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

2026/11/16

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)	2.4	-2.3	9.5
MSCI 新興	3.2	-6.6	10.4
S&P 500	2.5	-3.1	10.5
歐洲STOXX 600	2.4	4.6	12.1
滬深 300	-0.9	-6.1	-13.3
台股	10.0	-9.7	50.8

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	-1.46	0.2	-2.4
美國投等債	-1.35	0.6	-2.0
美國非投資級債	-0.26	0.3	0.5
新興市場債	-0.78	0.3	-0.7
新興公司債	-0.51	0.1	-0.1

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	-0.9	-7.6	29.4
西德州原油	-2.1	-5.6	54.8
黃金	-4.6	-6.6	-10.0
MSCI醫療健護	1.9	11.4	16.0
MSCI循環性消費	2.1	4.9	-0.5
標普全球基建	2.2	5.3	7.3

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	1.1	1.2	5.2
台幣	-0.2	-2.3	-4.5
人民幣	0.1	0.3	4.6
印度盧比	-0.3	1.1	-4.8
歐元	-1.1	-1.6	-6.1
巴西里爾	-2.8	-12.7	-3.5

資料來源： Bloomberg，2026/11/13。

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：美國四大指數上周皆收紅；本周聚焦輝達最新財報
- 陸股：10月出口年增率略為放緩；國家隊資金流入ETF
- 台股：台積電單月營收創高，指數終結周線連四黑，週漲幅逾一成
- 產業：產業類股上周普遍上揚；AI新創公司Anthropic啟動IPO計畫

債市焦點

- 成熟國家債市：通膨數據持續位居高位，12月升息幾乎已成定局
- 美國企業債：企業債收益率已具吸引力；非投等債聚焦較短存續期機會
- 新興市場債：韓國維持利率不變，但泰國通膨壓力有升溫跡象

一週觀察重點

- 11/16 中國零售銷售
- 11/17 美國零售銷售
- 11/19 FOMC會議紀錄
- 11/20 台灣出口訂單

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

美國四大指數上周皆收紅；本周聚焦輝達最新財報

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 四大指數上週均收紅，均創 8 月初以來最佳單週表現，標普週漲約2.5%，收在7561.67點；Nasdaq指數上漲2.3%，收在25136.27點。

投資回顧與展望：

- 聯準會上周公布2027年會議安排，明年將把10月的FOMC會議，改為專門討論貨幣政策策略，不進行利率表決，也不發布會後聲明。全年預定進行利率表決的例行會議因此減至七次，最後一次會議則由原訂12月提前至11月。這項調整是Fed主席華許改革央行溝通方式的一環，目的是降低Fed對市場的影響，並讓決策官員有更多時間討論長期政策問題。
- 輝達執行長辭職後，市場關注的已不只是接班人選，更聚焦於這家AI晶片龍頭是否能持續扮演產業資金與技術生態系的核心推手，以及管理層交接是否對資料中心建設與AI投資布局帶來影響。由於輝達與眾多AI企業之間存在緊密的投資、融資及供貨關係，市場認為影響可能外溢至整個AI產業鏈。
- 本週市場焦點將轉向輝達11/17公布的季度財報，將被視為觀察大型科技企業AI資本支出與產業需求強弱的重要風向球。除了營收與獲利是否優於市場預期外，投資人也將密切關注管理層對AI伺服器、GPU與資料中心需求的最新展望，以及未來訂單成長動能能否持續維持高檔。

資料來源：Bloomberg，2026/11/13。

歐股

ECB強調依數據調整政策；第三季歐洲企業財報整體優於預期

道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 近期歐洲股匯市走勢不同調，上週泛歐道瓊600指數上漲2.4%，歐元整週貶值1.1%。

投資回顧與展望：

- 歐洲央行(ECB)首席經濟學家指出，近期能源價格回落有助於整體通膨降溫，但先前能源成本上升對工資與服務價格的第二輪效應仍可能推升核心通膨。因此，歐洲央行不會僅因能源價格下跌就轉向寬鬆，而是將持續觀察經濟成長、薪資與通膨等數據表現，再決定後續利率政策方向。整體而言，ECB目前仍傾向維持數據依賴(Data Dependent)的審慎立場。
- 英國央行(BoE)總裁表示，英國通膨再度升溫的條件正在形成，即使央行11/5已升息，仍有進一步收緊貨幣政策的必要性。若未來通膨與薪資數據持續強勁，不排除再次甚至連續升息的可能，顯示英國央行在抑制通膨方面的態度較為鷹派，並將優先確保通膨回到目標區間。
- 第三季歐洲企業財報整體優於預期，科技與醫療保健產業持續扮演獲利成長主軸。其中，德國軟體公司SAP受惠AI與雲端需求帶動上調全年展望；Novo Nordisk則在GLP-1產品推動下維持強勁成長，顯示歐洲企業基本面仍具韌性。

資料來源：Bloomberg，2026/11/13。

陸股

10月出口年增率略為放緩；國家隊資金流入ETF

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數整週下跌0.9%，收至4016.29點，反覆測試4000點整數關卡；人民幣升值0.1%，收在6.6699人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國10月出口年增率雖由36.3%小幅放緩至35.2%，但進口年增率大幅升至41.6%，顯示內需與企業補庫存動能仍具韌性，帶動單月貿易順差縮減至1,052.8億美元。與此同時，在經濟成長及市場信心仍待修復之際，政策資金持續透過ETF體系穩定市場，截至11月初一週內，市場追蹤的9檔國家隊重點ETF資金淨流入規模超過1,560億元人民幣，創歷史新高，反映官方維穩資本市場的態度明確。
- 中國股市後續可關注幾個重點，一是穩增長政策落地成效，包括地方債額度與政策性金融工具是否有效帶動投資；二是美國期中選舉後政策變化及中東局勢等外部風險；尤其12月中央經濟工作會議釋出的財政與貨幣政策訊號，將影響明年市場方向。
- 整體而言，中國經濟呈現「外需穩健、內需改善」的特徵，而政策資金持續進場亦有助於降低市場波動風險。對投資人而言，隨財政刺激、資本市場支持政策及企業獲利逐步改善，但後續仍需觀察內需復甦能否持續，以及政策效果是否進一步傳導至企業獲利與民間投資。

資料來源：Bloomberg，2026/11/13。

台股

台積電單月營收創高，指數終結周線連四黑，週漲幅逾一成

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台股上週自低點反彈大漲，收43675.12點，單周漲幅10%，但卻未能收復月線；台幣貶值0.2%，收在32.838兌1美元。

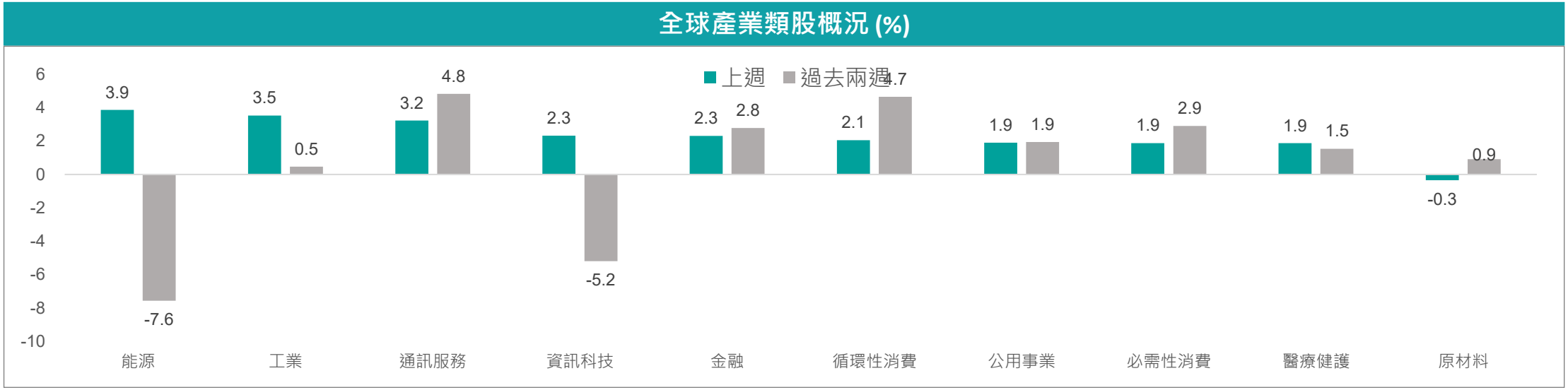
投資回顧與展望：

- 台積電公布10月合併營收突破5,800億元，創下單月及歷年10月新高，受惠於AI晶片需求強勁及蘋果新機備貨效應，累計前十月營收亦刷新歷史紀錄。同時，董事會核准約409億美元資本支出，展現對先進製程與AI長期需求的信心，並宣布將分別投資不超過5億美元於AI模型開發商Anthropic與OpenAI，另設立最高5億美元投資平台布局半導體生態系，積極擴大AI產業版圖。此外，董事會亦核准2026年第三季每股現金股利9元，持續以穩健的現金回饋政策分享營運成果，反映公司在擴大投資的同時，仍具備強勁的獲利能力與現金流實力。
- 台股上週累計大漲3973.48點，週漲幅逾一成，終結週線連4黑；而上週五三大法人同步站在買方，合計買超439.65億元，其中外資及陸資終結連續11個交易日賣超，轉為買超288億元；投信持續加碼82億元，寫下連續24個交易日買超紀錄。台股此波最多拉回25%並於11/6盤中一度跌破年線；上周已回補11/6的跳空缺口，目前指數位階仍在半年線45400之下，建議可持續分批布局。

資料來源：Bloomberg、 Google Finance ，2026/11/13。

產業表現

產業類股上周普遍上揚；AI新創公司Anthropic啟動IPO計畫



盤勢分析：

- 上週除原材料類股下跌外，其餘產業皆呈現上漲，其中能源/工業/通訊服務等類股皆有3%以上漲幅。

科技類股：

- AI新創公司Anthropic正推動IPO計畫，市場預估公司估值可望達到1.4兆美元。發行價格區間訂於每股70至78美元，若以上限價格計算，此次募資規模約達644億美元。若順利完成上市，Anthropic將成為全球估值最高的AI企業之一，也顯示資本市場對生成式AI商業化潛力仍抱持高度信心。
- 新興雲端業者CoreWeave股價在過去一個月內大幅回落，市值蒸發超過四成。隨著利率維持高檔，融資成本上升，也使部分放款機構趨於保守，市場開始關注其未來資金取得能力與擴張計畫的可持續性。不過，CoreWeave上週公佈季度營收優於市場預期(較去年同期大增168%)，並上修全年財測，顯示儘管市場擔憂景氣放緩，AI基礎建設需求仍強。
- 輝達數周前仍是全球市值最高企業，如今市值已降至不到4兆美元，落後蘋果與微軟。不過，輝達在AI產業的競爭優勢中，其護城河來自晶片、CUDA軟體及完整運算生態系，短期內仍難被競爭對手取代；本周市場聚焦輝達季度最新財報表現。

資料來源：Bloomberg，2026/11/13。

產業類股

美國整體旅遊支出下滑；SpaceX重金打造太空資料中心

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，2026/11/13。

消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費上漲2.1%，通訊服務上揚3.2%。
- 儘管美國國內旅遊需求仍然強勁，預計2026年旅遊人次將創下24.4億人次新高，但受旅遊成本持續攀升影響，整體旅遊支出經通膨調整後仍可能下滑0.7%至1.35兆美元。同時，國際旅客赴美消費預估將減少近110億美元，年減6.3%至1,630億美元，顯示高旅遊價格與外國旅客需求放緩正對美國觀光產業及相關經濟活動形成壓力。
- Meta未來成長動能主要來自AI基礎設施的大規模投資與算力布局。執行長Zuckerberg規劃在未來十年持續擴建資料中心，目標由數十GW進一步提升至數百GW規模，並透過核能購電協議與專案確保長期電力供應，為生成式AI、數位廣告優化及潛在雲端服務業務奠定基礎。雖然短期因資本支出高達1,350億至1,450億美元而壓抑自由現金流，但若AI應用、廣告變現及企業服務需求持續成長，龐大的算力投資有望轉化為未來數年的營收與獲利成長引擎。
- SpaceX與德國設備商Singulus簽署太陽能電池設備採購合約，並規劃於美國德州建置太陽能電池產能，支援旗下Starmind太空AI資料中心計畫，顯示其已從概念布局邁向實質投資階段。若未來成功建構「太空太陽能發電、軌道AI運算與Starlink雷射通訊」的垂直整合生態系，將有望開啟新一代太空運算與能源基礎設施商機，進一步擴大馬斯克旗下事業在AI、衛星通訊及新能源領域的長期成長潛力。

產業類股

國際油價跌至8月底低點；期中選後投資氣氛有利醫療產業

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/11/13。

資源類股：

- WTI原油價格下跌2.1%至88.89美元，能源股上漲3.9%。
- 美國近期淡化對伊朗進一步採取軍事行動的必要性，市場對中東原油供應中斷的擔憂明顯降溫，帶動國際油價跌至8月下旬以來低點。不過，川普上周四在社群平台發文表示，美國已不需要與伊朗達成協議。，顯示地緣政治風險仍未完全解除。
- 此外，俄羅斯與烏克蘭在阿布達比舉行數月來首次和平談判，美國亦積極居中斡旋，雖然各方認為會談具有建設性，但雙方在停火與領土安排等核心議題上仍存在明顯分歧，短期內全面達成協議的機率有限。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.9%，NBI生技指數下跌0.6%。
- 大型藥廠獲利普遍優於預期，但市場焦點已從傳統藥品業務轉向新藥產品週期、GLP-1減重藥(禮來藥廠與諾和諾德的減重與糖尿病藥物需求持續強勁)、以及創新腫瘤藥及專利懸崖後的成長動能。
- 美國期中選舉後，醫療相關產業的投資氣氛升溫，因為民主黨傾向恢復ACA補貼及擴大醫療補助，可提升保險覆蓋率與醫療利用率。此外，投保率提升將增加手術與服務需求，更進一步帶動人工關節及各類手術耗材銷售成長。

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

通膨數據持續位居高位，12月升息幾乎已成定局

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- CPI與PPI數據仍居高位，上週美國10年期公債殖利率再度回到5%以上，最後收至5.1390%，一週大幅走升28bps。

投資回顧與展望：

- 美國10月CPI月增0.4%、核心CPI月增0.3%，雙雙高於市場預期，其中核心CPI更已連續三個月維持0.3%的增幅，顯示通膨黏著性仍高，核心通膨恰好落在Fed理事華勒提到應考慮升息2碼的水準。市場因此上修對聯準會維持偏鷹立場的預期，短期降息空間受到壓縮，高利率環境可能延續。
- 由於美國聯邦政府去年10月停擺，當月未蒐集調查資料，因此未公布官方年增率。最近一期官方數據為9月，整體CPI年增3.7%，核心CPI年增2.6%；若以去年9-11月的指數中間值推算，今年10月整體CPI年增約4.0%，核心CPI年增約2.8%。
- 根據Fedwatch工具，目前預估12月升息的機率已達九成。此時升息仍偏向預防性升息的發展，經濟成長跟充分就業環境判定更加確定，成本壓力擴散至整體生產者物價，目前PPI攀升對通膨的傳導效應為主要不確定性因素。對債市而言，美債殖利率預料仍將維持高檔震盪，但在收益率處於相對高位下，企業債已逐步浮現配置價值，高息收亦可提供較佳的利率風險緩衝。

資料來源：Bloomberg，2026/11/13。

美國企業債

企業債收益率已具吸引力；非投等債聚焦較短存續期機會

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，2026/11/13。

市場動態與評析：

- 上週美國投資級債下跌1.35%，非投資級債下跌0.26%。

投資回顧與展望：

- 核心PCE通膨與就業成本增幅雖已較2022年高點明顯回落，但近期降溫速度趨緩，且仍高於符合聯準會2%通膨目標的水準，顯示通膨黏性尚未完全消除。在此背景下，Fed短期內仍有維持偏鷹立場的必要。
- 不過，從金融狀況指數來看，市場流動性依然充裕，尚未出現資金明顯緊縮的現象，因此資金配置方向仍聚焦於企業獲利能見度較高、成長趨勢明確的產業與區域，支撐風險性資產表現。
- 投資等級債方面，通膨雖仍高於長期平均水準，聯準會貨幣政策維持審慎偏鷹立場，但隨部分經濟數據逐步降溫，市場對Fed大幅升息的預期仍相對有限。在高殖利率環境下，公司債信用利差有所擴大，惟美國投資等級債(US IG)憑藉較高的利率敏感度及相對穩健的信用基本面，受利差擴大衝擊較小，目前約6%的收益率已具吸引力，仍為債券配置的選擇之一。
- 近期非投等債利差擴大，主要反映市場對AI投資及風險偏好的重新評價，而非企業基本面惡化，整體市場違約率僅2.63%，違約事件規模維持低檔，當市場過度反應風險時，往往也是中長期投資人布局較佳時點，建議透過較短存續期間來有效降低利率敏感度。

新興債

韓國維持利率不變，但泰國通膨壓力有升溫跡象

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/11/13。

市場動態與評析：

- 上週新興市場債下跌0.78%，公司債下跌0.51%。

投資回顧與展望：

- 亞洲主要國家央行仍維持抑制通膨的政策基調，韓國央行雖將基準利率維持於3%不變，但考量通膨高於目標、經濟成長優於預期及房市風險未解，後續仍保留進一步升息空間。印度方面，與美國持續推進雙邊貿易協議談判，在供應鏈重組與經貿合作深化帶動下，有助提升中長期經濟成長動能。
- 泰國則受食品與能源價格上漲影響，10月CPI年增率升至3.9%，其中聖嬰現象推升農產品與蔬果價格，顯示區域通膨壓力仍有升溫跡象。整體而言，亞洲經濟基本面維持穩健，但各國央行短期內仍將傾向維持偏審慎的貨幣政策立場。
- 多數新興國家已率先完成升息循環，通膨壓力普遍較前幾年明顯改善；另外，在全球利率仍處相對高檔環境下，新興市場債券仍可提供具吸引力的收益水準。雖然美元走勢、地緣政治及全球經濟放緩等因素仍可能帶來波動，但部分基本面穩健、外債負擔可控的新興國家，其風險報酬特性已逐步改善，可作為收益型資產配置中值得留意的投資機會。

未來一週觀察重點與投資建議

本週重要觀察重點(11/16-11/20)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
11/16	中國	零售銷售(年比)	0.9%	1.1%
11/16	中國	工業生產(年比)	5.3%	5.5%
11/16	中國	房地產投資(年至今)(年比)	--	-20.6%
11/17	歐元區	ZEW調查預期	--	18.5
11/17	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.3%	0.9%
11/17	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	0.2%
11/18	歐元區	CPI(年比)	--	4.0%
11/18	歐元區	CPI(月比)	--	0.4%
11/19	美國	FOMC會議紀錄	--	--
11/20	中國	1年貸款基放利率	3.0%	3.0%
11/20	台灣	出口訂單(年比)	--	62.4%
11/20	美國	密西根大學1年通貨膨脹	--	4.3%
11/20	歐元區	消費者信心指數	--	-17.9

資料來源：Bloomberg，2026/11/13。

自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/11/13 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.8049	7.37%	48.05%
穩健型	2013/3/1	23.7951	12.56%	137.95%
積極型	2013/3/1	26.7669	17.05%	167.67%

資料來源：中國信託，玉山投信整理，2026/11/13。

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.