



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

2026/09/29



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)		1.8	-0.6	11.3
MSCI 新興	-1.5		2.2	23.3
S&P 500		0.2	0.7	12.5
歐洲STOXX 600		0.7	-2.7	7.5
滬深 300		1.2	-2.7	-4.1
台股		0.3	7.3	65.8

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	-1.7		5.1	41.7
西德州原油	-0.7		11.3	64.8
黃金		0.6	-8.1	-1.0
MSCI醫療健護	-2.4		-3.5	4.9
MSCI循環性消費	-5.7		-6.1	-6.9
標普全球基建		0.2	-5.3	-0.1

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	-0.6		-2.5	-2.5
美國投等債	-0.8		-2.1	-2.5
美國非投資級債	-0.7		-1.5	1.0
新興市場債	-1.1		-1.8	-0.4
新興公司債	-1.0		-1.4	0.3

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
美元指數		1.0	2.3	3.0
台幣	-0.9		-0.2	1.2
人民幣		0.1	-0.1	-3.9
印度盧比		0.2	0.2	6.8
歐元	0.0		-2.4	-3.1
巴西里爾		1.1	0.8	-5.2

資料來源：Bloomberg，2026/09/24。

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：殖利率攀升壓抑大盤，AI題材支撐科技股
- 陸股：川習會利多鈍化，十一長假前市場觀望
- 台股：AI需求帶動外銷訂單創高，台股續創波段新高
- 產業：NVIDIA擴大回購，AMD加碼AI布局



債市焦點

- 成熟國家債市：油價與通膨疑慮推升美債殖利率升抵5.2%
- 美國企業債：利率上行壓抑債券表現，企業基本面仍維持穩健
- 新興債：美元走強干擾資金流向，信用風險仍維持穩定



一週觀察重點

- 9/29 美國JOLTS職缺數
- 9/30 美國PCE、中國PMI
- 10/1 美國ISM製造業PMI、歐元區CPI
- 10/2 美國非農就業、失業率

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

美股

AI需求支撐美股高檔震盪

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 美國PMI數據優於預期，製造業及服務業同步加速擴張，市場重新評價Fed維持高利率時間，推動殖利率至高檔。
- AI投資熱度延續，大型科技企業持續擴大資本支出與股東回饋計畫，帶動科技股相對抗跌，Nasdaq指數表現優於傳統產業，反映市場資金仍聚焦AI產業鏈。

投資回顧與展望：

- 上週市場主要圍繞「高利率維持更久」進行交易。美國強勁的製造業與就業相關數據，搭配中東局勢反覆帶動油價維持高檔，使10年期美債殖利率升至5%以上，壓抑股市評價面表現；然而AI相關需求、雲端運算及資料中心投資仍維持強勁，支撐美國企業獲利前景。
- 市場焦點將轉向Core PCE、ISM製造業指數與非農就業報告。若就業與通膨數據未明顯高於預期，市場對Fed進一步緊縮的擔憂有望降溫；在AI投資與企業獲利成長支撐下，美股中長期基本面仍維持穩健。

美元走強壓抑歐元表現，歐股高檔震盪整理



盤勢分析：

- 美國製造業與就業相關數據維持韌性，加上市場預期Fed可能維持高利率較長時間，帶動美元指數走強，EUR/USD自前波高點回落。歐元走弱反映資金持續流向美元資產，市場也開始關注本週歐元區通膨數據及美國非農就業報告對利率預期的影響。
- 歐道瓊600指數於創高後進入整理階段，雖然受到全球殖利率走升及能源價格高檔震盪影響，但歐洲企業獲利仍具韌性，歐元區PMI創41個月新高，反映企業活動持續改善，有助支撐歐股高檔整理，加上較弱勢的歐元有助出口企業競爭力，整體歐股仍維持高檔震盪格局。

投資回顧與展望：

- 上週市場焦點仍圍繞利率與能源價格變化，美國長天期公債殖利率持續位於高檔，加上中東局勢反覆帶動油價波動，使全球風險性資產承受一定壓力。然而EUR/USD走弱有助支撐歐洲出口企業獲利表現，使歐道瓊600回檔幅度相對有限。
- 市場將關注歐元區CPI及核心CPI數據，以及美國非農與核心PCE表現。若通膨壓力未進一步升溫，市場對全球貨幣政策的擔憂可望緩解；此外，在企業獲利維持穩健及出口競爭力改善支撐下，預期歐股仍有機會維持高檔震盪格局。

川習會利多鈍化，陸股延續整理走勢

滬深300指數走勢



盤勢分析：

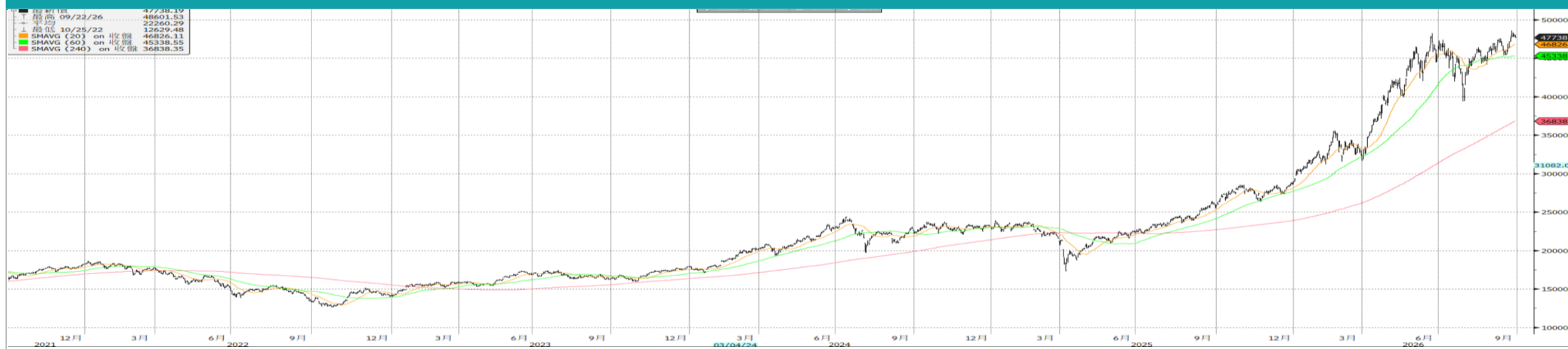
- 川習二會後市場情緒一度受到提振，中美雙方就部分商品關稅優惠待遇及人工智慧對話機制達成共識，有助降低短期貿易衝突風險；然而市場認為本次會談仍以建立溝通機制為主，實質突破有限，使利多效果逐漸消化。
- 滬深300指數自前波高點回落，市場在十一長假前轉趨保守，加上成交量縮減與獲利了結賣壓出現，使指數維持震盪整理格局，投資人持續觀望後續政策與經濟數據表現，市場將觀察製造業PMI能否重返擴張區間，以驗證經濟修復動能。

投資回顧與展望：

- 上週市場聚焦川習會成果及中國經濟復甦進展。雖然雙方延長貿易休戰並建立後續溝通管道，有助緩解市場對供應鏈與關稅風險的擔憂，但在缺乏具體執行細節下，市場未進一步提高風險偏好，滬深300指數仍呈震盪整理。
- 市場將關注9月官方PMI能否重返擴張區間，以及後續政策支持力度。若製造業景氣持續改善，將有助提升市場對經濟復甦的信心；惟短期受到十一長假與投資人觀望情緒影響，預期陸股仍以區間震盪為主。

AI需求續強，台股再創波段新高

台灣加權指數走勢



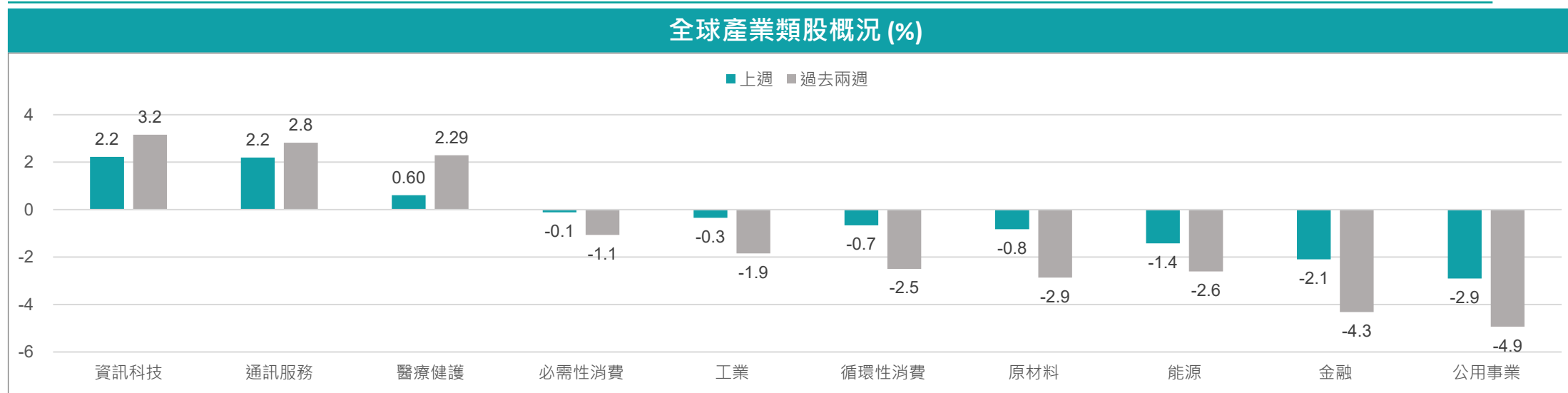
盤勢分析：

- 台股延續多頭格局，受AI產業需求及外資買盤支撐，加權指數續創波段新高，週線上漲1.8%，收在48,025點；台幣升值0.1%，收在31.780兌1美元。

投資回顧與展望：

- 近期全球AI基礎建設投資需求持續擴張，帶動台灣電子零組件、伺服器及半導體相關產業接單維持高檔。8月外銷訂單首度突破千億美元並續創歷史新高，工業生產數據亦優於市場預期，反映企業資本支出與AI相關需求持續增溫，支撐企業獲利與市場信心，加權指數維持上升趨勢。
- 市場將關注美國非農就業報告、核心PCE及ISM製造業指數等重要數據，短線不排除因利率預期調整而出現震盪；然而在AI應用擴散、企業資本支出成長及科技產業基本面支撐下，預期台股中長期仍維持偏多格局。

AI動能帶動產業輪動，科技類股表現占優



盤勢分析：

- 10大產業漲跌互見，其中資訊科技、通訊服務及醫療保健類股表現領先；反觀公用事業、金融及能源類股表現較弱，反映市場資金持續聚焦成長型產業，同時降低對利率敏感及防禦型類股之配置。

科技類股：

- AI投資主題持續為市場焦點。NVIDIA宣布再擴大1,500億美元股票回購計畫，使總回購授權規模提高至2,350億美元，顯示管理層對AI、加速運算及資料中心需求前景維持高度信心；同時AMD宣布以82億美元收購AI新創公司World Labs，進一步強化軟硬體整合能力及AI生態系布局，反映大型科技企業持續加碼AI相關投資。
- 美國科技產業仍受惠於AI模型訓練、推論需求及企業數位轉型趨勢。Fed官員認為AI帶來的生產力提升有助中長期經濟發展，但短期內AI相關晶片、伺服器及軟體需求快速增加，亦持續支撐相關企業營收與資本支出成長。在大型科技公司擴大投資、資料中心建置需求強勁及企業AI應用加速普及帶動下，AI晶片、記憶體、先進封裝及雲端基礎設施等供應鏈仍將是市場資金關注焦點。

AI投資延續支撐通訊服務類股，消費板塊承受利率壓力

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非必需消費類股下跌1.6%，通訊服務類股上漲2.2%。
- 在美債殖利率持續攀升及市場對Fed維持高利率的預期下，可選消費類股表現相對承壓；通訊服務類股則受大型科技平台及AI應用擴張帶動，表現優於大盤。
- AI投資主題由基礎建設逐步擴展至企業應用市場。Meta持續加碼企業級AI市場布局，延攬前MongoDB執行長擔任企業平台負責人，並成立Meta Enterprise Platform，顯示大型科技公司正積極推動AI技術由消費應用擴展至企業端市場；市場預期AI Agent、企業自動化及雲端服務需求可望持續成長，進一步支撐通訊服務類股長期成長動能。
- SpaceX完成Starship第14次試飛並首度成功進入軌道，同時部署26顆新一代Starlink V3衛星，顯示太空通訊與衛星網路建設持續推進。隨著Starlink網路規模擴大及AI資料傳輸需求增加，市場對未來衛星通訊及基礎設施投資展望維持樂觀，進一步支撐相關通訊產業成長預期。
- 美國消費市場仍展現一定韌性。近期勞動市場維持穩健，加上薪資成長支撐消費能力，有助維持零售、電子商務及線上服務需求；不過在高利率與融資成本維持高檔環境下，市場仍關注非必需消費支出能否延續成長動能，後續將觀察非農就業及消費相關數據對市場信心的影響。

油價高檔震盪支撐資源類股，醫療創新推動產業成長

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/09/24。

資源類股：

- WTI原油價格維持每桶100美元以上高檔震盪，雖然市場對美伊談判進展保持期待，使油價漲幅有所收斂，但中東地緣政治風險與荷姆茲海峽航運不確定性仍未完全解除，支撐能源價格維持高位。
- 市場持續關注全球能源供應與原物料需求變化。除原油價格維持高檔外，德意志銀行預期全球銅庫存持續下降，在中國增加戰略儲備及美國需求帶動下，未來銅價仍具上行空間，有助支撐礦業及資源類股獲利表現。
- 中東局勢仍為影響能源價格的重要變數，若區域衝突升級或運輸受阻情況再度出現，將增加原油供給風險；惟若美伊談判取得進一步進展，油價漲勢則有機會趨於溫和，資源類股短線預期維持高檔震盪。

醫療類股：

- 醫療保健類股表現相對穩健，在市場震盪環境下持續發揮防禦特性。近期資金部分流向現金流穩定及具研發題材的製藥與生技企業，使醫療板塊表現優於多數傳統產業。
- 全球大型藥廠持續透過新藥開發及策略合作擴充產品線。除癌症治療與免疫相關產品布局持續深化外，企業亦積極透過授權及併購方式取得創新藥技術與研發資源，反映藥廠對未來醫療需求及新藥市場成長維持樂觀看法。
- 隨人口老化、慢性病治療需求增加及創新療法持續突破，醫療產業長期成長趨勢仍具支撐。在市場對景氣及利率波動保持謹慎之際，具穩定獲利能力及研發優勢的醫療企業，仍有望持續吸引資金關注。



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

成熟國家債市

油價與高利率預期推升公債殖利率

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

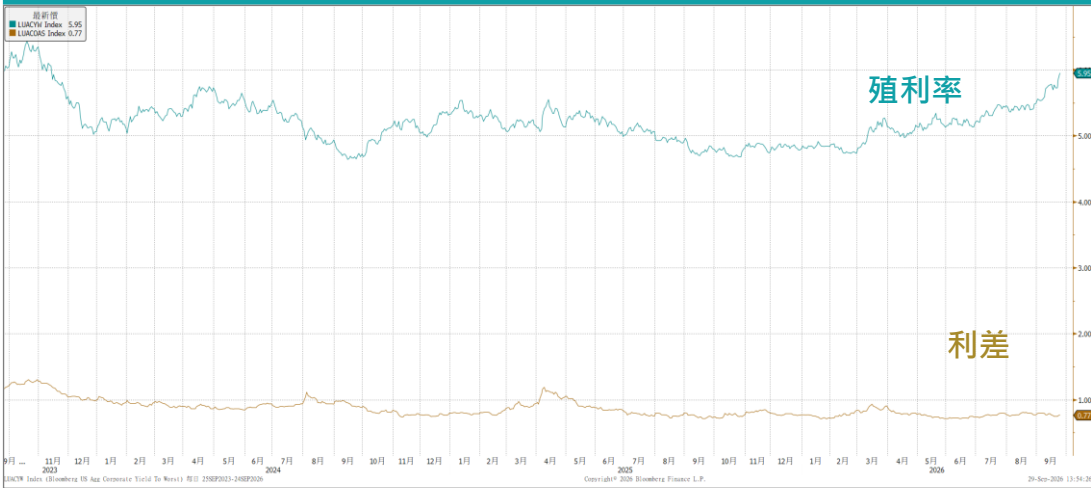
- 美國10年期公債殖利率一度升至5.24%，續創近年新高。市場持續反映油價維持高檔、美國經濟數據具韌性，以及Fed官員偏鷹派發言，使投資人下修對降息的預期，美債殖利率維持高檔震盪。

投資回顧與展望：

- 近期美債殖利率上升主要受到能源價格及通膨預期升溫帶動。中東局勢反覆使油價維持每桶100美元以上水準，加上市場預期Fed可能維持高利率更長時間，使10年期公債殖利率突破5.2%，並帶動全球成熟市場公債殖利率同步走升。
- Fed官員近期持續強調通膨風險仍需觀察，並認為AI投資、資本支出擴張及勞動市場穩健，仍可能對通膨形成支撐。在經濟未明顯降溫前，市場預期政策利率維持高檔時間可能較原先預期更長，進一步支撐長天期利率中樞上移。
- 市場將關注Core PCE、ISM製造業指數及非農就業報告。短期內油價走勢與通膨預期仍是影響殖利率的重要變數，預期成熟市場公債殖利率仍維持高檔震盪；惟目前美債殖利率已位於近年相對高位，收益率吸引力逐步提升，中長期配置價值持續浮現。

美國企業債殖利率高檔震盪，企業債表現承壓

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 · 2026/09/24。

市場動態與評析：

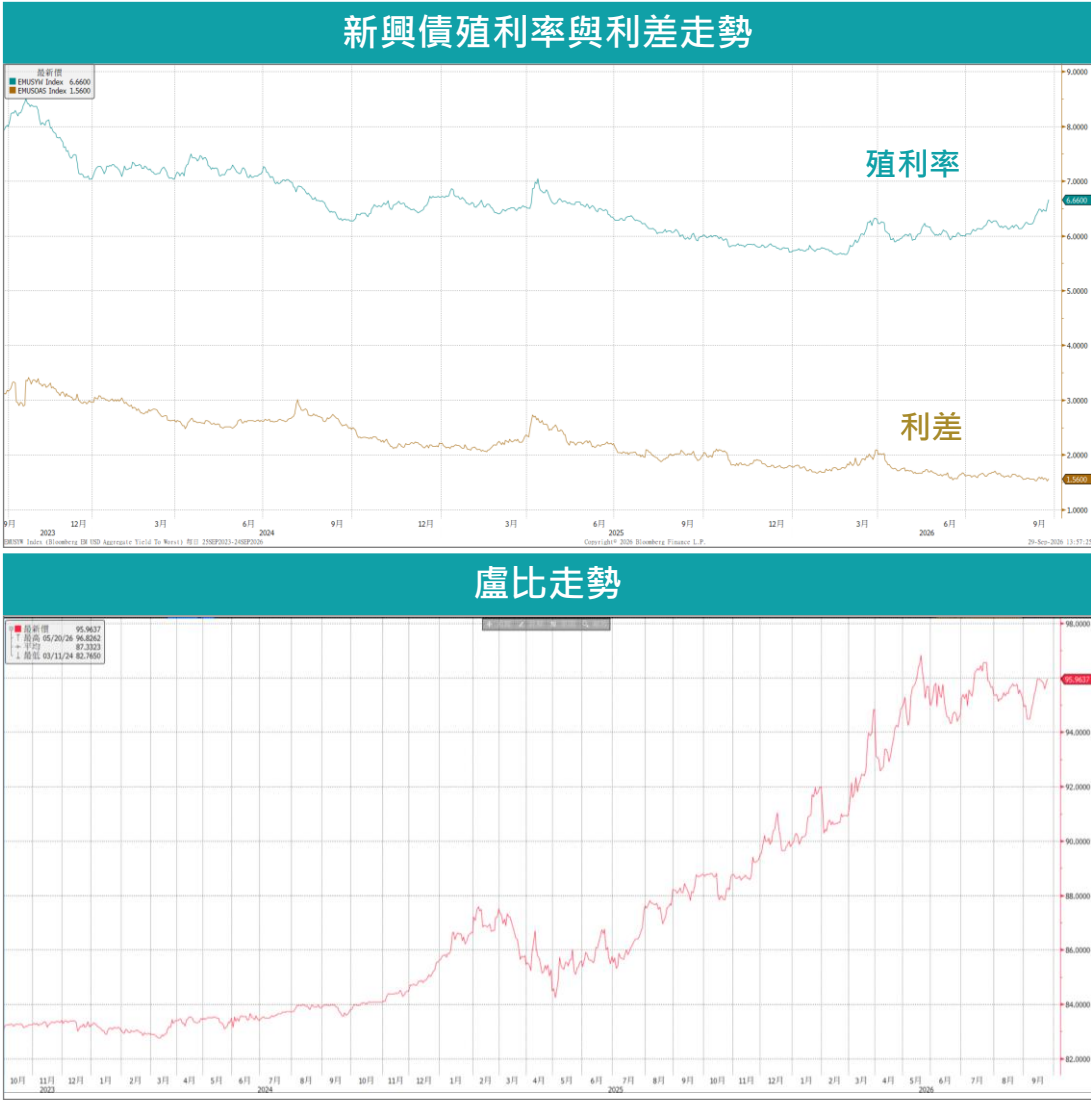
- 上週美國投資級債下跌0.53%，非投資級債下跌0.44%。受美債殖利率持續攀升影響，企業債價格普遍承壓，但信用利差擴張幅度有限，反映市場對企業基本面仍具信心。

投資回顧與展望：

- 美國10年期公債殖利率升至5.2%以上高檔區間，使投資級與非投資級企業債同步面臨評價壓力。然而，近期信用利差變化相對溫和，顯示投資人擔憂主要來自利率上升，而非企業信用風險惡化。在經濟成長維持韌性及企業獲利表現穩健支撐下，企業債基本面仍維持健康。
- AI投資循環持續帶動企業融資需求。近期科技產業資本支出、資料中心建設及雲端基礎設施投資維持高檔，使相關企業持續透過債券市場籌資，但市場認購需求仍相當穩健，顯示資金對具成長題材及財務體質良好的發行人接受度仍高。
- 在油價維持高檔、Fed維持偏鷹立場及市場利率中樞上移的背景下，企業債短線表現仍可能受到利率波動影響。然而目前殖利率已處於近年相對高位，投資收益吸引力明顯提升，建議以投資級債及財務體質穩健之短中天期券種為主，在兼顧收益與風險下進行配置。

新興債

美元走強壓抑表現，新興債維持震盪整理



資料來源：Bloomberg · 2026/09/24 ·

市場動態與評析：

- 上週新興市場債下跌0.8%，新興公司債下跌0.6%。受美債殖利率升至近年高點及美元走強影響，資金風險偏好略為降溫，使新興市場債券表現承壓。新興市場高收益債利差同步回升，而投資級債利差仍維持相對低檔，顯示市場對整體信用風險仍保持審慎樂觀。

投資回顧與展望：

- 美國10年期公債殖利率升破5.2%，加上市場預期Fed將維持高利率較長時間，使美元資產吸引力提升，進一步壓抑新興市場資金流向。不過，多數新興經濟體財政與外部帳體質仍較過去穩健，信用風險尚未出現明顯惡化跡象，因此利差擴張幅度相對有限。
- 新興市場基本面仍呈現分化。印度受惠於內需消費、基礎建設投資及服務業動能支撐，經濟成長保持韌性；部分拉丁美洲國家則已逐步進入降息循環，有助降低融資成本並支撐當地債市表現。在成熟市場高利率環境下，新興市場仍具相對收益率優勢。
- 市場將聚焦美國非農就業報告、Core PCE及美元走勢。短期內美元偏強及利率高檔震盪仍可能影響新興債表現，但目前殖利率水準與信用基本面仍具吸引力，預期新興市場債券中長期配置價值仍可望獲得支撐。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(09/28-10/2)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
9/29	美國	JOLTS職缺	7228k	7271k
9/30	中國	製造業PMI	50.1	49.8
9/30	中國	非製造業PMI	49.2	49
9/30	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	3.30%	3.30%
9/30	美國	GDP年化(季比)	1.50%	1.50%
9/30	美國	核心PCE價格指數季比	3.60%	3.60%
10/1	日本	日銀短觀大型製造業指數	25	22
10/1	歐元區	CPI(年比)	3.70%	3.20%
10/1	歐元區	CPI核心(年比)	2.50%	2.40%
10/1	美國	ISM 製造業指數	54.9	54.6
10/2	日本	東京CPI不含生鮮食品、能源(年比)	2.50%	2.00%
10/2	美國	非農業就業人口變動	90k	162k
10/2	美國	失業率	4.1%	4.1%

資料來源：Bloomberg · 2026/09/24 ·



自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/9/24 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.6985	6.59%	46.99%
穩健型	2013/3/1	23.9634	13.36%	139.63%
積極型	2013/3/1	27.4170	19.89%	174.17%

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.