NOMURA

每週市場回顧

野村投信

2026/9/7

AMK01-260900039

Nomura Asset Management Taiwan

A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

全球金融市場一週表現回顧(8/31~9/4)

NOMURA

非農表現強於預期，鷹派交易再起

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
VIX	14.53	0.69	(11.94)	(5.65)	(31.30)	(2.81)
美債殖利率(10YR)	4.78	1.36	3.68	6.91	16.76	14.76
美元指數	99.18	(0.53)	(0.68)	(0.24)	0.41	0.87
新興市場貨幣指數	46.63	0.63	(0.20)	(1.60)	(0.60)	0.10
油價	91.48	9.69	22.96	8.58	36.09	60.63
金價	4429.98	(0.56)	8.22	(1.18)	(13.84)	2.50
標普500指數	7718.60	0.09	(0.23)	1.77	12.36	12.75
MSCI世界指數	4986.93	0.02	0.20	2.50	11.13	12.56
MSCI新興市場指數	1726.32	0.24	4.55	(1.86)	17.27	22.92
美國投資級債	3524.00	(0.29)	(0.52)	(1.14)	(1.62)	(0.60)
美國墜落天使債	569.05	(0.27)	0.04	0.87	1.35	2.74
美國高收益債	2989.31	(0.15)	0.25	0.98	1.81	2.57
美國可轉債	819.77	0.55	(1.86)	(5.48)	10.71	17.13
歐洲高收益債	659.93	(0.27)	0.11	0.77	1.97	2.79
亞洲綜合債券	270.28	(0.18)	0.38	0.08	0.14	0.81
新興市場美元債	1117.57	(0.10)	0.18	0.13	1.33	2.82
新興市場當地貨幣債	428.58	0.39	1.05	2.07	3.52	5.10
新興市場企業債	434.47	(0.11)	0.30	0.42	1.17	2.30

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/04。()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(8/31~9/4)

NOMURA

區域市場表現

MSCI區域指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
美國	7360.67	0.08	(0.20)	1.75	12.53	12.68
歐洲	2594.23	(0.67)	(0.79)	4.49	6.52	9.76
日本	2516.51	(0.90)	3.55	2.59	13.41	20.60
新興亞洲	1723.71	(0.45)	2.32	(6.33)	19.02	25.16
歐非中東	705.58	(0.86)	2.33	6.01	2.55	7.21
新興東歐	243.21	1.39	2.43	11.98	22.65	28.30
新興拉美	124080.74	3.19	2.11	6.97	(1.09)	10.61

風格表現

MSCI風格指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
成長	7540.53	(0.35)	(0.94)	(1.00)	11.66	8.56
品質成長	6380.86	(0.72)	(1.09)	1.64	7.65	10.62
價值	5070.60	0.37	1.33	6.14	10.88	16.68
高股息	1948.61	(0.07)	1.16	5.62	5.31	13.07

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/04。()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(8/31~9/4)

NOMURA

美伊衝突升溫，地緣風險主導油價

指數	收盤價	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
黃金	4429.98	(0.56)	8.22	(1.18)	(13.84)	2.50
白銀	66.21	(0.26)	10.66	(10.37)	(20.81)	(7.14)
白金	1822.35	(0.08)	4.38	(3.99)	(15.37)	(10.82)
鈀金	1392.00	(2.32)	2.62	5.06	(17.37)	(13.60)
鋁	3293.50	1.59	2.19	(10.16)	(1.47)	9.95
銅	14415.50	0.85	2.48	3.47	10.40	16.04
鋅	3946.00	1.62	7.42	9.98	18.66	26.58
鎳	16846.00	(0.09)	(2.02)	(9.86)	(3.69)	1.20
熱軋捲板	1226.00	1.74	2.77	8.98	20.91	31.12
紐約輕原油	91.48	9.69	22.96	8.58	36.09	60.63
布蘭特原油	96.28	9.28	23.55	9.36	34.90	59.96
汽油	321.46	5.39	23.45	19.62	52.46	86.57
天然氣	2.98	3.01	9.05	(11.80)	(15.48)	(20.90)
玉米	536.75	0.05	15.31	18.82	14.14	16.56
大豆	1309.75	1.69	11.21	14.74	15.86	23.04
小麥	246.25	(1.89)	7.77	17.68	16.57	22.82
可可	6188.00	(6.92)	2.37	49.25	90.69	1.68
咖啡	295.60	(5.51)	(4.27)	25.60	9.10	(6.02)

資料來源：Bloomberg，資料時間：2026/09/04。()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。**

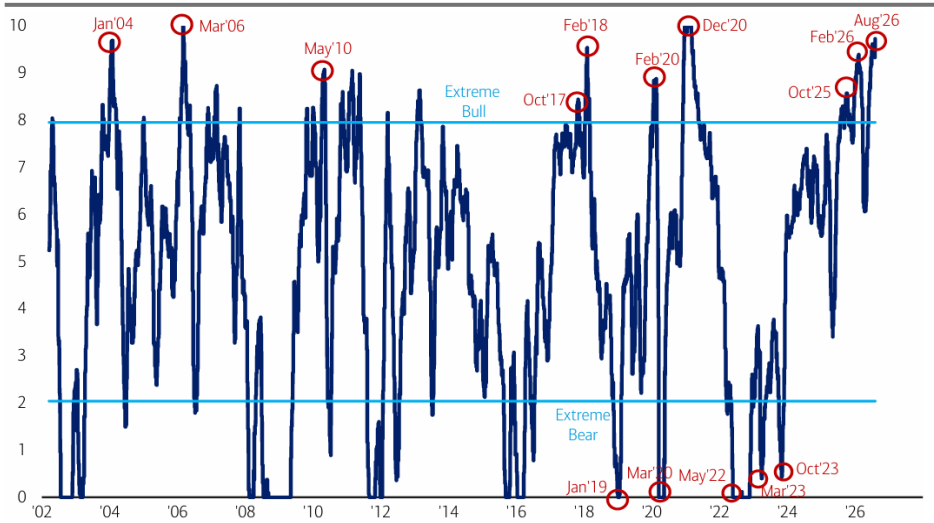
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

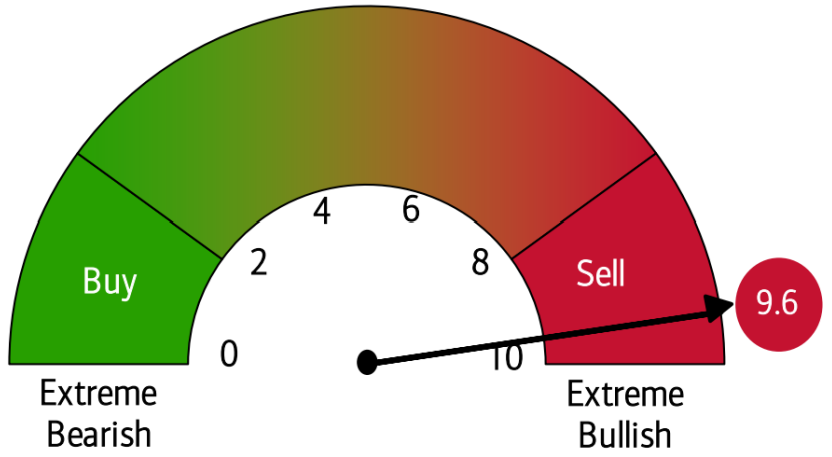
市場情緒：牛熊指標下降，股債波動略有上升

NOMURA

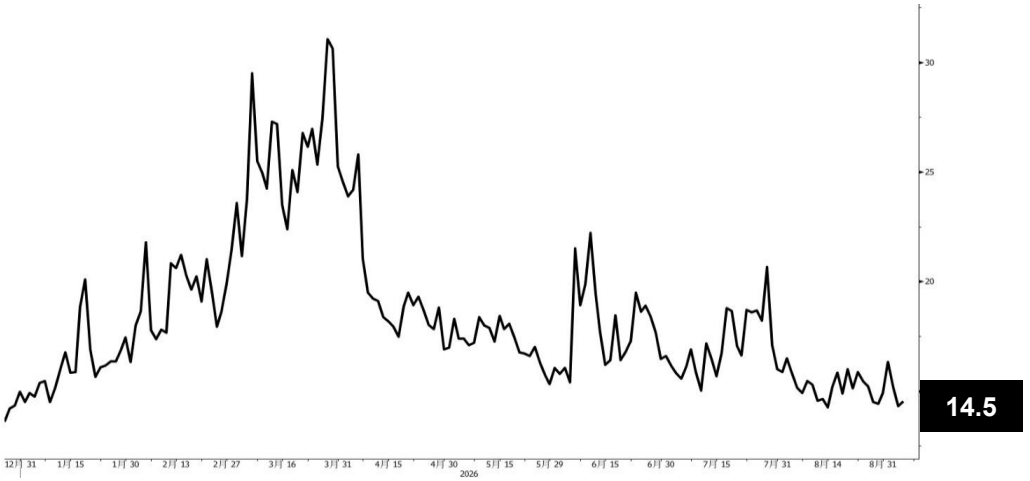
美林牛熊指標歷史軌跡



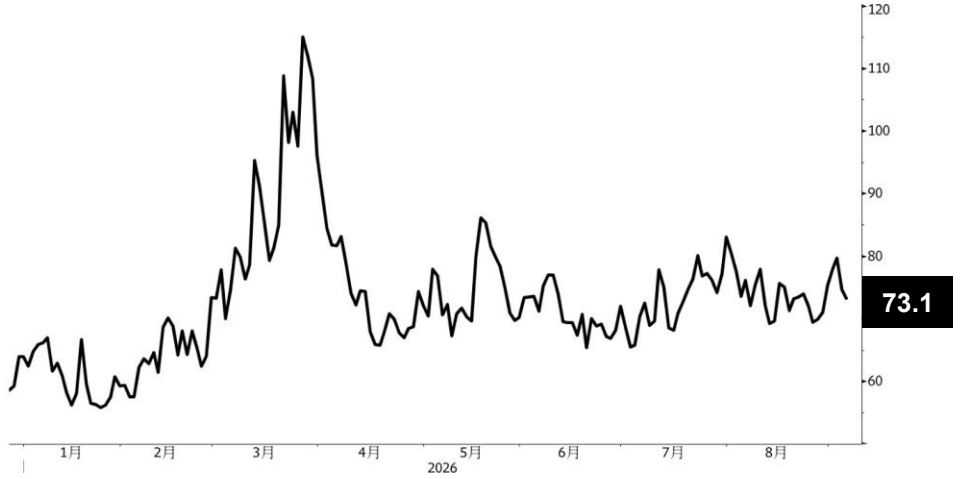
牛熊指標：9.7 → 9.6



VIX指數年初至今走勢圖



MOVE指數年初至今走勢圖



資料來源：Bloomberg，BofA Global Research，資料日期：2026/09/02(上)；2026/09/04(下)。

A JOINT VENTURE WITH ALLSHORES

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。

全球金融市場重點回顧(8/31~9/4)

NOMURA

2026/8/31 - 2026/9/4

【成熟市場】

- **強勁非農重燃Fed升息預期，9月決策仍存分歧**

美國8月非農新增16.2萬人，遠高於預期5.6萬人，6、7月數據合計上修5.5萬人，失業率維持4.1%，顯示就業韌性仍強，市場將9月升息機率約六成。Fed內部立場仍有分歧，Barr主張若通膨未持續回落應果斷升息，Waller則傾向9月按兵不動，等待8月CPI與PPI確認。另一方面，川普在強勁就業數據公布後公開要求Fed降息，使貨幣政策與政治壓力間拉鋸升溫。

- **BOJ升息預期增溫，日圓再走強**

植田和男表示，9月會議將討論經濟、物價及升息必要性；審議委員高田創則主張利率應依通膨變化靈活調整，不應拘泥於每半年升息一次的固定節奏。市場目前幾乎完全反映9月升息預期，並定價今年年底前累計升息約50個基點。

- **ISM數據顯示美國製造業放緩、服務業升溫，但均在擴張區間**

8月ISM數據顯示經濟仍維持擴張，但產業表現分化。製造業指數由前月回落至54.6，新訂單及就業成長趨緩，反映需求動能略有降溫。服務業指數升至55.4，新訂單與商業活動明顯增強。美國內需與服務消費仍穩健，但製造業面臨關稅、供應鏈及成本壓力，後續景氣動能仍須觀察

- **美伊軍事衝突再升級，荷姆茲控制權成焦點**

美軍直接打擊伊朗境內能源與軍事目標後，伊朗接連攻擊約旦、巴林、伊拉克、科威特及阿聯酋等地美軍設施，並持續干擾荷姆茲海峽航運。雙方對海峽控制權的角力升高。

【新興市場】

- **美國擴大委內瑞拉石油合作，信用改善預期升溫**

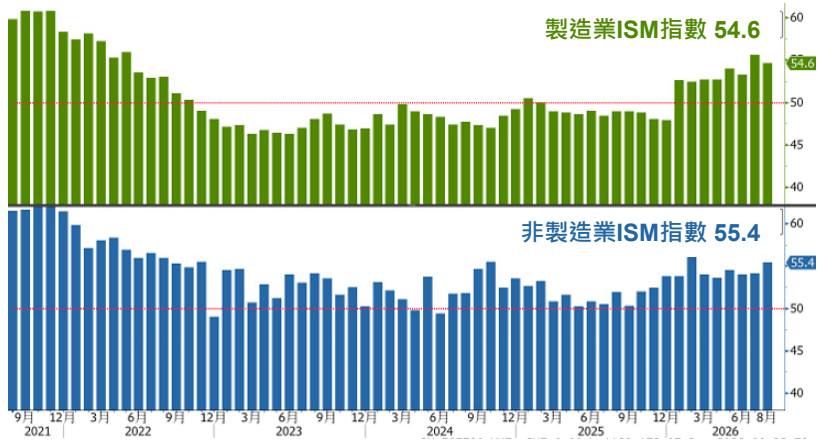
美國與委內瑞拉達成大型石油合作協議，涵蓋17座油田、約650億桶儲量，美方取得35%股權及部分產量優先購買權，並規劃引入逾1,000億美元長期投資。消息帶動委內瑞拉主權債上漲約3–3.5美分、接近5月高點，反映對外資回流及石油產能修復的期待升溫。不過目前產量仍約每日120萬桶，增產與基礎建設改善需要時間。

【債匯金油市】

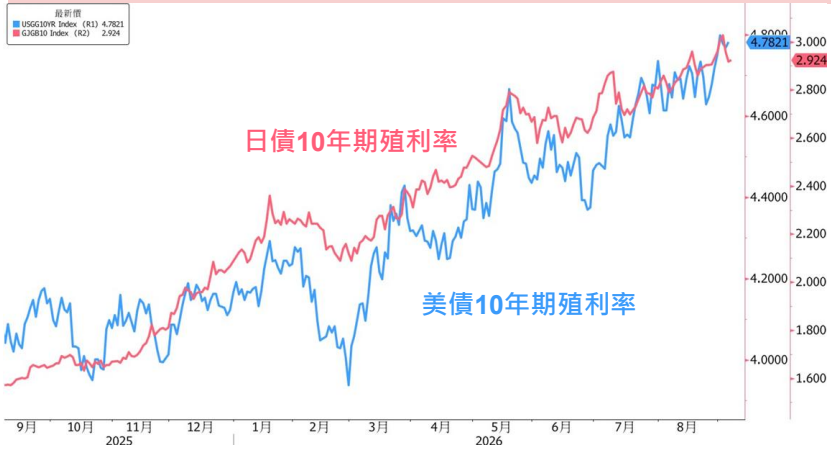
- **利率市場重新定價，資金配置格局面臨重整**

美國10年期公債殖利率一度突破4.8%，日本10年期殖利率升至3%、創1996年以來新高，歐洲與英國長債殖利率亦同步走升。其中，日本利率正常化尤其值得關注，隨國內債券殖利率提高加上海外投資避險成本仍高，日本機構投資人配置本國債券的吸引力上升。IMF指出，在全球利率維持較高水準下，未來債市表現將更取決於各國通膨、財政與基本面的差異。

美國ISM指數維持擴張區間



美日公債殖利率今年上行幅度顯著



資料來源：Bloomberg；資料日期：2026/09/04。**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。**

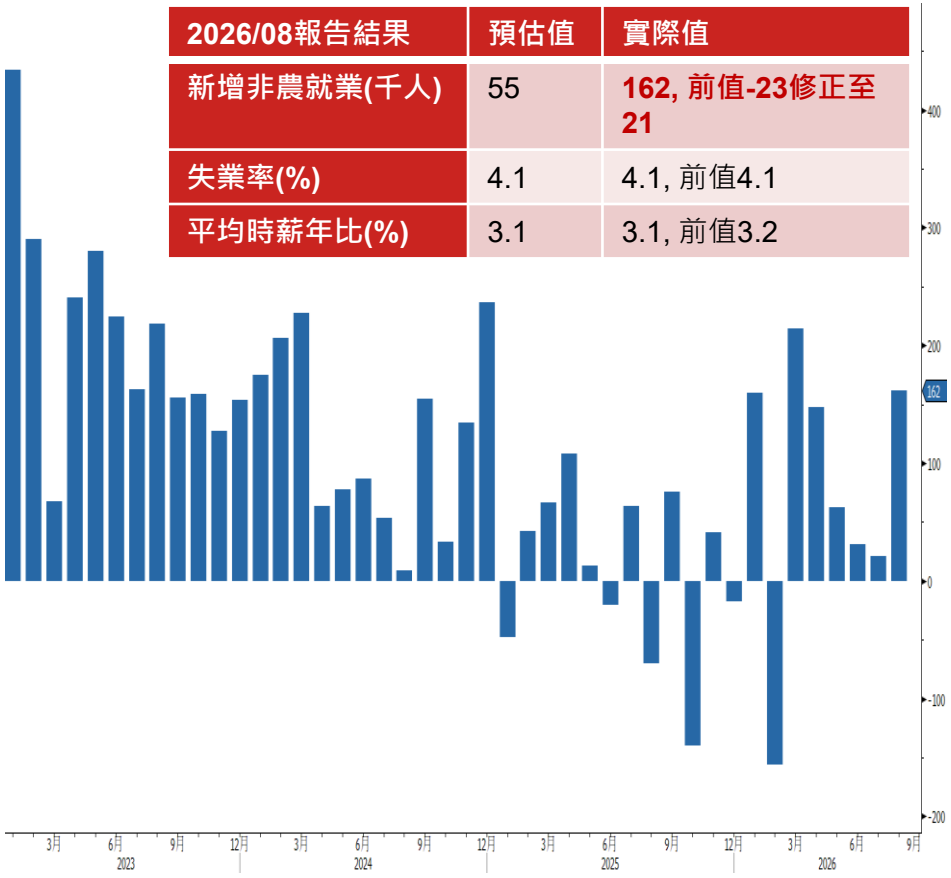
A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

美非農意外強勁，聯準會九月升息機率攀升

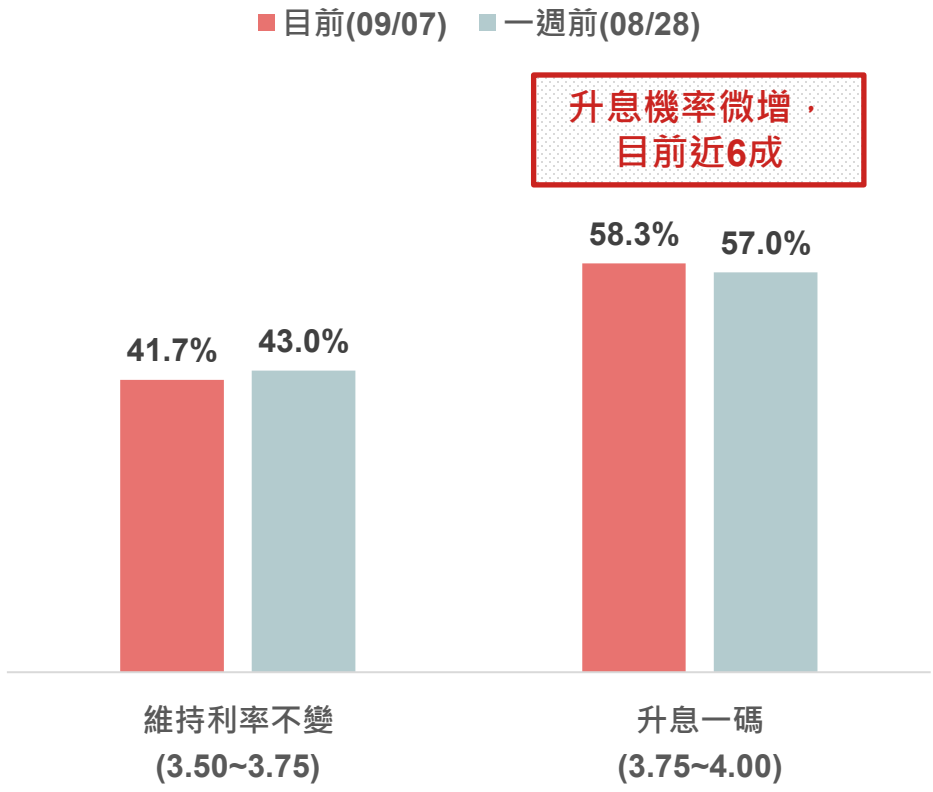
- 美國8月非農就業增長遠超預期，且前兩個月亦合計上修5.5萬人；失業率則持平於4.1%，但勞動參與率則回升至61.6%，使得廣義失業率有所下降；強勁的數據使本月聯準會升息的預期維持於近6成
- 由於聯準會決策邏輯已轉變成「憑什麼不升息」但美國總統川普卻反向要求聯準會降息，這使得市場將密切檢視本月聯準會FOMC會議所展現的「獨立性」以及「決策框架透明度」

美國非農就業人口變動

2026/08報告結果	預估值	實際值
新增非農就業(千人)	55	162, 前值-23修正至21
失業率(%)	4.1	4.1, 前值4.1
平均時薪年比(%)	3.1	3.1, 前值3.2



利率期貨隱含美國聯準會9月基準利率機率分布(%)



資料來源:(左)Bloomberg，資料日期：2026/09/07 ；(右) CME，資料日期：2026/09/07

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

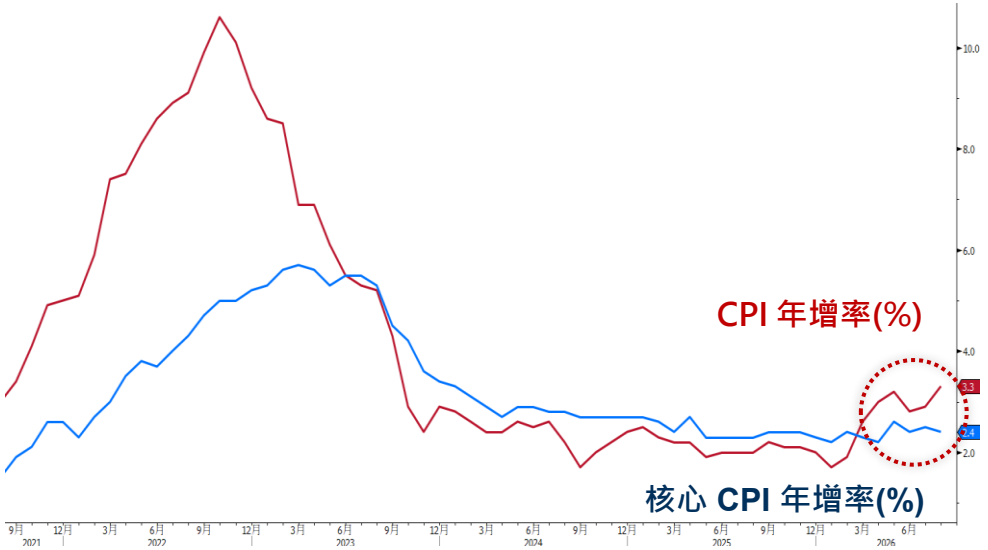
歐元區8月通膨升溫，升息預期完全反映

NOMURA

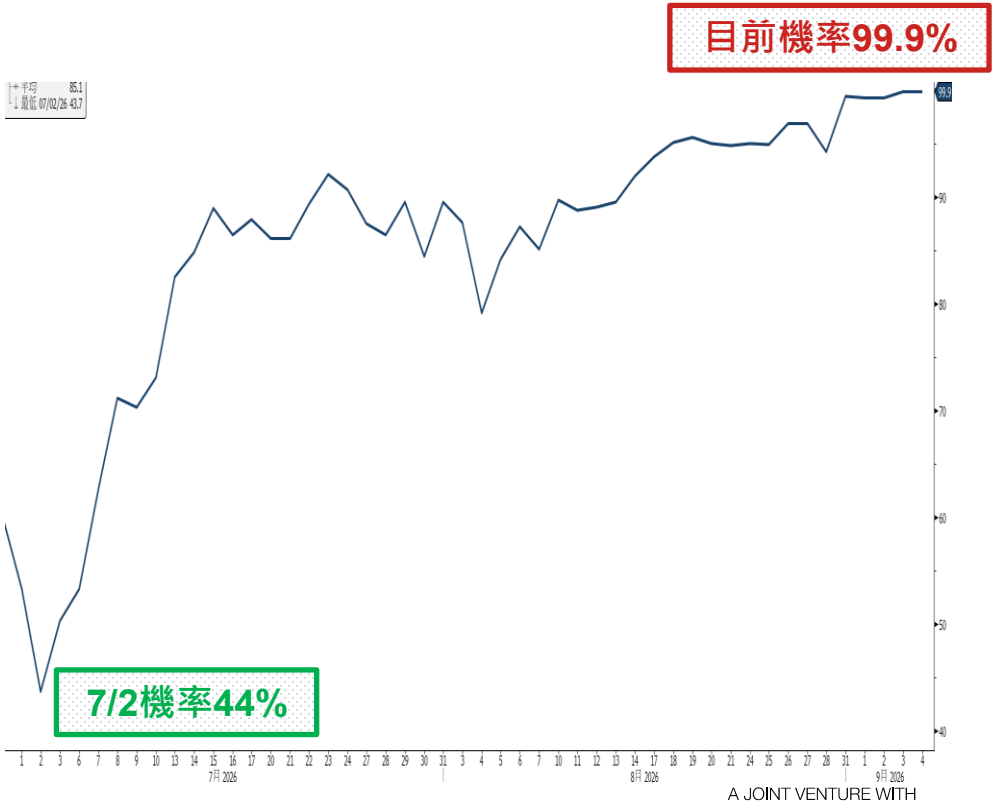
- 歐元區8月消費者物價指數(CPI)年增率3.3%，高於7月的2.9%，創2023年9月以來最高，強化歐洲央行升息預期，市場目前已廣泛預期歐洲央行將於9月會議升息1碼，然而核心通膨意外降至2.4%，因為其中占比最大的服務業通膨由3.3%放緩至3%，德國央行長出面喊話稱目前尚未看到第二輪通膨效應
- 歐元區經濟相對疲軟，且ECB決策官員沒有釋出再升息訊號，仍存在按兵不動可能性，為升息增添一絲變數，若升息則符合市場預期，但若維持利率不變，已大幅修正的歐洲債券可望迎來反彈

歐元區8月CPI物價指數

	CPI 物價	核心 CPI 物價
月增率	**0.4%** (預期 0.4%，前值 0.2%)	**0.2%** (預期 0.2%，前值 0.0%)
年增率	**3.3%** (預期 3.3%，前值 2.9%)	**2.4%** (預期 2.5%，前值 2.5%)



利率期貨隱含9月ECB升息機率變化(%)



左表資料來源：Bloomberg，野村投信整理，資料日期：2026/8/31。右圖資料來源：Bloomberg，資料日期：2026/9/3。

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。

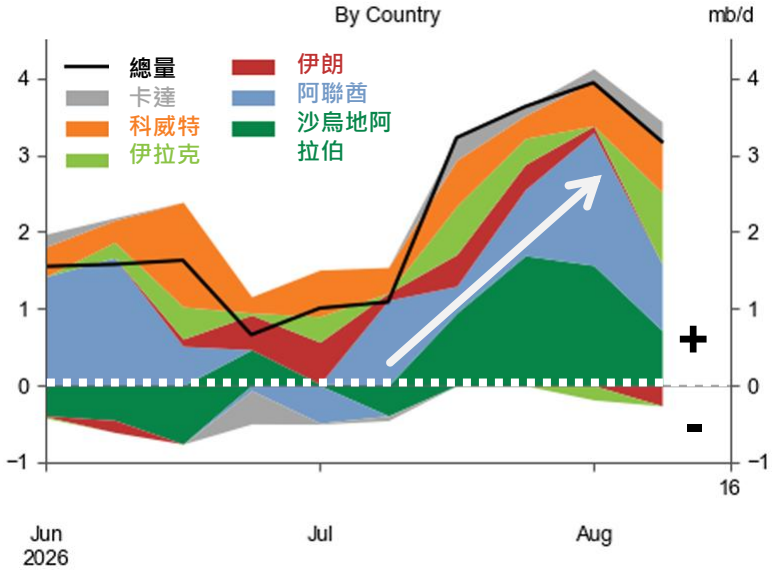
A JOINT VENTURE WITH
ALLSHORES

荷姆茲海峽衝突未歇，石油供應鏈展現韌性

NOMURA

- 波斯灣石油出口持續修復。高盛估計目前波斯灣石油實際出口約 **1,500–1,600萬桶/日**，雖仍較戰前低約**700–800萬桶/日**，但已較3月低點回升**500–600萬桶/日**。由於油輪關閉AIS進行「暗船運輸」及船對船轉運增加，即時航運數據明顯低估實際出口量
- 航運市場反映干擾可能延續至**2027年**，**但產油國與航運商已透過替代方式維持出口，意味地緣政治風險未必等比例轉化為原油供應缺口。**即使中東干擾延續，潛在暗船供應與中國價格敏感型需求仍可能限制原油上行空間，相較之下，歐洲天然氣與成品油價格的上行風險更值得關注

原油出口量修正值 (百萬桶/日)



波灣國家原油總出口量估計 (百萬桶/日；%)

資料來源：Goldman Sachs、野村投信整理，2026/8。

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

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	78.11	能源	37.08	新興主權債	2.82	挪威克朗	8.27	西德州原油	60.63
	台灣	65.40	科技	30.61	全球非投資級債	2.78	澳幣	7.96	布蘭特原油	59.96
	土耳其	35.42	銀行	17.87	美Fallen Angel債	2.74	韓圜	7.32	銅	16.04
	希臘	29.21	原物料	17.49	美非投資級債	2.57	巴西黑奧	7.14	金	2.50
	新加坡	22.30	生技	17.26	美3個月期國庫券	2.50	墨西哥披索	6.70	銀	-7.14
後五名	德國	4.10	房地產	6.56	德國公債	-1.16	瑞士法郎	-2.03	鐵礦砂	-9.16
	法國	2.10	必需消費	5.92	英國公債	-1.47	瑞典克朗	-3.67	白金	-10.82
	南非	0.98	通訊	5.78	抗通膨債	-2.76	印度盧比	-4.88	天然氣	-20.90
	印度	-5.05	公用事業	4.60	美30年期公債	-3.10	印尼盾	-5.45		
	中國	-9.13	非必需消費	-3.79	日本公債	-3.66	土耳其里拉	-11.34		

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：2026/09/04，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