

聯邦全球市場趨勢週報

晶圓代工龍頭法說會即將到來，AI需求帶動成重點
20260112

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

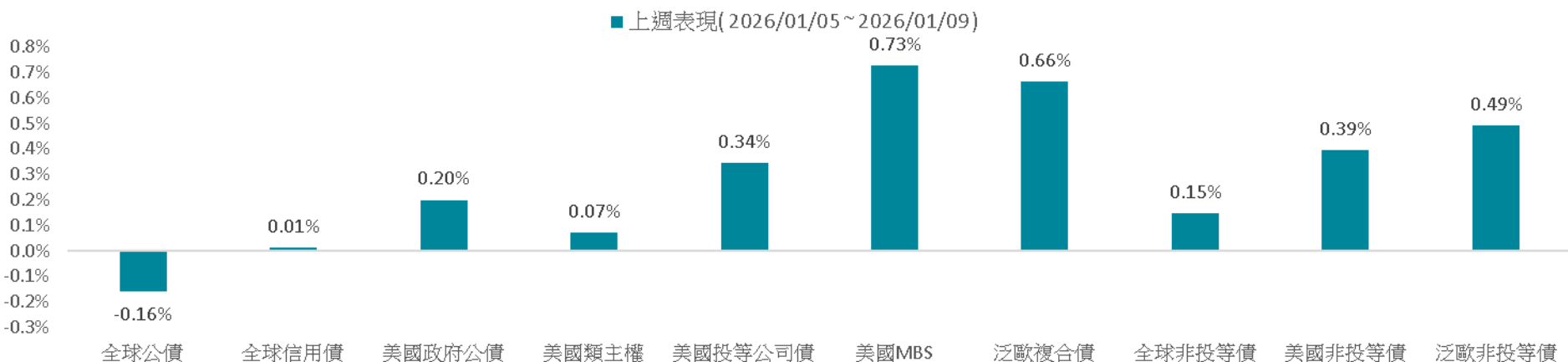
03

總結

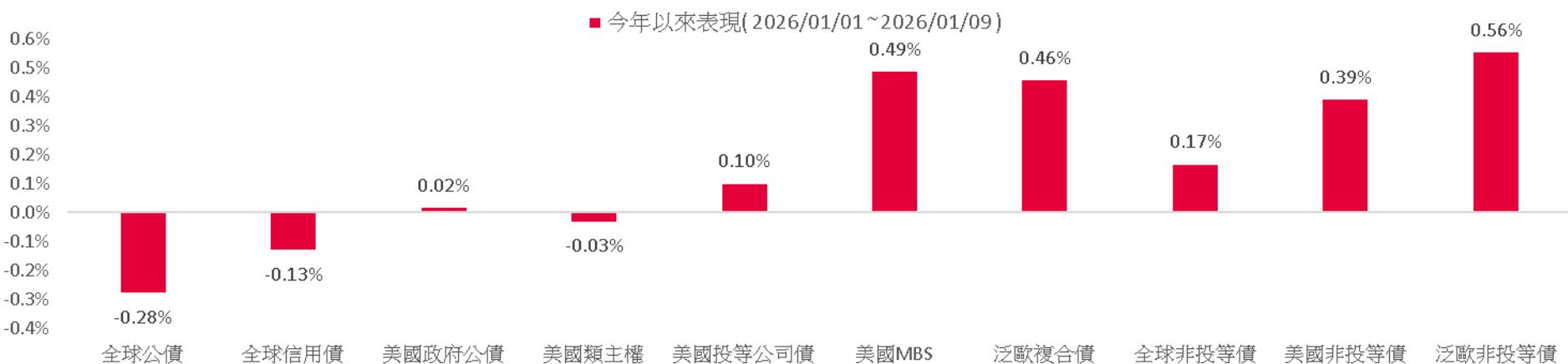
04

本週焦點經濟數據

一週債市表現



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/01/09



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/01/09

參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR, Bloomberg Barclays Asian Pacific Aggregate Total Return Index , Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index, Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Total Return Index, Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return Index

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

美國12月數據顯示美國經濟表現分歧

- ▶ 近期公布的美國12月經濟數據表現分歧，表現較佳者為失業率及服務業PMI，12月美國失業率由前月4.5%下降至4.4%，反映直接失業人數減少，及重返勞動市場的人數減少；12月美國供應管理學會(ISM)服務業PMI較前月上升，創2024年10月以來最高水平，主要受惠於需求回升推動服務業表現。此外，表現較差者為非農新增就業人數及製造業PMI，美國12月非農新增就業人數為5萬人，低於前值7萬人，而2025年全年非農就業人數增加了58.4萬人，創2020年以來最弱，當時因新冠疫情大跌了920萬人；美國供應管理學會(ISM) 12月製造業PMI已連續10個月低於榮枯線50，主要反映生產商以自2024年10月以來最快的速度消耗原材料庫存，顯示許多企業正在依靠現有庫存來滿足低迷的需求。
- ▶ 長期而言，考量降息預期仍為市場共識，且近期的數據已逐漸轉向溫和，同時通膨增幅符合預期，未來將持續關注勞動力市場及消費是否出現回落，若明顯放緩則可預期聯準會將因應勞動市場放緩而持續降息。
- ▶ 未來展望：中長期來看經濟數據逐漸轉向溫和，市場預期降息大方向仍不變，預期長短天期債券殖利率仍以震盪向下為主。關注台幣匯率動向。

美10年期公債殖利率走勢圖

美國10年期公債



美國投資等級債利差走勢圖

美國投等債



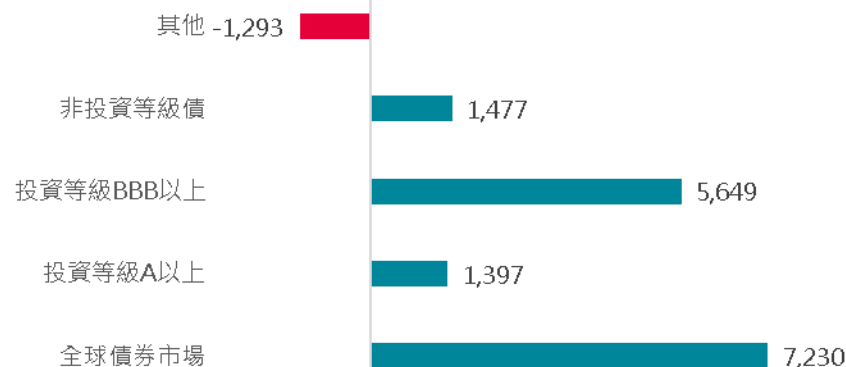
台灣及中國12月通膨小幅回升

- ▶ 台灣12月消費者物價指數年增率為1.31%，核心消費者物價指數年增率則為1.83%，主要反映房租、家庭管理費用、交通工具零件及維修費等費用調高的影響。不過蔬菜因去年受天候影響基期較高，交通工具因新購汽機車貨物稅減徵而價跌，且油料費、通訊費及通訊設備價格下跌。
- ▶ 中國12月消費者物價指數年增率為0.8%，略高於前期0.7%，為2023年2月以來的最大漲幅，主要是食品價格漲幅擴大拉動，並且年底假日消費成長也給數據帶來提振。不過12月份工業生產者出廠價格同比下降1.9%，為連續第39個月下跌。受房地產市場下滑和消費疲軟的拖累，中國自疫情結束以來一直面對通縮壓力，尤其是一些行業產能過剩導致產品供應過剩，迫使企業降價求生。
- ▶ 短期亞洲市場尤以中國為首經濟數據出現築底跡象，目前資金持續流入債券市場，且中國政府開始加強振興措施，整體利差仍呈收斂態勢，同時評價面而言具有吸引力，唯獨中美緊張關係是否緩解為關鍵點，故整體以中性看待。
- ▶ **未來展望：**基於中國政策持續寬鬆，持續觀察經濟數據，預期經濟增長將溫和改善。信心回穩下亞債已有觸底反彈之跡象。

亞洲非投資等級債利差走勢圖

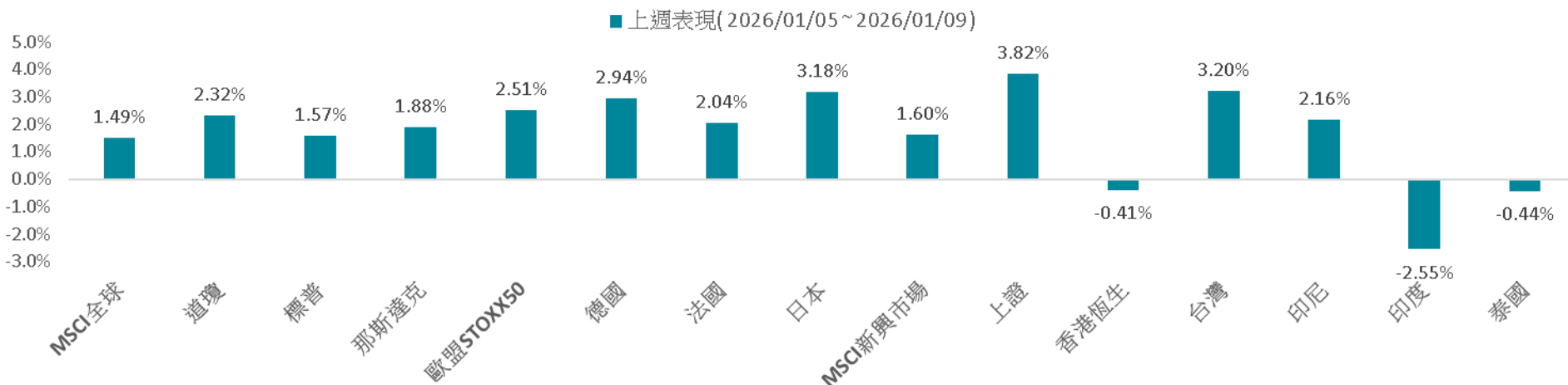


一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

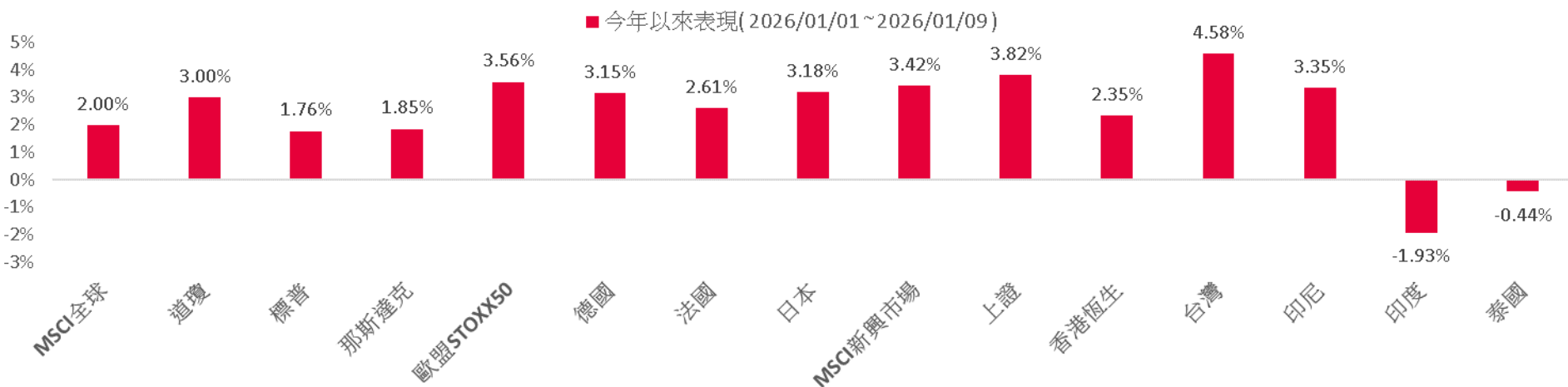


資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/01/09

一週股市表現



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/01/09



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/01/09

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

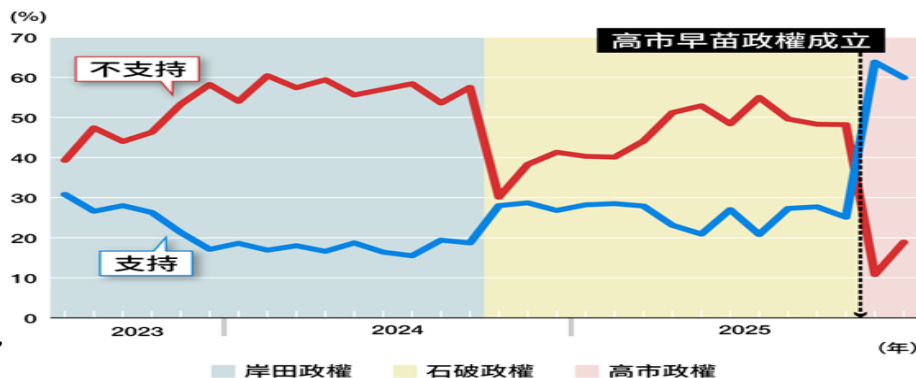
晶圓代工龍頭法說會即將到來，AI需求帶動成重點

- ▶ **大盤與晶圓代工龍頭法說關注焦點：**台股持續創高，指數上週突破 30,593 點，1 月以來已大漲逾 1,300 點，3 萬點成為強力支撐。但外資、投信近期偏向賣超，加上川普關稅政策的不確定性，讓市場情緒略受牽動。本週最受矚目的事件是 1/15 即將到來的晶圓代工龍頭法說會，被視為啟動 AI 與半導體行情的關鍵。
- ▶ **晶圓代工龍頭營運亮點與 AI 需求帶動：**晶圓代工龍頭 12 月營收達 3,350 億元，第四季營收更首次突破 1 兆元創新高，全年營收年增 31.6%。市場聚焦其 2026 展望，包括 AI 成長預期、2 奈米進度、先進封裝擴產、資本支出、美國布局等六大議題。AI 需求持續推升晶圓代工龍頭營運，母雞帶小雞效果也成為市場期待方向。
- ▶ **CES 2026 成為全球 AI 與晶片競技場，台灣展現強大存在感：**CES 2026 以「AI Everywhere」為核心主題，全球晶片龍頭如 AMD、NVIDIA、Qualcomm 皆在展會推出新一代 AI 處理器，且多數採用晶圓代工龍頭 3nm、5nm 製程，顯示台灣在全球半導體供應鏈的重要性持續提升。台灣代表團相當亮眼，由國科會與 Taiwan Tech Arena (TTA) 率領 57 家 AI 新創與 83 家供應鏈夥伴參展，展示從智慧醫療、資安、能源管理到智慧生活等多項落地 AI 應用，成功吸引國際科技大廠與多國創新組織洽談合作。整體而言，CES 2026 不僅凸顯 AI 晶片競賽加速，也展現台灣從元件製造邁向完整 AI 系統整合的全球實力。
- ▶ **聯邦目前電子族群關注，半導體、AI 伺服器、顯示卡、矽光子等。傳產關注，重電、無人機和機器人等題材。**
- ▶ **未來展望：**隨著晶圓代工龍頭在台灣、美國擴張腳步加速，資本支出成為晶圓代工龍頭維持競爭力的關鍵依據，加上市場近期傳出晶圓代工龍頭將在美國加碼投資，市場普遍預估，晶圓代工龍頭今年資本支出將達 460 至 500 億美元，可望再為相關供應鏈注入強心針。

日本可望重新舉行大選，短線對股市有利

- 日本讀賣新聞於1/9傳出，高市早苗有意於1/23新的國會開會開始時解散國會重新大選。高市早苗的執政聯盟在國會內的席次不易穩定過半，其執政的理念難以實施，然而一般來說，內閣的支持度隨著時間過去，原本就容易呈現下滑的趨勢，因此，與其等著一事無成，支持率下滑而下野，不如在支持率仍高的現況，解散國會重新舉行大選。
- 短線來說，對股票市場來說會是正面的，主要是市場會先更進一步預期高市早苗的刺激政策，使得日本的長期利率走高，這會更進一步帶動指數裡權重最高的金融股，容易帶動指數權值股上漲。因為高市的政策，日圓匯率會有偏弱的傾向，這會帶動出口類股的上揚，而這會更進一步推動日本股市上漲。因此1/23之前，日股容易偏多上漲。主要是受到買謠言賣事實的效應。但是1/23國會開議之後，股市就容易回檔修正(不管是否解散國會)。下一個階段就是看高市早苗是否真的能夠於國會的新選舉時期勝選。才會更進一步的確定日本股市的下個階段的方向。
- 未來展望：日本財政政策的刺激效果可能有限。因為BoJ穩定的執行其職能是日本股市，債市以及匯市穩定的一個基礎假設。若BoJ被市場認知其放棄抗通膨立場，資本市場波動會更劇烈。

日本內閣支持度



資料來源：Bloomberg · 2026/01/09。

日本兩年債殖利率



資料來源：Bloomberg · 2026/01/09。

美國12月非農就業偏弱，為未來降息埋下伏筆

- 12月的非農就業數字基本上訊號是混雜的。12月份增加5萬人，但是11月份下修5.6萬人。10-11月兩個月整體下修了7.6萬人。使得過去3個月的非農就業人數平均每月減少2.2萬人。新增就業主要增加是在社會福利以及醫療行業，而製造業已經連續三個月就業人數收縮。失業率自4.5%下降到4.4%，被視為「最廣義」的失業衡量指標「U6失業率」自8.7%下降到8.4%。薪資增長從3.6%上升至3.8%。
- 未來展望：原則上是中性偏正面。整體來看狀況是穩健，但是缺乏力道。週期性行業的疲弱有其趨勢性，此外，持續下修的數據會加劇此趨勢。這份就業報告會使得短期寬鬆的機率降低，即便結構上是脆弱的，勞動力需求與勞動力供給雙雙趨疲，但是需求為主導的角色。FOMC12月對2026年失業率的預估是4.4%，Fed對美國中性失業率的看法是4.2%，因此，任何失業率的惡化都會使得Fed有足夠的動機降息。

美國NFIB調查營收不佳vs失業率



資料來源：BCA · NFIB · 2026/01/09。

美國NFIB調查不易找工作 vs 失業率



資料來源：BCA · NFIB · 2026/01/09。

聯邦精選基金

基金名稱	類型	基金特色
聯邦民生基礎建設股票入息基金 (本基金並無保證收益及配息且配息來源可能為本金)	股票型	1. 聚焦平均股利6%以上之優質企業，以實質息收對抗通膨。 2. 投資範疇涵蓋民生事業及新型態基建，掌握雙重紅利。
聯邦低碳目標多重資產基金	多重資產型	1. 聚焦全球符合「低碳目標」投資概念的國家與企業所發行之有價證券，尋找收益機會也兼顧永續發展目標。 2. 從經濟價值與風險控管角度，發掘因應氣候變遷風險具競爭優勢標的，追求長期穩健資產收益。 3. 提供新臺幣、美元計價級別，及手續費前收型與後收型機制，滿足投資人資金配置需求。
 聯邦金鑽平衡基金 2020理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 十年期 2018理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 五年期 2015理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 三年期	平衡型	1. 採彈性波段操作，靈活掌握股票與債券雙重獲利契機。 2. 針對股市多空變化，因應市場變動調整最佳股、債投資比例。 3. 台灣股票搭配可轉換公司債操作，發揮「追漲抗跌」最大效益機會。

資料來源：聯邦投信。資料日期：2026/01/12。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

聯邦精選基金

基金名稱	類型	基金特色
聯邦精選科技基金	股票型	<ol style="list-style-type: none"> 1. 鎖定投資「重要科技事業」，掌握高科技產業成長趨勢。 2. 以「選股不選市」挑選業績成長股布局，攻守兼具、積極成長。 3. 挑選質優個股，追求長期投資利得之機會。
 聯邦中國龍基金 第25屆金鑽獎 - 大中華股票基金類別 - 3年期	股票型	<ol style="list-style-type: none"> 1. 國內第一檔鎖定投資「中國概念股」的基金。 2. 經理人動態調整，靈活配置持股內容。 3. 挑選質優個股，追求長期投資利得之機會。
聯邦美國優選投資等級債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級債券且配息來源可能為本金)	債券型	<ol style="list-style-type: none"> 1. 投資美國：最大經濟體，利率政策領頭羊。 2. 聚焦優質：投資等級債、高品質與收益兼具。 3. 高度精選：精選高市值、獲利良好的產業領頭公司。
聯邦環太平洋平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金) 第26屆金鑽獎 - 混合型基金類別 - 3年 第25屆金鑽獎 - 環球平衡型基金類別 - 3年期	平衡型	<ol style="list-style-type: none"> 1. 投資於亞太區債券、可轉換公司債、股票等多元資產，同時重視利息收益與追求長期資本增值。 2. 提供累積型及配息型供客戶自由選擇。

資料來源：聯邦投信。資料日期：2026/01/12。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

總結

美國債市

中長期來看經濟數據逐漸轉向溫和，市場預期降息大方向仍不變，預期長短天期債券殖利率仍以震盪向下為主。

亞洲債市

基於中國政策持續寬鬆，持續觀察經濟數據，預期經濟增長將溫和改善。信心回穩下亞債已有觸底反彈之跡象。

歐美股市

原則上是中性偏正面。整體來看狀況是穩健。週期性行業的疲弱有其趨勢性，此外，持續下修的數據會加劇此趨勢。FOMC 12月對2026年失業率的預估是4.4%，Fed對美國中性失業率的看法是4.2%，因此，任何失業率的惡化都會使得Fed有足夠的動機降息。

亞洲股市

日本財政政策的刺激效果可能有限。因為BoJ穩定的執行其職能是日本股市，債市以及匯市穩定的一個基礎假設。若BoJ被市場認知其放棄抗通膨立場，資本市場波動會更劇烈。

台灣股市

隨著晶圓代工龍頭在台灣、美國擴張腳步加速，資本支出成為晶圓代工龍頭維持競爭力的關鍵依據，加上市場近期傳出晶圓代工龍頭將在美國加碼投資，市場普遍預估，晶圓代工龍頭今年資本支出將達460至500億美元，可望再為相關供應鏈注入強心針。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/01/12。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

本週焦點經濟數據

公布日期	國家	月份	經濟數據	市場預估值	前次公布值
1/13	美國	12月	居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.7%	2.7%
1/14	美國	11月	核心零售銷售 (月環比)	0.4%	0.4%
1/15	中國	12月	出口額(同比)	2.9%	5.9%
1/15	英國	11月	國內生產總值 (GDP) (月環比)	0.0%	-0.1%
1/15	歐盟	11月	工業生產指數 (同比)	1.9%	2.0%
1/16	德國	12月	居民消費價格指數(CPI) (同比)	1.8%	1.8%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/01/12。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

本公司系列基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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，本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或可自行至本公司官網(www.usitc.com.tw)、公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)下載。**

投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合能承受較高風險之非保守型之投資人，**不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。基金可能投資美國Rule144A債券（境內基金法定投資比例最高可達基金總資產15%），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。**部分可配息基金配息前先扣除應負擔之相關費用，且基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息或配息金額不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。基金經理公司不保證本基金最低之收益率或獲利，配息金額會因操作及收入來源而有變化，且投資之風險無法因分散投資而完全消除，投資人仍應自行承擔相關風險。投資人可至本公司官網查詢最近12個月內由本金支付之配息組成項目。各期間報酬率(含息)是假設收益分配均滾入再投資於本基金之期間累積報酬率。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度較高，且政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，可能使資產價值受不同程度之影響。

本公司系列基金包含新台幣及外幣計價級別，如投資人以非基金計價幣別之貨幣換匯後申購基金，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。由於中國大陸地區實施外匯管制，基金可以透過經理公司申請獲准之合格境外投資機構者(QFII)之額度直接投資中國大陸地區當地證券市場，QFII額度須先兌匯為美元匯入中國大陸地區後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，使得結轉匯成本因此提高。而人民幣匯率波動可能對該類型每受益權單位淨資產價值造成直接或間接之影響，故申購該類型受益權單位之受益人需承擔人民幣匯率變動之風險。投資人應特別留意，基金因計價幣別不同，投資人申購之受益權單位數為該申購幣別金額除以面額計算，於召開受益人會議時，各計價幣別受益權單位每受益權單位有一表決權，不因投資人取得各級別每受益權單位之成本不同而異。基金外幣計價之受益權單位，於銀行國際金融業務分行(OBU)或國際證券業務分公司(OSU)銷售者，其銷售對象以非中華民國之居民為限。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。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。以過去績效進行模擬投資組合之報酬率時，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，結果可能不同。本資料提及之企業、指數或投資標的，僅為舉例說明之用，不代表任何投資之推薦。

有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書所載之基金所有特色或目標等資訊，該基金ESG資訊可至本公司官網(<https://www.usitc.com.tw>)及ESG基金專區(fundclear.com.tw)查詢。

[聯邦投信獨立經營管理]

聯邦投信地址：台北市南京東路二段137號6樓服務電話：(02)6618-9901