

# 聯邦全球市場趨勢週報

美國降息預期降溫，AI動能撐盤台股高檔震盪  
20260427

# Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

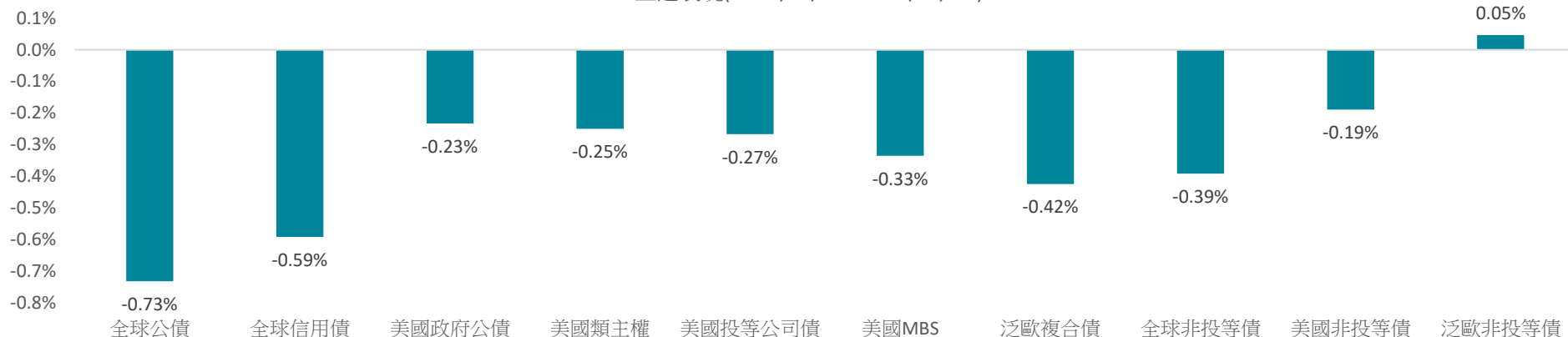
總結

04

本週焦點經濟數據

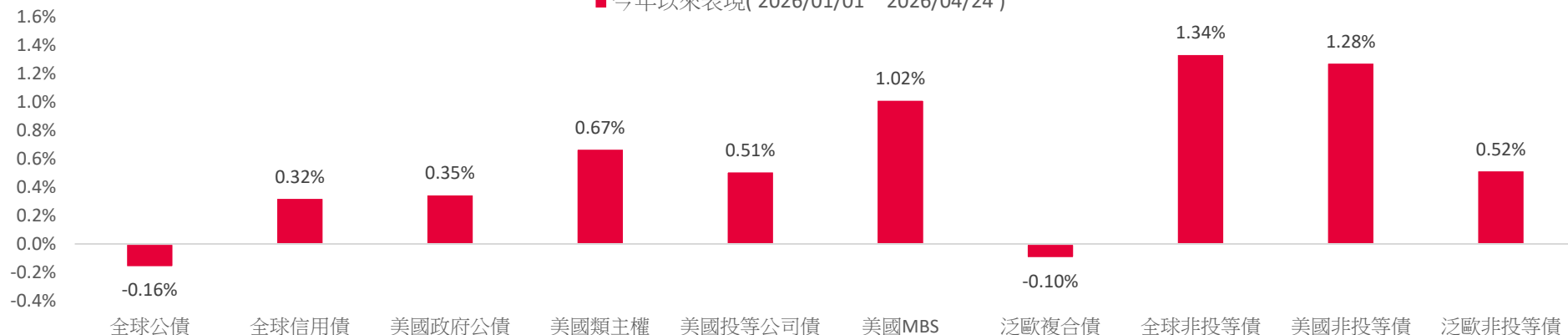
# 一週債市表現

■ 上週表現( 2026/04/20 ~ 2026/04/24 )



資料來源: Bloomberg,截至:2026/04/24

■ 今年以來表現( 2026/01/01 ~ 2026/04/24 )



資料來源: Bloomberg,截至:2026/04/24

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

# 消費韌性與通膨預期拉鋸，美債殖利率高檔震盪

- 美國3月零售銷售月增1.7%，創近一年半新高，除油價上漲推升加油站銷售外，扣除波動項目的核心零售亦穩健成長0.7%，顯示在財政退稅與資產價格上升的帶動下，消費動能仍具支撐。儘管油價上行對部分支出形成排擠，且就業市場邊際放緩，但薪資維持穩定增長，使整體內需尚未出現明顯降溫。在此情境下，強勁消費可能延續通膨壓力，市場對利率維持高檔的預期升溫，進一步支撐美債殖利率表現。
- 另一方面，密西根大學4月消費者信心指數雖自初值小幅上修，但仍處歷史低位，反映地緣政治風險升溫對經濟前景的壓抑效應。中東局勢帶來的供給面衝擊，使通膨預期出現明顯跳升，一年期預期大幅攀升，長期預期亦同步走高，顯示市場對未來物價壓力的擔憂加劇。在經濟動能未明顯轉弱、但通膨預期升溫的背景，貨幣政策操作空間受限，市場對滯脹風險的關注度持續提高。
- **未來展望：**隨著經濟數據逐步轉向溫和，市場對降息的長期方向仍具共識，但短期內在通膨與政策不確定性影響下，美債殖利率預期將維持高檔震盪格局。投資上宜關注通膨數據與政策訊號變化，同時留意匯率波動對資金流向與債市表現的潛在影響。

## 美10年期公債殖利率走勢圖



## 美國投資等級債利差走勢圖



# AI與能源需求支撐出口，亞債殖利率維持高檔

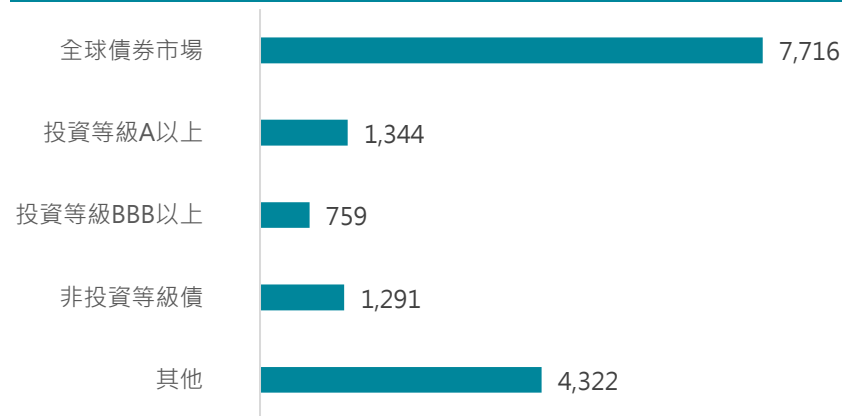
- ▶ 台灣3月外銷訂單表現亮眼，金額達911.2億美元、年增65.9%，主要受AI應用擴張帶動電子與資通訊產品需求大幅成長，兩者合計占比已接近八成，成為出口動能核心。相較之下，傳統產業表現相對平穩，僅機械類在半導體設備需求支撐下維持雙位數成長。區域方面，美國與東協市場需求強勁，顯示全球科技投資動能延續。在基本面穩健支撐下，台灣債市殖利率維持相對高檔水準。
- ▶ 日本方面，3月貿易順差持續擴大，出口動能來自半導體零組件、能源相關產品及電力設備，反映AI投資與能源需求雙軸驅動的結構性成長。另一方面，中東地緣政治風險推升能源與原物料價格，進一步支撐相關出口品項表現。在AI資本支出持續與供給面擾動尚未消退的情境下，日本出口動能可望延續，並對其債市殖利率形成支撐。
- ▶ **未來展望：整體亞洲經濟出現築底跡象，中國政策維持寬鬆並加大穩增長力道，有助於市場信心逐步回穩。資金面持續流入債市，儘管利差有所擴大，但評價面吸引力提升。後續仍需關注中美關係與政策變化，預期在經濟溫和復甦帶動下，亞洲債市有望逐步止穩並迎來修復行情。**

## 亞洲非投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg,截至:2026/04/24

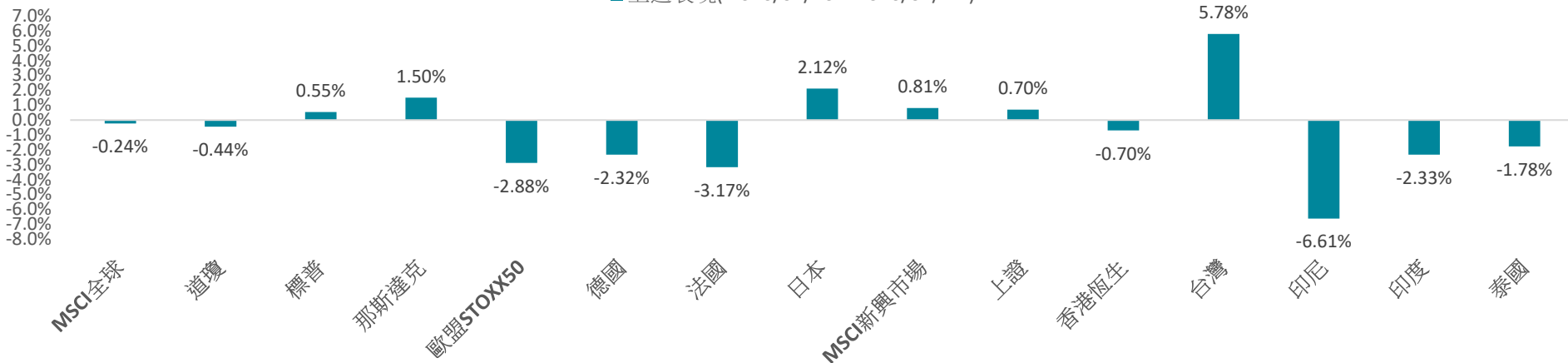
## 一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/04/24

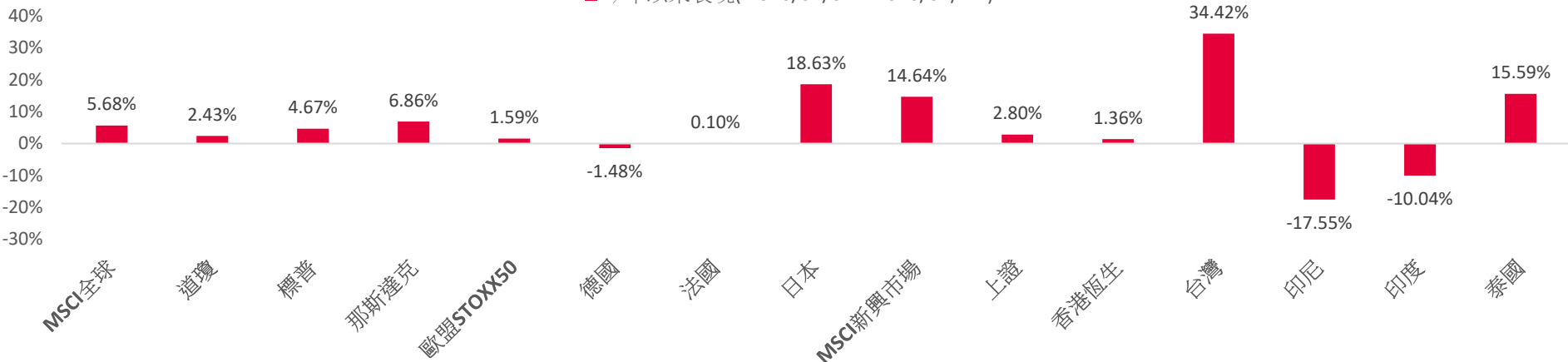
# 一週股市表現

■ 上週表現( 2026/04/20 ~ 2026/04/24 )



資料來源: Bloomberg,截至:2026/04/24

■ 今年以來表現( 2026/01/01 ~ 2026/04/24 )



資料來源: Bloomberg,截至:2026/04/24

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

# 美國降息預期降溫，AI動能撐盤台股高檔震盪

- ▶ **美國經濟數據顯示內需仍具韌性：**3月零售銷售月增1.7%、年增3.97%，優於市場預期，主要受加油站銷售顯著成長帶動，但控制核心零售亦維持穩健，反映消費基本面未見轉弱。同時，政策面釋出偏鷹訊號，市場對年內降息預期持續收斂，利率維持不變的機率明顯提升。整體而言，市場情緒趨於穩定，惟後續仍須關注油價走勢與地緣政治風險對通膨的潛在影響。
- ▶ **台股延續多頭格局：**在資金動能推動下維持高檔震盪。加權指數單週上漲5.78%，雖盤中出現劇烈拉回並伴隨歷史天量成交，但隨即收復跌幅並創新高，顯示市場承接力道仍強。資金明顯集中於AI供應鏈，包括ABF載板、CCL、先進封裝、散熱電源及IC設計等族群，訂單能見度普遍延伸至中長期。在籌碼面上，外資與投信同步買超，融資水位提升，反映市場資金動能充沛但短線波動風險亦隨之提高。
- ▶ **台灣外銷動能持續強勁：**受惠於AI、高效能運算與雲端需求擴張，電子與資通訊產品接單維持高成長，並進一步帶動网通、被動元件與散熱等供應鏈需求。3月外銷訂單金額大幅攀升至911.2億美元，創歷史新高，年增率顯著擴大，顯示AI相關需求正快速滲透至各產業。區域表現方面，美國與東協市場成長動能尤為突出，整體外需環境維持正向。
- ▶ **未來展望：**市場將聚焦大型雲端服務商（CSP）財報與資本支出規劃，以及科技龍頭在AI投資的最新動向，作為評估產業景氣的重要依據；總經面則關注美國GDP、核心PCE及利率政策走向。考量台股技術面乖離幅度已明顯擴大，短線震盪可能加劇，操作上建議以拉回布局為主，避免追高，並持續聚焦具中長線成長動能的半導體先進製程、封裝、AI伺服器與關鍵零組件族群。

# 通膨回溫未達門檻，日股受政策觀望牽動

- ▶ 日本通膨呈現回升趨勢，3月核心CPI年增1.8%，較前月上升，顯示物價壓力仍具韌性，且已逐步脫離過去長期低通膨環境。此一變化反映能源價格與內需回溫的共同影響，使通膨結構出現轉變，市場對日本經濟邁向正常化的預期逐步升溫。
- ▶ 儘管通膨回升，但仍未達日本央行2%的政策目標，使決策層在貨幣政策正常化上維持審慎態度。過早升息可能壓抑尚未穩固的內需與企業投資信心，而過度延後則可能加劇日圓貶值與輸入型通膨壓力。此種政策兩難，使市場處於觀望階段，也使利率與匯率走勢更具不確定性。
- ▶ 未來展望：短期內日本央行預期維持政策不變，但將持續觀察通膨與薪資數據變化，以作為後續調整依據。若未來物價與薪資同步走強，政策正常化路徑將更為明確，金融股可望受惠；反之，出口導向企業則需留意日圓走勢與成本壓力變化。整體而言，亞洲股市仍將受政策預期與資金流向主導，呈現區間震盪格局。

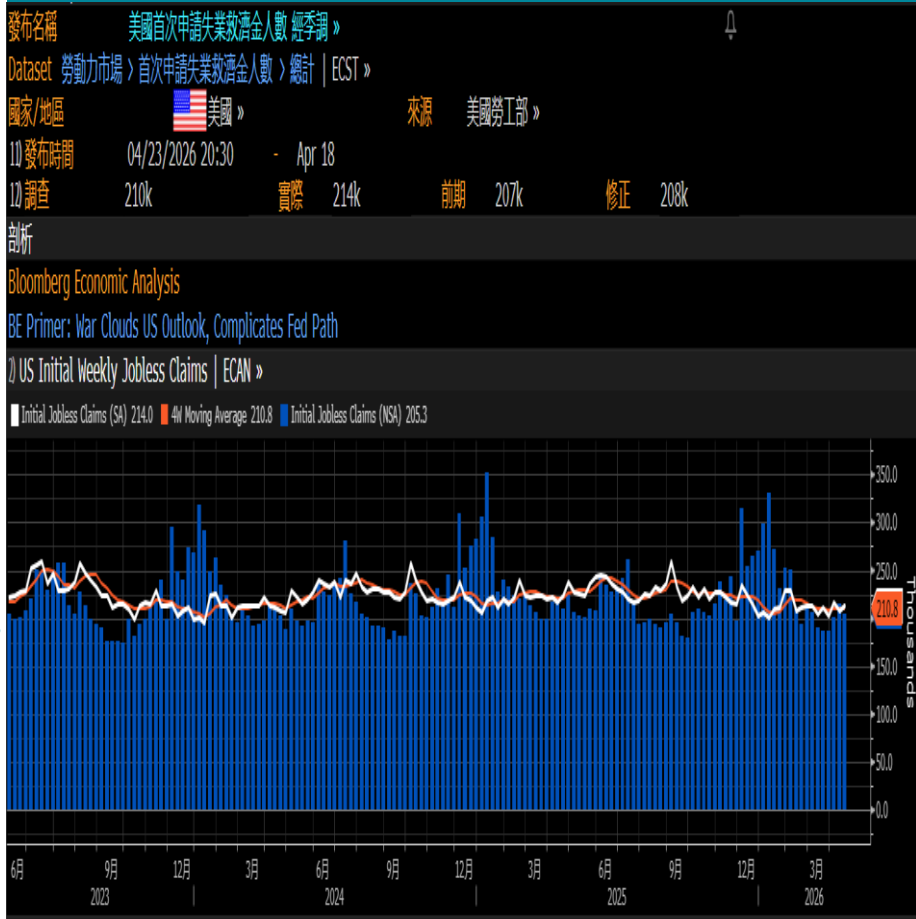


資料來源：Bloomberg · 2026/04/27。

# 就業穩中轉弱，利率高檔壓抑股市評價

- 美國勞動市場仍維持穩定，但動能已有放緩跡象。截至4月中旬，初領失業救濟金人數小幅上升至21.4萬人，略高於市場預期，但整體仍處歷史健康區間，顯示企業尚未出現大規模裁員情形。此一數據反映經濟基本面尚具韌性，就業市場仍可支撐消費動能，短期內不致出現急劇轉弱的風險。
- 然而，就業市場結構正轉向「低裁員、低招募」的新常態。企業在面對需求不確定性、成本壓力及政策環境變化時，傾向保守調整人力配置，不積極擴編也避免大幅裁員，導致整體勞動市場活力下降。此種狀態意味經濟並未衰退，但成長動能亦有限，企業信心仍待修復，對未來景氣持續保持審慎態度。
- 未來展望：在就業穩定但動能轉弱、通膨壓力仍存的環境下，聯準會短期內降息空間有限，利率維持高檔的時間可能延長。對股市而言，此為「經濟不差但資金成本偏高」的組合，有利於現金流穩定與基本面紮實的企業表現，但高估值成長股將面臨評價壓縮壓力，市場風格可能持續偏向防禦與品質導向。

## 美國首次申請失業救濟金人數



資料來源：Bloomberg · 2026/04/27。

# 聯邦精選基金

基金名稱	類型	基金特色
<b>聯邦民生基礎建設股票入息基金</b> (本基金並無保證收益及配息且配息來源可能為本金) <b>2026理柏台灣基金獎 - 主題股票-基礎設施 - 三年期</b>	股票型	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 聚焦平均股利6%以上之優質企業，以實質息收對抗通膨。</li><li>2. 投資範疇涵蓋民生事業及新型態基建，掌握雙重紅利。</li></ol>
<b>聯邦低碳目標多重資產基金</b>	多重資產型	<ol style="list-style-type: none"><li>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。</li><li>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。</li><li>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。</li></ol>
 <b>聯邦金鑽平衡基金</b> <b>2020理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 十年期</b> <b>2018理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 五年期</b> <b>2015理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 三年期</b>	平衡型	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 採彈性波段操作，靈活掌握股票與債券雙重獲利契機。</li><li>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。</li><li>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。</li></ol>

資料來源：聯邦投信。資料日期：2026/4/27。得獎紀錄來源：湯森路透理柏。資料日期為2026/04、2020/04、2018/03、2015/03；財團法人台北金融研究發展基金會，資料日期為2024/6

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"><li>鎖定投資「重要科技事業」，掌握高科技產業成長趨勢。</li><li>以「選股不選市」挑選業績成長股布局，攻守兼具、積極成長。</li><li>挑選質優個股，追求長期投資利得之機會。</li></ol>
 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"><li>國內第一檔鎖定投資「中國概念股」的基金。</li><li>經理人動態調整，靈活配置持股內容。</li><li>挑選質優個股，追求長期投資利得之機會。</li></ol>
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"><li>投資美國：最大經濟體，利率政策領頭羊。</li><li>聚焦優質：投資等級債、高品質與收益兼具。</li><li>高度精選：精選高市值、獲利良好的產業領頭公司。</li></ol>
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"><li>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。</li><li>提供累積型及配息型供客戶自由選擇。</li></ol>

資料來源：聯邦投信。資料日期：2026/4/27。得獎紀錄來源：湯森路透理柏，資料日期為2026/04、2020/04、2018/03、2015/03；財團法人台北金融研究發展基金會，資料日期為2024/6

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

隨著經濟數據逐步轉向溫和，市場對降息的長期方向仍具共識，但短期內在通膨與政策不確定性影響下，美債殖利率預期將維持高檔震盪格局。

## 亞洲債市

中國政策維持寬鬆並加大穩增長力道。資金面持續流入債市，儘管利差有所擴大，但評價面吸引力提升。後續仍需關注中美關係與政策變化，預期在經濟溫和復甦帶動下，亞洲債市有望逐步止穩並迎來修復行情。

## 歐美股市

在就業穩定但動能轉弱、通膨壓力仍存的環境下，聯準會短期內降息空間有限，利率維持高檔的時間可能延長。對股市而言，此為「經濟不差但資金成本偏高」的組合，有利於現金流穩定與基本面紮實的企業表現，但高估值成長股將面臨評價壓縮壓力，市場風格可能持續偏向防禦與品質導向。

## 亞洲股市

出口導向企業則需留意日圓走勢與成本壓力變化。整體而言，亞洲股市仍將受政策預期與資金流向主導，呈現區間震盪格局。

## 台灣股市

台股技術面乖離幅度已明顯擴大，短線震盪可能加劇，操作上建議以拉回布局為主，避免追高，並持續聚焦具中長線成長動能的半導體先進製程、封裝、AI伺服器與關鍵零組件族群。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/4/27。

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
4/28	日本	3月	失業率	2.6%	2.6%
4/28	日本	4月	利率決議	0.75%	0.75%
4/29	美國	3月	耐用品訂單(月環比)	0.5%	-1.3%
4/30	美國	4月	利率決議	3.75%	3.75%
4/30	日本	3月	工業生產指數(月環比)	0.9%	-2.0%
5/1	美國	4月	製造業PMI	54.0	54.0

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/4/27。

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](http://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](http://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