

聯邦全球市場趨勢週報

COMPUTEX 2026即將登場，景氣燈號連五紅 20260601

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

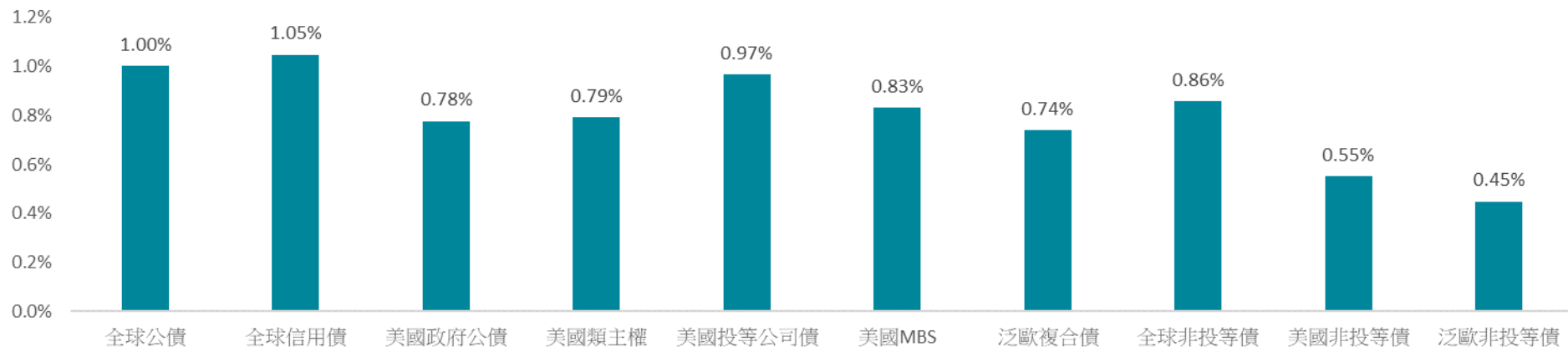
總結

04

本週焦點經濟數據

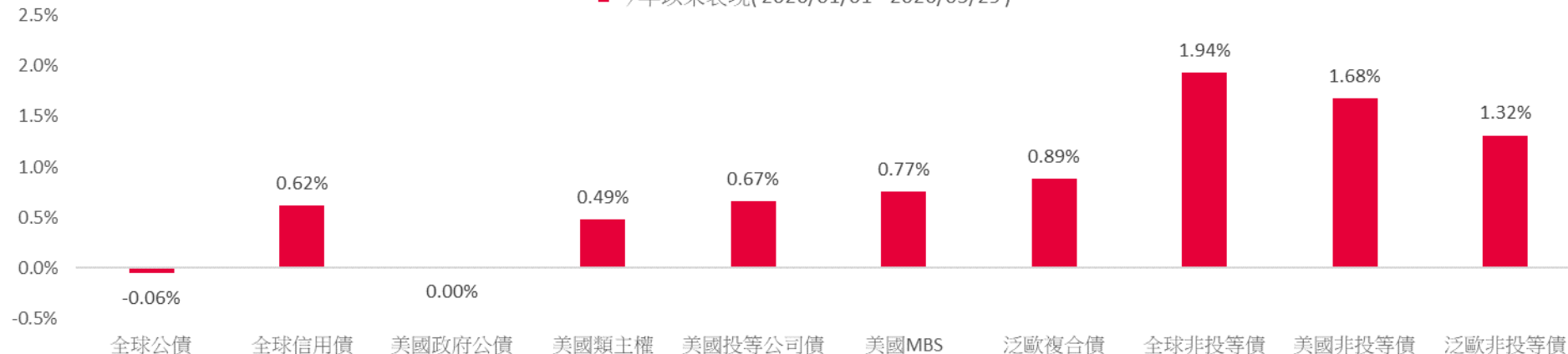
一週債市表現

■ 上週表現(2026/05/25 ~ 2026/05/29)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/05/29

■ 今年以來表現(2026/01/01 ~ 2026/05/29)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/05/29

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

美國經濟展現韌性，通膨偏高推升聯準會鷹派立場

- ▶ 美國4月耐久財訂單月增7.9%，遠高於市場預期的3.5%，創近一年來最大增幅。其中，飛機訂單大幅增加為主要推動因素；即使扣除運輸設備後，耐久財訂單仍成長1.1%，顯示企業設備投資需求仍具一定韌性。然而，被視為企業資本支出領先指標的核心資本財訂單則月減1.1%，反映企業在高利率環境下仍保持審慎。個人消費支出物價指數PCE於4月年增3.8%，創近三年新高；核心PCE年增率則為3.3%，遠高於聯準會2%的長期目標。雖然核心PCE月增率僅0.2%，較市場預期溫和，但整體物價壓力仍受到能源價格上升及地緣政治因素影響。由於通膨仍高，市場對聯準會短期內降息的預期進一步降溫。
- ▶ 近期聯準會官員談話明顯轉向鷹派，市場焦點已從「何時降息」逐漸轉為「是否需要再次升息」。主要原因在於核心通膨持續高於目標，加上中東局勢推升能源價格，使聯準會對通膨風險更加警惕。Waller的立場轉變最受市場關注，他表示在目前通膨仍高於目標的情況下，討論降息並不合適。他認為聯準會應移除政策聲明中的降息傾向，以保留未來調整政策的彈性。明尼阿波利斯聯儲行長Neel Kashkari表示，近期通膨風險有再度升高的跡象，聯準會必須維持政策警戒。目前聯邦基金利率維持在3.50%~3.75%，但市場已逐步調整預期，由原先預估2026年降息，轉為評估年底前再次升息的機率。
- ▶ **未來展望：雖短期受國際油價高漲影響，通膨上行風險增加，但中長期來看經濟數據溫和，預期短期內長短天期債券殖利率仍以高檔震盪為主。**

美10年期公債殖利率走勢圖



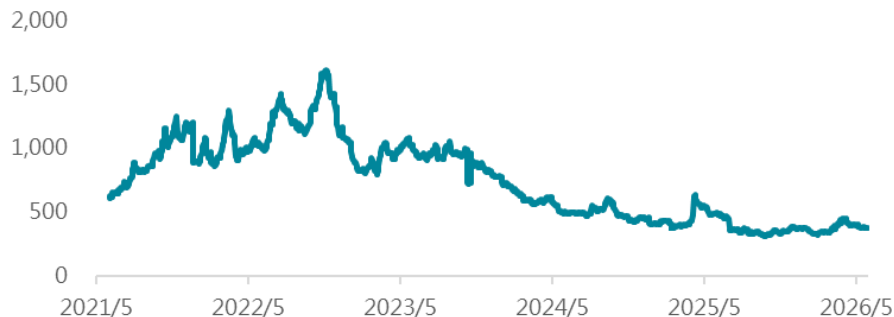
美國投資等級債利差走勢圖



台灣經濟強勁擴張，日本推動政策刺激內需，中國AI產業支撐轉型

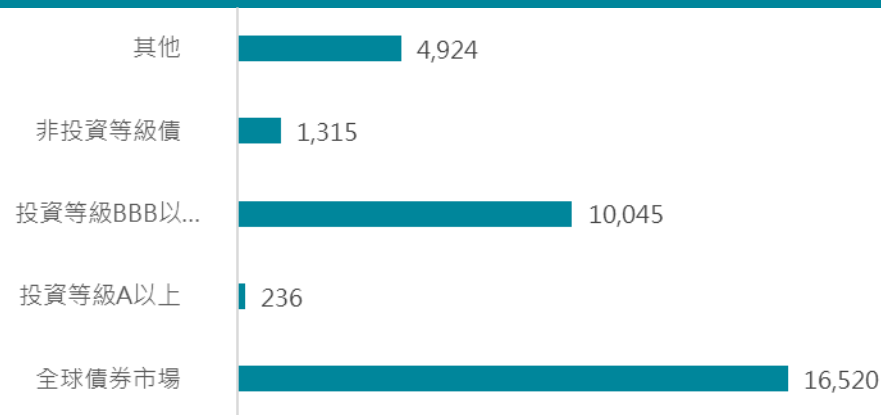
- ▶ 台灣受惠於全球AI與高效能運算需求持續爆發，行政院主計總處上調今年第一季GDP年增率達14.55%，2026全年經濟成長率預測至9.64%，創近16年新高，出口成長率預估接近40%，顯示半導體與AI供應鏈仍是經濟主引擎。4月外銷訂單年增48.1%，雖較3月放緩，但仍維持強勁擴張。台灣4月景氣對策燈號維持39分，持續落在紅燈區間，顯示整體經濟仍處於擴張階段。
- ▶ 日本方面，市場聚焦通膨放緩與內需刺激政策。東京都5月核心CPI年增1.3%，低於市場預期，為連續第六個月降溫，反映能源與民生補貼效果持續發酵。4月份工業生產雖有回升跡象，但整體景氣仍偏溫和。高市政府推動食品消費稅減免方案，研議將食品消費稅由現行8%降至0%（或1%）兩年，以減輕物價上漲對家庭負擔並刺激消費。方案面臨每年約5兆日圓稅收減少及零售POS系統調整困難等挑戰，目前仍在朝野協商階段，最快可能於2026年秋季提交國會審議。
- ▶ 中國方面，官方製造業PMI由4月的50.3降至5月的50.0，顯示製造業擴張動能趨於停滯，新出口訂單再度跌回收縮區間，反映外需轉弱與成本壓力上升。不過高科技製造、設備製造及AI相關產業仍維持較佳表現，前四個月工業企業利潤成長加快，較去年同期增加18.2%，顯示產業結構升級仍具支撐力。
- ▶ **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。信心回穩預計亞債觸底反彈。**

亞洲非投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/05/29

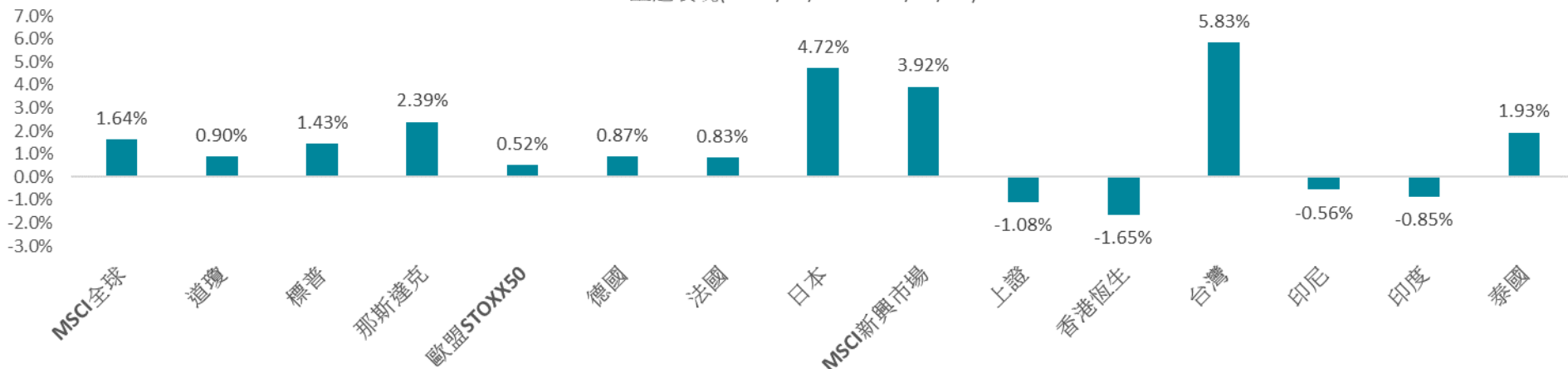
一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/05/29

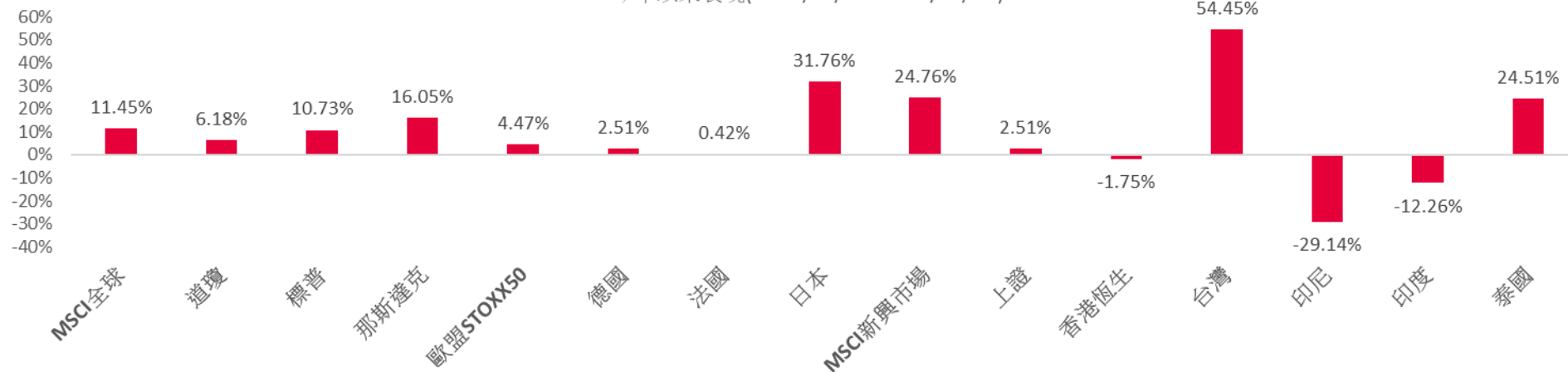
一週股市表現

■ 上週表現(2026/05/25 ~ 2026/05/29)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/05/29

■ 今年以來表現(2026/01/01 ~ 2026/05/29)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/05/29

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

Computex 2026即將登場，景氣燈號連五紅

- **美伊戰爭恐陷入長期僵局：**近期美國與伊朗因荷姆茲海峽無人機事件再度交火，美方以防禦性打擊回應，伊朗則進行克制性的報復並同步釋放外交降溫訊號，使衝突雖升溫但仍受控，對全球股市的衝擊偏向短暫情緒面修正。然而，雙方在制裁與資產解凍等核心條件上分歧甚大，長期僵局仍是高機率情境，原油供應端反應遲緩也使油價中期仍存上行風險。
- **Computex 2026仍聚焦AI相關供應鏈：**Computex 2026將於6/2~6/5登場，聚焦AI運算、機器人與智慧移動、次世代科技三大方向。展會最大看點仍在AI伺服器與資料中心基礎建設升級，各大系統與代工廠將展示整體AI機櫃解決方案，涵蓋最新GPU平台、水冷散熱、CPO高速互連與高功率電源架構，並關注新一代AI平台與機櫃設計規格的進一步揭露；同時，液冷散熱、HVDC電源與整櫃式電源解決方案成為AI資料中心長期趨勢，相關散熱材料與關鍵零組件供應鏈備受矚目。另一亮點為首次設立的AI機器人與智慧移動專區，象徵實體AI與機器人應用正式落地，帶動減速機、伺服馬達與線性滑軌等關鍵零組件需求。邊緣AI亦為本屆重點，從AI PC、邊緣伺服器到企業與製造端應用場景全面擴展，並預期ARM架構AI筆電晶片正式亮相。
- **景氣燈號連5紅燈；**4月景氣對策信號綜合判斷分數維持39分，連續5個月亮紅燈，顯示景氣仍處高檔。其中AI需求強勁帶動半導體與製造業廣泛復甦，出口年增36.7%、工業生產、機械設備進口與製造業銷量皆續呈紅燈，反映外需與投資動能仍穩健。但受中東地緣政治風險趨緩影響，製造業營業氣候測驗點轉為綠燈，惟加班工時因基期因素回落，兩者互抵使總分持平，而領先與同時指標同步上升，顯示景氣動能居高不墜。展望後市，在AI與雲端服務業者持續擴大資本支出支撐下，出口、投資與股市財富效果可望延續，5月景氣燈號仍有續亮紅燈機會，但仍需留意中東局勢、美國關稅政策與通膨對下半年高基期下的波動影響。
- **聯邦目前關注，電子族群：**半導體(先進製程、封裝)、AI零組件(電源、散熱、光通)、記憶體。傳產和其他：塑化、電力等。
- **未來展望：**目前美伊戰爭仍陷僵局，油價高漲促使美國聯準會官員重新評估貨幣政策方向；而新任聯準會主席沃許雖傾向降息，但未來可能推動縮表並減少與外界溝通頻率，種種不確定性增添市場隱憂。然而，在AI浪潮席捲下，台灣出口與上市櫃公司營收屢創新高，強勁的基本面搭配充沛游資，短期內仍可支撐台股維持強勢格局。

日本內需及工業生產穩健，中國內外需疲弱，成本上升

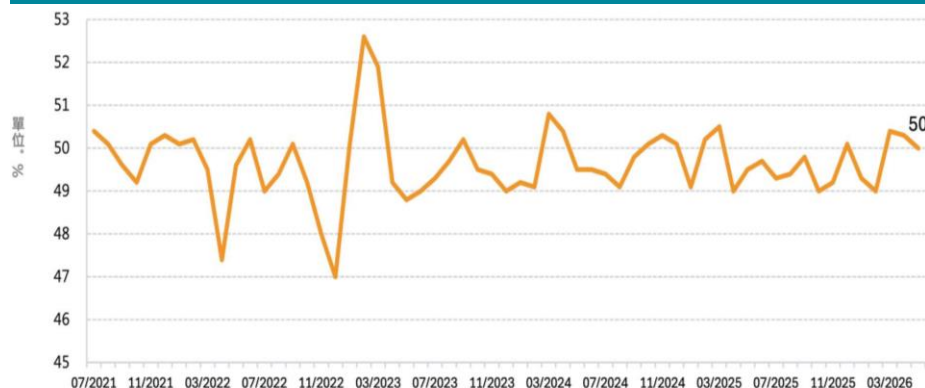
- ▶ 日本經濟產業省公布4月工業生產指數為102.8，年增2.3%，優於預期，較上月則成長0.8%，主要受益主於半導體設備及機械生產增長帶動，反映人工智能相關投資需求依然強勁，是該指數三個月以來首次成長。15個行業中，7個行業的產量有所增長，8個行業的產量則是呈現下降態勢，評估與上個月大致相同。
- ▶ 另一方面，日本4月零售銷售年增2.1%，遠超預期的1.3%增幅，亦創下2025年4月以來最大升幅，數據顯示需求加速回暖，儘管通膨導致生活成本上升，消費者支出仍保持韌性。此外，日本5月家庭消費者信心指數由前值32.2升至33.6，高於市場預期的微升至32.4。
- ▶ 中國5月製造業PMI較前期的50.3下降至50，其中生產指數由51.5下降至51.2，仍在擴張區間；新訂單指數則由50.6回落至49.9，已步入收縮區間；新出口訂單指數再度惡化，較上月下滑1.7個百分點至48.6。整體而言，製造業緩步走弱，需求不足問題仍存，外需更進一步惡化。
- ▶ 未來展望：日本強韌的內需及工業生產活動的改善，或將為央行下月再度升息提供支撐。中國內外需求疲弱，成本壓力提升，關注政府是否推出新一波刺激政策。

日本消費者信心指數及分項



資料來源：Wind、HTI，2026/05/29

中國官方製造業PMI(採購經理人指數)



資料來源：中國國家統計局、優分析產業數據中心，2026/06/01

通膨維持高檔或將影響未來FED利率決策會議

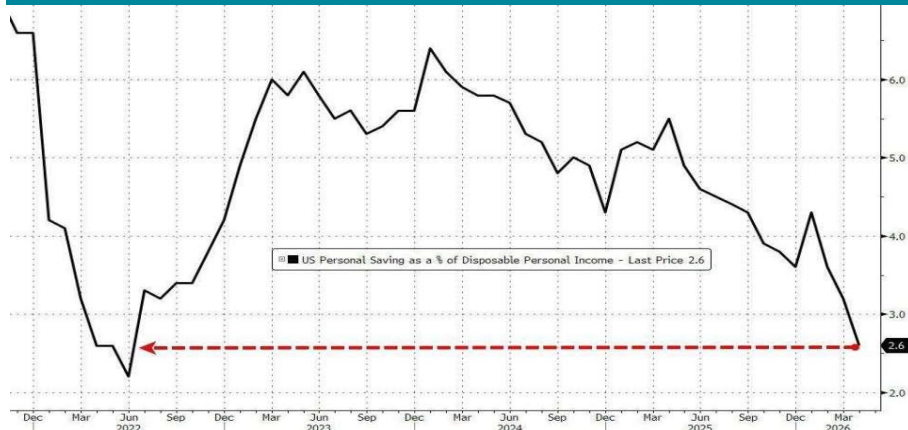
- ▶ 美國4月個人消費支出(PCE)物價指數月增率放緩至0.4%，年增3.8%，高於3的3.5%，創下2023年5月以來最大升幅，主因美伊戰爭推升能源價格，且外溢效果使整體通膨壓力持續升溫。根據美國能源資訊署(EIA)數據顯示，美國4月平均汽油零售價格月增12.3%，自美伊戰爭爆發以來已上漲逾50%。扣除食品與能源價格的核心PCE物價指數則年增3.3%，月增0.2%，月增幅略低於市場預期，顯示部分基礎通膨壓力略有放緩，但仍來到2023年11月以來的最大增幅。
- ▶ 截至5/23止當周，首領失業救濟人數為21.5萬人，高於市場預期的21.1萬人。截至5/16當周，美國續領失業救濟人數178.6萬人，按周增1.5萬人，高於市場預期的增加1.3萬人至178.4萬人。數據顯示，儘管美伊戰爭打亂荷姆茲海峽的航運，推升了化肥、石化、能源等商品價格，但勞動市場仍然穩定。
- ▶ 美國4月名目消費支出月增0.5%，但個人所得呈現月持平，經通膨調整後的可支配所得則下滑0.5%，反映個人收入追不上通膨。通膨持續維持高檔貨將侵蝕未來消費者的購買力，零售巨擘Walmart也表示，高油價影響企業獲利，未來恐將進一部反映至商品售價。
- ▶ 未來展望：通膨維持在高檔，勞動市場仍有韌性，預估新任Fed主席在6月的FOMC會議將維持基準利率不變。

美國PCE年增率創2023年5月以來最大增幅



資料來源：ZeroHedge · 2026/05/29

美國個人儲蓄率續降至接近歷史低點



資料來源：ZeroHedge · 2026/05/29

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) 2026理柏台灣基金獎 - 主題股票-基礎設施 - 三年期	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：2026/06/01。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2024/06

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

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：2026/06/01。得獎紀錄來源：財團法人台北金融研究發展基金會，資料日期為2024/06

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

總結

美國債市

雖短期受國際油價高漲影響，通膨上行風險增加，但中長期來看經濟數據溫和，預期短期內長短天期債券殖利率仍以高檔震盪為主。

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。信心回穩預計亞債觸底反彈。

歐美股市

通膨維持在高檔，勞動市場仍有韌性，預估新任Fed主席在6月的FOMC會議將維持基準利率不變。

亞洲股市

日本強韌的內需及工業生產活動的改善，或將為央行下月再度升息提供支撐。中國內外需求疲弱，成本壓力提升，關注政府是否推出新一波刺激政策。

台灣股市

目前美伊戰爭仍陷僵局，油價高漲促使美國聯準會官員重新評估貨幣政策方向；而新任聯準會主席沃許雖傾向降息，但伴隨未來種種不確定性增添市場隱憂。然而，在AI浪潮席捲下，台灣出口與上市櫃公司營收屢創新高，強勁的基本面搭配充沛游資，短期內仍可支撐台股維持強勢格局。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/06/01。

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
6/1	日本	Q1	資本支出(年比)	4.0%	6.5%
6/1	美國	5月	標普全球美國製造業PMI	55.3	55.3
6/1	美國	5月	ISM製造業指數	53.0	52.7
6/2	歐元區	5月	CPI(年比)	3.2%	3.0%
6/4	美國	5/30	首次申請失業救濟金人數	211K	215K
6/5	歐元區	Q1	GDP經季調(年比)	0.8%	0.8%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/06/01。

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