

聯邦全球市場趨勢週報

代理式AI引領產業升級，台灣製造優勢持續發酵
20260608

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

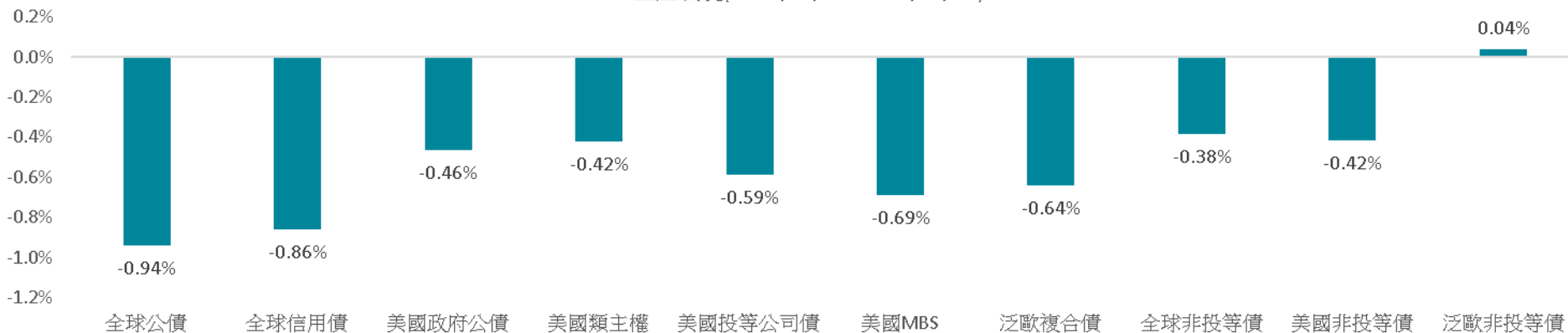
總結

04

本週焦點經濟數據

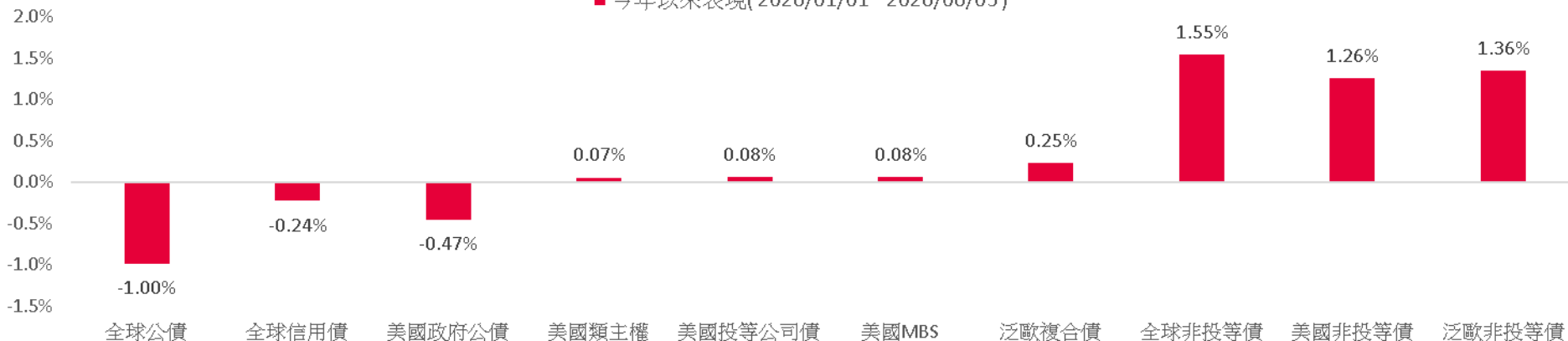
一週債市表現

■ 上週表現(2026/06/01~2026/06/05)



資料來源: Bloomberg, 截至:2026/06/05

■ 今年以來表現(2026/01/01~2026/06/05)



資料來源: Bloomberg, 截至:2026/06/05

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

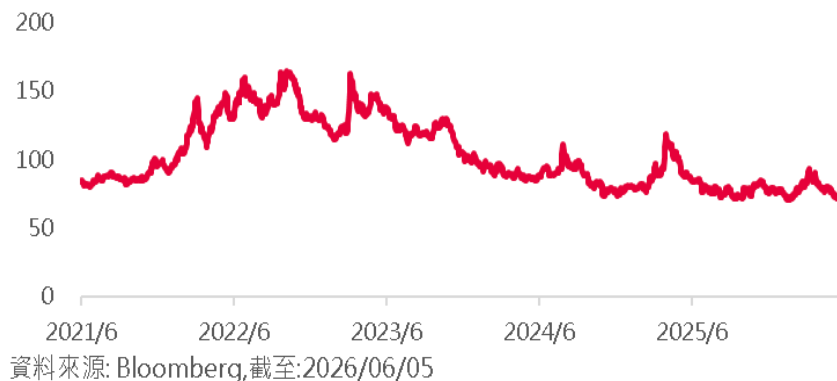
就業數據穩健，聯準會降息預期再延後

- 美國5月非農就業新增17.2萬人，明顯優於市場預期，且前兩個月數據合計獲上修，使近三個月就業表現創下兩年多來最佳水準。失業率維持4.3%，顯示勞動市場仍具韌性。其中，休閒與旅遊業新增就業約7萬人，創三年多來最大增幅；醫療保健及社會服務相關產業亦維持穩定擴張，反映美國內需活動仍保持一定動能。整體而言，儘管能源價格上升及政策不確定性對消費信心形成壓力，但就業市場尚未出現明顯降溫跡象。
- 強勁的就業數據帶動市場重新評估聯準會政策路徑。克利夫蘭聯準銀行總裁哈馬克表示，目前維持利率不變仍屬合理，但若近期經濟與勞動市場表現持續穩健，未來不排除進一步採取行動。他亦指出，目前4.3%的失業率基本符合充分就業狀態，顯示聯準會對經濟基本面仍抱持相對正面的看法。市場因此降低對短期降息的預期，美國公債殖利率維持高檔震盪。
- 未來展望：短期而言，國際油價維持高檔，可能增加通膨再度升溫風險，進而影響聯準會政策態度。不過，中長期來看，美國經濟成長雖放緩但仍具韌性，預期長、短天期公債殖利率將維持區間震盪格局。後續除持續關注通膨與就業數據外，美元走勢變化亦將影響債券市場表現與投資人配置方向。

美10年期公債殖利率走勢圖



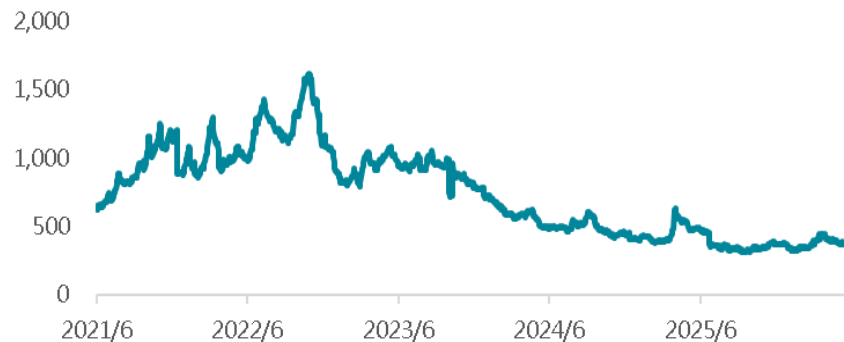
美國投資等級債利差走勢圖



政策寬鬆預期升溫，亞債市場等待景氣回穩

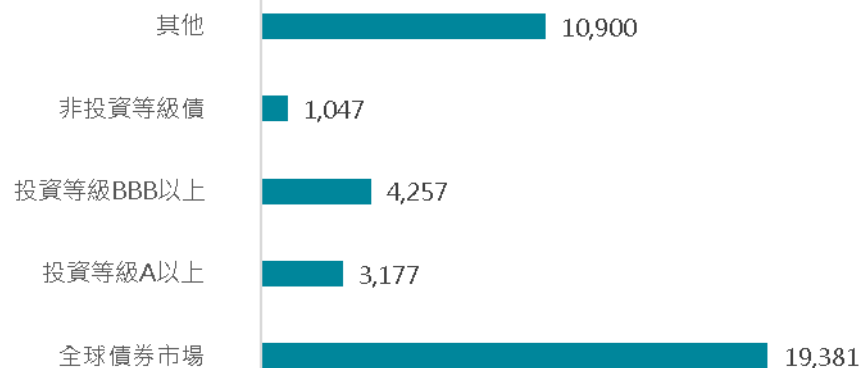
- ▶ 亞洲債市本週聚焦中國經濟動向與台灣信用評等消息。穆迪維持台灣主權信用評等Aa3及「穩定」展望，肯定台灣穩健的制度環境、外部部位及在全球半導體供應鏈中的關鍵地位。穆迪指出，先進製程領域的領先優勢持續支撐台灣經濟成長與競爭力，而中央銀行長期穩健的貨幣政策亦有效維持物價穩定，過去20年平均通膨率僅約1.3%，展現良好的總體經濟韌性。
- ▶ 另一方面，中國5月官方製造業PMI由50.3降至50，顯示製造業擴張動能趨緩；非製造業商務活動指數則回升至50.1，反映服務業景氣略有改善。儘管中國第一季經濟表現優於預期，但近期工業生產、零售銷售等數據普遍放緩，市場對經濟復甦力道產生疑慮。為穩定成長動能，中國人民銀行持續推動寬鬆政策，一年期MLF利率降至歷史低點，同時透過公共服務改革與消費刺激措施，提升內需成長動能。
- ▶ **未來展望：**隨著中國政策持續朝寬鬆方向調整，市場對後續景氣改善預期逐步升溫。雖然短期仍須觀察製造業復甦力度及全球需求變化，但在貨幣政策支持與內需刺激措施推動下，預期中國經濟有望維持溫和復甦步調。若市場信心逐步回穩，加上美國利率政策趨於明朗，亞洲債券市場可望受惠資金回流，後續表現仍值得持續關注。

亞洲非投資等級債利差走勢圖



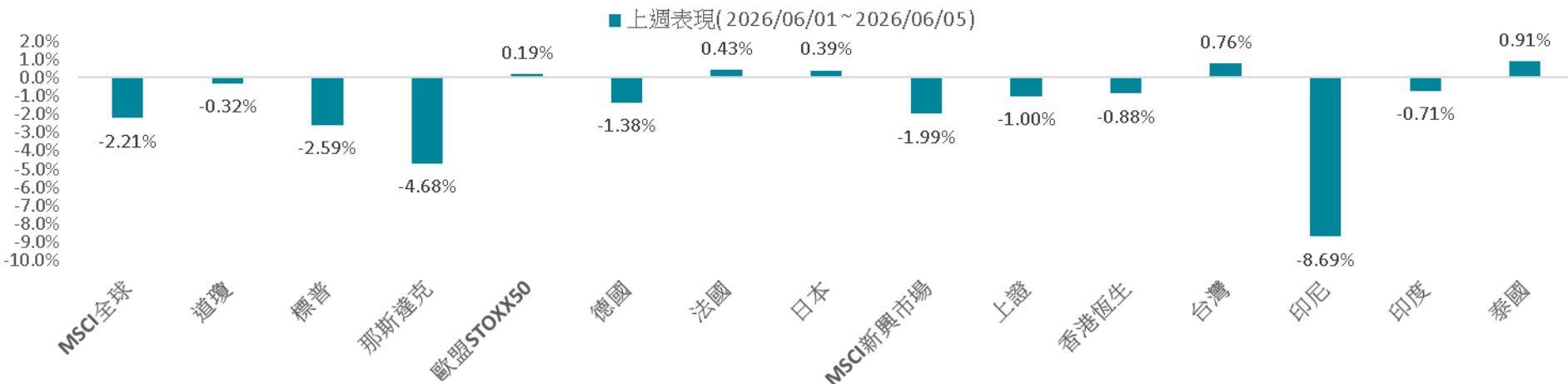
資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/06/05

一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

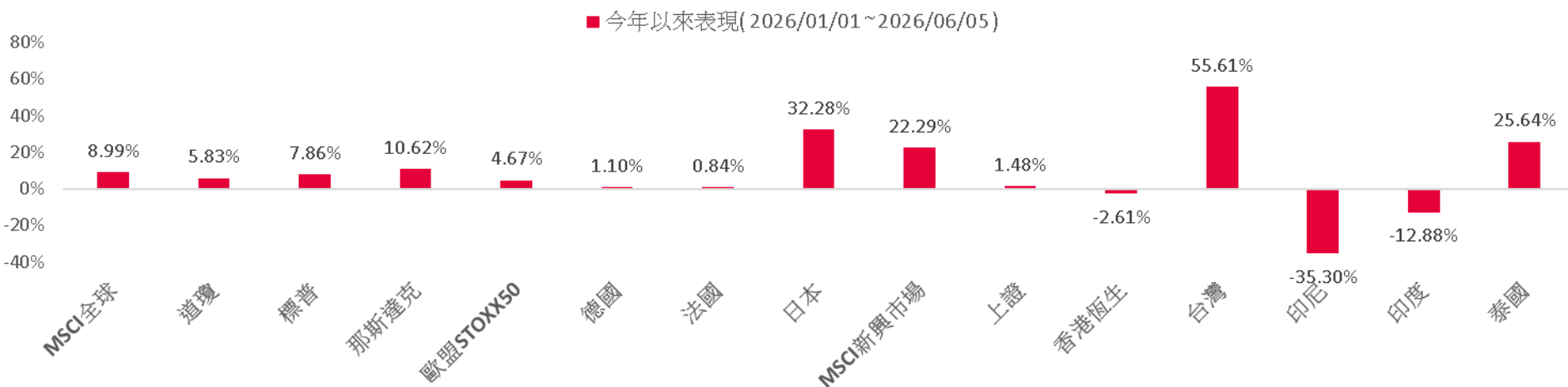


資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/06/05

一週股市表現



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/06/05



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/06/05

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

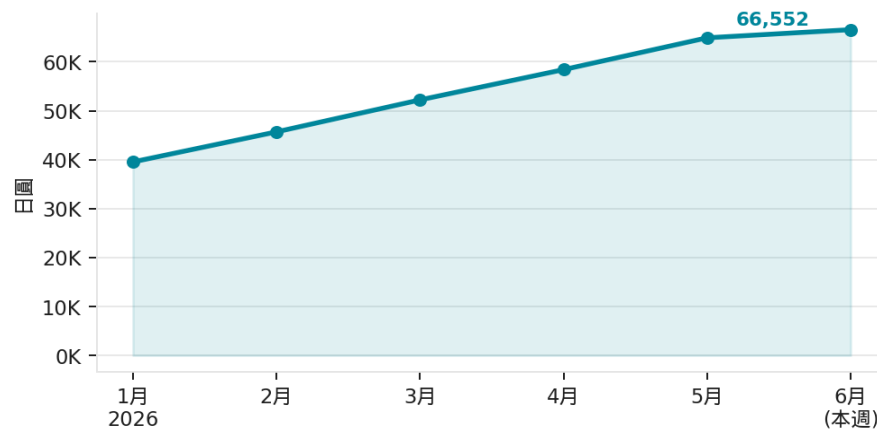
代理式AI引領產業升級，台灣製造優勢持續發酵

- ▶ **美國近期推動301強迫勞動關稅措施：**擬對未有效建立禁止強迫勞動產品進口制度的經濟體課徵額外關稅。台灣因已建立相關制度與承諾，被納入較低稅率級距，顯示供應鏈合規能力獲得國際認可。此政策本質上不僅是人權議題，更反映美國持續推動全球供應鏈重組與降低高風險來源依賴的戰略方向。由於主要競爭對手同樣面臨相關規範，加上半導體等關鍵產業多具豁免或排除機制，對台灣直接衝擊有限，反而有機會進一步強化台灣在全球供應鏈中的可信度與戰略地位。
- ▶ **COMPUTEX 2026以「AI Together」為主題：**凸顯AI產業正由單一模型競賽邁向基礎設施與智慧代理式AI（Agentic AI）應用的新階段。NVIDIA推出新一代Vera Rubin平台，聯發科、高通等業者則聚焦AI PC與邊緣運算發展，宣示代理式AI正式進入商業化落地元年。隨著AI運算規模持續擴大，高功耗帶動液冷散熱需求快速成長，散熱與電力管理領域等台廠持續受惠；同時，光學材料龍頭切入CPO元件市場，也顯示台灣供應鏈正朝更高附加價值的AI基礎設施領域延伸。
- ▶ **總體經濟方面，**5月台灣製造業PMI升至61.4，創近年新高並連續八個月維持擴張；非製造業NMI雖小幅回落至58.2，仍連續十五個月處於擴張區間，反映內外需動能同步穩健。AI伺服器、半導體及電力設備需求持續支撐製造業成長，服務業則受惠於消費、運輸及金融活動回溫。不過，製造業庫存與客戶庫存同步攀升，顯示前期拉貨效應後續仍需觀察終端需求是否能順利承接；此外，人力、能源與租金成本上升，也持續考驗服務業獲利能力。現階段仍看好半導體先進製程與先進封裝、AI電源與散熱、光通訊、記憶體，以及電力與塑化等受惠產業。
- ▶ **未來展望：**地緣政治風險仍是市場重要變數，若能源供應受干擾，油價未來數月可能維持高檔震盪，進一步增加全球通膨壓力，並提高主要央行維持高利率政策的可能性。此外，AI資本支出循環預計未來6至12個月仍具支撐力，但市場焦點將逐步由投資規模轉向實際應用成效，包括企業AI導入率、GPU租賃價格與Token使用量等需求面指標。整體而言，在全球供應鏈重組、代理式AI加速落地及製造業景氣擴張的帶動下，台灣科技產業中長期競爭優勢仍值得持續關注。

薪資成長帶動內需復甦，日股長線動能穩健

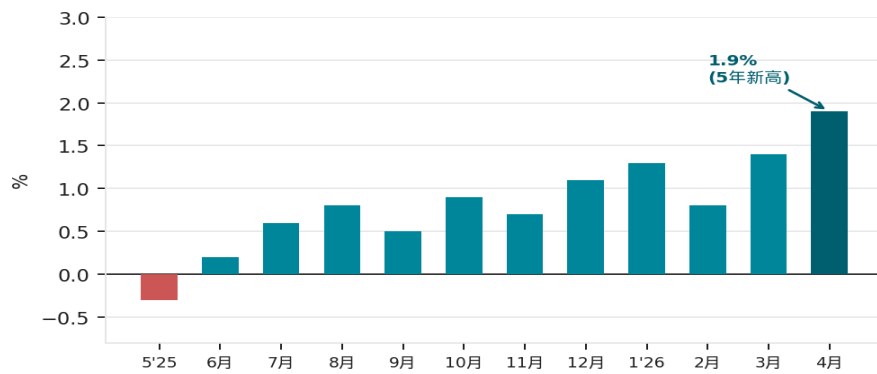
- ▶ 日本股市本週震盪整理，日經225指數一度攀升至高檔後拉回，週線下跌1.36%。受美國AI半導體族群獲利了結影響，日本多檔大型科技股同步回檔，拖累大盤表現。不過整體而言，此波修正仍屬技術性整理，市場對日本經濟復甦與企業獲利改善的信心並未出現明顯改變。
- ▶ 經濟基本面方面，日本4月名目薪資年增3.5%，實質薪資年增1.9%，雙雙創下近年高點，全職員工基本薪資亦連續第四個月增幅超過3%，顯示春鬥加薪成果正逐步反映於實體經濟。薪資增長帶動消費動能回升，也強化市場對日本經濟擺脫長期通縮循環的期待。另一方面，市場預期日本央行6月會議可能進一步升息，薪資與物價形成正向循環，為金融股與內需相關產業提供有利支撐。
- ▶ 未來展望：日本「薪資、物價正向循環」逐步確立，政策正常化方向亦日益明朗，將持續為日股中長期多頭格局提供支撐。雖然短線半導體類股仍可能受到美股科技板塊波動影響，但隨著企業獲利改善與內需復甦延續，看好AI供應鏈材料、金融及消費相關產業的投資機會。中國市場方面，A股表現相對疲弱，但隨政策刺激預期升溫及經濟展望改善，後續表現仍值得持續關注。

日經225指數



資料來源：元大投顧，2026/6/8。

日本實質薪資年增率

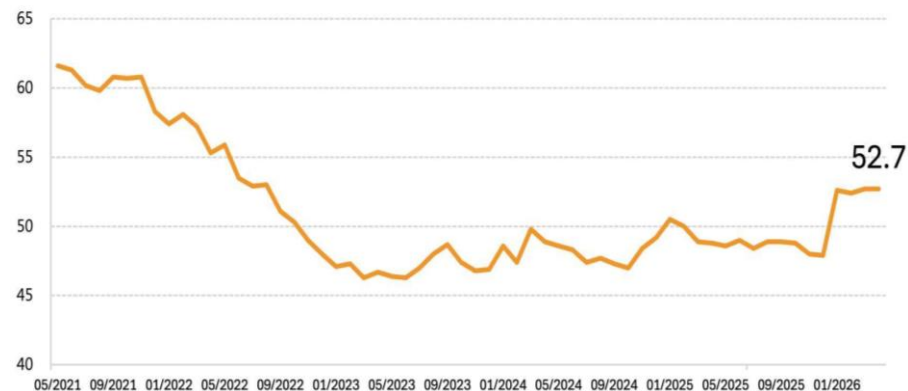


資料來源：厚生勞動省，2026/6/8。

就業數據強勁支撐經濟，AI主題震盪中續航

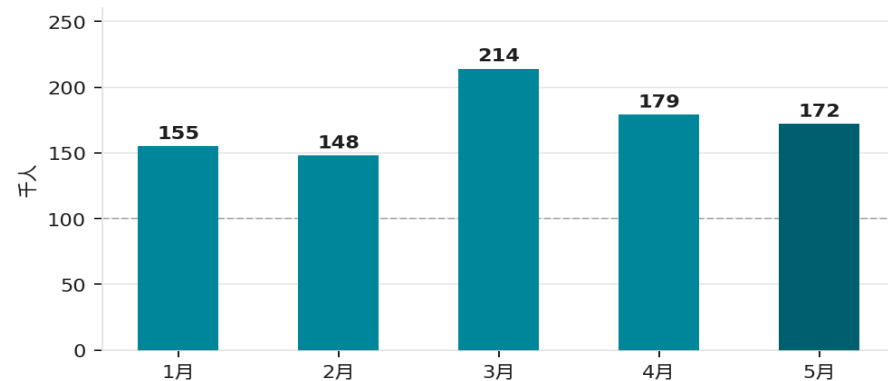
- 美國股市本週延續高檔震盪走勢，市場焦點聚集於最新就業數據。美國5月非農就業新增17.2萬人，明顯優於市場預期的8.5萬人，失業率維持4.3%，平均時薪年增率達3.4%；同時3月與4月就業數據合計上修9.3萬人，顯示在貿易政策與高利率環境下，美國勞動市場仍具備相當韌性，也反映整體經濟活動維持穩健擴張態勢。
- 科技股方面，AI題材仍為市場主軸。週初在AI需求持續升溫帶動下，S&P 500指數再創歷史新高。然而，隨著非農數據遠優於預期，市場對聯準會降息時間點再度延後，導致科技股出現獲利了結賣壓，龍頭AI半導體個股同步回檔，Nasdaq指數也出現明顯修正。
- 未來展望：美國經濟維持「成長穩健、通膨仍具黏性」的格局，聯準會短期內大幅轉向寬鬆政策的可能性有限。市場關注焦點將轉向即將公布的通膨數據及聯準會利率會議結果，以觀察後續政策方向。整體而言，企業AI資本支出趨勢並未改變，資料中心、網路設備及高效能運算相關需求仍具長線成長潛力，建議以AI科技龍頭為核心配置，同時適度搭配防禦型產業，以因應市場波動風險。

S&P 500指數



資料來源：元大投顧，2026/6/8。

美國非農就業月增人數（千人）



資料來源：BLS，2026/6/8。


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：2026/06/08，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">鎖定投資「重要科技事業」，掌握高科技產業成長趨勢。以「選股不選市」挑選業績成長股布局，攻守兼具、積極成長。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">國內第一檔鎖定投資「中國概念股」的基金。經理人動態調整，靈活配置持股內容。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">投資美國：最大經濟體，利率政策領頭羊。聚焦優質：投資等級債、高品質與收益兼具。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">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。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：2026/06/08，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

中長期來看，美國經濟成長雖放緩但仍具韌性，預期長、短天期公債殖利率將維持區間震盪格局。後續除持續關注通膨與就業數據外，美元走勢變化亦將影響債券市場表現與投資人配置方向。

亞洲債市

隨著中國政策持續朝寬鬆方向調整，市場對後續景氣改善預期逐步升溫。若市場信心逐步回穩，加上美國利率政策趨於明朗，亞洲債券市場可望受惠資金回流，後續表現仍值得持續關注。

歐美股市

整體而言，企業AI資本支出趨勢並未改變，資料中心、網路設備及高效能運算相關需求仍具長線成長潛力，建議以AI科技龍頭為核心配置，同時適度搭配防禦型產業，以因應市場波動風險。

亞洲股市

日本「薪資、物價正向循環」逐步確立，政策正常化方向亦日益明朗，將持續為日股中長期多頭格局提供支撐。中國市場方面，A股表現相對疲弱，但隨政策刺激預期升溫及經濟展望改善，後續表現仍值得持續關注。

台灣股市

地緣政治風險仍是市場重要變數，若能源供應受干擾，油價未來數月可能維持高檔震盪，進一步增加全球通膨壓力，並提高主要央行維持高利率政策的可能性。整體而言，在全球供應鏈重組、Agentic AI加速落地及製造業景氣擴張的帶動下，台灣科技產業中長期競爭優勢仍值得持續關注。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/6/8。

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
6/9	日本	5月	M2貨幣存量	2.4%	2.3%
6/9	台灣	5月	出口價格指數	37.9%	39.0%
6/10	美國	5月	居民消費價格指數(CPI) (同比)	4.2%	3.8%
6/11	歐盟	6月	利率決議	2.40%	2.15%
6/11	美國	5月	生產者物價指數(PPI)	0.7%	1.4%
6/12	日本	4月	工業生產指數 (月環比)	0.8%	0.8%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/6/8。

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