

聯邦全球市場趨勢週報

中東地緣政治未退燒 台股短線面臨籌碼壓力
20230309

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

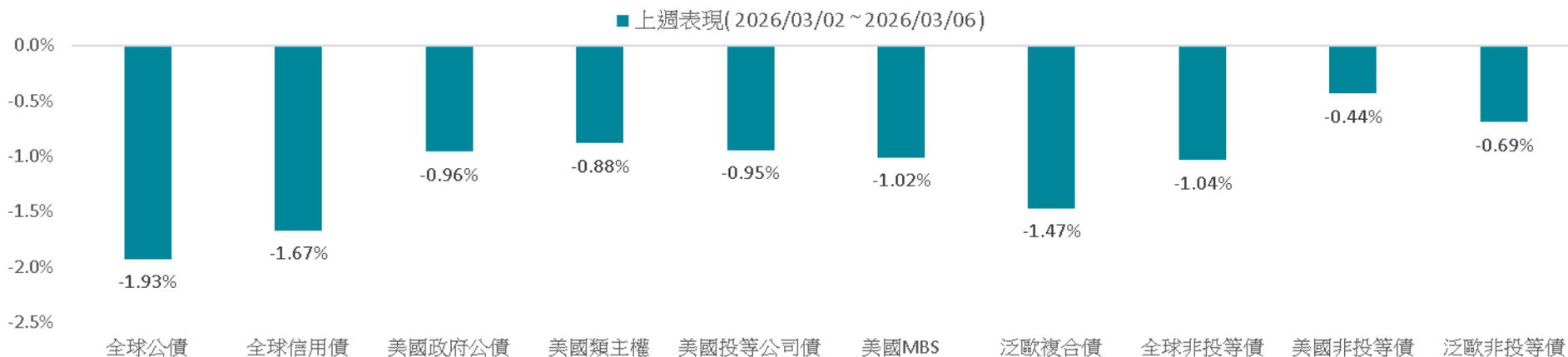
03

總結

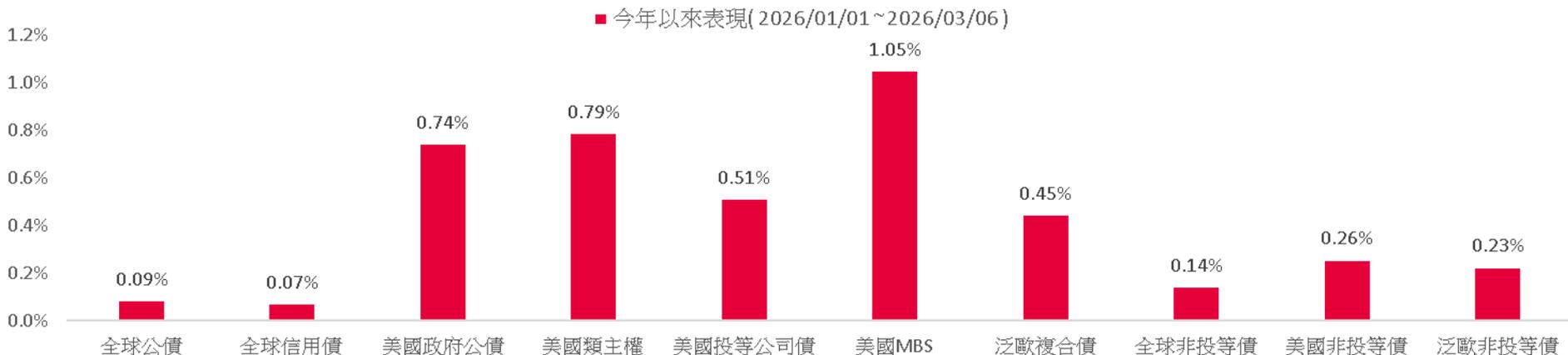
04

本週焦點經濟數據

一週債市表現



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/03/06



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/03/06

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

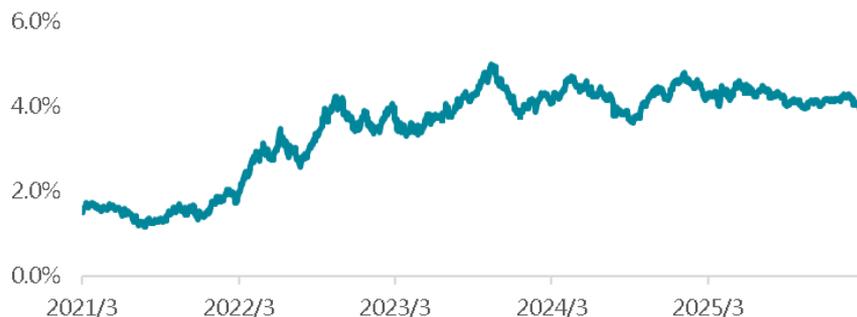
本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

地緣政治與就業數據轉弱

市場避險情緒升溫

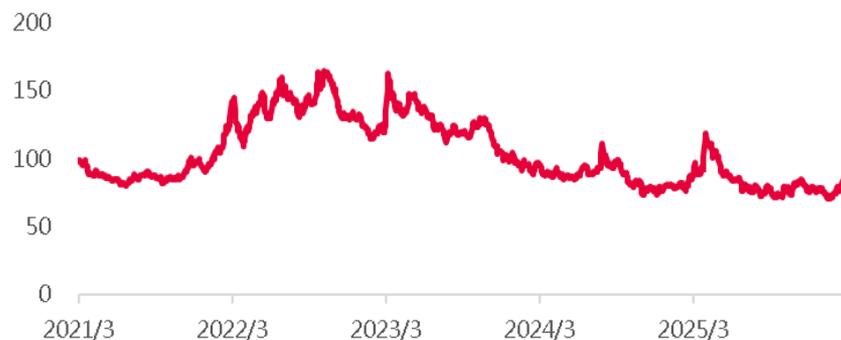
- ▶ 隨著中東衝突持續擴大，全球能源供應鏈面臨新的不確定性。部分航運業者開始尋找繞開衝突區域的替代航線，部分煉油廠亦被迫減產，市場對能源供應中斷的擔憂升溫。霍爾木茲海峽航運一度接近癱瘓，多國煉油設施亦遭無人機與飛彈襲擊，進一步推升油價與市場避險情緒。
- ▶ 國際貨幣基金組織（IMF）指出，若能源價格上漲10%並持續一年，全球通膨可能上升約40個基點，經濟成長則可能下滑0.1%至0.2%。IMF總裁格奧爾基耶娃表示，多數國家在經歷過前一輪衝擊後政策空間已相對有限，但部分亞洲經濟體近年仍累積較強的財政與外匯緩衝。
- ▶ 另一方面，美國2月非農就業人數減少9.2萬人，失業率升至4.4%，引發市場對經濟動能放緩甚至「滯脹風險」的討論。不過亦有部分觀點認為，此次就業下滑可能受到嚴冬天氣與醫療產業罷工等一次性因素影響，未必代表勞動市場趨勢反轉。
- ▶ **未來展望：**中長期來看，美國經濟數據仍可能逐步回歸溫和增長，市場對降息循環的預期方向並未改變。在政策轉向與經濟降溫的背景下，預期長短天期美債殖利率仍以震盪走低為主要趨勢。

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/03/06

美國投資等級債利差走勢圖



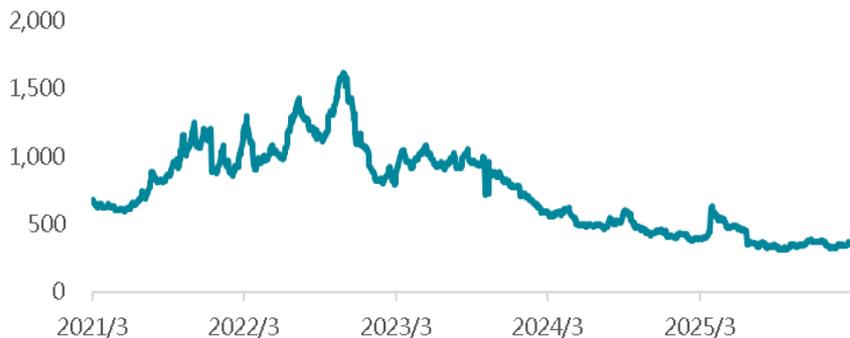
資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/03/06

中國兩會釋出政策訊號

經濟動能仍待觀察

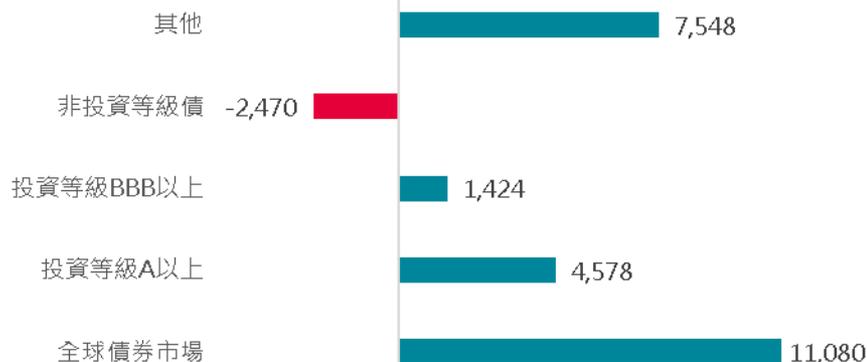
- ▶ 中國一年一度的全國兩會於3月5日在北京召開，政府工作報告與「十五五」規劃草案釋出多項政策方向。政策面強調因城施策優化房地產政策、夯實居民消費基礎，並推動能源與科技產業發展。國務院總理李強在政府工作報告中提出，今年經濟成長目標約為4.5%至5%，並表示將在實際工作中努力爭取更佳成果。政策預期帶動A股部分科技板塊表現，人民幣匯率則維持窄幅震盪。
- ▶ 然而最新經濟數據顯示復甦力道仍偏溫和。中國2月製造業PMI由49.3降至49，低於市場預期，顯示製造業景氣仍處收縮區間；非製造業商務活動指數則升至49.5，但仍未回到擴張門檻。分析指出，內需疲弱與外部關稅不確定性仍壓抑製造業前景，而中東衝突升溫亦可能透過能源與貿易管道推升企業成本。
- ▶ **未來展望：**在政策持續偏向寬鬆的背景下，市場仍將關注後續經濟數據與刺激措施落實情況。若內需與信心逐步回穩，亞洲債市有機會在利率環境穩定下出現觸底回升的走勢。

亞洲非投資等級債利差走勢圖



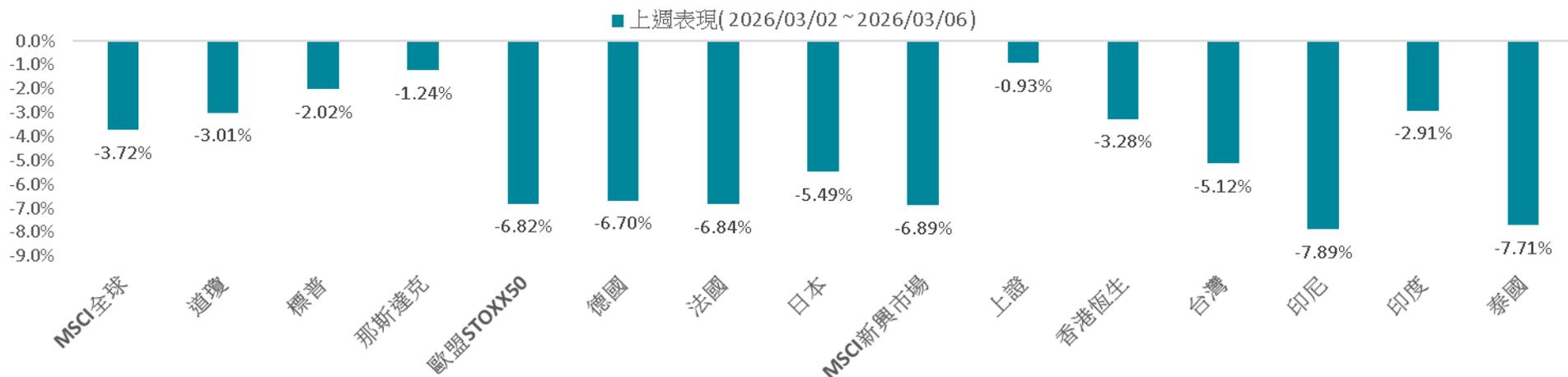
資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/03/06

一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

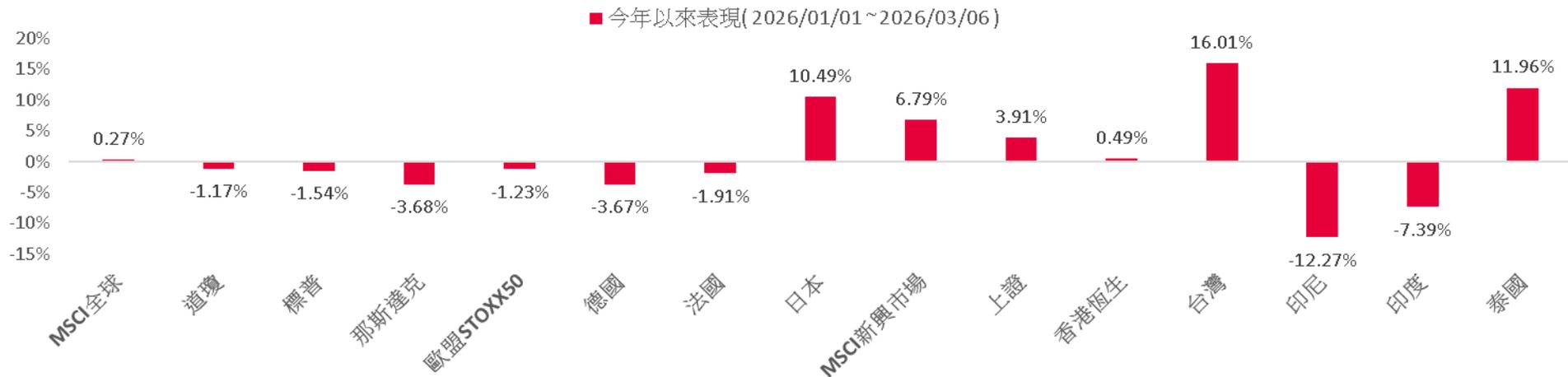


資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/03/06

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/03/06



資料來源: Bloomberg,截至:2026/03/06

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

中東地緣政治未退燒 台股短線面臨籌碼壓力

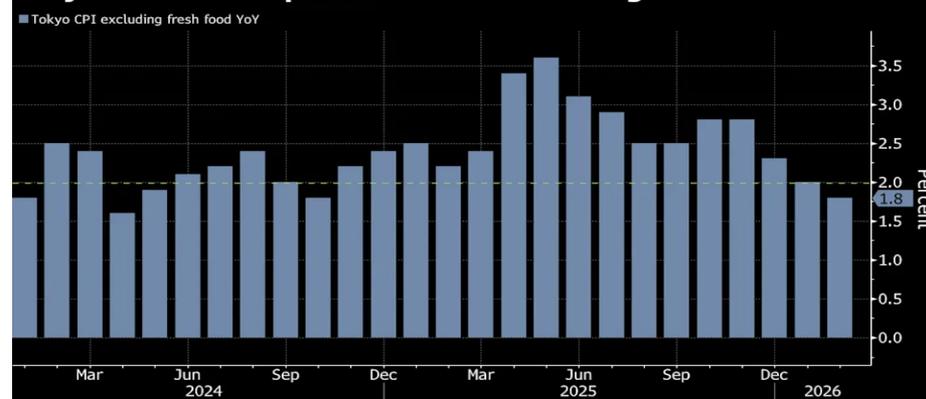
- ▶ 在中東衝突升溫與油價走高的背景下，市場普遍擔憂對全球經濟與股市造成衝擊。不過從產業結構觀察，台灣經濟仍具一定韌性。若以 MSCI 各國指數權重計算的 Net Energy Tilt (能源權重減去工業、公用事業與原材料權重) 來看，台灣約為 -3.3%，明顯低於美國、中國、韓國與歐日等主要經濟體。主要原因在於台股權重高度集中於電子與科技產業，高耗能產業比重相對較低，使油價上升對企業獲利的直接衝擊有限。因此，中東衝突對台灣帶來的影響較偏向總體經濟面，而非股市結構性衝擊。需關注的是油價若長期維持高檔，可能透過推升全球通膨預期與延長高利率環境，進一步壓抑企業資本支出與終端需求。
- ▶ 籌碼面方面，近期外資在台指期末平倉淨部位仍偏空，但空單已較前期高點回補，顯示避險情緒略有降溫；期權結構則呈現上方整數關卡買權壓力、下方賣權支撐並存的格局，短線指數偏向區間震盪。盤面資金仍集中於 AI 伺服器、半導體先進製程與部分記憶體族群，金融與傳產表現相對溫和。整體而言，在科技權值股支撐下，台股中期多頭架構仍未改變，但短線仍可能受到國際事件與籌碼因素干擾。
- ▶ 基本面方面，AI 需求持續帶動外銷動能。台灣 1 月外銷訂單達 769.1 億美元，年增 60.1%，主要受 AI 相關需求強勁與春節基期錯置影響；若以日均計算，仍維持 26.5% 成長，顯示整體動能穩健。資通訊與電子產品訂單持續擴張，美國仍為最大訂單來源。整體而言，目前產業景氣呈現「電子強、非電子相對溫和」。
- ▶ 聯邦投信目前在電子族群方面持續關注半導體、AI 伺服器、顯示卡與矽光子等領域；傳產則聚焦於重電、無人機與機器人等具成長題材的產業。
- ▶ 未來展望：從產業基本面來看，半導體先進製程、IC 設計、AI 伺服器供應鏈 (如電源管理與散熱) 以及能源轉型相關產業的長期成長趨勢仍未改變，企業營運動能持續受到支撐。短期市場若因地緣政治或資金面因素出現波動，預期台股仍以區間震盪為主；待外部不確定性逐步消化後，指數仍有機會回到中長期成長軌道。

日本或維持政策利率不變，中國維持政策寬鬆

- ▶ 日本2月消費者信心指數升至40.0，創近年高點，顯示內需信心持續改善；同時1月CPI年增1.5%，為近兩年首度低於2%，核心CPI則維持在2%，通膨壓力有所降溫。在能源補貼與食品價格漲幅收斂影響下，物價走勢趨於穩定。整體而言，日本央行短期仍可能維持政策利率不變。
- ▶ 中國2月製造業PMI降至49，連續兩個月下滑，新訂單同步回落，顯示製造業需求仍偏弱；非製造業PMI為49.5，同樣低於榮枯線。市場預期春節假期因素消退後，3月隨工廠與工地復工，經濟活動可望回溫。兩會後政策仍以財政與貨幣寬鬆為主，並強調量子科技、6G與人形機器人等新興產業發展。
- ▶ 短期日本通膨受補貼影響仍可能低於2%，但能源供應與地緣政治仍為潛在風險；中國方面，隨季節性因素消退與政策支持，經濟動能有望逐步回穩，後續政策方向仍為市場觀察重點。

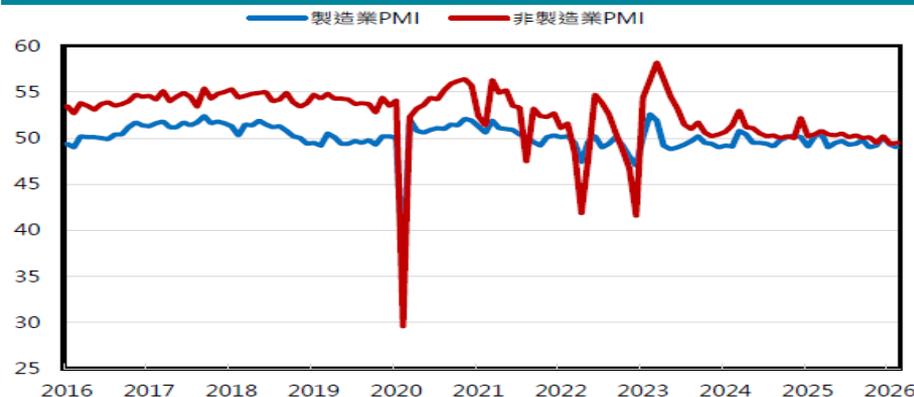
日本CPI

Tokyo Inflation Slips Below BOJ's 2% Target



資料來源：日本總務省，Bloomberg，2026/03/09。

中國製造業PMI&非製造業PMI

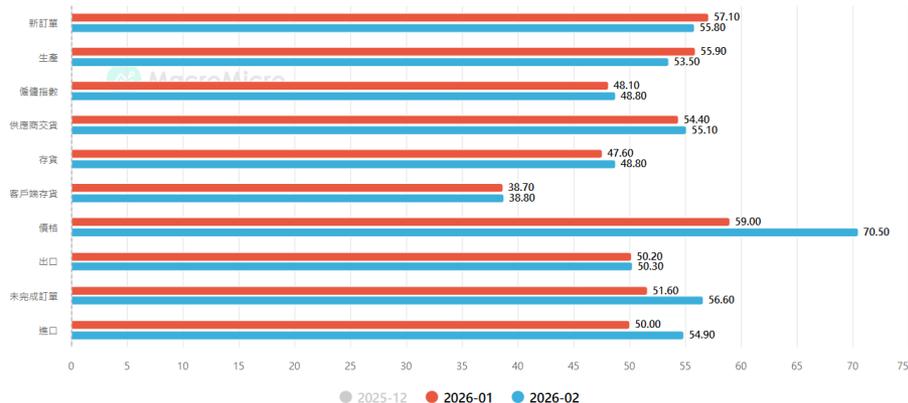


資料來源：Bloomberg，元大投顧，2026/03/09。

美國經濟數據穩定，勞動力市場穩健但疲弱

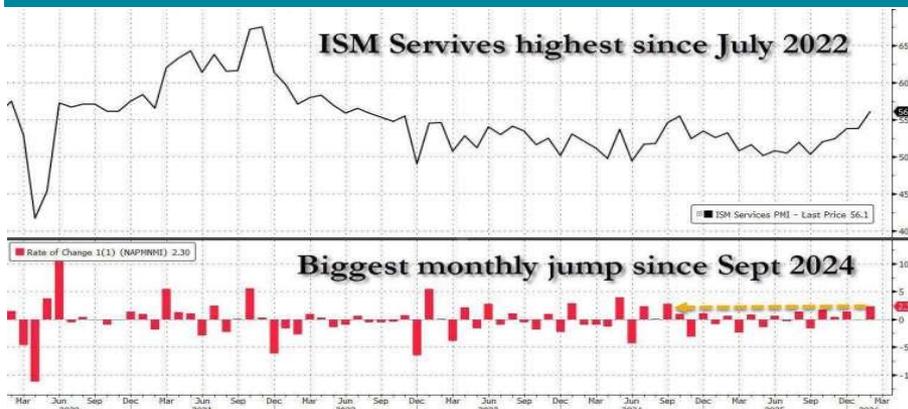
- ▶ 美國2月ISM製造業指數為52.4，略低於前月但仍優於市場預期，顯示製造業景氣維持擴張。不過，工廠支付價格指數升至逾三年高點，顯示原物料成本壓力仍在，加上地緣政治與關稅政策不確定性，後續企業成本壓力仍值得留意。
- ▶ 截至2月28日當周，美國初次申請失業救濟金人數為21.3萬人，略低於市場預期，顯示勞動力市場仍具韌性。整體而言，就業市場呈現企業招聘放緩但裁員有限的格局，勞動力市場維持穩健。
- ▶ 整體而言，美國經濟數據仍維持穩定，製造業與服務業景氣保持擴張，勞動力市場亦具韌性。然而，在通膨壓力、原物料成本上升及地緣政治不確定性影響下，市場波動可能持續，後續仍須關注企業成本壓力與經濟動能變化。

美國ISM製造業指數細項



資料來源：美國供應管理協會，財經M平方，2026/03/09。

美國ISM服務業指數



資料來源：Bloomberg，2026/03/09。

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	<ol style="list-style-type: none">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	<ol style="list-style-type: none">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	<ol style="list-style-type: none">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：2026/3/6。

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：2026/3/6。

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，美國經濟數據仍可能逐步回歸溫和增長，市場對降息循環的預期方向並未改變。在政策轉向與經濟降溫的背景下，預期長短天期美債殖利率仍以震盪走低為主要趨勢。

亞洲債市

在政策持續偏向寬鬆的背景下，市場仍將關注後續經濟數據與刺激措施落實情況。若內需與信心逐步回穩，亞洲債市有機會在利率環境穩定下出現觸底回升的走勢。

歐美股市

美國經濟數據仍維持穩定，製造業與服務業景氣保持擴張，勞動市場亦具韌性。然而，在通膨壓力、原物料成本上升及地緣政治不確定性影響下，市場波動可能持續，後續仍須關注企業成本壓力與經濟動能變化。

亞洲股市

短期日本通膨受補貼影響仍可能低於2%，但能源供應與地緣政治仍為潛在風險；中國方面，隨季節性因素消退與政策支持，經濟動能有望逐步回穩，後續政策方向仍為市場觀察重點。

台灣股市

從產業基本面來看，半導體先進製程、IC設計、AI伺服器供應鏈（如電源管理與散熱）以及能源轉型相關產業的長期成長趨勢仍未改變，企業營運動能持續受到支撐。短期市場若因地緣政治或資金面因素出現波動，預期台股仍以區間震盪為主；待外部不確定性逐步消化後，指數仍有機會回到中長期成長軌道。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/3/6。

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
3/10	日本	Q4	國內生產總值(GDP) (季度環比)	0.3%	0.1%
3/10	美國	2月	成品房銷售	3.89M	3.91M
3/11	德國	2月	德國居民消費價格指數(CPI) (月環比)	0.2%	0.2%
3/11	美國	2月	居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.5%	2.4%
3/12	美國	3月	初請失業金人數	216K	213K
3/13	英國	1月	國內生產總值 (GDP) (月環比)	0.2%	0.1%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/3/6。

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