

# 聯邦全球市場趨勢週報

## AI價值擴散、台股輪動加快 20260622

# Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

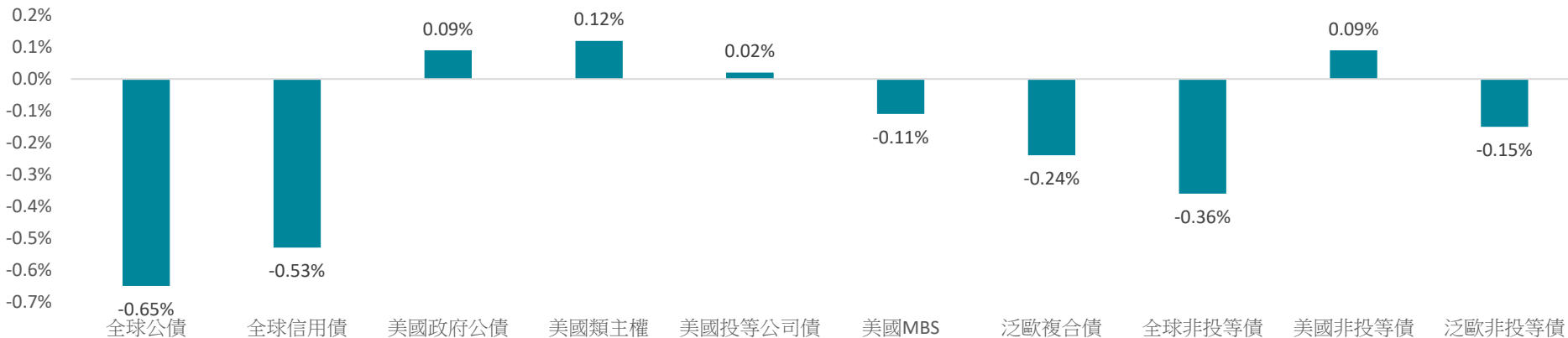
總結

04

本週焦點經濟數據

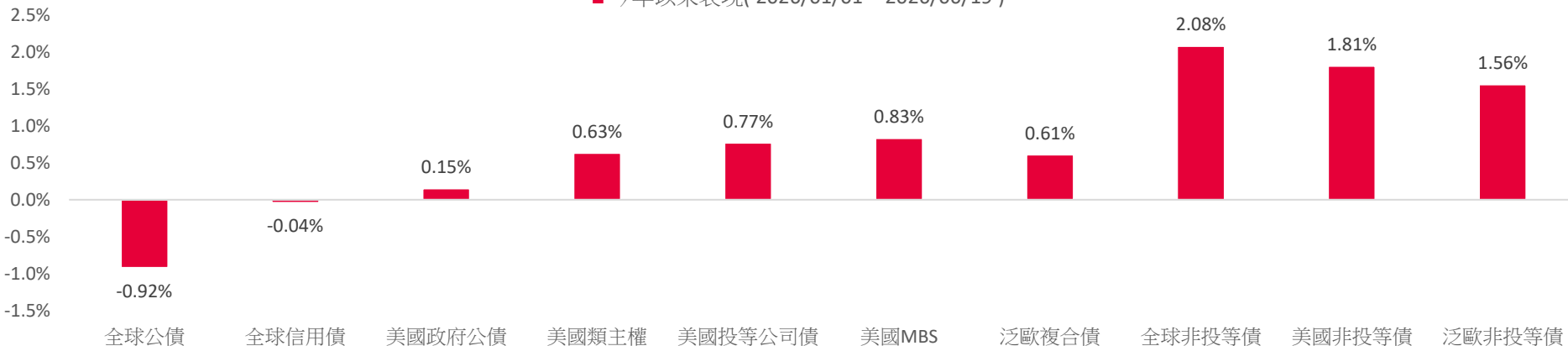
# 一週債市表現

■ 上週表現( 2026/06/15 ~ 2026/06/19 )



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/19

■ 今年以來表現( 2026/01/01 ~ 2026/06/19 )



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/19

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

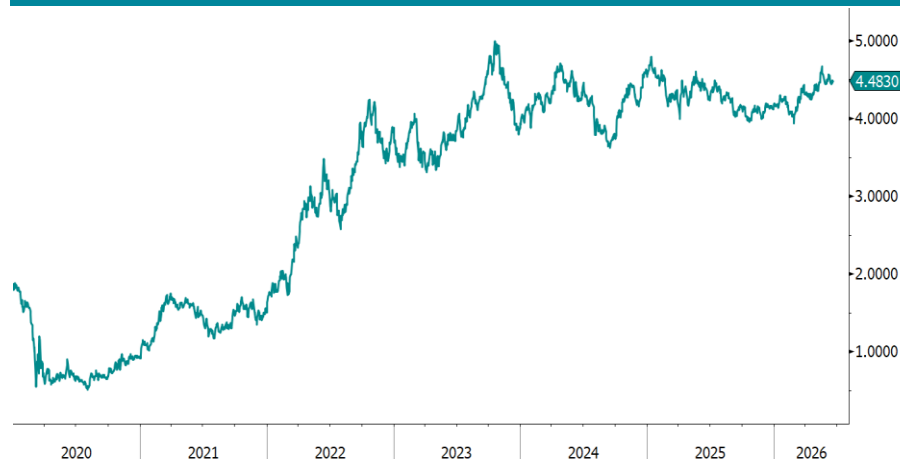
本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

# Fed 點陣圖釋鷹派訊號並下修經濟成長，美債殖利率將維持高檔

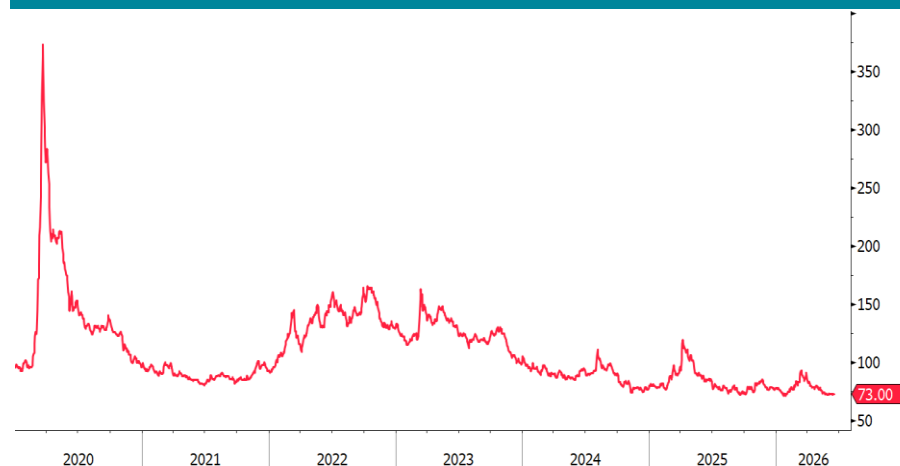
- 聯準會6月貨幣政策決議將聯邦基金利率區間維持在3.5%至3.75%，但會議釋出強烈的貨幣緊縮訊號，為了因應地緣政治風險推升能源價格，將今年PCE與核心PCE通膨預估值分別上調至3.6%與3.3%；與此同時，經濟下行風險加劇，2026年GDP成長率預估由2.4%調降至2.2%。在點陣圖方面，政策官員立場大幅左傾（偏鷹），提供預測的18名委員中，高達50%（9人）預期年內將至少再升息一次，其中6人更預估升息幅度達兩次以上。在核心通膨預期上修與點陣圖「再升息」風險的鷹派定價下，美債殖利率曲線整體將面臨顯著的推升壓力，且因短端殖利率對貨幣政策利率路徑更為敏感，預計短期內美債殖利率將維持高檔徘徊。
- 美國5月零售銷售月比增長0.9%遠超預期，主因美伊戰爭推升油價，帶動加油站名目銷售暴增3.4%。扣除能源後的核心零售銷售仍穩健增長0.7%，反映出扣除通膨干擾後，美國整體內需與GDP動能依然極具韌性。強勁的內需數據與高企的戰爭通膨風險，將強化聯準會延長高利率的預期，驅動美債殖利率整體顯著上行。
- 未來展望：中長期來看經濟數據逐漸轉向溫和，預期短期內長短天期債券殖利率仍以高檔震盪為主。**

資料來源：Bloomberg · 2026/06/19

## 美10年期公債殖利率走勢圖



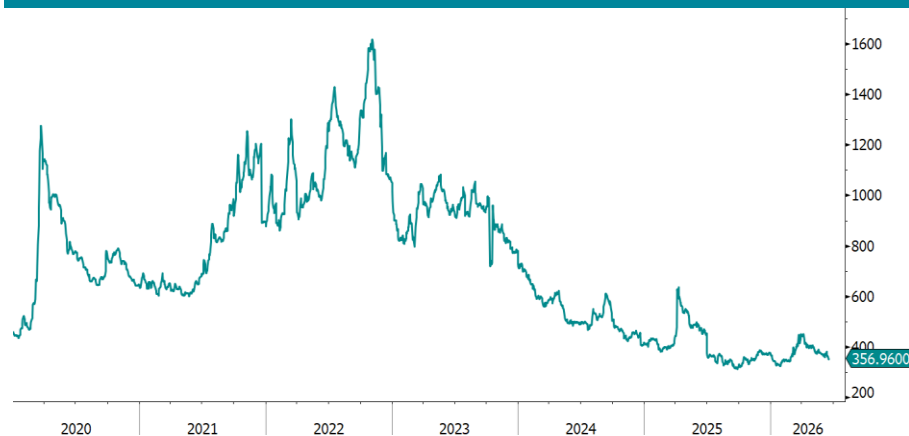
## 美國投資等級債利差走勢圖



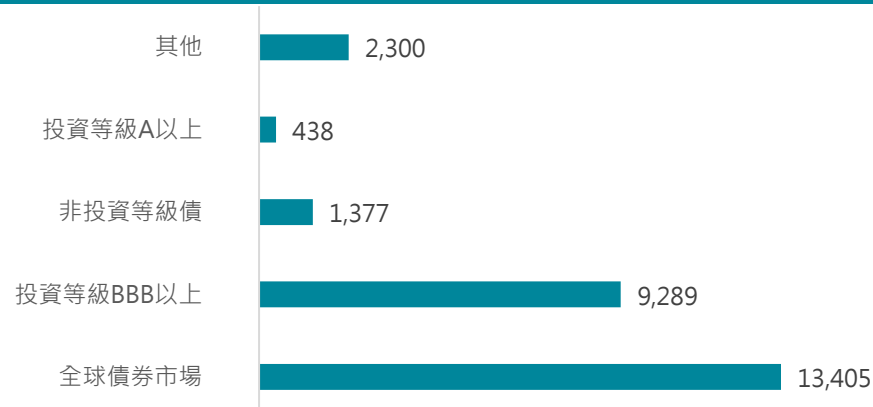
# 日央行升息 1.0% 錨定債市波動，中國內需降溫呈內冷外熱

- 為因應地緣政治風險升溫及日圓貶值引發的輸入型通膨與成本轉嫁效應，日本央行於金融政策決策會議中，決議調升基準利率 1 碼至 1.0%，創下自 1995 年以來的利率新高。儘管內部政策委員對經濟增長與就業市場承壓存在分歧（表決結果 7 比 1），但在實質利率仍陷負值區間的背景之下，市場預期貨幣政策將延續緊縮路徑，下半年仍具備鷹派升息空間。在對日債殖利率的影響與配套操作上，日本央行採取「定量寬鬆緩衝」策略，以預防貨幣緊縮引發債市劇烈震盪，宣布自 2027 年 4 月起終止縮減資產負債表，將每月國債購買規模錨定於 2 兆日圓。此舉旨在透過常態化購債機制挹注市場流動性，藉由建立政策底線來錨定市場預期，從而有效平抑長端殖利率的隱含波動率，避免長期利率因超預期超調而失控飆升，預期日債殖利率將維持在高位區間。
- 中國 5 月社會消費品零售總額為 4.109 兆元，年增率轉負至 -0.6%，為 2022 年解封後首度負增長。觀察細項變化，主要受房地產投資 16.2% 及失業率升至 5.1% 拖累，汽車年增率大幅下跌 16.1%、家電下滑 15.6%。相較於 AI 需求推升出口大增 19.4% 與工業增加值回升至 4.5%，經濟呈現顯著的「內冷外熱」與供需失衡，政策極需提振內需。
- 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

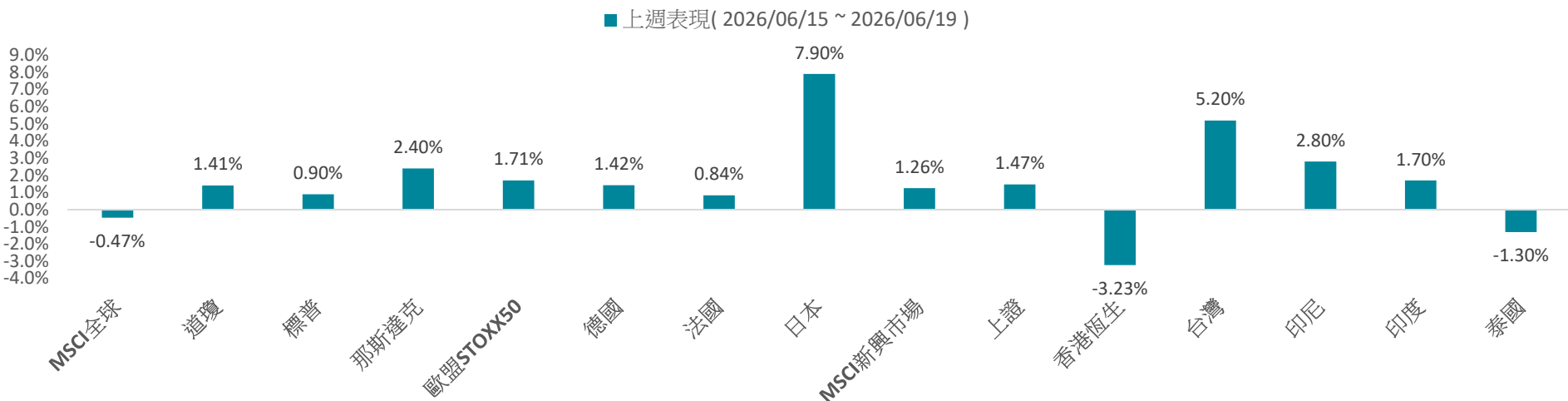


## 一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

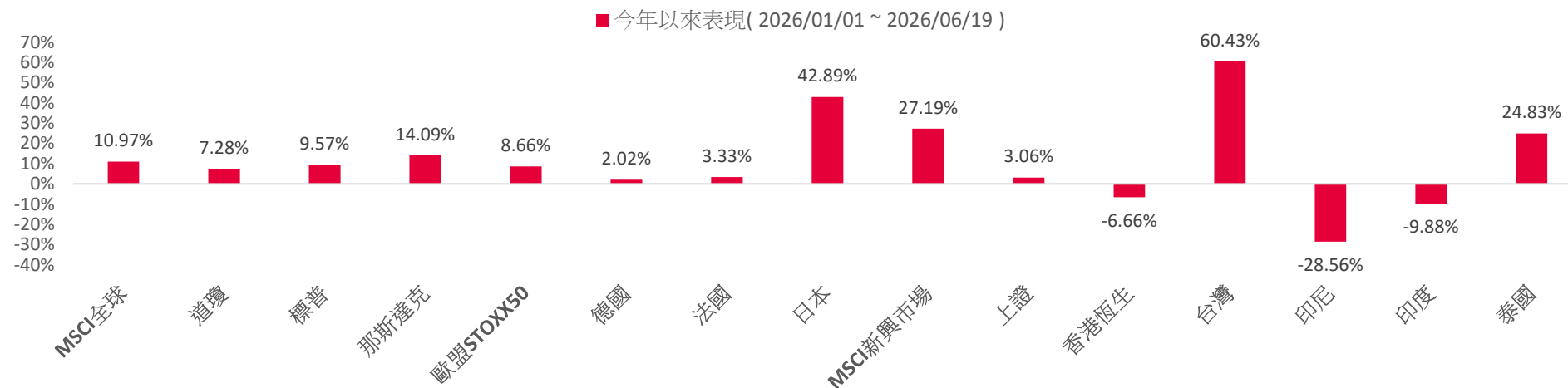


資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/06/19

# 一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/19



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/19

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價值擴散、台股輪動加快

- ▶ **央行理監事會後：景氣上修、政策偏鷹：**央行第二季理監事會維持政策利率不變，重貼現率連九季停在 2%，房市信用管制未鬆綁；但因 AI 新興科技需求強勁，出口與民間投資優於預期，央行將 2026 年 GDP 成長率由 7.28% 上修至 9.45%，CPI / 核心 CPI 亦上修至 1.91% / 1.90%。整體解讀為「基本面強、通膨仍需盯、資金不會再更寬鬆」：AI 與出口鏈仍是台股中期支撐，但央行提及台股熱絡帶動借貸理財，銀行須控管信用擴張風險，短線指數高檔需留意估值與資金波動。
- ▶ **AI 基本面無破綻，估值尚未泡沫：**AI 供應鏈的景氣驗證仍在延續。台灣 5 月出口達 784.8 億美元、年增 51.7%，遠高於市場原先預估，也高於持續成長所需水準；同時，台灣、南韓 1~5 月累計出口分別成長 48.7%、43.4%，顯示 AI 伺服器建置潮已由先進製程、高階記憶體外溢至設備、檢測、電機與電力鏈。若以獲利成長衡量，2026、2027 年台股上市公司稅後淨利預估分別成長 35%、24%，今明兩年預估本益比約 25 倍、20 倍，接近三年平均，行情仍由基本面支撐，尚未進入投機泡沫。
- ▶ **AI 供應鏈價值擴散：算力、互聯與電力同步升級：**AI 投資主軸已不只停留在 GPU，而是從生成式 AI、AI Agent 延伸到邊緣 AI 與物理 AI。硬體升級同步帶動四條供應鏈：核心算力與先進製程 / 封裝維持高能見度；記憶體需求由 HBM 外溢至 LPDDR5X、SOCAMM2 與 NAND 儲存；高速互聯面臨「銅牆」限制，CPO、光通訊成為延續 Scaling Law 的關鍵；機櫃功耗由 GB200 約 120kW、GB300 約 180kW，推升至 Rubin 世代約 600kW，帶動 800V、SiC/GaN、電源、散熱與高階零組件需求。
- ▶ **聯邦目前關注，電子族群：**半導體(先進製程、先進封裝、成熟漲價)、記憶體、AI 零組件。傳產和其他：塑化、電力等。
- ▶ **未來展望：**台股走勢預期將呈現「基本面有撐、短線波動加劇」格局。台灣出口、外銷訂單與 AI 需求仍強，半導體與資通訊族群具中期支撐，第二季進入高基期階段，若美國 CPI、非農、企業財報或法說不如預期，盤勢可能由估值修正進一步轉向獲利疑慮。整體而言，台股中期趨勢未壞，但指數大概率維持震盪，類股輪動加快。聚焦需求能見度高、供給有瓶頸、具定價能力產業或公司；短線若遇指數急漲、融資與主動ETF買盤過熱，應適時獲利了結與降低追價部位。

# 日本5月核心 CPI符合市場預期

- 核心數據：日本央行（BOJ）於 6/16 召開貨幣政策會議，宣佈將政策利率由 0.75% 大幅上調至 1.00%，創下 1995 年以來的新高。此舉符合部分市場預期。通膨數據：總務省於 6/19 公布 5 月全國核心 CPI（不含鮮鮮食品），年增率為 1.4%，符合經濟學家預期，與前值持平，並維持在 2022 年以來的低檔。扣除新鮮食品與能源的「核心核心 CPI」年增率則為 1.8%。
- 數據解讀：BOJ 決定將利率拉升至 1.00%，反映央行對「薪資與物價」良性循環逐步成熟的信心。日銀在聲明中暗示，雖然目前的實質利率依然偏低，但由於二線通膨壓力和結構性工資上漲持續傳導，若經濟發展符合預期，日銀不排除進一步調整貨幣政策。5 月核心 CPI 年增率維持在 1.4%，主要歸功於現任內閣擴大實施的夏季電力與燃氣燃料補助，有效壓低了家庭生活成本。然而，扣除補貼影響後仍逼近或高於 2% 目標。
- 市場與政策意涵：核心 CPI 暫時受補貼壓制在 2% 以下，不會動搖 BOJ 漸進升息的決心。隨著 6 月有超過 1000 項食品計劃調漲，加上原油價格成本在秋季補貼遞減後的潛在釋放，BOJ 仍有很大空間在下半年再次釋放鷹派信號。日圓極度走貶雖對內需家庭不利，但加上中東地緣局勢邊際改善（美伊達成部分共識）激發風險偏好，日經 225 指數於 6/18 歷史性首次突破 70,000 點大關。此波大漲主要由 AI Infrastructure 與半導體高科技板塊所驅動，反映外資對日本製造業結構性轉型的信心。

## 日本CPI (年比)

### Japan Inflation Gauges

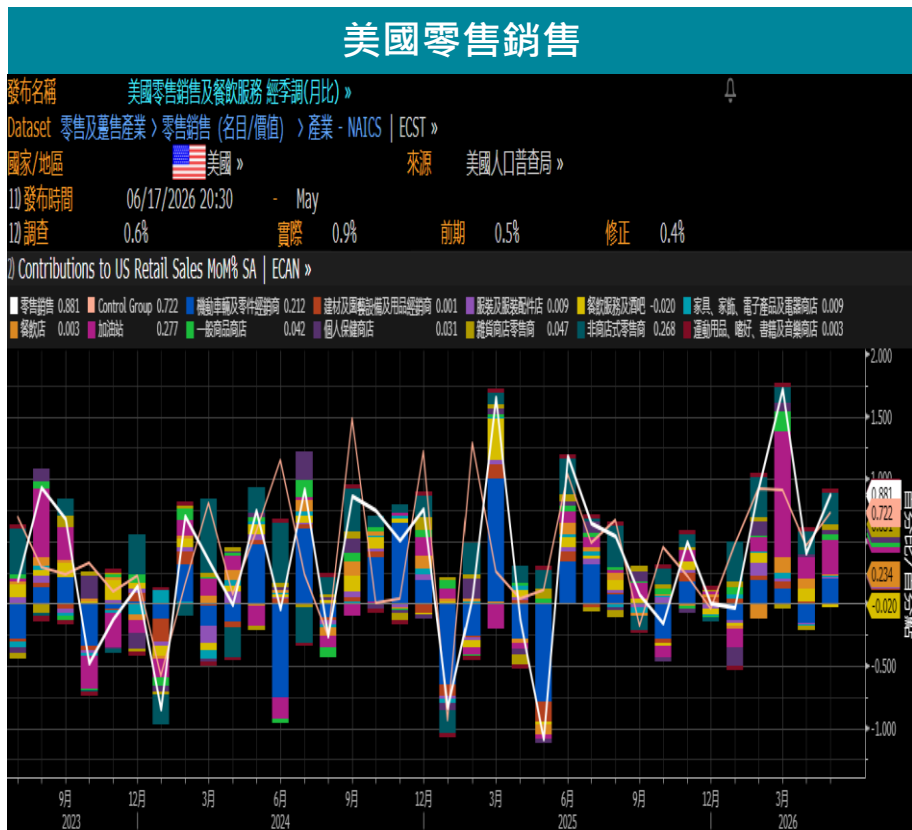
- / CPI (All Items)
 / Core CPI (All Items Excluding Fresh Food)
- / Core Core CPI (All Items Excluding Fresh Food, Energy)



資料來源：Bloomberg · 2026/06/19

# 美國消費支出展現強勁韌性

- 核心數據：美國人口普查局於 6/17 公布 2026 年 5 月零售銷售數據，顯示名目零售銷售月增率達 0.9%，顯著高於市場預期的 0.5% 以及修正後前值的 0.4%，創下連續第四個月增長；年增率則大幅加速至 6.9%。其中，扣除汽車的核心零售銷售月增 0.8%（高於預期的 0.6%）；用於計算 GDP 的控制組銷售亦強勁成長 0.7%（高於預期的 0.4%）。
- 5 月零售銷售月增 0.9%，幾乎是市場預期的兩倍。儘管受到地緣政治（美伊局勢）推升能源價格的影響，加油站銷售增長 3.4% 成為名目增速的主因，但扣除加油站後的銷售成長 0.7%，顯示非必需消費品（如雜貨零售、汽車、家具）仍具備強大支撐力，美國家庭消費支出並未受到通膨的嚴重壓制。
- 市場與政策意涵：遠超預期的零售銷售和極具韌性的就業市場，將壓縮聯準會（Fed）在短期內降息的 policy 空間。若強勁的內需持續轉化為服務業通膨壓力，Fed 可能會傾向在更長時間內維持高利率（Higher for longer）。
- 宏觀經濟景氣預期：強勁的零售數據拉高了第二季實質 GDP 的預測共識，宏觀基本面呈現「經濟走強 + 通膨具粘性」的格局。



# 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：2026/06/22，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

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：2026/06/22。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

中長期來看經濟數據逐漸轉向溫和，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

強勁的零售數據拉高了第二季實質 GDP 的預測共識，宏觀基本面呈現「經濟走強 + 通膨具粘性」的格局。

## 亞洲股市

日經 225 指數首次突破 70,000 點大關，反映外資對日本製造業結構性轉型的信心。

## 台灣股市

整體而言，台股中期趨勢未壞，但指數大概率維持震盪，類股輪動加快。聚焦需求能見度高、供給有瓶頸、具定價能力產業或公司。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/06/22。

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
6/23	美國	6月	標普全球美國製造業PMI	54.5	55.1
6/23	歐元區	6月	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	51.6	51.6
6/23	日本	6月	標普全球日本採購經理人指數 -製造業	-	54.5
6/25	美國	Q1	GDP年化(季比)	1.6%	1.6%
6/25	美國	6/20	首次申請失業救濟金人數	225K	226K
6/26	日本	6月	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	1.6%	1.3%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/06/22。

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