NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/7/6

AMK01-260700033

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(6/29~7/3)

NOMURA

美伊推進談判使氣氛轉趨樂觀、非農數據降低升息預期

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	15.81	(14.12)	(1.56)	(33.77)	8.96	5.75
美債殖利率(10YR)	4.48	2.62	(0.25)	3.29	6.98	7.59
美元指數	100.86	(0.49)	1.33	0.83	2.47	2.58
新興市場貨幣指數	46.81	0.35	(1.17)	1.00	0.51	0.49
油價	68.69	(0.78)	(25.91)	(16.75)	20.38	20.42
金價	4176.94	2.16	(5.97)	(10.69)	(3.59)	(3.36)
標普500指數	7483.24	1.76	(0.93)	13.68	9.11	9.32
MSCI世界指數	4842.48	2.07	(0.10)	12.20	8.94	9.30
MSCI新興市場指數	1721.50	0.88	(3.71)	19.47	20.43	22.58
美國投資級債	3569.62	(0.49)	0.28	1.04	0.93	0.69
美國墜落天使債	569.71	0.35	1.07	3.44	2.82	2.86
美國高收益債	2974.15	0.29	0.54	2.14	2.05	2.05
美國可轉債	829.06	(0.67)	(4.42)	12.57	16.56	18.45
歐洲高收益債	659.10	0.15	0.61	3.27	2.62	2.66
亞洲綜合債券	270.57	(0.24)	0.19	1.13	1.00	0.92
新興市場美元債	1120.69	(0.10)	0.54	3.90	3.16	3.10
新興市場當地貨幣債	421.34	0.29	0.32	2.80	3.25	3.33
新興市場企業債	434.00	(0.08)	0.38	2.19	2.18	2.19

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/3。()代表負報酬。**投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。**
以上指數皆採美元避險，本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

區域市場 / 風格一週表現回顧(6/29~7/3)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7140.10	1.92	(0.84)	13.86	9.04	9.30
歐洲	2597.17	2.40	5.20	9.24	9.28	9.89
日本	2512.24	1.99	1.19	13.16	20.40	20.40
新興亞洲	1800.69	0.93	(3.65)	25.71	28.03	30.75
歐非中東	670.82	0.83	0.41	(0.48)	1.21	1.93
新興東歐	221.35	2.84	1.71	9.28	14.61	16.76
新興拉美	118568.91	0.43	2.03	(5.80)	5.80	5.69

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7478.87	2.78	(1.58)	15.82	7.63	7.67
品質成長	6310.13	2.46	0.77	11.98	9.11	9.39
價值	4821.20	1.36	1.45	9.04	10.26	10.94
高股息	1891.51	1.80	3.23	5.53	9.38	9.75

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/3。()代表負報酬。註：區域市場指數採MSCI系列當地貨幣計價指數，風格指數採美元計價指數。

投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

大宗商品一週表現回顧(6/29~7/3)

NOMURA

荷姆茲海峽原油運輸量加快恢復、OPEC有意增產，原油價格持續回落

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4176.94	2.16	(5.97)	(10.69)	(3.59)	(3.36)
白銀	62.42	5.52	(15.01)	(14.52)	(14.29)	(12.46)
白金	1643.01	1.09	(12.21)	(17.41)	(23.33)	(19.59)
鈀金	1273.81	5.10	(4.03)	(15.33)	(22.16)	(20.94)
鋁	3090.50	(2.80)	(16.55)	(10.92)	2.49	3.17
銅	13366.50	0.07	(3.32)	8.15	7.19	7.59
鋅	3541.00	1.99	(1.92)	8.47	13.24	13.58
鎳	16424.00	(1.65)	(12.97)	(3.87)	(2.35)	(1.33)
熱軋捲板	1156.00	0.00	2.76	9.99	22.98	23.64
紐約輕原油	68.69	(0.78)	(25.91)	(16.75)	20.38	20.42
布蘭特原油	72.12	(0.66)	(24.20)	(16.09)	19.72	19.86
汽油	291.73	3.23	(5.06)	3.27	53.19	52.98
天然氣	3.20	(2.53)	(1.51)	(1.36)	(12.68)	(14.57)
玉米	441.50	0.00	(3.97)	(8.26)	(3.71)	(4.13)
大豆	1147.75	(0.74)	(1.67)	(0.54)	8.00	7.82
小麥	201.50	(0.62)	(0.62)	(4.84)	3.60	3.33
可可	5036.00	(1.16)	21.53	49.44	(15.35)	(17.87)
咖啡	301.20	10.25	21.65	8.87	(8.30)	(5.92)

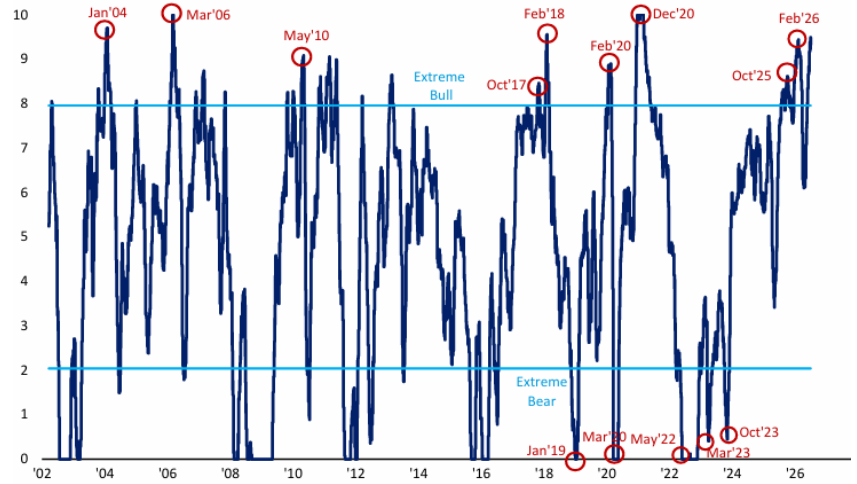
資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/7/3。()代表負報酬。**投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。**
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

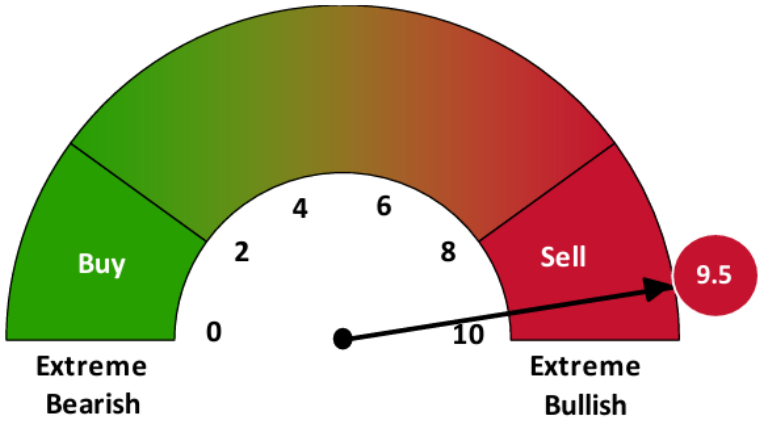
市場情緒：牛熊指標上升，VIX、MOVE均下行

NOMURA

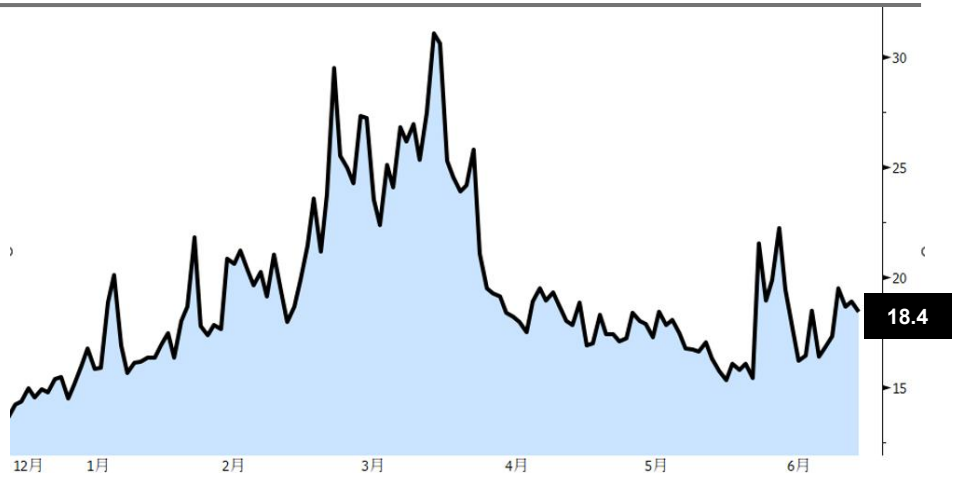
美林牛熊指標歷史軌跡



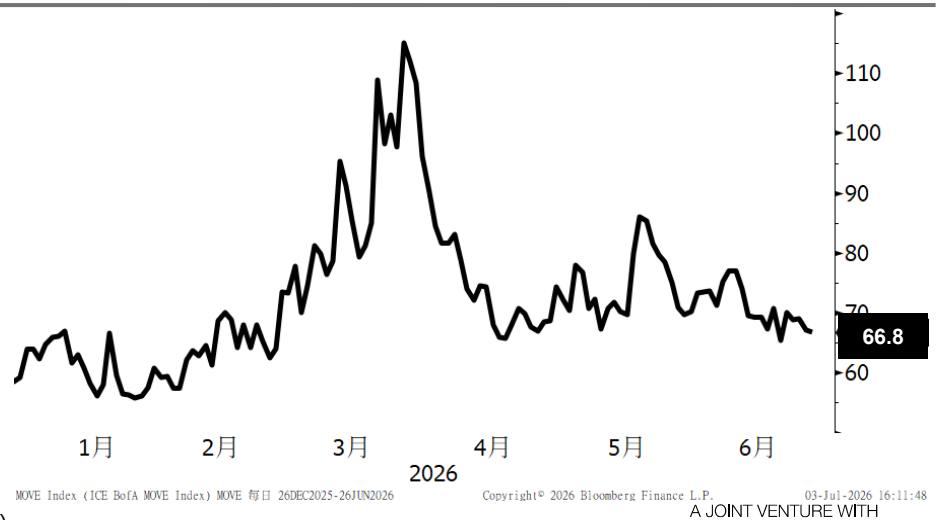
牛熊指標：9.1 → 9.5



VIX指數近六個月走勢圖



MOVE指數近六個月走勢圖



資料來源：Bloomberg，BofA Global Research，資料日期：2026/07/02(上)；2026/07/03(下)。

投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

全球金融市場重點回顧(6/29~7/3)

NOMURA

2026/6/29 - 2026/7/3

【成熟市場】

- **美伊據稱將於7/18重啟談判**

美伊外交接觸重新推進，下一輪談判擬於7月18日舉行，預計在伊朗最高領袖哈梅內伊葬禮後展開。7月1日，美伊已在卡達杜哈舉行間接會談，雙方圍繞此前諒解備忘錄落實進行討論。

- **美國6月非農遠低預期，市場下修升息預期**

非農就業僅增加5.7萬人，5月數據亦遭下修，顯示勞動市場降溫。雖然失業率降至4.2%，但主因之一是勞動參與率降至2021年3月以來低點，並不完全代表就業動能改善。**新任Fed主席Warsh表示，近期通膨預期與風險已有下降，但仍強調2%通膨目標不會鬆動，並避免提前釋放明確利率路徑。**

- **美國ISM製造業連6個月擴張，AI投資持續支撐景氣**

美國6月ISM製造業PMI自54.0降至53.3，雖略低於市場預期，但已連續第6個月維持擴張。新訂單指數回落至56.0，投入成本壓力有所緩解，價格指數自82.1降至73.0；不過，就業指數仍低於50，顯示製造業招聘動能仍偏弱。整體而言，AI相關投資持續支撐美國製造業景氣，但企業對需求前景仍維持審慎。

- **Meta傳規劃對外出租AI算力，市場思考AI雲端競爭格局**

Meta傳出正規劃開放內部AI基礎設施，透過提供AI模型服務及出租閒置GPU算力，開拓新的雲端運算收入來源。消息帶動Meta股價一度大漲約10%，但雲端與算力租賃公司股價相對承壓。

【新興市場】

- **中國6月PMI重返擴張，高科技製造動能續強**

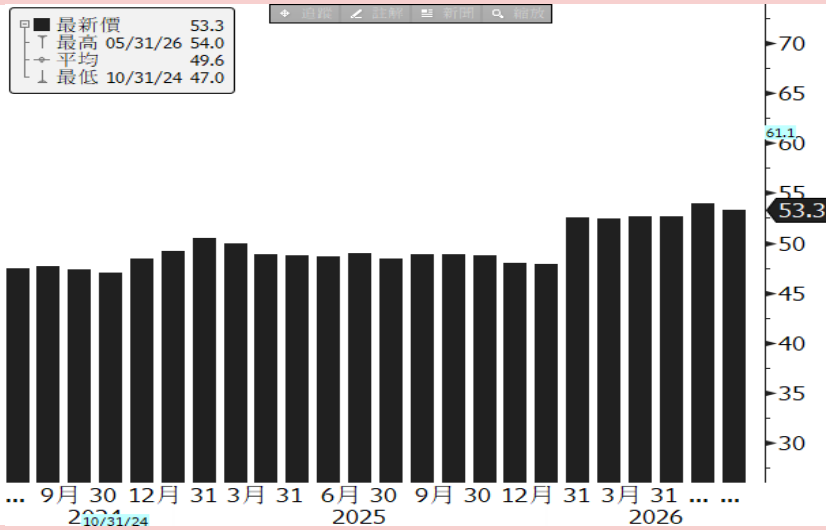
官方製造業PMI升至50.3，高於市場預期，非製造業PMI及綜合PMI同步回升，顯示經濟活動持續改善。新訂單與新出口訂單雙雙重返擴張區間，高科技製造業PMI升至53.5，反映AI及科技出口持續帶動製造業成長；惟就業與內需仍偏疲弱，景氣復甦結構尚不均衡。

【債匯金油市】

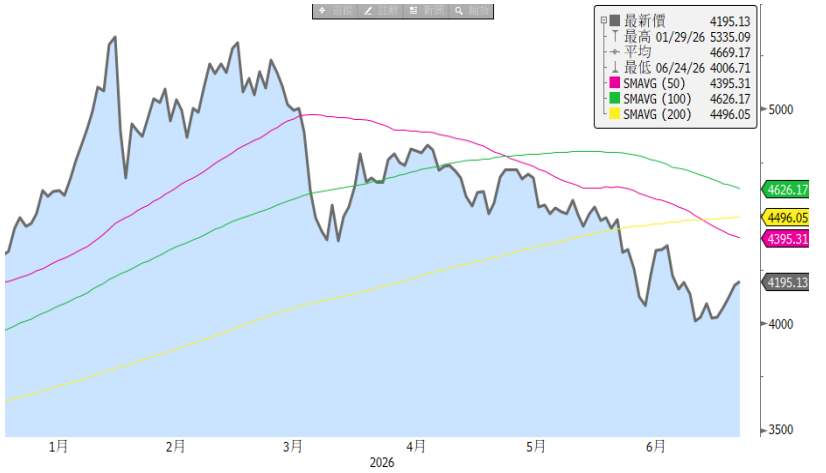
- **荷姆茲海峽原油運輸量加快恢復，OPEC+ 持續增產，油價壓力增加**

隨著市場對美伊停火協議的信心持續升溫，荷姆茲海峽通航狀況已初步改善；同時，市場預期OPEC+將於8月進一步增產，使原油供給前景轉趨寬鬆。雖然美國原油庫存連續第10週下降，但降幅不及市場預期。

美國ISM製造業指數



黃金價格走勢



資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/07/03。本文不做個別公司個股銷售及推薦之用，投資人申購本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，基金投資組合因時而異，請投資人留意。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

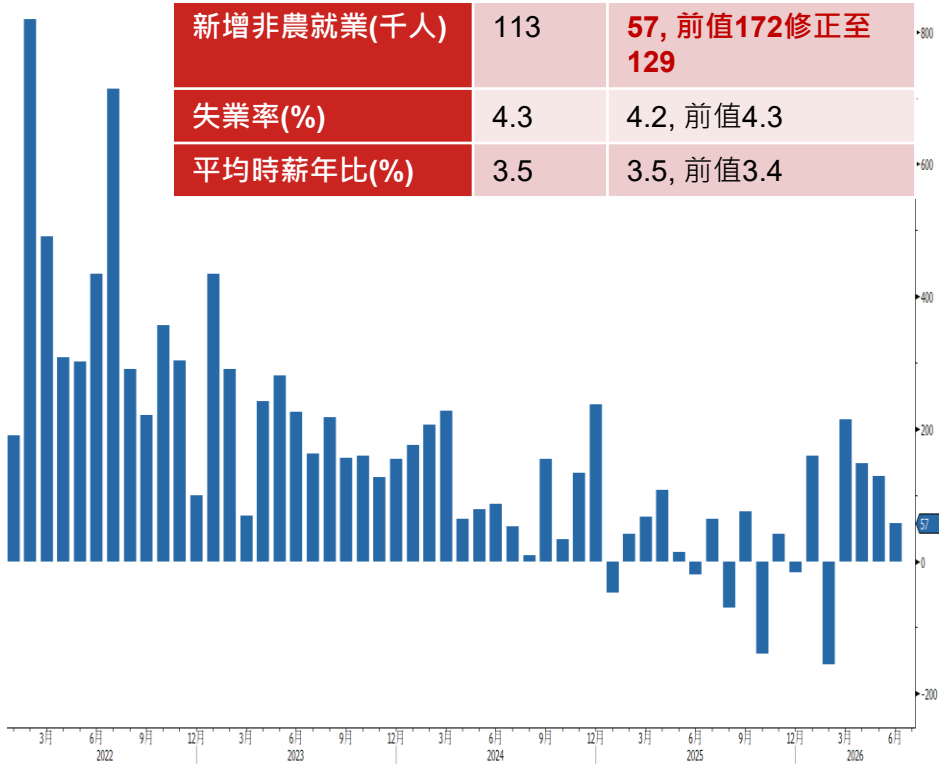
美非農就業下修，市場重估升息機率

NOMURA

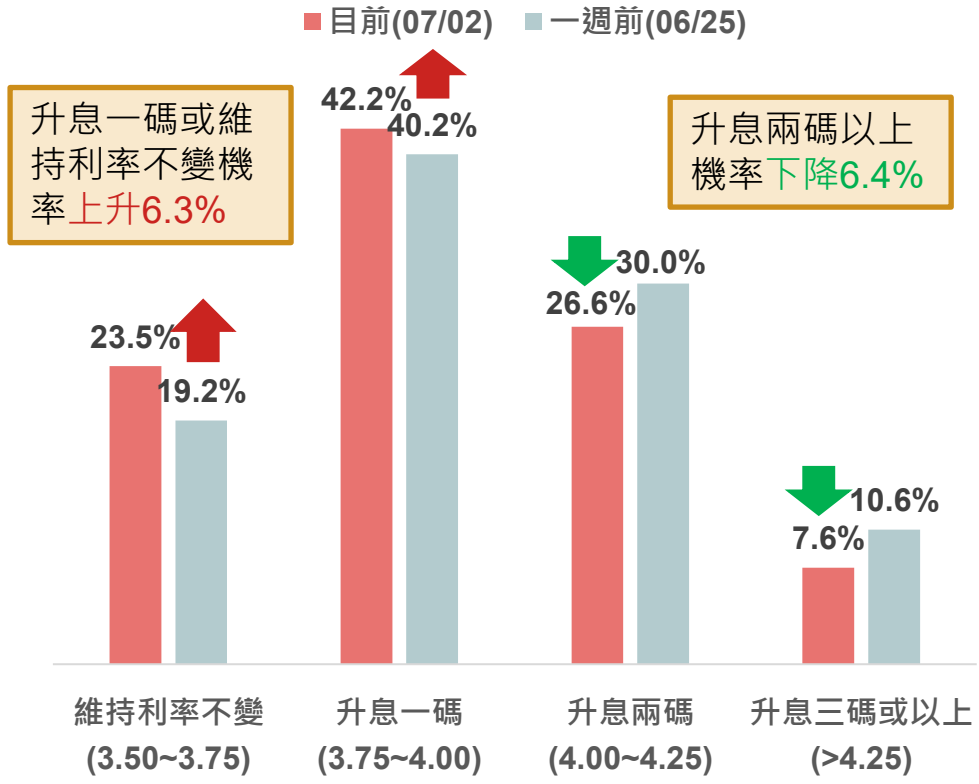
- 美國6月非農就業新增人數遠不如預期，且前兩個月亦合計下修7.4萬人；失業率雖然下降，但主要是因為勞動人口的減少–勞動參與率自前月的61.8%大降至61.5%，創2021年3月以來最低
- 這次報告可能些許舒緩聯準會升息的急迫性，利率期貨顯示年底前累積升息兩碼以上的機率降低

美國非農就業人口變動

2026/06報告結果	預估值	實際值
新增非農就業(千人)	113	57, 前值172修正至129
失業率(%)	4.3	4.2, 前值4.3
平均時薪年比(%)	3.5	3.5, 前值3.4



利率期貨隱含美國聯準會12月基準利率機率分布(%)



資料來源:(左)Bloomberg，資料日期： 2026/07/03 ；(右) CME，資料日期：2026/07/02

本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

看圖論市

利率反映過度鷹派預期，或有修正空間

NOMURA

- 中東地緣衝突降溫，油價已回落戰前水平，市場並不認為過往油價高漲將造成長期通膨失控風險
- 前端利率反映的鷹派政策路徑與長期通膨預期出現分歧；儘管兩年期美債殖利率持續走高，但長期通膨預期隨油價下行，顯示市場對**Fed**的鷹派定價相較於通膨基本面已過度反應，短至中天期公債殖利率或有回落空間

油價下跌帶動市場修正通膨預期

美債短天期殖利率有機會下行

資料來源：Bloomberg，資料日期：2026/07/02。**本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。**

本資料僅供專業理財顧問人員參考，需配合專人說明使用，不得直接交付一般投資大眾。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

2026年資產表現總覽：贏家vs.輸家

NOMURA

	區域股市*		產業類股		固定收益		匯價 vs. 美元**		原物料	
	名稱	YTD (%)	名稱	YTD (%)	名稱	YTD (%)	名稱	YTD (%)	名稱	YTD (%)
前五名	南韓	106.58	科技	25.08	新興主權債	3.10	巴西黑奧	5.38	西德州原油	20.42
	台灣	66.94	能源	16.39	美Fallen Angel債	2.86	澳幣	3.76	布蘭特原油	19.33
	土耳其	29.39	工業	15.18	全球非投資級債	2.20	墨西哥披索	3.05	銅	7.27
	日本	18.88	銀行	9.69	新興企業債	2.19	人民幣	2.98	金	-4.72
	希臘	16.82	公用事業	8.96	美非投資級債	2.05	挪威克朗	2.42	鐵礦砂	-7.74
後五名	德國	1.77	必需消費	6.97	美30年期公債	-0.04	瑞典克朗	-4.59	天然氣	-14.57
	香港	-1.81	金融	6.39	英國公債	-0.05	印度盧比	-5.79	銀	-14.67
	印度	-4.45	醫療保健	4.77	BBB企業債	-0.26	韓圜	-6.04	白金	-20.65
	南非	-7.55	通訊	-0.92	抗通膨債	-1.54	印尼盾	-7.31		
	中國	-15.27	非必需消費	-4.54	日本公債	-3.39	土耳其里拉	-7.99		

資料來源：Bloomberg,野村投信　*統一採用MSCI單一國家指數，已排除俄羅斯股市，**已排除美元兌俄羅斯匯價

投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。

資料日期：2026/7/2，本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

野村投信

在地國際團隊・嚴選投資機會

本資料係整理分析各方面資訊之結果，純屬參考性質，本公司不作任何保證或承諾，請勿將本內容視為對個別投資人做基金買賣或其他任何投資之建議或要約。
本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤。未經授權不得複製、修改或散發引用。
本資料提供給公教人員退休退撫基金管理局個人專戶制市場訊息及全球金融市場最新概況，不涉及任何基金產品之廣告。

NOMURA
Nomura Asset Management Taiwan

野村證券投資信託股份有限公司　110台北市信義區信義路五段7號30樓
公教退休理財諮詢專線：02-8758-1560　野村投資理財網：www.nomurafunds.com.tw
【野村投信獨立經營管理】

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES