

# 聯邦全球市場趨勢週報

美伊局勢降溫有望，AI成長續撐台股多頭  
20260615

# Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

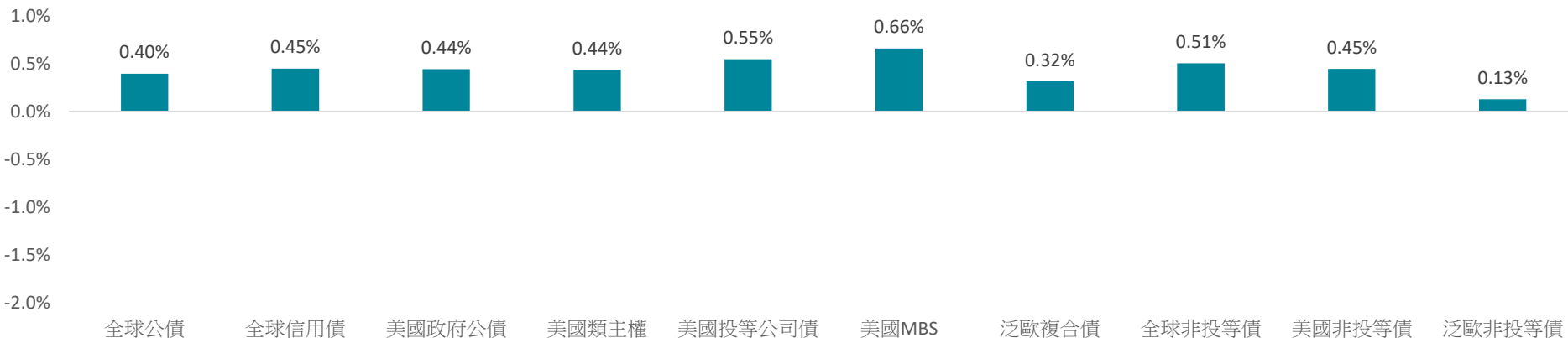
總結

04

本週焦點經濟數據

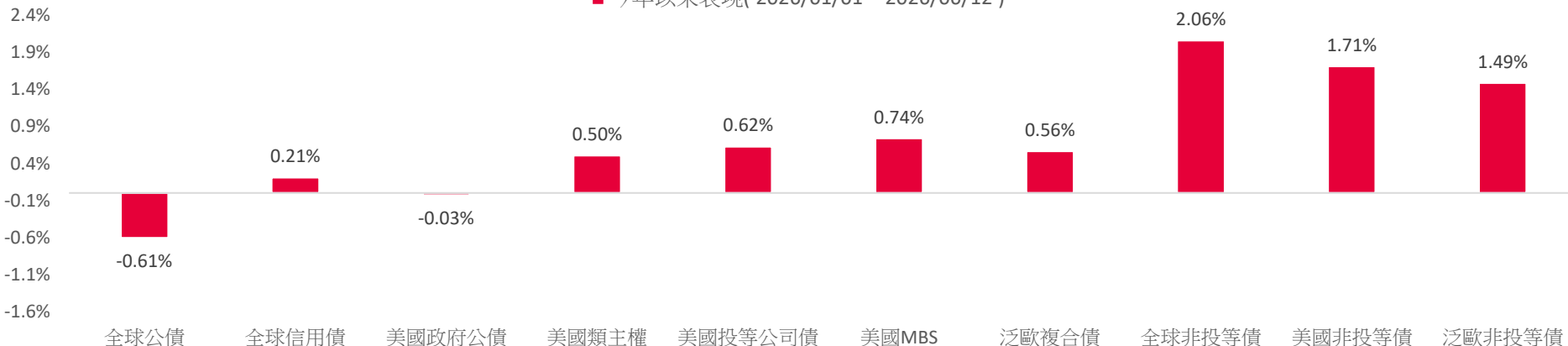
# 一週債市表現

■ 上週表現( 2026/06/08 ~ 2026/06/12 )



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/12

■ 今年以來表現( 2026/01/01 ~ 2026/06/12 )



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/12

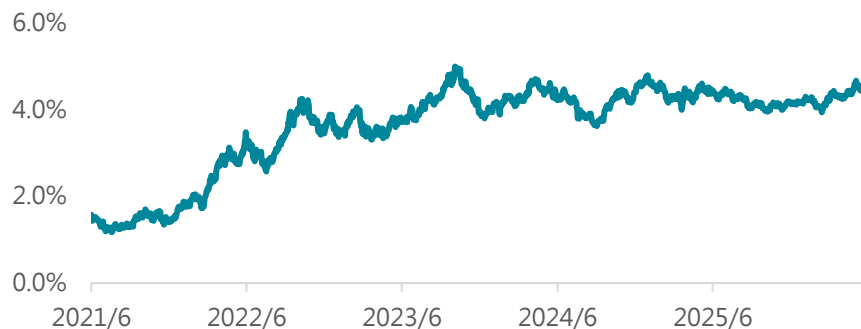
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged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

# 能源價格推升通膨，美債利率維持高檔

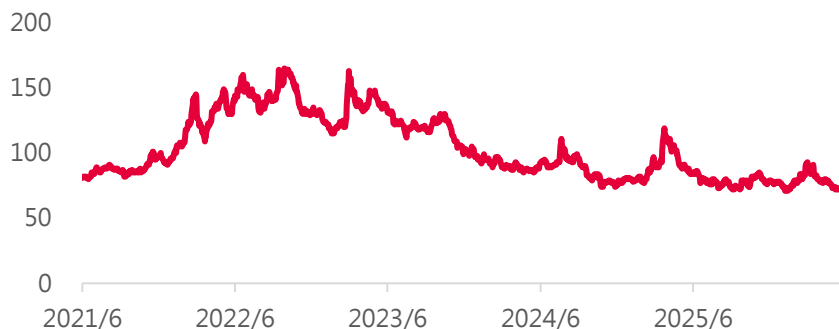
- ▶ 受中東地緣政治衝突升溫影響，國際油價持續走高，美國5月通膨數據再度升溫。消費者物價指數（CPI）年增率突破4%，創近三年新高；生產者物價指數（PPI）年增率則升至6.5%，為2022年底以來最高水準。能源價格上漲帶動運輸、製造及服務成本同步攀升，核心通膨亦維持偏高，顯示價格壓力已逐步由能源領域向其他產業擴散。市場因而下修聯準會降息時程，甚至開始討論再次升息的可能性，使利率市場波動加劇。
- ▶ 另一方面，美國經濟基本面仍展現韌性。4月貿易逆差縮減至559億美元，優於市場預期，主要受惠於能源及資本財出口表現強勁。其中石油出口受惠於油價上漲，推動能源貿易順差創下新高；同時半導體、電腦設備等資本財進口持續增加，反映企業對人工智慧（AI）相關投資需求依舊旺盛。能源出口擴張與AI資本支出成長，成為支撐美國經濟的重要動能，也有助於維持實質利率於相對高位。
- ▶ **未來展望：**短期而言，油價走勢仍是影響市場的重要變數。若能源價格持續高檔，通膨壓力恐進一步升溫，聯準會維持高利率政策的時間可能較市場原先預期更長，短天期公債殖利率預料將維持高檔震盪。然而從中長期角度觀察，目前債券殖利率已處於相對高位，投資價值逐漸浮現。隨著未來通膨逐步回落及貨幣政策轉向空間增加，優質債券資產仍具備配置吸引力。

## 美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源: Bloomberg, 截至:2026/06/12

## 美國投資等級債利差走勢圖

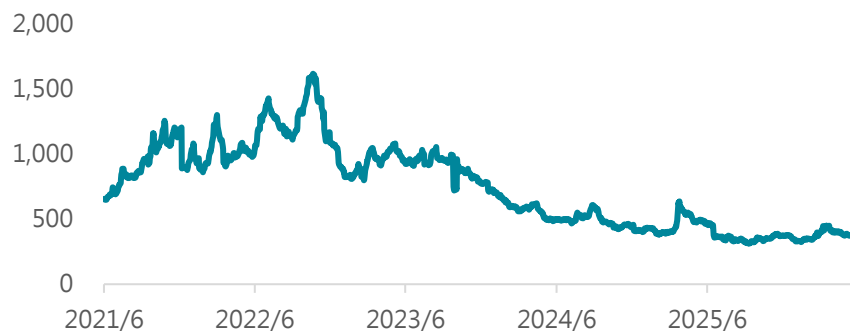


資料來源: Bloomberg, 截至:2026/06/12

# 日本政策轉向受關注，亞洲市場聚焦匯率穩定

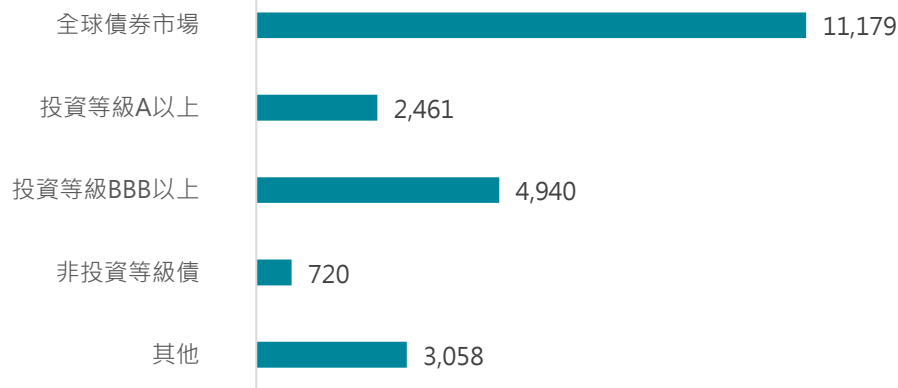
- ▶ 市場普遍預期日本央行將持續推進貨幣政策正常化進程。儘管日本央行總裁植田和男因健康因素住院，市場對政策方向的預期並未明顯改變。近年日本長期維持超寬鬆貨幣政策，為全球低利率環境的重要支柱之一，但隨著通膨穩定高於目標水準，日本利率逐步回升已成市場共識。若日本長天期公債殖利率持續攀升，可能吸引部分資金回流日本市場，進而影響其對美債及其他海外債券的投資需求。
- ▶ 除了日本之外，亞洲各國近期政策重心也逐漸由刺激經濟轉向維持金融穩定與匯率平衡。韓國政府表示將密切監控匯市波動，必要時採取干預措施；印尼央行亦重申將運用各項政策工具維持印尼盾穩定。主要原因在於中東局勢推升能源價格，使多數亞洲能源進口國面臨輸入性通膨壓力，同時美國通膨升溫也推升美元利率預期，增加資金回流美元資產的誘因。在此背景下，亞洲央行降息空間受到壓縮，政策立場傾向維持審慎。
- ▶ **未來展望：中國仍持續透過財政與貨幣政策支持經濟復甦，後續需持續觀察消費、房地產及製造業等關鍵數據表現。隨著中國經濟逐步改善、亞洲企業獲利回穩，加上目前亞洲債券評價面已具吸引力，預期亞債市場有機會在基本面改善帶動下逐步築底回升。不過短期仍須留意美元走勢、油價變化及主要央行政策動向對市場造成的波動影響。**

## 亞洲非投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/06/12

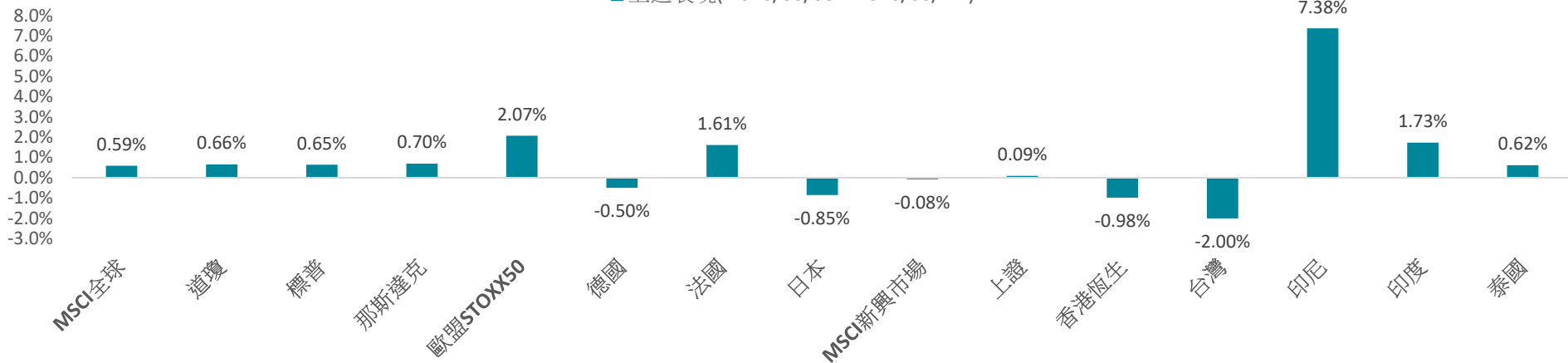
## 一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/06/12

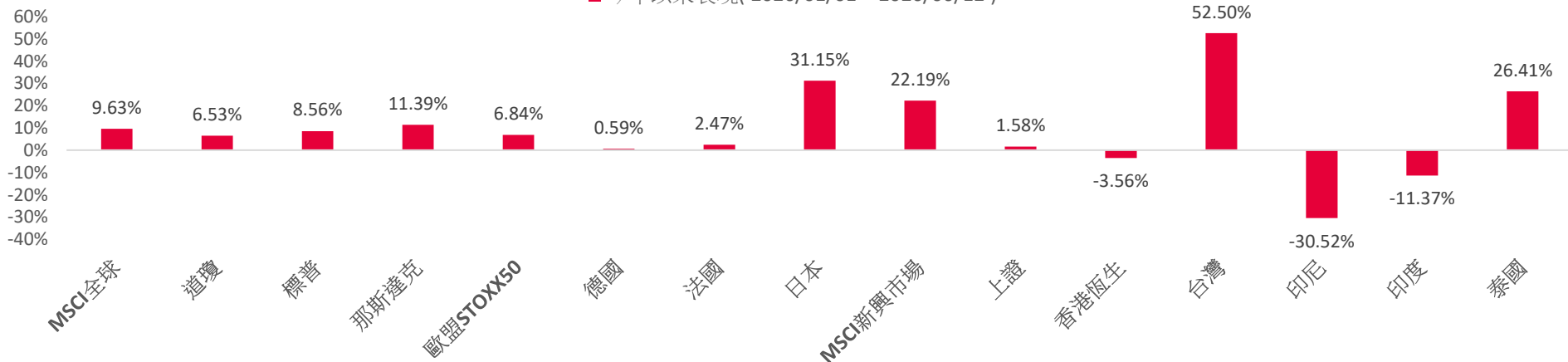
# 一週股市表現

■ 上週表現( 2026/06/08 ~ 2026/06/12 )



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/12

■ 今年以來表現( 2026/01/01 ~ 2026/06/12 )



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/12

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

# 美伊局勢降溫有望，AI成長續撐台股多頭

- ▶ 市場聚焦美國聯準會 (Fed) 即將於美東時間17日公布最新利率決策。儘管近期通膨再度升溫，美國5月消費者物價指數 (CPI) 創下近三年來最快增速，就業市場亦維持穩健，市場普遍預期Fed本次將維持基準利率不變。然而，在通膨壓力仍高於目標水準下，Fed政策重心將持續放在抑制物價上漲，市場亦密切關注利率點陣圖、經濟預測以及主席鮑爾會後談話，以尋找後續貨幣政策方向。
- ▶ 企業基本面方面，台灣上市櫃公司5月營收表現亮眼，單月合計營收達5.26兆元，不僅創下歷年最強5月紀錄，更寫下歷史單月次高成績。受惠於AI相關需求持續擴張，晶圓代工、先進封裝、半導體設備、AI伺服器、記憶體、PCB及載板等產業維持強勁成長動能。同時，銀行、證券及部分傳產族群表現亦優於預期，顯示企業獲利動能仍具韌性，有望支撐第二季營收與獲利持續成長。
- ▶ 地緣政治方面，市場高度關注美國與伊朗和平談判進展。若雙方如期完成協議並恢復荷姆茲海峽正常通航，將有助於緩解全球能源供應疑慮，降低油價波動風險。荷姆茲海峽為全球最重要的石油運輸通道之一，約占全球海運石油運輸量五分之一，其穩定與否直接牽動國際能源價格及全球金融市場情緒。
- ▶ 聯邦投信目前持續看好半導體先進製程與封裝、AI零組件 (電源、散熱、光通訊)、記憶體等電子族群，同時關注塑化及電力等受惠產業。
- ▶ 未來展望：短期市場仍將受到Fed政策與國際油價走勢影響。若美伊關係緩和帶動油價回落，可望減輕通膨壓力，進一步提升市場對未來降息的期待；反之，若能源價格維持高檔，Fed可能延續偏鷹立場。整體而言，下半年全球股市多頭格局仍未改變，核心驅動力仍來自AI產業帶動的企業獲利成長。不過，在評價面已大幅提升及政策不確定性仍存的情況下，市場波動可能加劇。建議投資人採取分批布局策略，兼顧風險控管與長期成長機會，掌握產業趨勢帶來的投資契機。

# 科技股回穩反彈 亞洲股市重拾升勢

- ▶ 上週亞洲股市走勢震盪，市場一度受到美國通膨與利率政策不確定性影響，科技權值股出現明顯修正，台灣、南韓及日本等科技產業比重較高市場同步承壓。不過，隨著市場對聯準會升息疑慮逐步消化，加上國際油價回落緩解通膨壓力，資金重新回流科技成長族群，帶動亞太主要股市於週後段展開反彈，半導體與AI相關供應鏈成為領漲主軸。
- ▶ 日本股市方面，受惠於國際原油價格回落，日本輸入型通膨壓力有所緩解，有助於降低企業成本與民眾生活負擔。市場焦點則轉向日本央行最新貨幣政策與購債計畫動向，投資人持續關注政策正常化進程是否對市場流動性帶來影響。台股方面，雖然先前受到美國科技股修正影響而出現震盪，但隨著AI需求展望維持樂觀，台積電及相關供應鏈股價回穩，帶動加權指數重返高檔區間。南韓市場亦在記憶體與半導體龍頭股帶領下同步反彈。
- ▶ 未來展望：隨著全球AI投資循環持續推進，亞洲科技產業基本面仍具支撐力，半導體、先進封裝、伺服器、記憶體及相關零組件族群可望持續受惠。短期市場仍將受到美國貨幣政策及國際油價變化影響，指數可能維持高檔震盪格局，但在企業獲利成長支撐下，亞洲股市仍有機會挑戰波段新高，投資主軸可聚焦AI基礎建設及具長期成長潛力的新興科技領域。

## 日經225指數



資料來源：Bloomberg · 2026/06/15

## 台灣加權指數



資料來源：Bloomberg · 2026/06/15

# 油價回落舒緩壓力 科技股帶動歐美股市反彈

- ▶ 上週歐美股市表現回穩，主要受到市場對中東局勢緩和的期待帶動。隨著美伊談判傳出正面進展，國際原油價格自高檔回落，市場對能源供應中斷及停滯性通膨風險的擔憂有所降溫。油價下跌有助於降低企業營運成本與通膨壓力，也使投資人對未來貨幣政策環境的擔憂獲得舒緩，帶動美歐主要股市同步反彈。
- ▶ 國際油價回落帶動美國10年期公債殖利率自高檔回落，市場風險偏好明顯改善。科技類股在經歷先前修正後重獲買盤青睞，半導體、雲端運算及人工智慧相關企業領漲大盤。市場資金逐步由防禦型資產轉向成長型產業，反映投資人對企業獲利與科技創新前景仍抱持樂觀態度。
- ▶ 未來展望：展望下半年，AI相關投資需求仍為推動全球科技產業成長的重要動能。先進製程、HBM高頻寬記憶體、NAND Flash及AI伺服器等領域需求持續增長，相關企業獲利展望維持正向。雖然市場仍須關注聯準會利率政策及地緣政治風險變化，但在產業長期成長趨勢未變下，科技股仍有望成為歐美股市的重要支撐力量，帶動整體市場維持偏多格局。

## 標準普爾 500 指數



資料來源：Bloomberg · 2026/06/15

## WTI西德州原油



資料來源：Bloomberg · 2026/06/15

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：2026/06/15，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"><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：2026/06/15。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

短期而言，油價走勢仍是影響市場的重要變數。若能源價格持續高檔，通膨壓力恐進一步升溫，聯準會維持高利率政策的時間可能較市場原先預期更長，短天期公債殖利率預料將維持高檔震盪。然而從中長期角度觀察，目前債券殖利率已處於相對高位，投資價值逐漸浮現。

## 亞洲債市

隨著中國經濟逐步改善、亞洲企業獲利回穩，加上目前亞洲債券評價面已具吸引力，預期亞債市場有機會在基本面改善帶動下逐步築底回升。不過短期仍須留意美元走勢、油價變化及主要央行政策動向對市場造成的波動影響。

## 歐美股市

雖然市場仍須關注聯準會利率政策及地緣政治風險變化，但在產業長期成長趨勢未變下，科技股仍有望成為歐美股市的重要支撐力量，帶動整體市場維持偏多格局。

## 亞洲股市

短期市場仍將受到美國貨幣政策及國際油價變化影響，指數可能維持高檔震盪格局，但在企業獲利成長支撐下，亞洲股市仍有機會挑戰波段新高，投資主軸可聚焦AI基礎建設及具長期成長潛力的新興科技領域。

## 台灣股市

整體而言，下半年全球股市多頭格局仍未改變，核心驅動力仍來自AI產業帶動的企業獲利成長。不過，在評價面已大幅提升及政策不確定性仍存的情況下，市場波動可能加劇。建議投資人採取分批布局策略，兼顧風險控管與長期成長機會，掌握產業趨勢帶來的投資契機。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/06/15。

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
6/15	美國	5月	工業生產指數 (月環比)	0.3%	0.7%
6/16	中國	5月	失業率	5.2%	5.2%
6/17	美國	5月	進口物價指數 (月環比)	0.9%	1.9%
6/17	英國	5月	零售物價指數 (同比)	3.3%	3.0%
6/17	英國	5月	核心消費價格指數(CPI) (同比)	2.7%	2.5%
6/18	美國	5月	利率決議	3.75%	3.75%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/06/15。

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