

**歐洲PMI穩健而美ADP就業令人失望，歐美股市多呈現溫和震盪走勢****一、亞洲**

週三(9/1)日經225、南韓KOSPI、中國上證、中國滬深300、香港恆生指數分別漲1.29%、0.24%、0.65%、1.33%、0.58%，台灣加權與印度BSE指數跌0.09%及0.37%。東南亞主要股市漲跌互見，但走勢偏弱，新加坡和越南股市漲1.07%與0.24%，馬來西亞、泰國、印尼等股市漲0.9%、0.26%、0.97%。

雖然南韓出口再度強勁增長，顯示全球需求復甦對出口經濟依然相當有利，但週三公布的亞洲國家製造業PMI大多呈現下滑，疫情回升對產業活動帶來一定負面拖累，致使市場信心有所不足，多數亞洲地區股市呈現偏弱震盪並最終收低於平盤之下。不過，疫情也相對嚴重的日本，製造業活動保持於良好擴張水平，加上股市本益比較低，投資者似乎對其信心增加，激勵日經225指數連兩天收漲超過1%。

台股上市指數仍偏弱震盪，運輸類股重挫4.7%，不僅貨櫃三雄跌超過半根停板，四維航也暴跌8.5%，裕民與台航亦大跌5%以上。不過，半導體族群力抗運輸賣壓，聯發科強漲將近3%，聯電、大立光、京元電、南茂等漲超過1%，晶圓製造、IC設計、光學、封測等皆提供支撐，幫助大盤指數僅小跌作收。

中國股市開低走高，上午盤呈現弱勢震盪，投資者消化不佳PMI數據後，走勢逐漸拉升，上證及滬深300皆走升。大金融展現強勁漲勢，證券和保險大漲3.6%以上，銀行也漲2.2%，同時酒大幅反彈3.3%，其中蘆洲老窖暴漲7%，貴州茅台大漲4%，掩蓋有色金屬重挫6.8%，光電與新能源車大跌4%以上的下行壓力，幫助陸股順利收漲。

南韓8月出口年增34.5%，稍微低於市場預估的年增35.7%，為連續10個月正成長且連6個月雙位數增長；8月進口年增44%，也小幅低於市場預估的年增48.6%。日本第二季資本支出年增5.3%，擺脫連四季的負成長。結果顯示南韓出口強勁代表全球需求復甦仍良好，而日本企業回復提高資本支出，表示對未來前景逐漸轉向正面看待。

財新中國8月製造業PMI終值由50.3降至49.2，低於市場預估的50.2，為2020年5月以來

首度落入緊縮區間，疫情明顯拖累產業活動。印度8月製造業PMI由55.3降至52.3，低於市場預估的55，產出及新訂單皆下滑，疫情的負面影響依然小幅持續。

日本8月製造業PMI終值由53.0小降至52.7，連續七個月維持於擴張區間。南韓8月製造業PMI由53.0降至51.2，為去年10月以來最低值。結果顯示疫情對日本製造業活動影響不大，但南韓則較明顯受拖累。

印尼8月製造業PMI由40.1升至43.7，馬來西亞8月製造業PMI由40.1升至43.1，泰國8月製造業PMI由48.7小降至48.3，越南8月製造業PMI由45.1降至40.1。東南亞大國產業活動繼續處於緊縮狀態，依然偏向嚴重的疫情仍明顯打壓產業發展。

## 二、歐洲

週三歐洲Stoxx 600指數回漲0.48%，德國DAX指數續跌0.07%，英國FTSE100、法國CAC40、義大利FTSE MIB指數分別回漲0.41%、1.18%、0.66%。美元指數走弱，助歐元和英鎊走升0.26%及0.1%。

歐元區及歐洲各大國製造業PMI確認繼續維持於熱絡的活動擴張，同時市場對歐元區通膨大幅上升的結果似乎已完全消化，投資者情緒回穩促使週三歐洲股市全面開高並維持平盤以上走勢。後續美股上午盤仍多以正面走勢為主，幫助歐股主要指數大多順利回漲，而德國零售銷售明顯下滑似乎拖累該國股市走低。

歐洲主要產業類股展現良好漲勢，僅原物料及能源小跌0.3%及0.04%，其餘皆走高。景氣循環消費強漲1.36%表現最佳，科技漲1.22%次之，公用事業和工業漲0.6%以上，健康照護、金融、非景氣循環消費等漲超過0.4%，不動產小漲0.26%。精品巨頭漲勢強勁，LV大漲3%，Kering與愛馬仕漲2%以上，Richemont(歷峯)也漲1.5%。

歐元區8月製造業PMI終值由62.8降至61.4，小幅低於初值的61.5。

德國8月製造業PMI終值由65.9降至62.6，也小幅低於初值的62.7；7月零售銷售月減5.1%和年減0.3%，明顯差於市場預估的月減0.3%和年增3.7%。

法國8月製造業PMI終值由58.0降至57.5，稍微高於初值的57.3。

義大利8月製造業PMI由60.3升至60.9，高於市場預估的60.1。

西班牙8月製造業PMI由59.0升至59.5，高於市場預估的58.9。

英國8月製造業PMI終值由60.4小降至60.3，高於初值的60.1。

### 三、美國

週三道瓊工業指數跌0.14%(-48.2點)，標普500及那斯達克指數漲0.03%(+1.41點)與0.33%(+50.15點)，美國10年公債殖利率由1.312%下滑至1.295%，美元指數跌0.13%，來到92.51。

美股盤前公布的小非農ADP民間就業增長不如預期，但較7月上升，投資者對此有些許失望，致使美股主要指數呈現分化走勢。同時，資金大多流入防禦型的不動產和公用事業，顯示投資者心態相對保守謹慎，促使道瓊工業最終小跌，標普500和那斯達克二指數也僅小漲作收，費城半導體指數則跌0.52%。

標普500指數的11項類股漲跌互見，防禦型產業為撐盤要角，而循環類股則帶來較明顯壓力。不動產漲1.69%表現最佳，公用事業漲1.3%次之，必需消費及通訊服務漲0.5%以上，科技和健康照護勉強收於平盤之上。然而，能源大跌1.51%表現最弱，金融跌0.62%次之，工業和原物料跌0.2%以上，非必需消費微跌0.03%。

道瓊工業成分股跌多漲少，能源廠Chevron及工具機大廠Caterpillar跌1%以上，波音、微軟、摩根大通、Walmart、Amgen等大型企業也下挫，即使P&G、Salesforce、迪士尼漲超過1%，聯合健康集團、高盛、蘋果等收漲，也無法避免大盤指數收低。

雖然科技相關類股並未明顯走升，但科技五巨頭僅微軟小跌，其餘皆收漲，同時中概股表現亮眼，拼多多強漲6.8%，百度大漲5.2%，京東也漲2.8%，加上Netflix漲2.2%，Moderna亦大漲3.5%，掩蓋半導體大廠普遍收低的拖累，幫助那斯達克指數順利收漲。

8月ADP民間就業增長37.4萬人，高於7月的32.6萬人，但再度大幅低於市場預估的增長61.3萬人；8月ISM製造業PMI由59.5小升至59.9，高於市場預估的58.6，其中價格分項指數由85.7降至79.4，生產成本上升壓力有所舒緩。結果顯示民間就業依然穩定回復，但企業招聘應面臨一定難度，而製造業活動繼續處於良好穩健的擴張。

### 四、油價與黃金

紐約油價跌0.41%，走低至68.22美元；布蘭特油價跌0.52%，走低至71.26美元。雖然OPEC+再度舉行會議，但由於成員國無意大幅提高未來每日增產數量，令投資者對供給不會大幅上升感到欣慰，而美國汽油庫存意外大幅增加，似乎消費需求出現縮減情況，致使週三兩大國際油價最終小跌作收。

美國能源資訊局(EIA)公佈一週油品庫存報告，原油庫存大減716.9萬桶，遠優於市場預估的減少308.8萬桶；汽油庫存意外增加129萬桶，明顯差於市場預估的減少163.3萬桶。

黃金現貨微漲0.02%，走升至每盎司1,813.35美元；黃金期貨微跌0.04%，走低至每盎司1,816.3美元。美元指數走低帶給金市部分支持，但投資市場情緒穩定，資金亦無大量流入黃金情況，促使週三國際金價維持於平盤附近小漲小跌作收。

**【台中銀投信獨立經營管理】**本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。