

# 聯邦全球市場趨勢週報

AI需求續強 科技股多頭延燒  
20260511

# Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

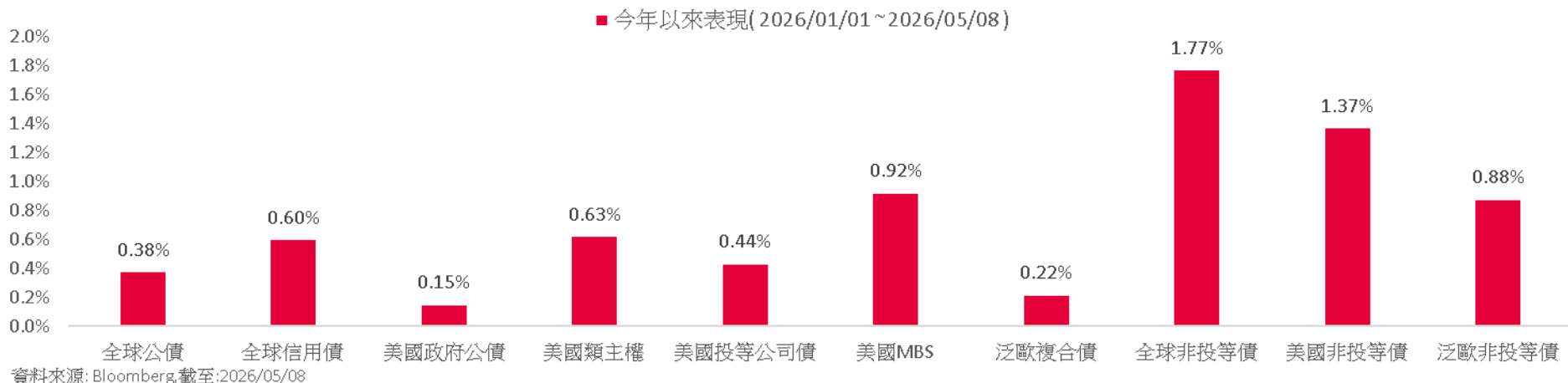
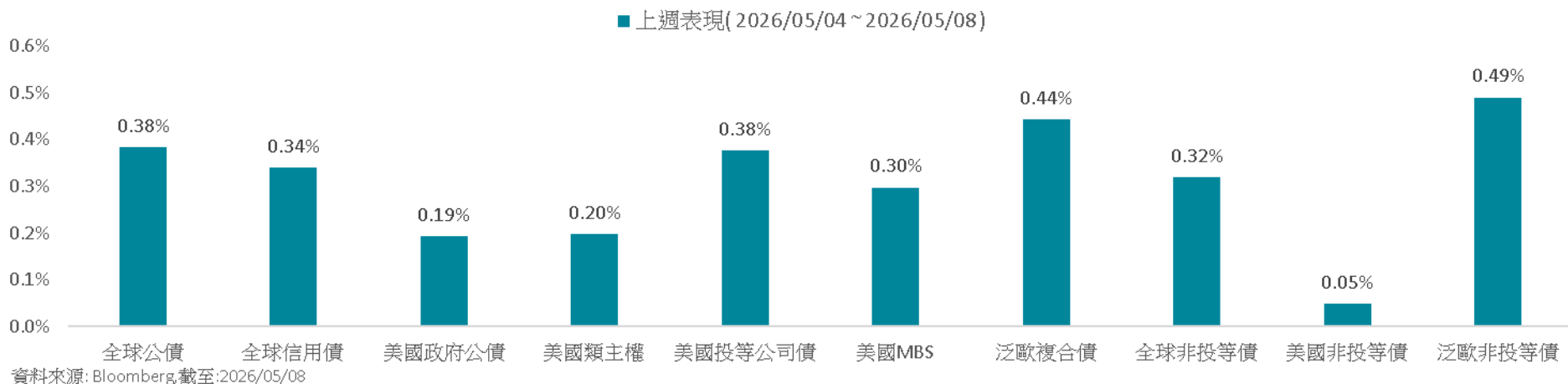
03

總結

04

本週焦點經濟數據

# 一週債市表現



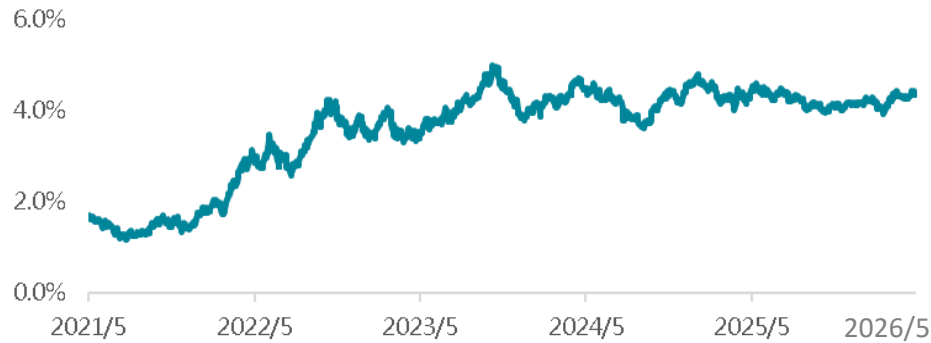
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged 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

# 就業穩健支撐經濟 美債殖利率高檔震盪

- ▶ 美國4月就業市場表現優於市場預期，美國勞工統計局公布，4月非農就業新增11.5萬人，高於市場預估的6.5萬人，並為近一年來首次連續兩個月成長。其中，醫療健保、運輸倉儲及零售貿易為主要就業成長來源，顯示消費與服務需求仍具支撐力道；失業率則維持於4.3%，反映勞動市場整體仍具韌性。雖然企業招工需求尚未明顯回升，但裁員規模仍處低檔，加上減稅政策持續支撐消費與企業投資，有助穩定美國經濟基本面。
- ▶ 服務業景氣出現降溫跡象。美國供應管理學會（ISM）公布4月服務業PMI由54降至53.6，創下近五個月低點。其中，新訂單指數明顯回落，主要反映中東地緣衝突推升能源價格後，企業與消費者支出轉趨保守。伊朗戰事亦干擾石油與工業材料運輸，造成美國服務業供應鏈交貨時間拉長，企業成本壓力升溫。雖然服務業仍維持擴張，但市場對通膨與經濟成長放緩的擔憂同步升高。
- ▶ 展望後市：短期國際油價維持高檔，通膨壓力仍可能干擾市場對聯準會降息時程的預期。不過，在就業市場穩定、經濟數據未明顯轉弱情況下，美國經濟仍具一定支撐力道。預期短期美債殖利率將維持高檔震盪格局，市場後續將持續關注通膨數據、聯準會政策態度，以及地緣政治對能源價格與市場風險情緒的影響。

## 美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源: Bloomberg,截至:2026/05/08

## 美國投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg,截至:2026/05/08

# AI需求帶動出口 亞洲經濟動能回溫

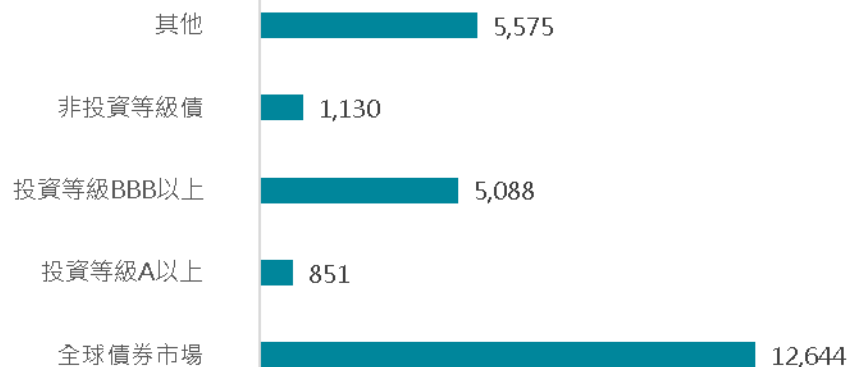
- ▶ 亞洲出口表現持續受惠於AI與半導體需求升溫。台灣4月出口金額達676.2億美元，年增39%，雖較3月高基期略為放緩，但仍創歷史單月次高。其中，資通與視聽產品、電子零組件出口表現最為亮眼，年增率分別達62.3%與38.9%，顯示AI伺服器、半導體與相關供應鏈需求仍相當強勁。出口地區方面，對美國與歐洲出口均大幅成長64%，反映全球科技需求持續回升，帶動台灣出口維持雙位數成長趨勢。
- ▶ 中國出口數據同樣優於市場預期。中國海關總署公布4月出口年增14.1%，高於市場預估的8.4%，亦明顯優於3月表現。即使中東衝突造成部分航運與物流干擾，中國出口仍受惠於全球AI投資熱潮與電子產品需求回溫，帶動整體貿易量顯著增加。此外，市場亦持續關注美中關係變化，美國總統川普與中國國家主席習近平預計於5月中旬舉行會談，市場期待雙方在貿易、高科技出口及供應鏈議題上，釋出更多正面訊號。
- ▶ 展望後市：在中國持續維持寬鬆政策與亞洲出口動能改善支撐下，市場對區域經濟前景信心逐步回穩。隨著AI相關需求持續帶動半導體與資通訊產業成長，亞洲企業獲利與資金動能有望改善。整體而言，亞債市場在景氣回溫與市場風險偏好回升帶動下，後續可望逐步走出低檔整理格局。

## 亞洲非投資等級債利差走勢圖



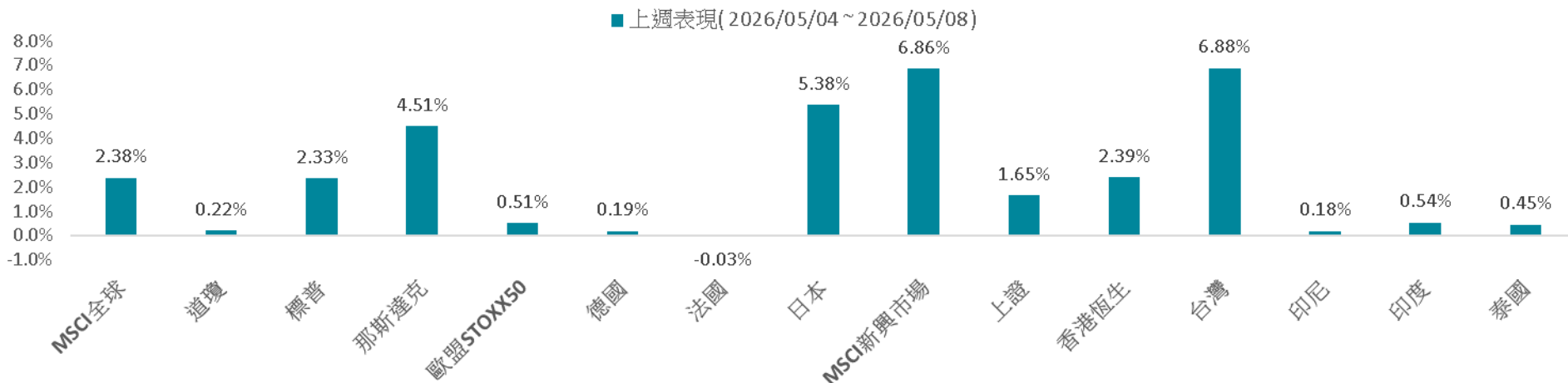
資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/05/08

## 一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

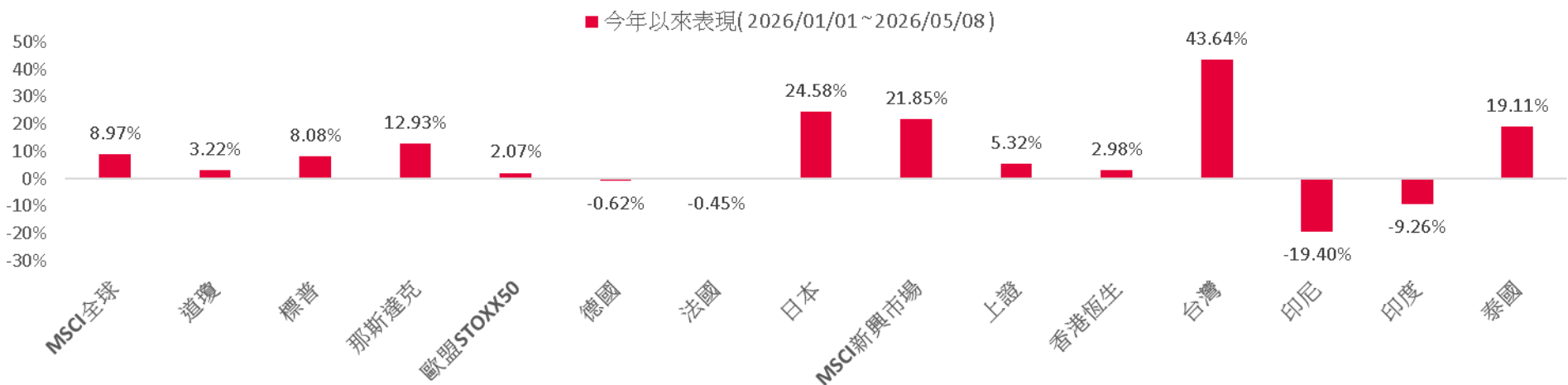


資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/05/08

# 一週股市表現



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/05/08



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/05/08

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

# AI需求續強 科技股多頭延燒

- ▶ 儘管中東地緣衝突再度升溫，市場風險情緒一度受到干擾，但企業財報表現亮眼，仍成為支撐美股的重要力量。近期美軍與伊朗軍隊於荷莫茲海峽周邊發生衝突，帶動布蘭特原油價格回升至每桶101美元之上，顯示全球能源供應風險尚未完全解除。不過，市場更關注企業獲利成長動能，根據LSEG IBES統計，標普500企業第一季獲利預估年增率達28.6%，有望創下近四年來最佳財報季，顯示企業基本面仍具韌性。
- ▶ 台灣方面，AI與電子產業需求延續，加上中東戰事推升原物料價格與提前備貨需求，帶動製造業景氣顯著升溫。4月台灣製造業採購經理人指數 (PMI) 回升至60.3，不僅重返擴張區間，更創下近55個月來最快擴張速度。除了電子產業持續受惠AI與半導體需求外，塑化、電力等傳產族群也同步受惠，反映整體產業鏈景氣擴散效果持續發酵。
- ▶ AI產業發展亦進入新階段，市場焦點正逐步由大型模型訓練，轉向AI推論與AI代理應用。由於AI推論對硬體架構需求不同，包括CPU重要性提升、記憶體規格升級，以及電源、散熱與高速傳輸需求增加，帶動相關供應鏈再迎新一波採購動能。目前市場持續關注半導體先進製程與先進封裝、AI零組件、記憶體等族群，相關企業財報與資本支出亦持續釋出正向訊號。
- ▶ 展望後市：雖然地緣政治與國際局勢仍具不確定性，但在AI需求持續成長、四大CSP維持高資本支出，以及科技企業財測普遍優於預期帶動下，市場多頭格局仍具延續性。近期美股主要指數再創新高，顯示資金對科技與AI供應鏈信心依舊穩固。此外，美中高層即將會面，市場亦關注稀土、高科技出口與經貿政策是否釋出更多正面訊號，預期AI相關供應鏈受惠趨勢有望延續至2027年。

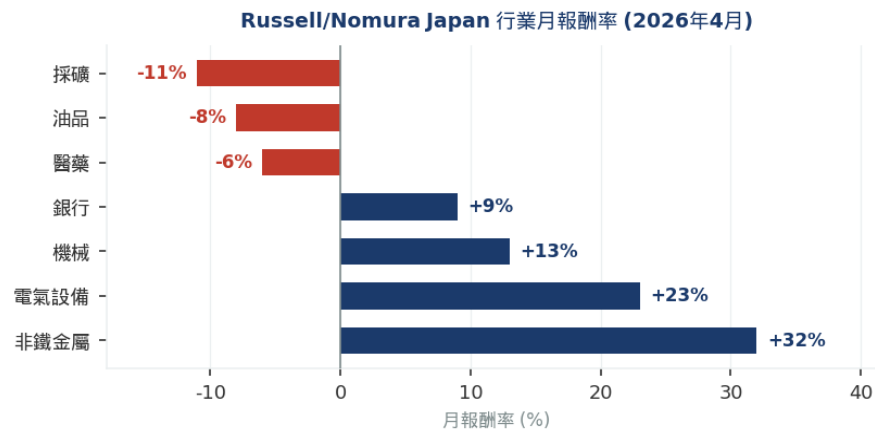
# AI與金融雙引擎 日股多頭延續

➤ 市場表現：日本股市延續強勢表現，Russell/Nomura日本股票指數截至4月底月報酬達7.66%，今年以來上漲12%，近12個月漲幅更接近46%。其中成長股表現明顯優於價值股，反映市場資金持續聚焦AI與科技相關題材。產業方面，以非鐵金屬、電氣設備與機械類股領漲，銀行股亦同步走強，顯示市場對日本企業獲利與景氣循環仍具高度信心。野村證券在樂觀情境下，更預估日經225指數年底有機會挑戰67,500點。

➤ AI產業需求擴散，亦帶動半導體材料供應鏈迎來新一波成長機會。第一季全球晶圓出貨面積年增13%，包括信越化學、SUMCO與環球晶等主要業者皆釋出正向展望。隨著AI發展重心由模型訓練逐步轉向推論應用，CPU、NAND與先進封裝需求同步提升，加上新架構持續導入，進一步推升矽晶圓與半導體材料需求。另一方面，日本薪資成長動能穩健，實質薪資已連續三個月正成長，內需消費支撐力道逐步增強。

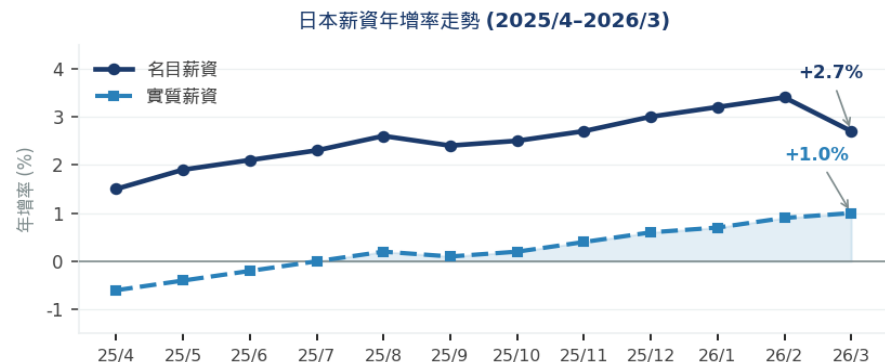
➤ 展望後市：日本企業基本面依舊穩健，超過七成企業預期2026年經常性利潤將持續成長，逾四成企業規劃提高股息，顯示企業獲利與股東回饋同步改善。市場亦持續關注日本央行政策正常化與升息步調，以及美日貿易談判後續進展。整體而言，在AI半導體材料、電氣設備與金融股帶動下，日股中長期多頭格局仍具延續空間。

## Russell/Nomura Japan 行業月報酬率



資料來源：Nomura · 2026/5/11。

## 日本薪資年增率走勢

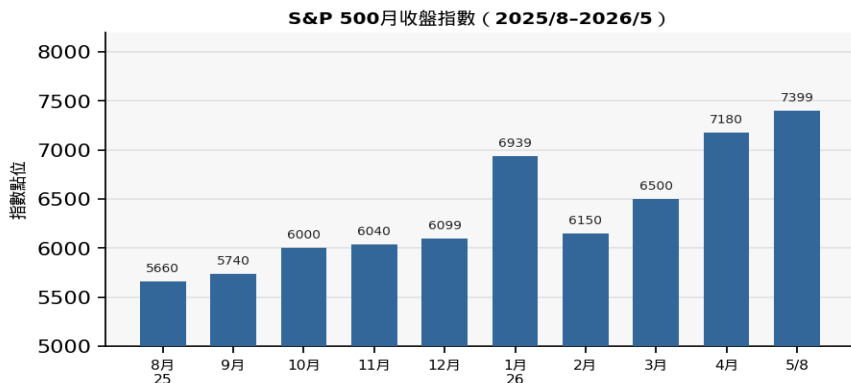


資料來源：厚生勞動省 / Nomura · 2026/5/11。

# 科技股續強 美股再創新高

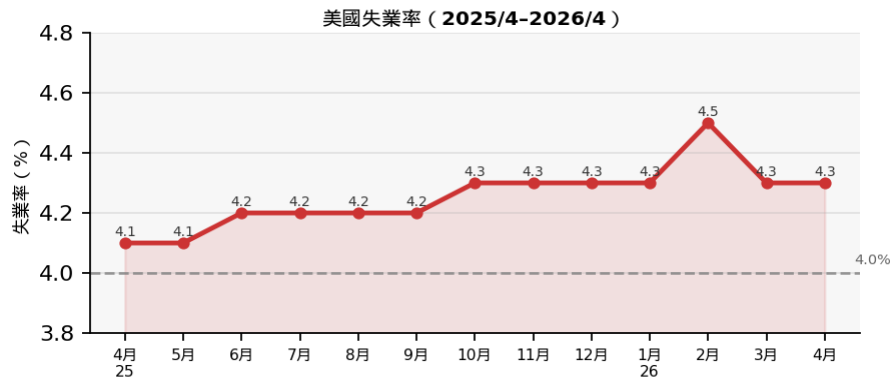
- 美國4月非農就業新增11.5萬人，明顯優於市場預期，失業率則維持在4.3%，顯示勞動市場在高利率與貿易政策不確定環境下，仍具相當韌性。其中醫療、運輸與倉儲產業成為主要成長動能，穩健的就業市場也持續支撐美國消費與企業獲利表現，為股市提供基本面支撐。
- 在科技股帶動下，美股主要指數持續刷新歷史高點。S&P 500指數於5月8日收在7,399點，再創新高；那斯達克指數連續六週收漲，為2024年以來最長升勢。AI相關供應鏈與大型科技股表現尤其突出，科技板塊自4月底以來累計漲幅已接近35%。另一方面，聯準會5月會議維持利率不變，但決策結果出現1992年以來最大分歧，反映內部對通膨與降息時程看法不一，市場預期降息時間點可能再延後。
- 展望後市：科技企業財報與AI資本支出持續提供市場正向動能，就業市場穩健亦有助支撐美國經濟表現。不過，聯準會政策路徑分歧、油價波動及中東地緣政治風險，仍將成為市場重要觀察變數。整體而言，AI與科技成長趨勢仍為市場主軸，建議布局上以科技與AI相關族群為核心，同時適度搭配防禦型配置，以因應市場波動。

## S&P 500月收盤指數



資料來源：Yahoo Finance / 元大投顧，2026/5/11。

## 美國失業率走勢



資料來源：BLS / 元大投顧，2026/5/11。

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
<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：2026/5/11。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>1. 鎖定投資「重要科技事業」，掌握高科技產業成長趨勢。</li><li>2. 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>3. 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>1. 國內第一檔鎖定投資「中國概念股」的基金。</li><li>2. 經理人動態調整，靈活配置持股內容。</li><li>3. 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>1. 投資美國：最大經濟體，利率政策領頭羊。</li><li>2. 聚焦優質：投資等級債、高品質與收益兼具。</li><li>3. 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>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。</li><li>2. 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：2026/5/11，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

短期美債殖利率將維持高檔震盪格局，市場後續將持續關注通膨數據、聯準會政策態度，以及地緣政治對能源價格與市場風險情緒的影響。

## 亞洲債市

隨著AI相關需求持續帶動半導體與資通訊產業成長，亞洲企業獲利與資金動能有望改善。整體而言，亞債市場在景氣回溫與市場風險偏好回升帶動下，後續可望逐步走出低檔整理格局。

## 歐美股市

整體而言，AI與科技成長趨勢仍為市場主軸，建議布局上以科技與AI相關族群為核心，同時適度搭配防禦型配置，以因應市場波動。

## 亞洲股市

日本企業基本面依舊穩健，超過七成企業預期2026年經常性利潤將持續成長，逾四成企業規劃提高股息，顯示企業獲利與股東回饋同步改善。市場亦持續關注日本央行政策正常化與升息步調，以及美日貿易談判後續進展。

## 台灣股市

近期美股主要指數再創新高，顯示資金對科技與AI供應鏈信心依舊穩固。此外，美中高層即將會面，市場亦關注稀土、高科技出口與經貿政策是否釋出更多正面訊號，預期AI相關供應鏈受惠趨勢有望延續至2027年。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/5/11。

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
5/12	日本	3月	家庭戶均消費支出 (同比)	-1.4%	-1.8%
5/12	德國	4月	德國居民消費價格指數(CPI) (月環比)	0.6%	0.6%
5/13	歐盟	Q1	國內生產總值(GDP) (季度環 比) (第一季)	0.1%	0.1%
5/13	美國	4月	生產者物價指數(PPI)	0.5%	0.5%
5/14	中國	4月	M2貨幣存量(同比)	8.5%	8.5%
5/15	美國	4月	工業生產指數(月環比)	0.2%	-0.5%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/5/11。

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