

聯邦全球市場趨勢週報

AI需求續強 台股聚焦晶圓代工龍頭法說與企業獲利
20260629

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

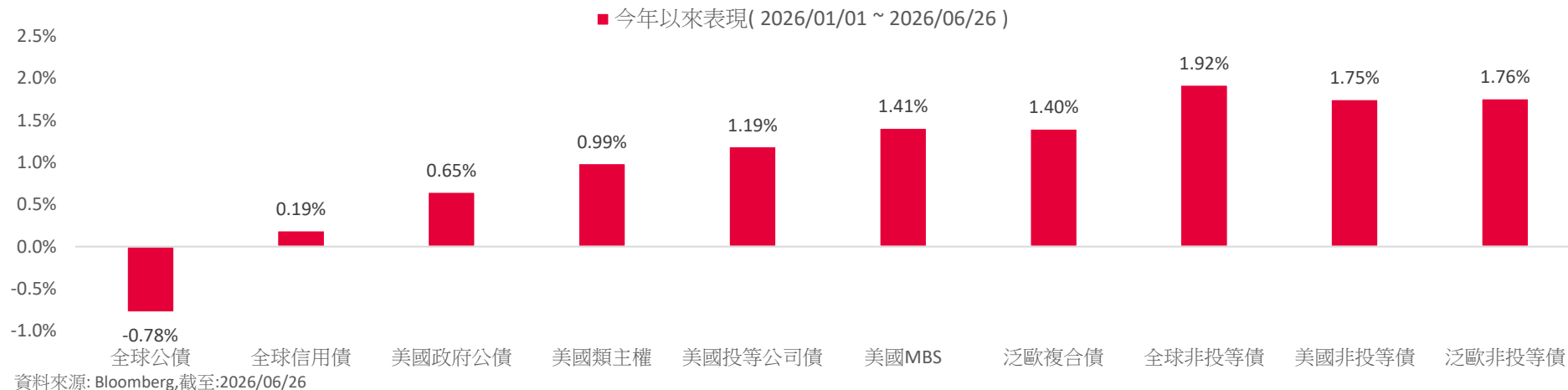
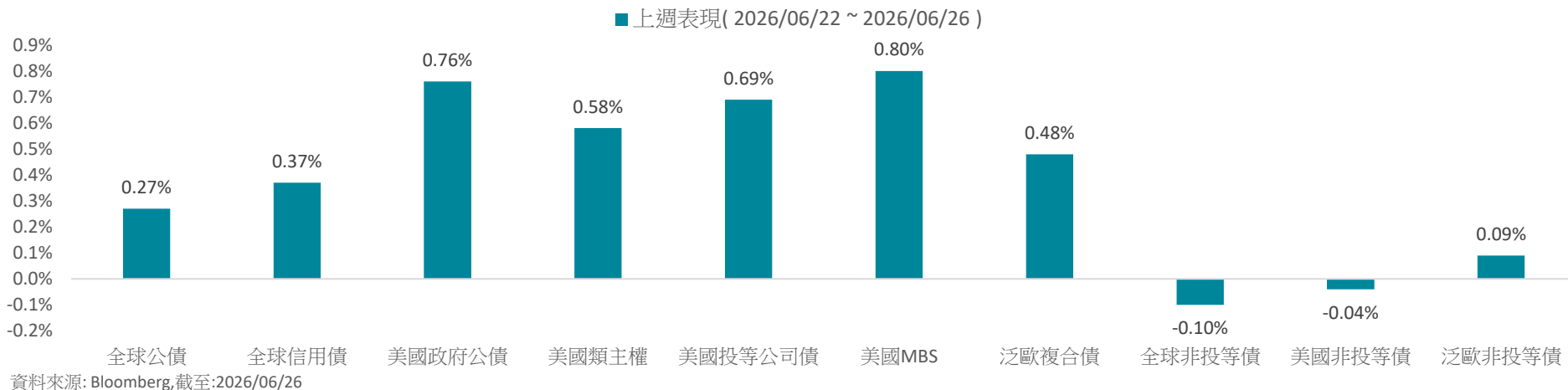
03

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

美國通膨與經濟韌性支撐 美債殖利率維持高檔震盪

- ▶ 5月PCE與核心PCE月增率分別為0.4%及0.3%，符合市場預期，但受基期因素及國際油價回升影響，PCE年增率升至4.1%，創逾一年來最大增幅，核心PCE年增率亦小幅回升至3.4%。紐約聯準銀行總裁Williams表示，目前貨幣政策仍具足夠限制性，隨著關稅影響逐步淡化，以及租金、能源價格回穩，預期今年年底PCE年增率可望降至3.5%，並於2028年回到2%的政策目標。另一方面，聯準會亦持續關注AI基礎建設投資可能帶來的短期通膨壓力及長期生產力提升效益，市場預期將持續影響美債殖利率走勢。
- ▶ 美國第一季實質GDP季增年率修正值由1.6%上修至2.1%，主要反映進口數據下修，GDP年增率亦同步上修至2.7%。不過，第一季個人消費支出季增年率由1.4%下修至0.5%，顯示內需動能仍有放緩跡象。所幸最新數據顯示，5月實質個人消費支出月增率回升至0.3%，個人實質可支配所得年增率也由負轉正，終止連續三個月下滑，個人儲蓄率維持3%，反映美國經濟仍具一定韌性，市場對經濟失速衰退的擔憂有所降溫，也使聯準會維持高利率政策的預期持續升溫。
- ▶ **未來展望：隨著通膨降溫速度仍偏緩、經濟數據展現韌性，市場對聯準會降息時點預期持續後移，預期短期內美債殖利率仍將維持高檔震盪，中長天期殖利率亦將持續受到經濟成長與通膨預期支撐。**

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg · 2026/06/26

美國投資等級債利差走勢圖

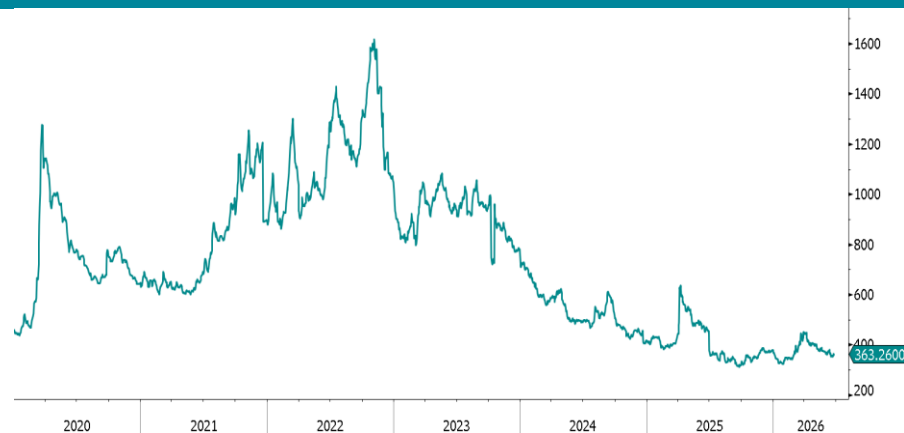


資料來源：Bloomberg · 2026/06/26

台日政策分歧延續 亞洲債市維持區間整理

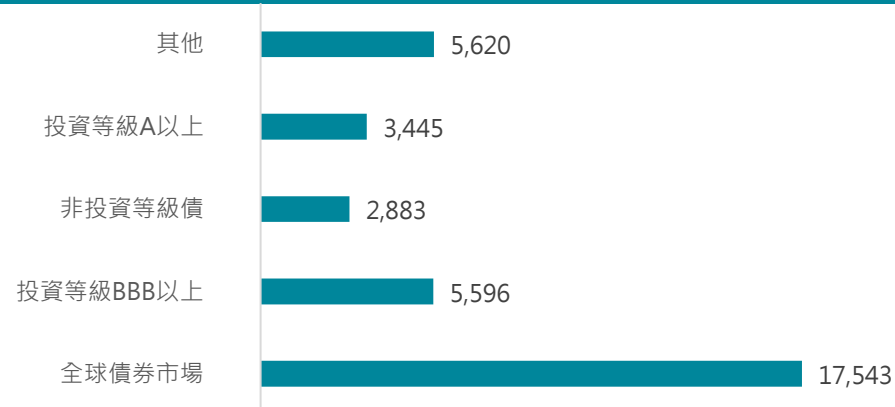
- ▶ 臺灣5月經濟數據呈現內需穩健、科技外需強勁的分化格局。零售業受去年高基期影響，年增率放緩至4.9%，但母親節檔期及股市財富效果仍支撐消費動能；餐飲業則受惠初夏高溫帶動，年增率升至4.8%。批發業表現最為亮眼，在AI相關需求帶動下，年增率大幅攀升至38.2%，其中機械器具批發更高達74.2%。隨著端午採購及暑期商機展開，預期內需動能仍具支撐，在經濟基本面穩健及通膨壓力下，臺灣10年期公債殖利率維持於1.69%至1.78%區間震盪，市場預期央行短期內仍將維持偏緊的貨幣政策立場。
- ▶ 日本方面，日銀總裁植田和男表示，日本經濟維持溫和復甦，若經濟與通膨發展符合預期，將持續推動升息，但仍須留意中東局勢及日圓偏弱帶來的輸入性通膨風險。6月會議意見摘要亦顯示，日銀內部對貨幣政策正常化的共識持續提升，部分委員認為中性利率約在2%，目前政策利率仍偏低，支持循序升息；亦有官員認為，在通膨壓力持續升溫下，不排除加快政策正常化步調，顯示日銀政策立場逐漸轉向鷹派。
- ▶ **未來展望：中國仍維持寬鬆政策基調，亞洲主要經濟體基本面可望持續改善，隨市場信心逐步回穩，預期亞洲債市表現將以區間整理為主，後續仍需持續關注各國貨幣政策調整及經濟數據變化。**

亞洲非投資等級債利差走勢圖



資料來源：Bloomberg · 2026/06/26

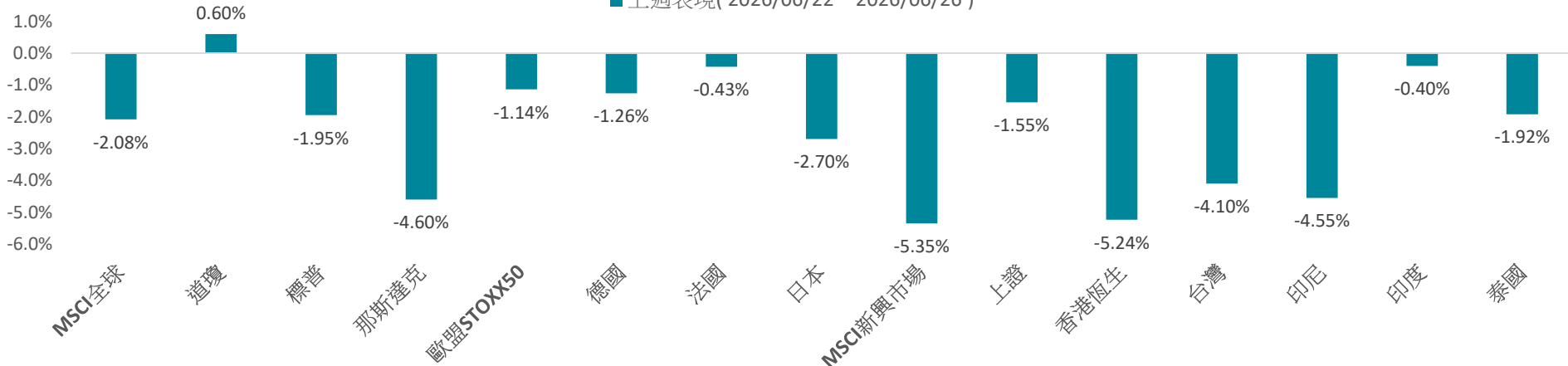
一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/26

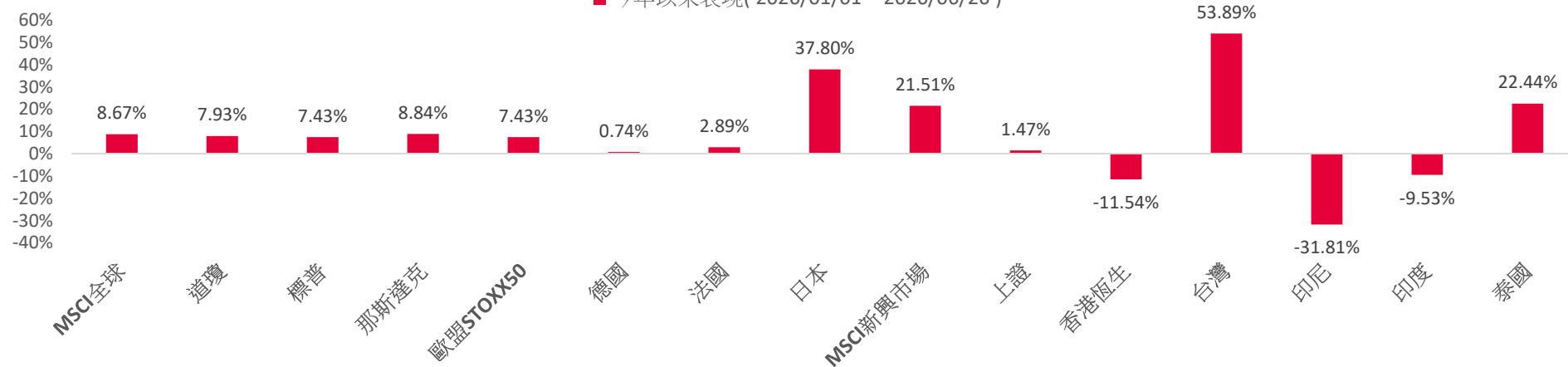
一週股市表現

■ 上週表現(2026/06/22 ~ 2026/06/26)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/26

■ 今年以來表現(2026/01/01 ~ 2026/06/26)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/06/26

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 台股聚焦晶圓代工龍頭法說與企業獲利

- ▶ **近期全球市場關注蘋果產品調漲售價所引發的通膨議題：**隨著AI資料中心持續擴建，高頻寬記憶體（HBM）及DRAM需求快速攀升，供給增速未能完全跟上，使記憶體價格持續上漲，也推升終端消費性電子產品售價。市場擔憂，一旦品牌廠完成價格調整，未來即使原物料價格回落，產品售價也未必同步下降，恐使電子產品通膨逐步形成，進一步提高市場對聯準會維持高利率政策的預期。
- ▶ **台灣景氣動能則持續受惠於AI需求帶動：**根據經濟部統計，5月外銷訂單達894.8億美元，資通訊產品及電子產品分別創下單月次高及歷史新高，6月外銷訂單預估可望落在895億至915億美元，年增率上看53.1%。在雲端服務供應商（CSP）持續擴大AI基礎建設投資下，半導體、電子零組件及記憶體需求同步升溫，加上近期記憶體漲價效應，有望帶動台灣6月製造業PMI維持60以上的擴張水準，顯示電子與光學、電力設備及機械產業產能利用率仍維持高檔。
- ▶ **7月中旬登場的晶圓代工龍頭法說會；**晶圓代工龍頭先前於股東會表示，目前仍未看到AI需求放緩跡象，並預期未來數年營運將持續成長，資本支出亦可望接近560億美元高標，顯示公司對長期發展仍具高度信心。隨著先進製程、先進封裝需求持續擴張，不僅帶動設備、材料及建廠工程等供應鏈同步受惠，也促使國內外法人陸續調升目標價，市場普遍看好AI產業鏈仍是下半年台股最重要的成長主軸。
- ▶ **目前持續看好半導體、先進封裝、記憶體、AI零組件，以及受惠AI投資的電力設備、特用化學與相關材料族群。**
- ▶ **未來展望：**在AI需求持續擴張及雲端服務供應商提高資本支出的帶動下，台灣外銷訂單及製造業景氣可望維持成長動能，半導體需求亦逐步擴散至化學、金屬材料及電力設備等相關產業，帶動整體供應鏈同步受惠。後續市場將持續關注晶圓代工龍頭法說對下半年AI需求及資本支出的最新看法，以及企業財報表現，預期在基本面支撐下，台灣經濟仍將維持穩健成長，AI供應鏈仍是市場關注焦點。

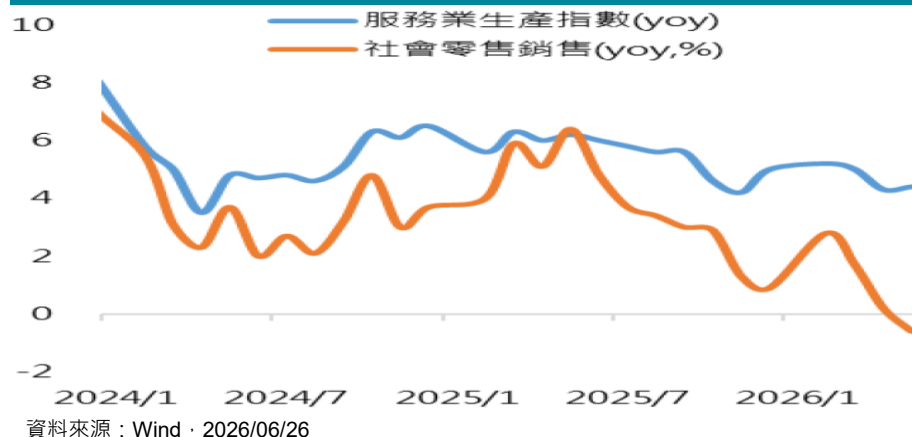
日圓續弱支撐日股 中國消費復甦仍待觀察

- ▶ 日本央行近期持續推動貨幣政策正常化，但日圓兌美元仍貶至161附近，創2024年7月以來相對弱勢水準。日本財務大臣片山皋月表示，若匯率波動過度，不排除適時採取必要措施穩定市場。另一方面，美國延長伊朗原油出口期限，使國際油價回落至每桶80美元以下，有助降低日本輸入性通膨壓力。不過，在美國經濟表現仍具韌性、美元維持強勢，以及日美利差仍大的情況下，日圓短期仍將受到套利交易與財政因素影響，弱勢格局恐難立即扭轉。
- ▶ 中國5月社會消費品零售總額年減0.6%，不僅低於市場預期，更是近三年首度轉為負成長，反映居民消費信心仍顯不足。其中汽車銷售持續疲弱，新能源車購置優惠效益逐步遞減，家電、家具及建材等耐久財亦因去年補貼政策提前刺激需求而轉弱。此外，被視為消費風向球的「618」購物節，網路零售增速僅4%，遠低於去年的15.2%，顯示民眾對收入及就業前景仍持保守態度，內需復甦力道仍待進一步觀察。
- ▶ 未來展望：日圓弱勢可望持續提升日本出口企業競爭力，對日股形成支撐；中國則仍面臨內需疲弱與房地產調整壓力，但人工智慧、高階製造及科技產業發展動能仍具韌性，預期亞洲股市將延續基本面分化格局，後續仍須關注各國政策刺激效果及企業獲利表現。

美元/日圓走勢



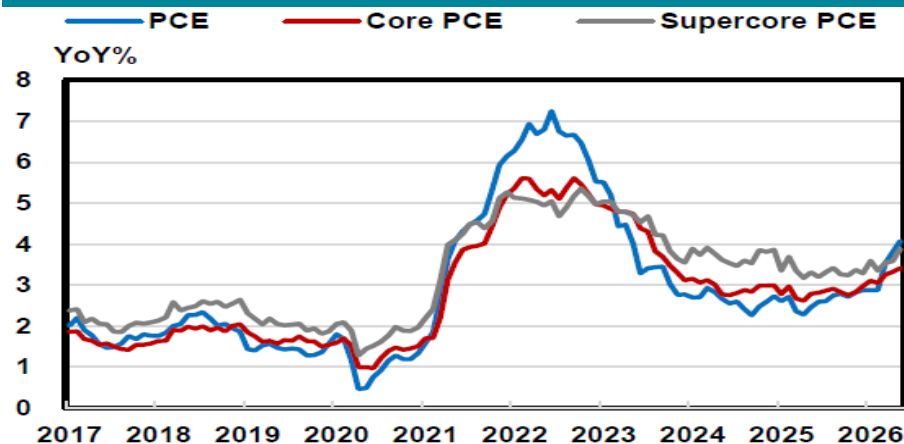
中國5月零售銷售年增率轉為負成長



通膨降溫有限 高利率環境延續

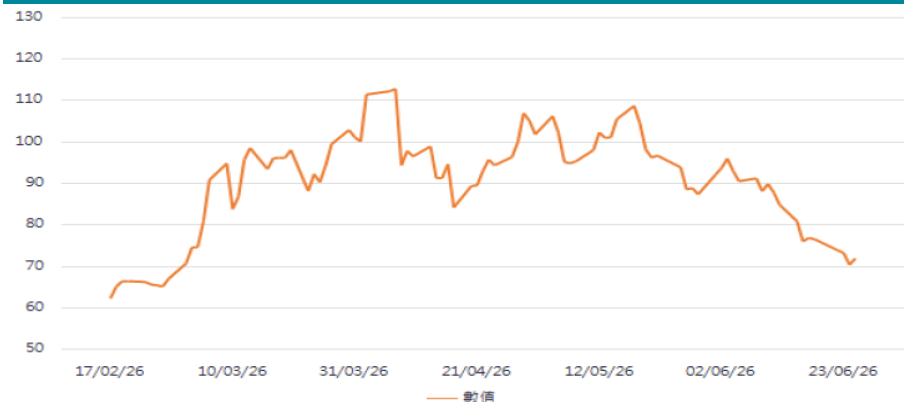
- ▶ 美國截至6月20日當週初領失業金人數降至21.5萬人，優於市場預期的22.5萬人，顯示勞動市場依然穩健。今年以來初領失業金人數大致維持在19萬至23萬區間，雖較疫情後低點略有回升，但整體就業市場尚未出現明顯惡化跡象，也反映去年短暫放緩後，美國經濟仍具一定韌性，為消費與企業投資提供支撐。
- ▶ 通膨方面，美國5月PCE月增0.4%、年增4.1%，符合市場預期，但高於4月的3.8%；核心PCE年增率亦由3.3%升至3.4%，顯示通膨壓力仍未完全消退。服務類價格依然是推升通膨的主要來源，其中住房服務維持高檔，航空運輸、醫療保健等非住房服務價格同步上揚，使超核心服務通膨月增率擴大至0.5%，反映服務性通膨仍具黏著性，也使市場對聯準會降息時點持續保持審慎態度。
- ▶ 未來展望：隨著美伊簽署停戰備忘錄並展開60天協商，國際油價已大致回落至戰前水準，有助減輕能源價格對通膨的壓力。然而，在勞動市場仍具韌性及服務性通膨降溫速度有限的情況下，聯準會短期內仍缺乏積極降息的條件，預期高利率環境將延續，市場將持續聚焦後續通膨數據、企業財報及聯準會政策訊號。

PCE與核心PCE及超核心PCE年增率



資料來源：Bloomberg · 2026/06/26

布蘭特原油價格(美元/桶)



資料來源：Cmoney · 2026/06/26


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：2026/06/29。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：2026/06/29，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

隨著通膨降溫速度仍偏緩、經濟數據展現韌性，市場對聯準會降息時點預期持續後移，預期短期內美債殖利率仍將維持高檔震盪，中長天期殖利率亦將持續受到經濟成長與通膨預期支撐。

亞洲債市

中國仍維持寬鬆政策基調，亞洲主要經濟體基本面可望持續改善，隨市場信心逐步回穩，預期亞洲債市表現將以區間整理為主，後續仍需持續關注各國貨幣政策調整及經濟數據變化。

歐美股市

在勞動市場仍具韌性及服務性通膨降溫速度有限的情況下，聯準會短期內仍缺乏積極降息的條件，預期高利率環境將延續，市場將持續聚焦後續通膨數據、企業財報及聯準會政策訊號。

亞洲股市

日圓弱勢可望持續提升日本出口企業競爭力，對日股形成支撐；中國則仍面臨內需疲弱與房地產調整壓力，但人工智慧、高階製造及科技產業發展動能仍具韌性，預期亞洲股市將延續基本面分化格局，後續仍須關注各國政策刺激效果及企業獲利表現。

台灣股市

在AI需求持續擴張及雲端服務供應商提高資本支出的帶動下，台灣外銷訂單及製造業景氣可望維持成長動能，半導體需求亦逐步擴散至化學、金屬材料及電力設備等相關產業，帶動整體供應鏈同步受惠。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/06/29。

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

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
6/30	中國	6月	製造業PMI	50.2	50.0
6/30	日本	5月	失業率	2.5%	2.5%
7/1	日本	6月	製造業PMI	54.9	54.9
7/2	美國	5月	失業率	4.3%	4.3%
7/3	美國	6月	初請失業金人數	220K	215K
7/3	歐盟	5月	失業率	6.3%	6.3%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/06/29。

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

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