

聯邦全球市場趨勢週報

AI持續帶旺台灣景氣、待晶圓代工龍頭法說指引方向
20260706

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

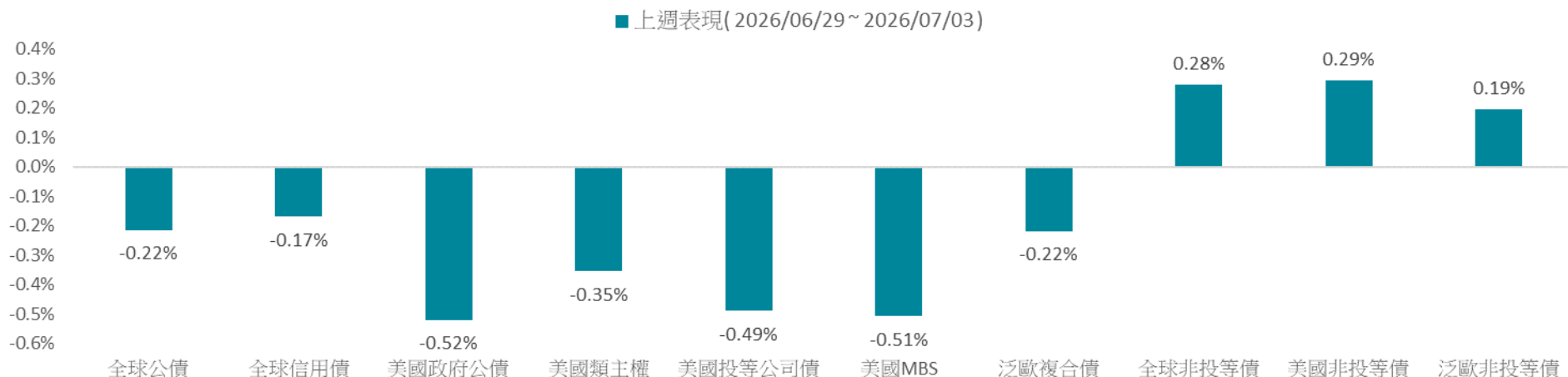
03

總結

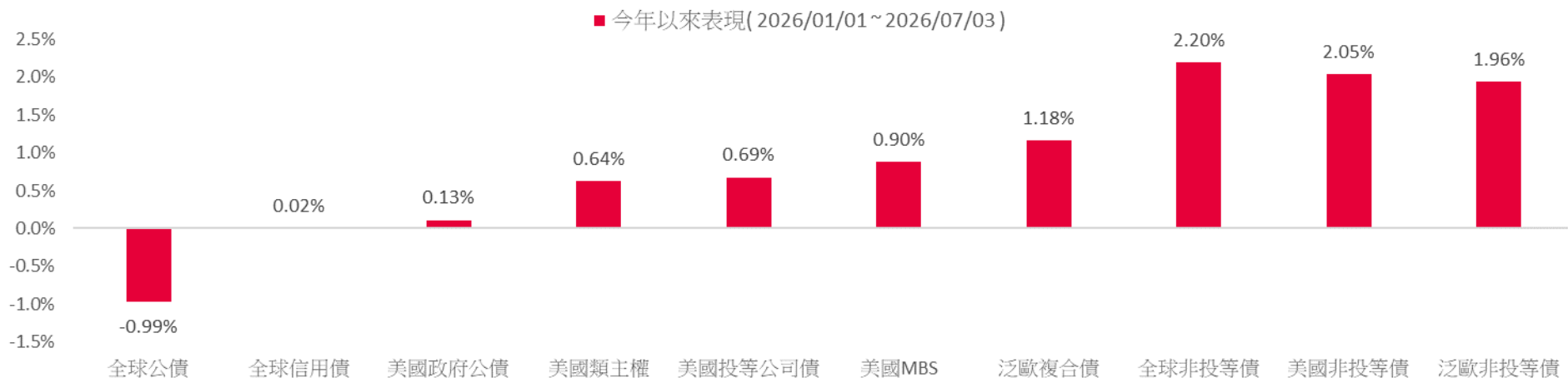
04

本週焦點經濟數據

一週債市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/03



資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/03

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

美國經濟維持韌性，勞動市場招聘放緩但未明顯轉弱

- 6月非農就業新增5.7萬人，低於市場預期，且前兩月就業人數下修7.4萬人，反映企業招聘速度趨緩。然而，失業率由4.3%降至4.2%，主要因勞動參與率降至61.5%、約72萬名勞工退出勞動市場所致，而非就業需求大幅改善。另一方面，平均時薪年增3.5%，但個人儲蓄率則降至2.6%，符合市場預期。專業服務、醫療及社福等產業仍持續增聘，顯示美國勞動市場仍具韌性，整體呈現「低招聘、低裁員」的平衡狀態，尚未出現明顯惡化，也使聯準會仍需持續觀察通膨與就業數據，再決定後續政策方向。
- 政治方面，川普政府將重心放在7月4日美國建國250週年慶典的籌備工作，並藉此強調經濟成就與國家安全議題；同時，美伊衝突在雙方同意暫停攻擊並恢復外交協商後有所降溫，降低市場避險情緒，也使能源價格回落，舒緩通膨壓力。另一方面，市場亦關注聯準會新任主席Kevin Warsh領導下的政策走向，市場等待即將公布的6月FOMC會議紀要，以觀察決策官員對通膨、就業及利率政策的最新看法。在勞動市場未顯轉弱、通膨預期緩解及地緣政治風險下降的情境下，美國經濟估將維持穩健成長，但貨幣政策仍將維持審慎，市場已逐漸延後下半年升息時點預期。
- **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



AI產業支撐成長，台灣景氣續呈擴張，日本製造業溫和復甦

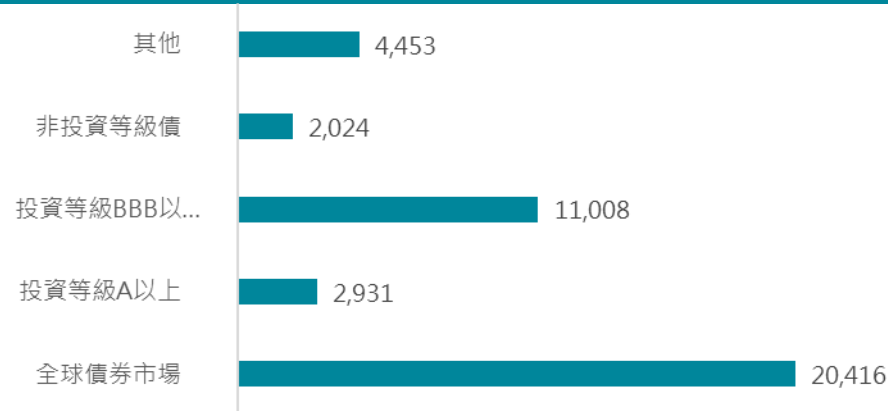
- ▶ 台灣國家發展委員會公布5月景氣對策燈號，續呈紅燈，綜合判斷分數39分，已連續第六個月亮出紅燈，整體經濟維持強勁擴張態勢，AI、高效能運算及半導體需求持續帶動出口與投資動能。其中，出口、製造業銷售及工業生產維持穩健成長，企業投資意願持續受到AI伺服器、先進製程及高階封裝需求支撐；領先及同時指標亦維持上升趨勢，反映下半年經濟仍具韌性。然而國發會也提醒，仍須留意美國關稅政策後續發展、全球地緣政治及主要國家貨幣政策走向等外部風險。
- ▶ 日本5月工業生產指數月增0.5%，優於市場預期，連續第二個月成長，主要受扣除汽車的運輸機械、不含藥品的化學及石油煤製品工業帶動，惟個別產業的生產活動表現分化，電子與資通訊產業機械工業轉月減5.1%，一般及生產用機械分別月減6.2%及3.6%。政策方面，日本政府持續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0~1%，以減輕物價上漲對家庭負擔並刺激消費，但仍面臨每年約5兆日圓財政缺口及零售POS系統調整等技術問題，最遲需要國會通過相關法案，才能在明年4月下調食品消費稅。日本銀行目前維持漸進式貨幣政策正常化立場，持續關注後續通膨及薪資成長是否足以支撐進一步升息。
- ▶ **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



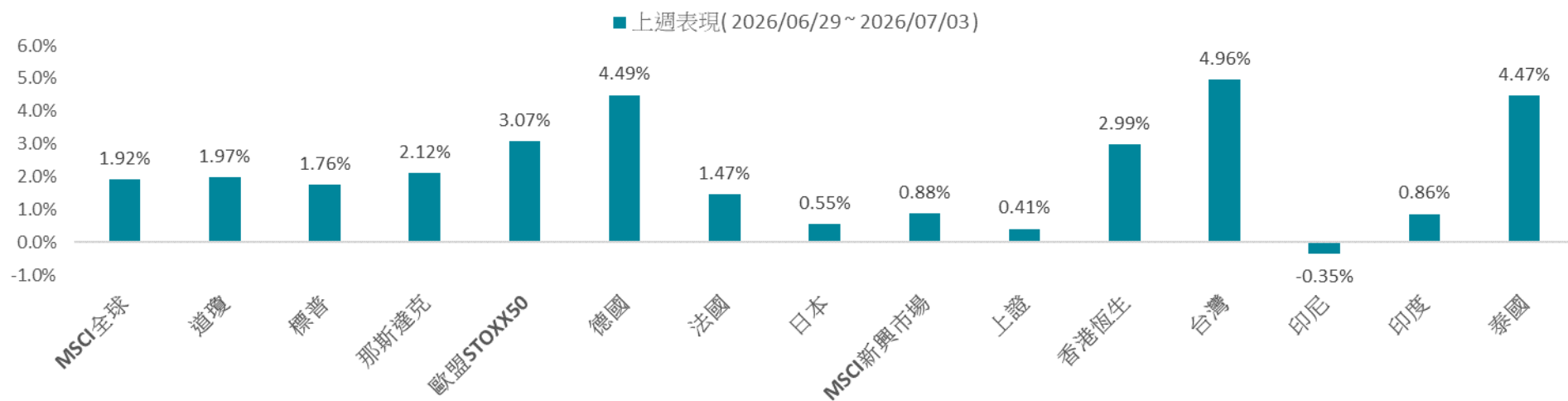
資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/03

一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

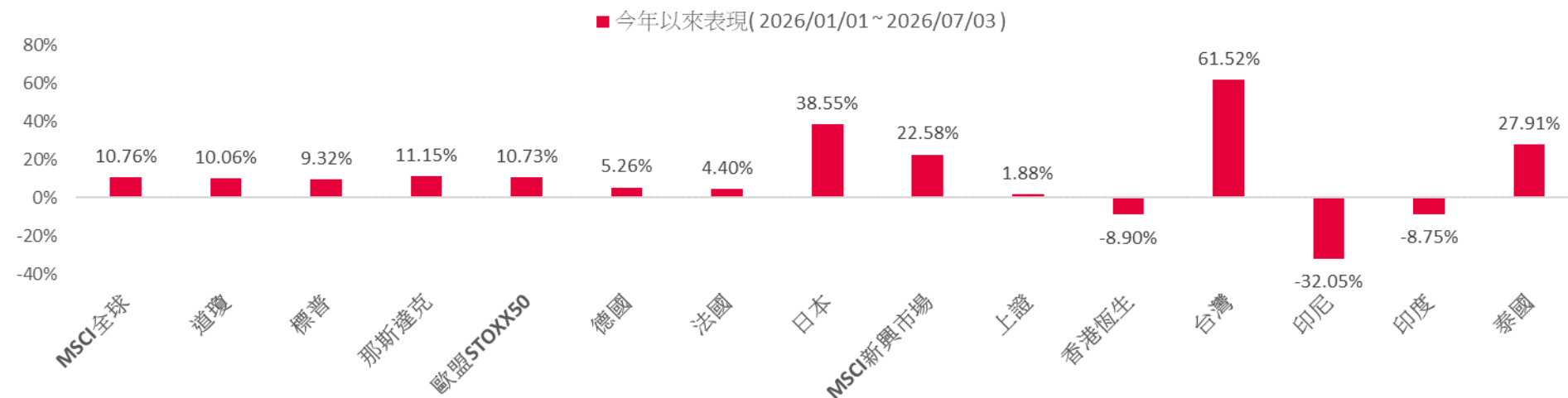


資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/03

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/03



資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/03

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

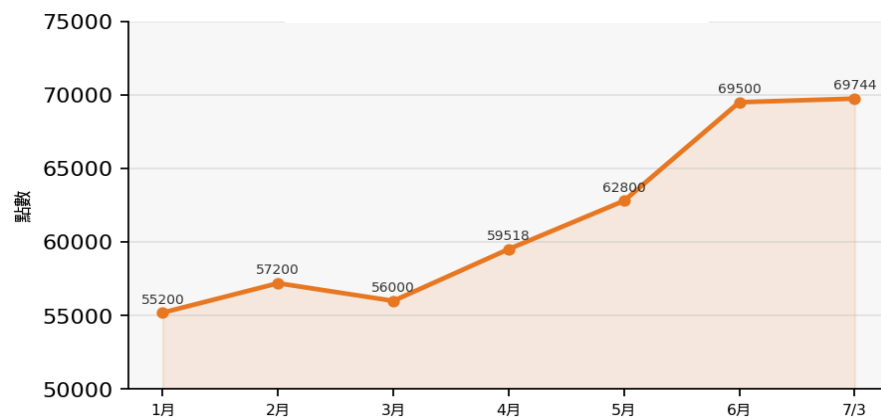
AI持續帶旺台灣景氣、待晶圓代工龍頭法說指引方向

- **貨幣政策轉向與AI趨勢並存，美股震盪分化：**儘管美國最新就業數據因企業招聘保守而降溫，但因核心通膨大幅上修，FOMC展現「Higher for Longer」的鷹派基調，市場預估12月仍有升息一碼的可能。此利率轉向對美股帶來深遠影響：一方面，聯準會取消前瞻指引並全面回歸數據導向，少了政策預期護航，美股在經濟數據公布時的短期波動將顯著升高；另一方面，居高不下的實質利率與借貸成本將持續壓制美股整體估值與資金動能。不過AI產業趨勢可望為美國長線經濟動能提供底部支撐，美股後市在貨幣緊縮壓力與技術變革利多之間呈現震盪分化的格局。
- **AI半導體主導，台灣景氣續亮紅燈：**台灣5月景氣對策信號分數雖微降至39分，但已連續6個月亮起紅燈，且領先與同時指標同步持續回升，顯示國內經濟動能依舊強勁。展望後市，台灣景氣走向將持續由AI熱潮與半導體鏈全面主導，隨著新一代AI平台進入全面量產及國際雲端大廠擴大資本支出，將進一步支撐外銷與民間投資動能，第二季出口更有望刷新單季新高；此外，強勁外需也正外溢至企業獲利與股市，帶動內需消費同步升溫。儘管中東地緣衝突等國際不確定因素仍存，但整體景氣未見反轉跡象，6月續呈紅燈機率高，將延續高檔擴張態勢。
- **觀察晶圓代工龍頭法說會風向：**晶圓代工龍頭即將舉行第二季法說會，市場預期其受惠於強勁的高效能運算與AI需求，2026年營收及資本支出展望有望調升。儘管部分非AI領域正進行庫存調整，但在高階需求及AI產能回填下，對該企業影響有限。針對後續半導體產業發展，先進製程產能吃緊預計將延續至2027年，尤以N3節點最為嚴峻；同時，2nm晶圓與先進封裝（CoWoS、SoIC）的需求亦展現極強動能，將使其擴產並上修2027年資本支出。
- **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、半導體封測材料、功率元件。傳產和其他：金融、塑化、重電等。
- **未來展望：**儘管當前全球總體環境仍面臨利率政策轉向緊縮的不確定性，但從台灣出口數據及上市櫃公司營收表現來看，AI產業趨勢並未出現任何放緩跡象。近期半導體類股的回調，主要反映市場對短期股價過熱的修正需求及部分投資信心因素，而非基本面轉弱。隨著7月16日晶圓代工龍頭第二季法說會的到來，有望再度激勵相關族群在修正後重拾上攻動能。因此，在美國大型雲端服務商資本支出尚未明顯放緩之前，台股整體操作仍宜偏多，以順應AI驅動的產業趨勢。

日銀升息至1%創31年新高，日股站穩七萬關卡展現韌性

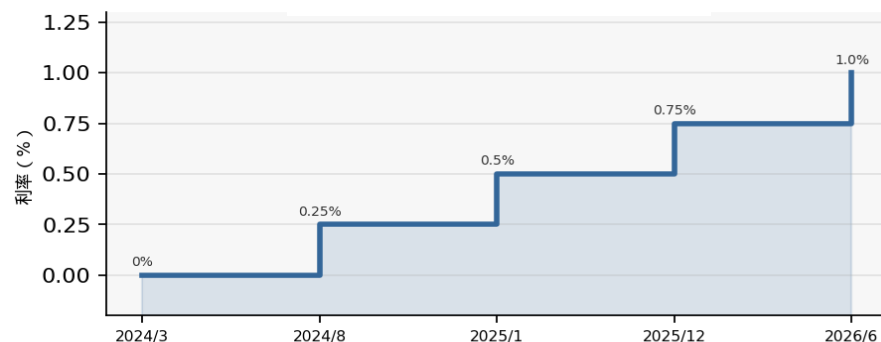
- 市場表現：日經225指數本週因AI晶片股獲利了結一度震盪走低，7月2日回落至68,733點，但美國就業數據轉弱、降息預期回溫，7月3日大漲1.47%收69,744點，較上週五69,361點小幅收紅，中長線多頭格局未受影響。
- 焦點一：日本銀行6月16日決議升息一碼至1%，為1995年以來最高水準，反映央行在通膨與匯率壓力升溫下加速政策正常化；決策以7比1票通過，官員強調後續將視數據漸進調整，市場解讀為對經濟基本面信心之展現。
- 焦點二：6月日銀短觀顯示，大型製造業景氣判斷指數連續第五季改善，自17升至22，企業獲利與投資動能穩健；同時4月名目薪資年增3.5%創2024年12月以來最快增速，實質薪資年增1.9%連四個月正成長，薪資通膨循環持續強化。
- 焦點三：日本5月核心CPI年增1.5%，較4月1.4%小幅回升，通膨維持溫和上行軌道；短觀就業判斷指數顯示缺工情況為近三十年最嚴峻，反映勞動市場緊俏，為薪資持續成長提供結構性支撐。
- 未來展望：日銀啟動歷史性升息、企業信心連續改善、薪資通膨循環加速三重利多支撐，日股在短線技術性回檔後迅速站穩七萬點關卡，長線基本面依然穩健；後市聚焦企業財報表現與日銀後續政策路徑，多頭格局可望延續。

日經225指數走勢



資料來源：Yahoo Finance / 元大投顧，2026/07/03

日銀政策利率路徑

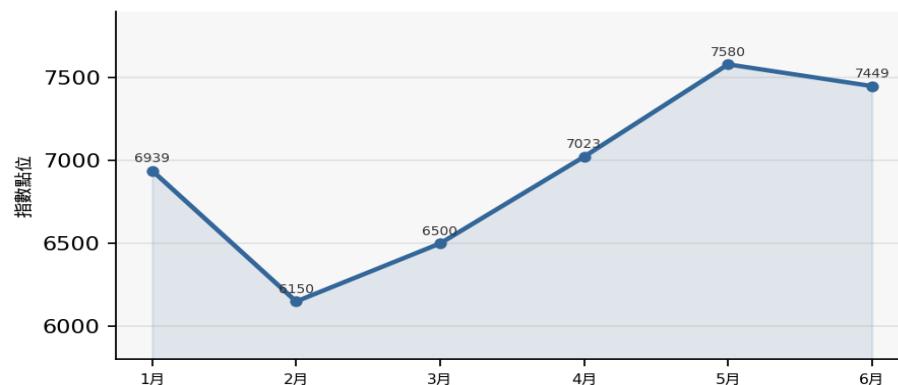


資料來源：日本銀行 / 元大投顧，2026/07/03

道瓊站上52,000點創歷史新高，非農降溫強化降息預期

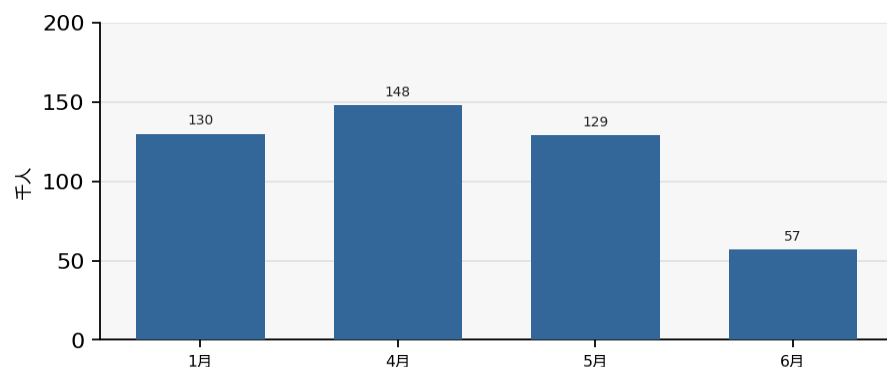
- 市場表現：美股三大指數本週表現強勢，道瓊指數6月29日在Alphabet正式納入成分股帶動下站上52,182點，首度突破5.2萬點大關；S&P 500全週上漲1.8%，那斯達克同步走高，科技與半導體類股領漲，三大指數齊創新猷。
- 焦點一：美國最高法院裁定聯準會理事Lisa Cook得以保留職位，駁回行政部門解除其職務之嘗試，市場解讀為對聯準會獨立性之重要保障，消除政策不確定性疑慮，帶動風險情緒回升，S&P 500單日上漲1.18%。
- 焦點二：6月非農就業新增5.7萬人，低於市場預期之11.5萬人，4、5月合計下修7.4萬人；失業率降至4.2%，主因勞動參與率降至61.5%，為2021年3月以來最低，就業增速放緩但仍處擴張區間，市場解讀為降息空間擴大之訊號。
- 焦點三：6月ISM製造業指數53.3，雖較5月54.0小幅回落，仍連續第六個月處於擴張區間；新訂單指數維持56.0高檔，價格指數自82.1驟降至73.0，通膨壓力明顯緩解，為後續政策保留更大彈性空間。
- 未來展望：道瓊突破歷史新高、聯準會獨立性獲最高法院背書、通膨壓力緩解三重利多支撐美股基本面；非農數據降溫但失業率仍低，市場解讀為降息預期升溫之正面訊號，後市聚焦7月中旬CPI數據與政策動向，多頭格局持續，逢回仍具布局價值。

S&P 500月收盤指數



資料來源：Yahoo Finance / 元大投顧，2026/07/03

美國非農就業月增人數



資料來源：US BLS / 元大投顧，2026/07/03

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	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	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	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：2026/07/06，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	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	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	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	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：2026/07/06。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

短期雖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

後市聚焦7月中旬CPI數據與政策動向，多頭格局持續，逢回仍具布局價值。

亞洲股市

日股在短線技術性回檔後迅速站穩七萬點關卡，長線基本面依然穩健；後市聚焦企業財報表現與日銀後續政策路徑，多頭格局可望延續。

台灣股市

隨著7月16日晶圓代工龍頭第二季法說會的到來，有望再度激勵相關族群在修正後重拾上攻動能。在美國大型雲端服務商資本支出尚未明顯放緩之前，台股整體操作仍宜偏多，以順應AI驅動的產業趨勢。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/07/06。

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

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
7/6	美國	6月	ISM服務指數	54.0	54.5
7/6	歐元區	5月	零售銷售(年比)	1.6%	1.0%
7/7	美國	5月	貿易收支	-\$78.5b	-\$55.9b
7/9	美國	7/4	首次申請失業救濟金人數	220K	215K
7/9	美國	6月	成屋銷售	4.20m	4.17m
7/10	日本	6月	PPI年比	6.8%	6.3%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/07/06。

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

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