

聯邦全球市場趨勢週報

AI需求續強撐市 半導體迎新一波成長
20260713

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

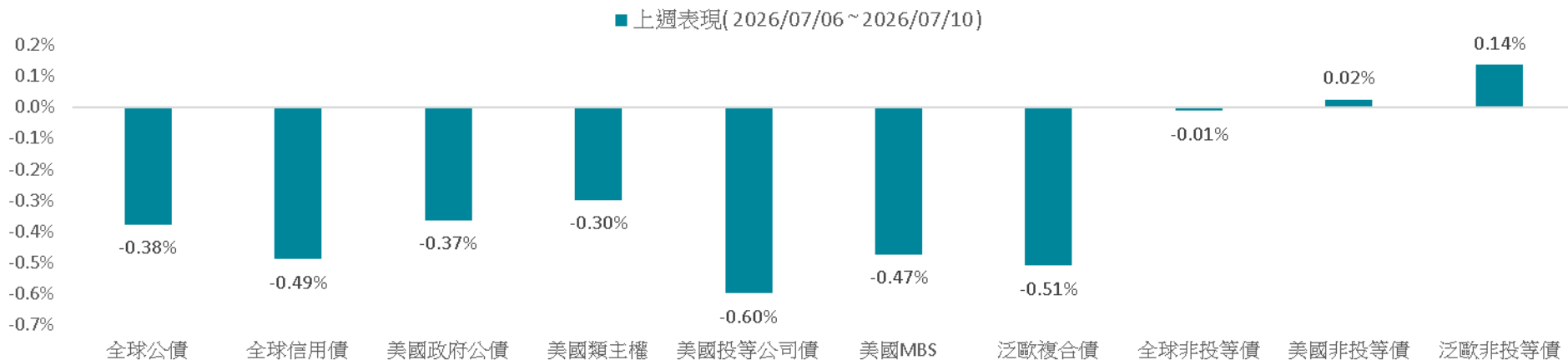
03

總結

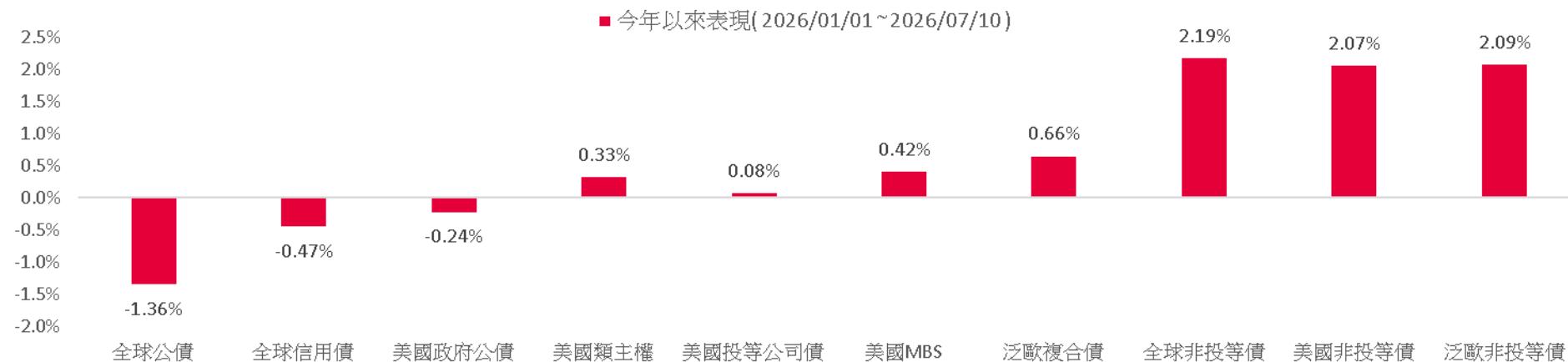
04

本週焦點經濟數據

一週債市表現



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/07/10



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/07/10

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

中東局勢升溫 美債殖利率高檔震盪

- ▶ 近期中東地緣政治風險再度升高，美國對伊朗發動新一輪軍事打擊後，雙方持續互相報復，區域緊張情勢快速升溫。市場高度關注霍爾木茲海峽是否維持正常通航，伊朗一度宣布將關閉海峽「直至另行通知」，美國則表示航道仍保持開放，並已部署軍力確保航運安全。全球海事監測機構亦指出，目前船舶仍可透過海峽南側航道正常通行。不過，伊朗高層揚言持續報復，美方也對相關威脅採取強硬立場，使市場擔憂衝突若持續擴大，將推升國際油價，進一步加劇全球能源供應及通膨壓力，也帶動避險需求升溫。
- ▶ 除了地緣政治因素外，美國貨幣政策動向仍是債市焦點。聯準會公布6月16日至17日FOMC會議紀要顯示，多數決策官員認為，近期經濟數據反映通膨上行風險仍高，而就業市場風險則有所緩解。會議中討論多種未來經濟情境，若未來物價持續降溫、經濟放緩，聯準會仍有機會維持利率不變甚至逐步降息；然而，若能源價格持續走高、關稅政策推升進口成本，加上AI投資帶動企業資本支出及需求持續擴張，使通膨再度升溫，則聯準會不排除維持高利率甚至進一步緊縮貨幣政策。整體而言，聯準會仍將維持依據經濟數據決策的政策基調，短期市場對降息時點的預期仍可能反覆調整。
- ▶ **未來展望：**從中長期來看，美國經濟成長動能已逐步放緩，就業市場亦有降溫跡象，在經濟基本面未出現明顯惡化前，預期聯準會仍將保持審慎態度，長、短天期公債殖利率短期內仍以高檔震盪為主，市場將持續關注後續通膨、就業及消費數據，以研判貨幣政策調整方向。

美10年期公債殖利率走勢圖



美國投資等級債利差走勢圖



政策分化加劇 亞洲債市靜待復甦契機

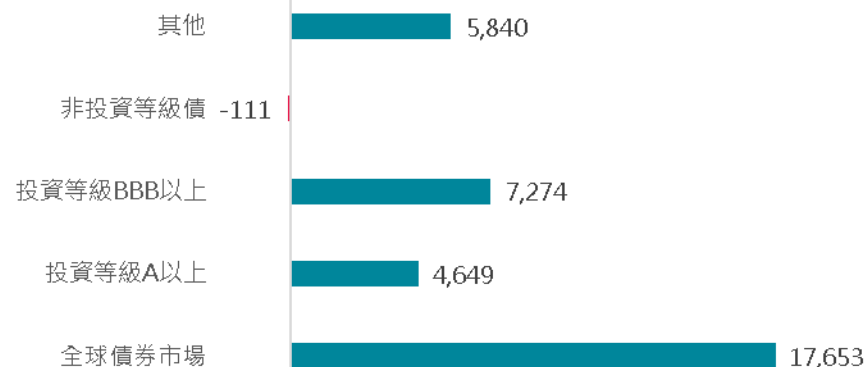
- ▶ 亞洲主要經濟體近期呈現不同的經濟與政策步調，其中中國仍延續寬鬆貨幣政策，台灣則面臨通膨壓力升溫。中國人民銀行於最新貨幣政策委員會例會後表示，整體經濟運行仍保持平穩，但首次提出「結構分化」的描述，反映目前經濟復甦仍存在不均衡現象。官方指出，除了供給強於需求、外部環境仍具挑戰外，部分產業受惠於AI投資熱潮及出口需求持續成長，但內需消費與民間信心仍相對疲弱，使不同產業表現呈現明顯差異，也使市場普遍認為中國經濟正呈現「K型復甦」格局。
- ▶ 在全球AI投資持續擴張及高油價環境下，中國科技、電子製造等出口導向產業維持較佳表現，企業產值及獲利持續改善。然而，受房地產調整、就業市場疲弱及消費信心不足影響，內需相關產業復甦速度仍相對有限。中國央行此次仍重申維持適度寬鬆的貨幣政策立場，未來將依據國內外經濟金融情勢及市場變化，靈活調整政策力度與節奏，維持市場流動性合理充裕，以支持經濟穩定成長。另一方面，台灣6月消費者物價指數（CPI）年增率達2.6%，連續兩個月高於央行2%的通膨警戒區間，剔除農曆春節因素後更創下2023年以來新高，主要受到能源、交通、旅遊、外食及居住成本上漲帶動，顯示通膨壓力仍具黏著性。
- ▶ **未來展望：**中國持續推動寬鬆政策，有助穩定市場流動性並支撐經濟復甦，未來仍須持續觀察內需是否逐步改善，以及房地產與就業市場能否回穩。若經濟數據持續改善，市場信心可望逐步回升，加上全球主要央行降息循環逐漸展開，將有助亞洲債市投資氣氛改善。整體而言，在政策支持及景氣回溫帶動下，亞洲債市中長期仍具穩健配置價值，但短期仍須留意全球利率政策及通膨變化對市場帶來的波動。

亞洲非投資等級債利差走勢圖



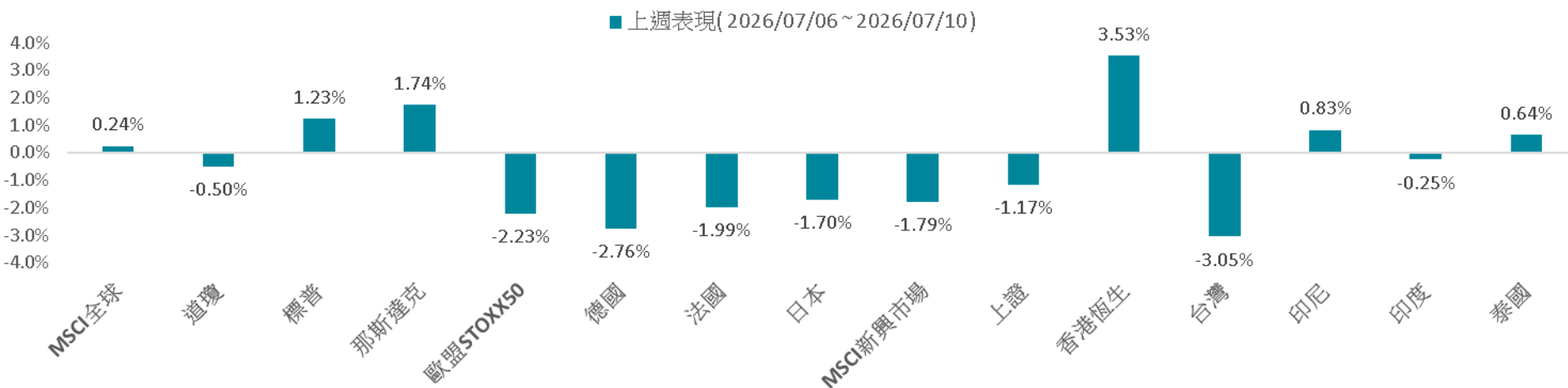
資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/07/10

一週債券資金流向(ETF)(單位: 百萬美元)

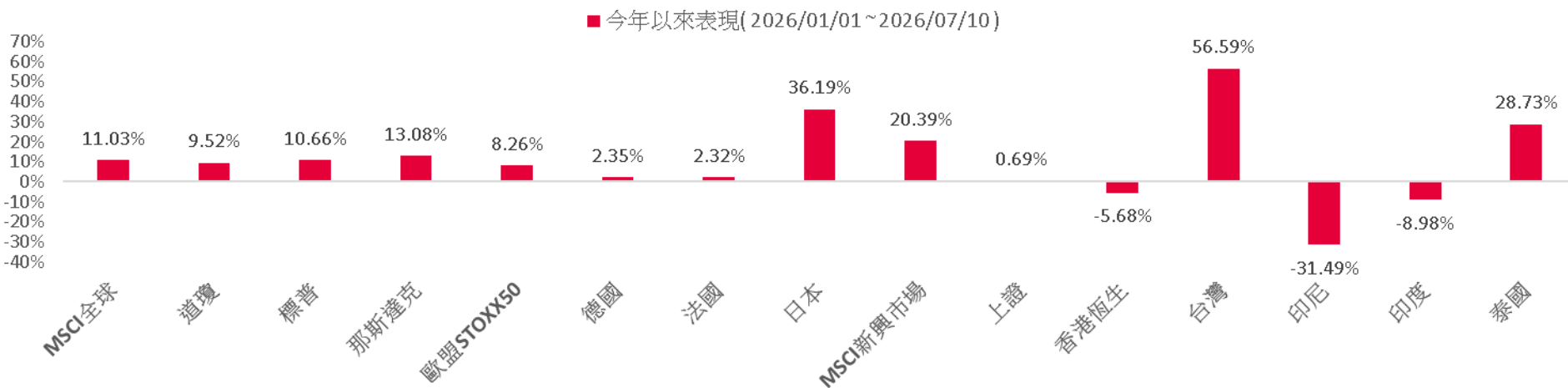


資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/07/10

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/10



資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/10

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需求續強撐市 半導體迎新一波成長

- ▶ **通膨升溫升息預期增強：**6月CPI年增率升至2.60%，連續兩個月高於2%，主要受油料價格、交通旅遊服務、外食及居住成本上漲帶動。端午連假與暑期需求推升機票、旅遊團費及住宿價格，豪雨造成蔬菜供給減少，也加重食品價格壓力。扣除蔬果後CPI年增2.87%，核心CPI年增2.45%，顯示除能源與天候因素外，外食、房租及服務價格仍具黏著性。展望7月，雖然油價回落可望減輕部分壓力，但夏月電價、房租、外食及旅遊服務價格仍將支撐通膨表現，CPI預估維持2%以上。此外，PPI、進出口物價指數大幅上升，反映上游成本壓力仍高。整體通膨風險明顯升溫，央行雖可能維持審慎態度，但重啟升息的可能性已顯著提高。
- ▶ **ABF載板供給吃緊迎漲價潮：**高盛大幅上調全球ABF載板市場成長預期，估計2025至2028年年複合成長率達62%，2028年市場規模上看330億美元，主要受AI ASIC及伺服器CPU需求強勁帶動。由於高階晶片朝大尺寸、高層數發展，輝達Rubin GPU及Vera CPU的載板面積需求大幅增加，加上1.6T、3.2T交換器晶片自2026年下半年起放量，推升高階載板需求。供需缺口持續擴大，2028年供不應求比率恐達51%，交期已延長至一年以上。預期自2026年第三季起，長約價格每季上漲10%至15%，現貨價格漲幅甚至超過20%，產業景氣展望樂觀。
- ▶ **半導體基本面穩健，AI供應鏈仍具長期成長動能：**雖然近期半導體類股出現修正，但市場預期第二季獲利及第三季展望可望優於預期，AI與資料中心投資需求仍是主要成長引擎。另一方面，先進製程、HBM、先進封裝及記憶體供給仍相對吃緊，DRAM與NAND價格具上行空間，有助相關企業獲利持續改善。
- ▶ **聯邦投信目前持續關注半導體、記憶體、AI零組件、封測材料、功率元件，以及金融、塑化、重電等具基本面支撐的產業。**
- ▶ **未來展望：**雖然全球市場仍須留意通膨及利率政策變化，但AI投資熱潮尚未降溫，台灣企業營收表現亦持續反映產業需求穩健。隨著台灣晶圓龍頭法說會及後續企業財報陸續公布，市場有望重新聚焦AI供應鏈基本面。在美國大型雲端服務業者資本支出維持高檔的情況下，AI仍可望成為推動台股的重要成長主軸，整體市場展望仍偏正向。

中東局勢升溫 亞股聚焦AI基本面

- 中東地緣政治風險再度升高，美伊緊張情勢持續發展，市場擔憂霍爾木茲海峽航運受阻及國際油價攀升，進一步推升全球輸入性通膨壓力。由於亞洲多數國家屬能源淨進口國，油價上漲對企業成本及經濟成長均帶來壓力，使市場風險偏好轉趨保守，資金流向防禦型資產，亞洲股市短線波動明顯增加。
- 儘管第一季亞洲經濟仍受惠於AI投資、電子出口及科技需求帶動，整體基本面維持穩健，但近期市場情緒受到地緣政治及能源價格干擾，對企業獲利及景氣展望開始出現修正。上週日韓股市一度受惠於個股利多消息而反彈，其中SK海力士相關題材帶動科技股回升，不過反彈力道仍未能扭轉市場對通膨升溫及全球供應鏈風險的擔憂。隨著伊朗宣布關閉霍爾木茲海峽，引發國際油價走高，市場也重新評估主要央行降息時程，亞洲股市整體仍維持震盪整理格局。
- 未來展望：本週市場焦點將轉向晶圓代工龍頭法說會，市場預期全年資本支出仍有上修空間，先進製程需求持續強勁，成熟製程價格亦有望調升，可望為半導體供應鏈帶來正向訊號。在AI伺服器、高速運算、先進封裝及太空科技等長期趨勢支撐下，具產業競爭力與成長動能的科技族群仍可望成為市場主軸，惟短期仍須留意油價及地緣政治對市場情緒帶來的波動。

日經225指數



資料來源：Bloomberg，2026/07/10。

USD/JPY



資料來源：Bloomberg，2026/07/10。

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

▶ **未來展望：**本週市場將迎來美國6月CPI數據、聯準會官員談話及第二季財報季正式展開，將成為影響市場的重要觀察指標。若通膨數據符合市場預期，加上企業獲利持續展現韌性，可望支撐美股延續多頭格局。此外，AI相關投資仍是市場長期成長主軸，先進製程、HBM、高頻寬記憶體及NAND需求持續成長，預期至2027年仍將帶動半導體產業維持穩健發展，相關科技族群仍具長期投資價值。

資料來源：Bloomberg，2026/07/10。

9

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：2026/07/13，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：2026/07/13，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

從中長期來看，美國經濟成長動能已逐步放緩，就業市場亦有降溫跡象，在經濟基本面未出現明顯惡化前，預期聯準會仍將保持審慎態度，長、短期公債殖利率短期內仍以高檔震盪為主。

亞洲債市

整體而言，在政策支持及景氣回溫帶動下，亞洲債市中長期仍具穩健配置價值，但短期仍須留意全球利率政策及通膨變化對市場帶來的波動。

歐美股市

AI相關投資仍是市場長期成長主軸，先進製程、HBM、高頻寬記憶體及NAND需求持續成長，預期至2027年仍將帶動半導體產業維持穩健發展，相關科技族群仍具長期投資價值。

亞洲股市

在AI伺服器、高速運算、先進封裝及太空科技等長期趨勢支撐下，具產業競爭力與成長動能的科技族群仍可望成為市場主軸，惟短期仍須留意油價及地緣政治對市場情緒帶來的波動。

台灣股市

隨著台灣晶圓龍頭法說會及後續企業財報陸續公布，市場有望重新聚焦AI供應鏈基本面。在美國大型雲端服務業者資本支出維持高檔的情況下，AI仍可望成為推動台股的重要成長主軸，整體市場展望仍偏正向。

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/07/13。

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
7/14	日本	5月	工業生產指數 (月環比)	0.5%	0.5%
7/14	美國	6月	核心消費價格指數(CPI) (同比)	2.9%	2.9%
7/15	中國	6月	工業生產指數 (同比)	4.6%	4.5%
7/16	英國	5月	國內生產總值 (GDP) (月環比)	0.1%	-0.1%
7/16	美國	6月	零售銷售 (月環比)	0.3%	0.9%
7/17	歐盟	6月	居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.8%	2.8%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/07/13。

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Rule 144A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