

金融市場展望

- **美國股市：**

美股在經濟數據仍具韌性、AI投資需求持續支撐下震盪走高，惟中東緊張情勢推升油價，市場對通膨與利率維持高檔的疑慮仍在，使美股近期上漲動能受到一定壓抑。

- **歐洲股市：**

歐元區8月製造業景氣持續改善，惟通膨升至3.3%，能源價格走高推升物價壓力，市場對ECB升息預期升溫，投資人態度轉趨觀望。

- **日本股市：**

日本企業投資與獲利維持強勁，製造業景氣亦受AI需求支撐，惟家庭支出偏弱、通膨升溫推高BOJ升息預期，日股短線波動可能加大。

- **新興市場股市：**

台灣與韓國股市仍偏正向，主要動能來自AI伺服器、先進製程及HBM需求持續成長，仍須留意AI資本支出降溫以及美國半導體關稅與全球利率走升等風險。

- **債券市場：**

美國就業市場動能強勁，通膨年增率未降，聯準會主席對利率態度顯示鷹派。未來兩周有四大央行利率會議，歐洲央行與日本央行升息機率接近9成，公債殖利率短期難有大幅的下行空間。

- **外匯市場：**

美國對伊朗態度由軍事攻擊逐漸轉向經濟孤立政策，原油供應鏈緩步恢復，油價未再創新高，美元指數漲幅受限。歐洲央行及日本央行升息有助拉高本國貨幣匯價，惟財政欠缺紀律問題凸顯，亦將限縮匯率漲幅。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2026/9/4	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	53,414.25	0.26%	-1.24%	11.13%
	那斯達克	26,506.99	1.25%	-0.29%	14.05%
	S&P500	7,718.60	0.58%	-0.23%	12.75%
	費城半導體	11,735.26	-0.04%	-3.65%	65.68%
拉美	巴西	185,147.15	8.25%	4.08%	14.91%
	墨西哥	64,866.61	-1.31%	-2.94%	0.87%
	智利	11,315.26	-0.20%	2.90%	7.96%
	阿根廷	3,049,122.00	4.67%	-4.39%	-0.08%
西歐	英國	10,831.09	0.13%	-0.44%	9.06%
	德國	26,046.40	-0.34%	-0.60%	6.35%
	法國	8,278.77	-2.42%	-4.48%	1.59%
東歐	匈牙利	147,747.90	-0.61%	-0.90%	33.07%
	波蘭	153,948.20	1.54%	1.63%	31.31%
	捷克	2,812.84	1.01%	1.69%	4.74%
	土耳其	14,012.42	-3.46%	2.37%	24.43%
日本	日經 225	65,020.94	-1.51%	1.66%	29.16%
	東證一部	4,103.23	0.88%	3.57%	20.37%
四小龍	南韓	6,687.21	-3.27%	5.16%	58.68%
	台灣	46,551.13	2.93%	7.36%	60.72%
	香港	25,650.87	-1.38%	-0.78%	0.08%
	新加坡	5,801.96	1.99%	3.38%	24.88%
中國	上海	3,930.12	0.64%	2.82%	-0.98%
東協	泰國	1,595.58	-1.13%	-1.33%	26.67%
	印尼	6,636.48	1.70%	5.01%	-23.25%
	馬來西亞	1,708.10	-1.63%	-1.42%	1.67%
	印度	76,515.43	-1.32%	-2.44%	-10.21%
	菲律賓	6,090.60	-2.37%	-3.27%	0.62%
債市	美國2年期公債殖利率	4.3661	13.02bps	17.44bps	89.31bps
	美國10年期公債殖利率	4.7821	4.82bps	16.95bps	61.51bps
匯市	歐元SPOT	1.1614	-0.56%	0.72%	-1.12%
	日圓SPOT	156.26	-1.69%	-0.94%	-0.29%
	台幣SPOT	31.64	-0.69%	-2.54%	0.70%
	人民幣SPOT	6.7112	-0.15%	-0.56%	-3.96%

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

股票市場 Equity Market

過去兩周回顧和未來展望

● 美國：

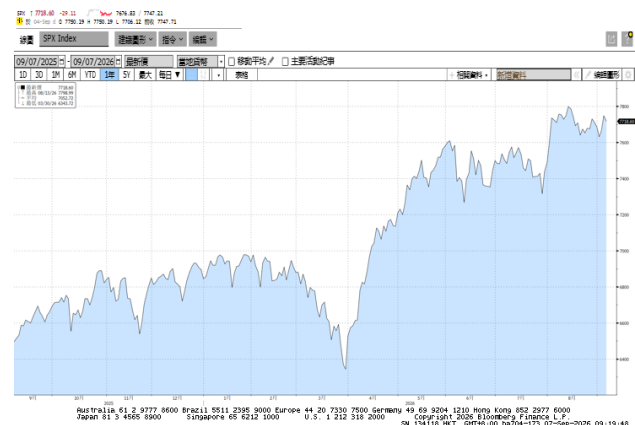
美股先受美債殖利率走高及中東局勢升溫影響而震盪，隨後在經濟數據維持穩健、Fed官員言論緩和升息疑慮下回穩，近兩週美股上漲。

美國8月ISM製造業指數由55.6降至54.6，雖低於市場預期，但仍連續第8個月維持在50以上的擴張區間；服務業指數則升至55.4，創近6個月高點，顯示美國經濟與內需動能仍具韌性。勞動市場方面，8月非農就業新增16.2萬人，失業率維持4.1%，整體就業表現仍屬穩健，一度推升市場對Fed進一步升息的預期，惟Fed理事沃勒對通膨前景釋出較樂觀看法後，升息疑慮略有緩解。科技股方面，Broadcom最新財報顯示AI晶片需求持續強勁，進一步強化市場對大型科技公司AI資本支出維持高檔的信心，惟近期中東緊張局勢升溫推升國際油價，市場擔憂能源成本上升將再度加劇通膨壓力，進而限制Fed政策彈性，也使美股近期上漲動能受到一定壓抑。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	7,718.60	0.58%
道瓊歐洲600	649.88	-0.66%
日經225	65,020.94	-1.51%
MSCI新興市場指數	1,726.32	0.26%

美國標普 500 指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

隨中東戰事升溫，能源價格持續走高，市場對企業成本與通膨壓力的擔憂增加，使歐股走勢受到壓抑，近兩周歐股下跌。

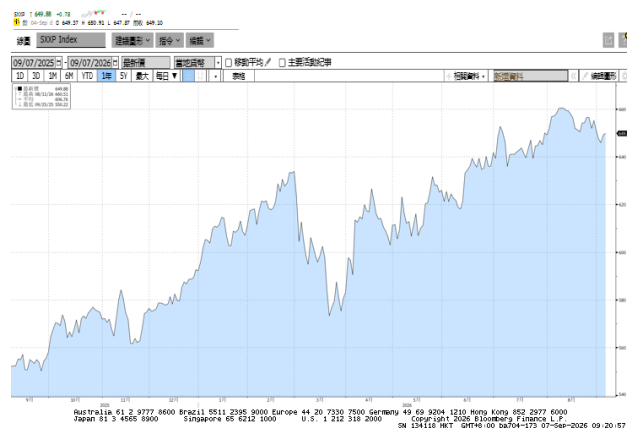
- 歐元區方面，8月製造業PMI由51.9升至52.7，創4年新高，新訂單及產出同步改善，顯示製造業景氣復甦。另一方面，8月通膨率由2.9%升至3.3%，能源價格上漲使物價壓力再度升溫，進一步強化市場對歐洲央行升息的預期。隨ECB利率會議逼近，投資人態度轉趨審慎，市場觀望氣氛升溫。

日本：

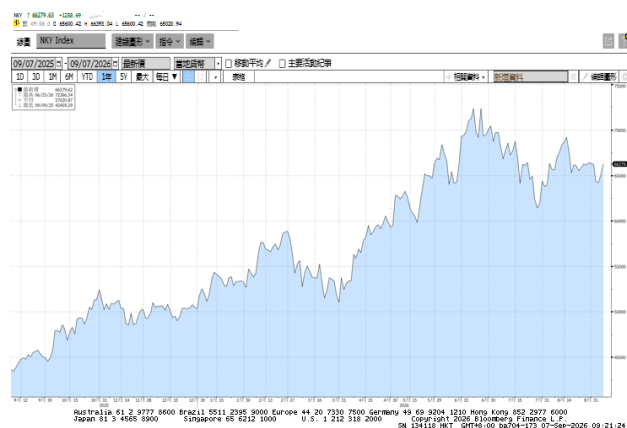
受日本央行升息預期升溫及日圓走強影響，出口類股表現受壓，加上中東衝突升溫，能源價格走高，使近兩週日股小跌作收。

日本第二季企業資本支出年增1.6%，企業獲利亦大幅成長並創下歷史新高，顯示企業投資與獲利動能仍具支撐。8月製造業PMI升至54.9，半導體與AI相關需求持續帶動製造業景氣。惟7月家庭支出已連續第8個月下滑，顯示內需動能仍偏弱；此外，東京核心通膨持續升溫，也進一步推升市場對日本央行後續升息的預期。整體而言，企業獲利與製造業景氣改善有利日股基本面，但升息預期升高及內需動能偏弱，仍可能使市場短線波動加大。

道瓊歐洲 600 指數



日經 225 指數



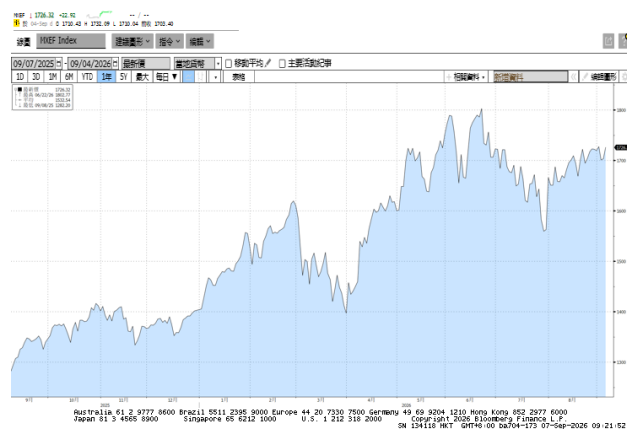
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 新興市場：

台灣、韓國半導體與AI相關權值股走強，帶動亞洲科技股反彈，以及中國經濟數據轉佳，提振景氣信心與資金流入。惟全球公債殖利率走高及Fed升息疑慮，限制整體漲幅，MSCI新興市場指數近兩週小漲。

中國8月標普製造業PMI升至51.5，較上月上升0.6，連續第九個月維持在50榮枯線之上，擴張期為近5年最長；新訂單增速加快，出口需求亦明顯轉強，顯示製造業景氣持續改善，短期PMI可望維持擴張區間。不過，內需表現仍相對疲弱。近期政府陸續推出消費貸款利息補貼、房市預售制度改革及政策性融資等措施，後續仍須觀察政策能否有效帶動消費、房市與民間投資回溫。台灣與韓國股市仍偏正向，主要動能來自AI伺服器、先進製程及HBM需求持續成長。台灣受惠台積電與AI伺服器供應鏈訂單強勁，主計總處已將2026年經濟成長率預估上調至11.05%；韓國則受惠三星電子、SK海力士獲利明顯成長，加上政府持續加碼AI與半導體基礎建設，均有助支撐企業獲利與股市表現。不過，台韓市場皆具有科技權值股集中度較高的特性，後續仍須留意AI資本支出降溫、評價偏高、外資流向，以及美國半導體關稅與全球利率走升等風險。

MSCI 新興市場指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

● 債券：

美國聯準會主席華許於8月底的全球央行年會中放鷹，除肯定景氣復甦動能無虞之外，亦表態通膨沒有顯著放緩的跡象，同時認為當前整體市場資金並不完全處於緊縮狀態；金融市場迅速調升9月升息的機率，雖然美國財政部表示9/9-11/4將增加長債回購操作規模，亦難抵擋債券殖利率走升壓力。過去兩週美國10年期公債殖利率走高至近4.80%，2年期債券因可能升息預期走高幅度相對較大；2年與10年利差收斂至42點。

德國7月生產者物價PPI月增率由前期的-0.3%升至1.1%，年增率由1.8%增至3.3%，同時歐元區8月HICP初值升至3.3%，能源通膨逐步顯現在CPI及PPI數據，歐洲央行9月升息機率大增。另一方面，法國財政赤字居歐元區前段班，明年總統大選議題使這凸顯財政紀律問題，法國政經風險升溫，相對德國主權債券的風險溢價正逼近2012年歐債危機以來的最高水準，歐債殖利率過去兩週偏空，10年期德債殖利率收高在3.339%，10年期法債收在4.196%。

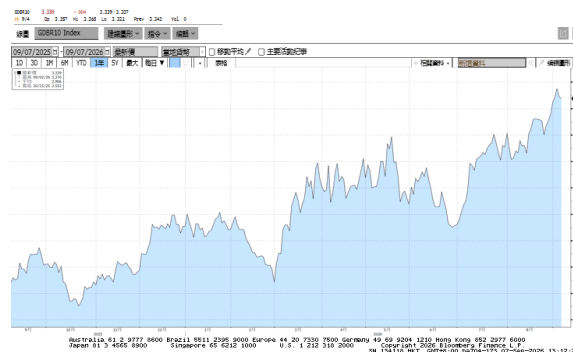
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅(bps)
2Years	4.3661	13.02
5Years	4.5448	12.06
10Years	4.7821	4.82
30Years	5.2423	-2.86

美國 10 年期公債殖利率



德國 10 年期公債殖利率



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

未來兩周，歐美英日四大央行將舉行利率會議；預期G4央行對升息的速度及時間點分歧，因通膨影響及就業市場放緩程度不一。歐元區8月物價高達3.3%，標普全球綜合PMI終值52，為本周四的歐洲央行ECB利率會議提供升息理由；金融市場多將ECB升息1碼納入預期內，歐債殖利率要再大幅反應升息的空間不大。美國8月非農就業人數大幅新增16.2萬人，6月和7月人數亦共獲上修5.5萬人，就業市場動能未受AI發展衝擊轉弱，加上7月核心PCE年增率終值持平在3.3%未下滑，聯準會主席故對利率態度轉鷹；芝加哥FedWatch顯示9月升息機率高達6成。惟考量美國國債總額已近40兆美元，加上關稅影響仍存、川普總統期中選舉在即的隱形壓力，聯準會官員對本月是否升息仍未有共識，不排除尚需時間觀察判斷總經數據理由維持原利率區間政策。日本通膨居高不下，加上日圓匯價在美日合力干預下仍未收明顯效益，日銀BOJ升息壓力不減，預期下週BOJ升息機率已近9成；惟長天期日債殖利率已達相對高點，4%以上30年長債誘因顯現，判斷在BOJ未明顯表示積極升息前提，長債殖利率逢高將陸續有買盤承接。

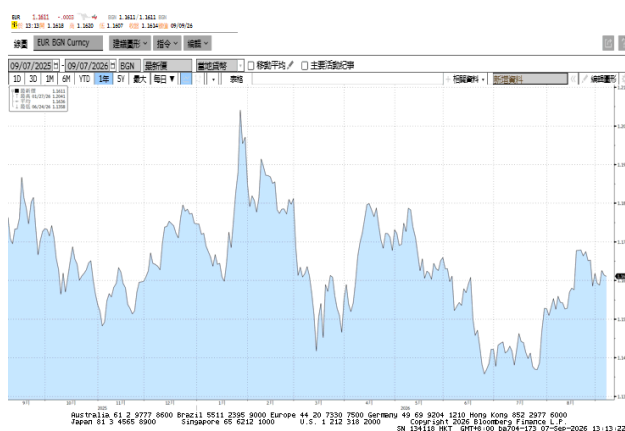
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

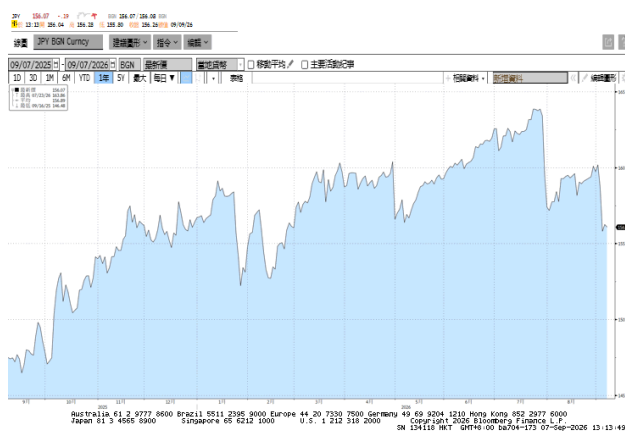
美國與伊朗的衝突未獲和平解決，但對伊朗態度由軍事衝突轉向經濟孤立行動，同時中東產油國透過阿曼一側航線陸續運送原油，控制荷莫茲海峽的效果減弱，中東地緣政治風險較前幾月降溫，原油價格未創新高，連帶壓低美元指數至100以下。

未來兩週有4大央行利率會議，其中，金融市場對美國聯準會是否升息的機率約60%，但對歐洲央行及日本央行升息的機率高達9成以上；歐元及日圓保有央行升息導致與美國利差收斂的利多題材。惟法國明年政治大選，財政紀律問題同樣拉高法國政經風險；同時，美國與日本官方過去兩個月合力干預日圓貶值未有明顯效益，主要是因日本財政刺激政策拉高國債發行壓力，以及利息負擔將隨升息上揚等風險，預期將限制歐元及日圓相對美元升息空間。英國央行BOE總裁在全球央行年會上淡化英國二輪通膨效應的威脅，強調勞動力市場持續疲軟，主張BOE可以繼續觀察局勢；惟金融市場已完全消化今年升息1碼的預期，加上委員會內部對外部風險的評估出現明顯分歧，9月17日利率決議前的政策不確定性正快速升溫。英鎊因此相對缺少走多題材。

歐元/美元匯價



美元/日圓匯價



-END-

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

全球證券投資顧問股份有限公司

電話：(02)2748-1766 | 傳真：(02)2748-1755 | 地址：110台北市信義區市民大道6段288號9樓之一
一百一十一金管投顧新字第零貳肆號