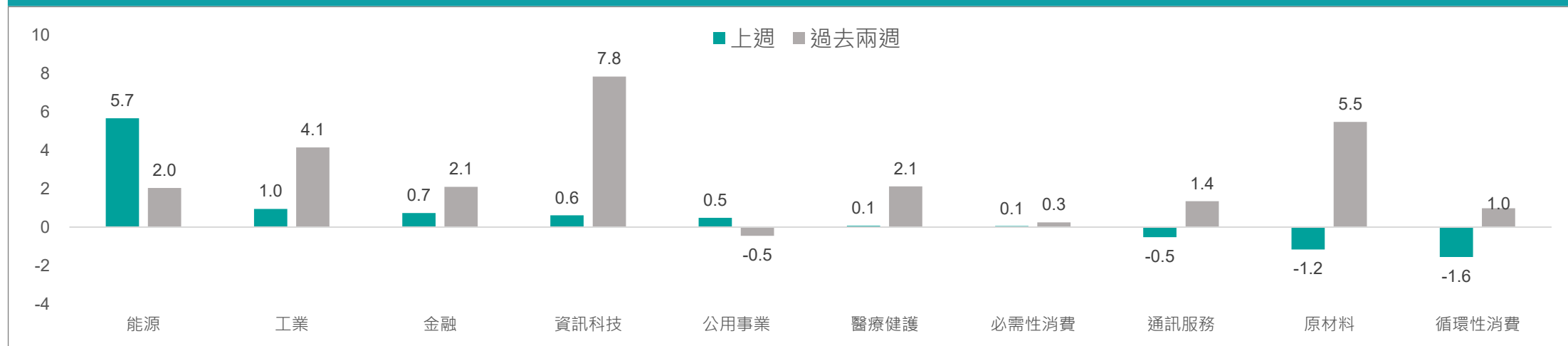
投資回顧與展望：

- 上週外資連續五個交易日買超，帶動台股強勢反彈，加權指數單週上漲1,585點，重新站上45,000點整數關卡，成交金額也連續兩日重返兆元以上，顯示市場信心及資金動能同步回溫。隨著7月以來指數修正、成交量萎縮及融資去化，市場過熱情緒已獲得適度降溫，預期短線再出現大幅修正的機率有限。
- 產業面方面，市場持續關注CoWoS擴產及Blackwell Ultra、GB300等新一代AI伺服器平台出貨進度，雖然散熱、高階PCB、電源及部分網通元件仍有短料問題，導致部分產品出貨時程遞延，但目前市場擔憂的重點並非需求轉弱，而是供給能否跟上需求增長速度。我們認為AI仍是市場最重要的成長主軸，市場預估2026年台股整體企業獲利年增率可達42%，其中AI相關企業更高達53%。
- 近兩週台股快速反彈，週四盤中一度來到46,216點，重新回到7月高點附近區域，市場觀望情緒也隨之升溫。45,000點已由先前壓力區逐漸轉為短期支撐區，顯示市場承接力道有所提升；而46,000至46,500點仍為短線重要觀察區域，後續若成交量能維持高檔並搭配外資買盤延續，仍有機會進一步向上挑戰。

資料來源：Bloomberg，2026/08/14。

AI需求高漲，雲端、伺服器、光通訊大廠財報強勁

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：

- 上週主要類股呈現輪動走勢，前一週表現較弱的族群出現反彈，其中能源上漲5.7%，工業、金融、資訊及公用事業漲幅介於0.5%至1%之間。

科技類股：

- 輝達轉投資的AI雲端大廠CoreWeave營收25.8億美元、年增112%，優於市場預期，並同步上調全年營收展望。在Meta、Anthropic等大型客戶帶動下，訂單規模已達1,040億美元，顯示市場對GPU雲端算力需求持續快速成長，龐大訂單量亦反映AI基礎設施投資熱潮仍未降溫。
- 伺服器大廠Super Micro最新營收111億美元、年增93%，雖略低於市場預期，但受惠高毛利AI伺服器出貨增加，毛利率大幅回升至17.5%，帶動獲利明顯優於預期，同時將2027財年營收目標上調至650億至720億美元，遠高於市場預估，顯示Blackwell平台進入放量階段後，企業AI基礎設施需求仍相當強勁，帶動市場對AI伺服器供應鏈信心回溫。光通訊大廠Lumentum季營收達10.1億美元，年增109%，首度突破10億美元大關並優於市場預期。受惠AI資料中心高速升級需求，包括800G、1.6T光模組、光交換器及CPO相關產品需求快速增長，預估下一季營收將再創新高。隨著AI機櫃持續擴大，市場對高速光通訊與矽光子技術需求同步提升，也帶動光通訊族群成為AI基礎建設的重要受惠者。

資料來源：Bloomberg，2026/08/14。

Rocket Lab營收與訂單雙創新高；SpaceX算力版圖加速擴張

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 · 2026/08/14 ·

消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費下跌1.6%，通訊服務下跌0.5%。
- Rocket Lab第二季營收年增62%至2.34億美元，創下歷史新高，且訂單積壓金額達23.6億美元，同樣刷新紀錄，顯示其衛星系統與國防太空業務需求持續升溫。雖然公司仍處於虧損狀態，但虧損幅度持續收斂，管理層並預估第三季營收將進一步創高。整體而言，市場關注焦點已從Electron火箭發射業務，逐步轉向Neutron火箭開發進度及Iridium收購案所帶來的長期成長潛力。若Neutron能如期投入營運，Rocket Lab有望進一步擴大在商業與國防太空市場的競爭優勢。
- SpaceX執行長馬斯克表示，公司AI業務收入最快可望於今年9月超越火箭發射及Starlink等既有業務，成為新的核心成長引擎，並計畫於2027年底將AI算力規模由目前約1.4GW大幅提升至10GW。若目標順利達成，將可望掌握全美15%至20%的AI算力，對應潛在年收入規模上看3,000億至5,000億美元，顯示SpaceX正由火箭發射與衛星通訊業者，逐步轉型為兼具AI算力與太空基礎設施為核心的新模式。
- 7月全球電動車(BEV+PHEV)銷量約185萬輛，年增9%，已連續5個月維持成長。其中，歐洲市場表現最為亮眼，單月銷量年增率33%，法國、德國及英國等主要市場受補貼政策帶動，需求明顯升溫；相較之下，北美市場受補貼退場影響，銷量年減27%。中國市場整體銷量雖略有下滑，但純電動車銷售仍持續成長，新能源車滲透率更創下65.1%的歷史新高。

中東產能將於2027年初陸續恢復；Argenx擴大免疫布局

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/08/14 ·

資源類股：

- WTI原油價格上漲5.4%至82.4美元，能源股上漲5.7%。
- EIA預估中東部分停產產能將於2027年初陸續恢復，但供應干擾可能延續至明年底，短期原油供給仍偏緊。隨著海峽運輸逐步恢復、中東產能重返市場、美國原油產量持續攀升，供需緊張程度將逐步緩解。預估WTI價格12月均價可降至72美元/桶，2027年有機會向6字頭靠攏。
- 資料中心快速擴張帶動美國電力需求大增，太陽能、風電與電池儲能正成為補充電力缺口的主力。根據EIA已規劃項目數據，美國未來12個月將新增近85GW發電與儲能容量，其中約90%來自太陽能、風電等再生能源，天然氣僅占約9%，顯示新增電力投資仍以再生能源及儲能為核心。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲0.1%，NBI生技指數上漲0.3%。
- 比利時生技公司Argenx宣布以約22億美元收購Forte Biosciences，藉此取得具潛力的免疫疾病研發資產，進一步強化自體免疫與發炎疾病產品線布局。目前Argenx旗下重症肌無力藥物Vyvgart已建立穩固市場地位，透過收購有助於降低單一產品依賴風險。此交易也反映大型生技公司正積極透過外部併購補充研發管線，以提升中長期成長動能。
- 醫療產業併購持續成為生技股的重要成長動能。大型藥廠透過收購具創新技術與臨床潛力的生技公司，快速補足專利到期帶來的營收缺口，同時強化未來產品線布局。此外，AI技術導入、供應鏈重整及充裕的市場資金，也持續推動產業整併潮，有助提升生技產業評價與投資吸引力。



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

9月升息預期降溫，市場聚焦高利率維持時間

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 通膨降溫、消費數據偏弱未能帶動殖利率下滑，反映市場對通膨前景及高利率維持更久仍有疑慮，美國10年期公債殖利率通過揚升4bps至4.69%。

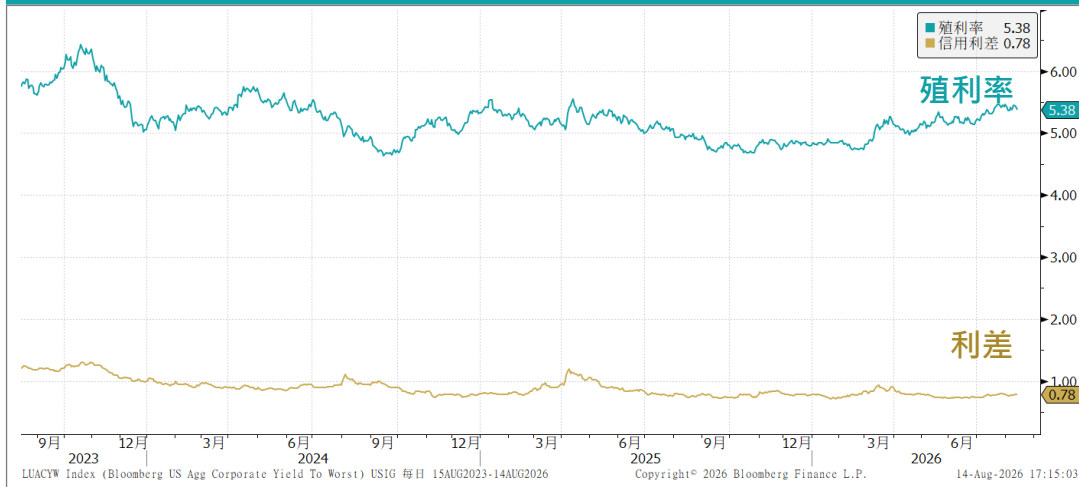
投資回顧與展望：

- 上週公布的經濟數據整體偏弱，進一步降低市場對9月升息的預期。7月CPI與核心CPI年增率分別降至3.4%與2.5%，而月增率僅0.1%與0.2%，整體符合預期。此外，7月零售銷售月減0.6%，8月密大消費者信心指數初值同步回落，顯示消費動能略有降溫；加上先前非農就業數據表現不如預期，市場進一步下修Fed 9月升息機率，CME FedWatch工具顯示9月升息機率已降至約33.1%，較先前約82%明顯下降。
- 上週美債殖利率未因經濟數據轉弱而下滑，主因美國揚言無限期封鎖伊朗海運，增添原油供應的不確定性，同時市場亦持續關注通膨前景及高利率維持更久的風險。此外，美銀美林調查顯示，全球基金經理人現金水位降至3.6%，接近歷史低檔，反映市場風險偏好仍高，債市買盤支撐有限，預期美債殖利率短期仍將維持高檔震盪。後續走勢將取決於通膨表現及Fed政策訊號；若CPI月增率維持於0.2%左右，將有助強化市場對通膨降溫的信心，反之若回升至0.25%甚至0.3%以上，則可能推升高利率維持更久的預期。此外，8月底Jackson Hole全球央行年會亦將成為觀察Fed政策的重要焦點。

資料來源：Bloomberg，2026/08/14。

美債殖利率高檔震盪，短天期、高票息券具優勢

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，2026/08/14。

市場動態與評析：

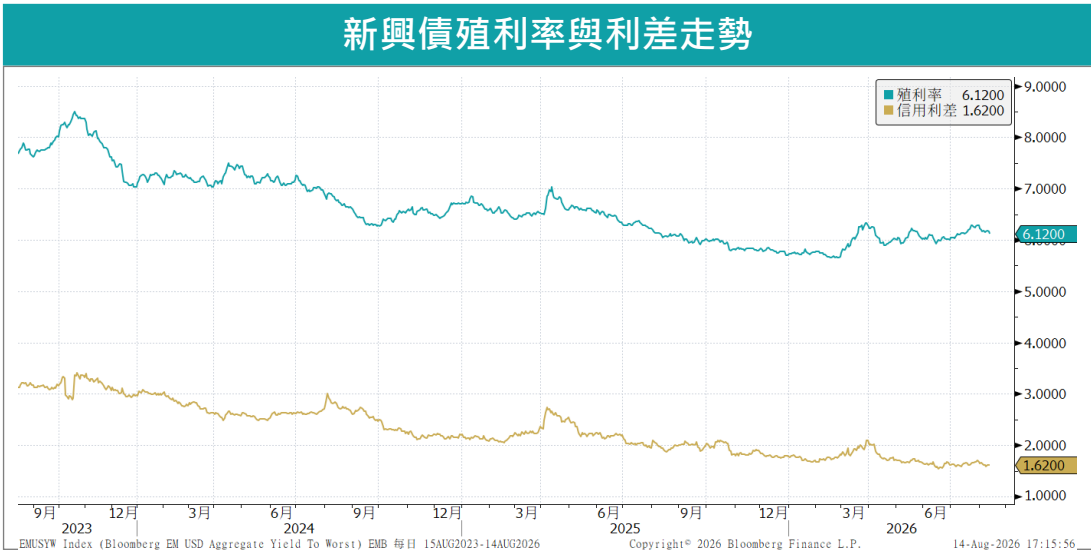
- 上週美國投資級債下跌0.29%，非投資級債上揚0.15%。

投資回顧與展望：

- 在聯準會政策路徑仍具不確定性下，美債殖利率維持高檔震盪，長天期債券面臨較大的利率風險。現階段債券投資宜聚焦較短存續期間標的，以降低殖利率波動對價格的影響；其中非投資等級債兼具較高收益率及較短存續期間，在高利率環境下相對具配置價值。
- 觀察美國非投資等級債信用利差走勢，近年雖歷經疫情、俄烏戰爭、升息循環及地緣政治衝突等重大事件，但信用利差擴張幅度已逐步收斂。相較2020年疫情期間一度攀升至1,100bps，其後各項風險事件對市場衝擊均較為有限，且利差修復速度加快，顯示在經濟維持溫和成長、企業獲利穩健及資產負債結構改善的支撐下，市場風險承受能力提升，使信用利差對突發風險事件的敏感度下降，整體信用市場韌性較過往增強。
- 我們認為，短期美債殖利率下行空間有限，債券資本利得空間相對受限，債券投資策略應更重視收益來源與存續期間管理。在高利率環境可能延續下，較短存續期間債券有助降低利率波動風險；其中非投資等級債兼具較高票息率與較短存續期間，可望在控制利率風險的同時，提供較佳持有收益。

新興債/印度債

資金重返新興債市，留意貿易與政治風險



資料來源：Bloomberg · 2026/08/14。

市場動態與評析：

- 上週新興市場債小漲0.03%，公司債上漲0.14%。

投資回顧與展望：

- 巴西政府宣布啟動對美對等反制措施的評估程序，以回應美國近期對部分巴西商品加徵25%關稅，以及針對包括巴西在內多國商品額外課徵12.5%關稅。雖然目前仍處於外交磋商階段，尚未正式實施報復措施，但巴西總統魯拉已表示，不排除援引《經濟對等法》進行反制。考量提高美國商品關稅可能衝擊當地供應鏈並推升通膨，巴西政府正評估限制美國影音串流企業營運，以及暫停部分美國藥品與農業專利權等非關稅措施。市場擔憂雙方貿易爭端進一步擴大，恐增加巴西出口及經濟前景的不確定性，並對巴西里爾及當地金融市場表現形成壓力。
- 國際金融協會(IIF)數據顯示，7月外資重返新興市場債市，帶動債券資產淨流入267億美元。相較過去幾年受聯準會快速升息、美元走強及地緣政治風險影響，新興市場債券持續面臨資金外流壓力，目前市場環境已出現部分改善跡象。多數新興市場國家近年財政體質、外匯存底及企業資產負債表均較過往穩健，使投資人對其償債能力及信用風險更具信心。在全球資金仍積極尋求收益來源、主要國家進入貨幣政策轉折階段下，新興市場債券可望持續受惠資金回流；惟仍須留意美債殖利率維持高檔、美元走勢及地緣政治事件對市場風險偏好的影響。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(08/17-08/21)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
8/17	中國	零售銷售(年比)	1.5%	1.0%
8/17	中國	工業生產(年比)	5.0%	5.3%
8/17	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	-6.2%	-5.7%
8/18	歐元區	ZEW調查預期	--	23.4
8/19	歐元區	CPI(年比) / CPI核心(年比)	2.9%/2.5%	2.9%/2.5%
8/20	美國	FOMC會議紀錄	--	--
8/20	中國	1年貸款基放利率/ 5年貸款基放利率	3.0%/3.5%	3.0%/3.5%
8/20	台灣	出口訂單(年比)	56.6%	59.4%
8/20	美國	首次申請失業救濟金人數	210k	209k
8/21	歐元區	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	52	51.9
8/21	歐元區	標普全球歐元區服務業採購經理人指數	51.5	51.7
8/21	美國	標普全球美國製造業PMI	53.7	53.9
8/21	美國	標普全球美國服務業PMI	53.9	54.6
8/21	歐元區	消費者信心指數	-16.6	-15.9

資料來源：Bloomberg · 2026/08/14 ·



自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/8/14 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.8623	7.78%	48.62%
穩健型	2013/3/1	24.3021	14.96%	143.02%
積極型	2013/3/1	27.6484	20.91%	176.48%

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.