

聯邦全球市場趨勢週報

AI基本面穩健支撐 台股短線震盪整理
20260727

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

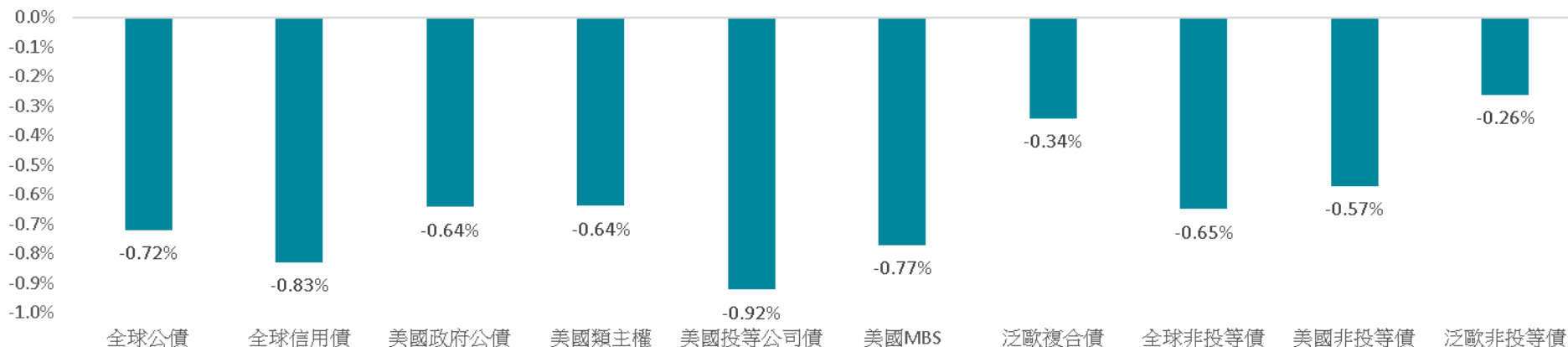
總結

04

本週焦點經濟數據

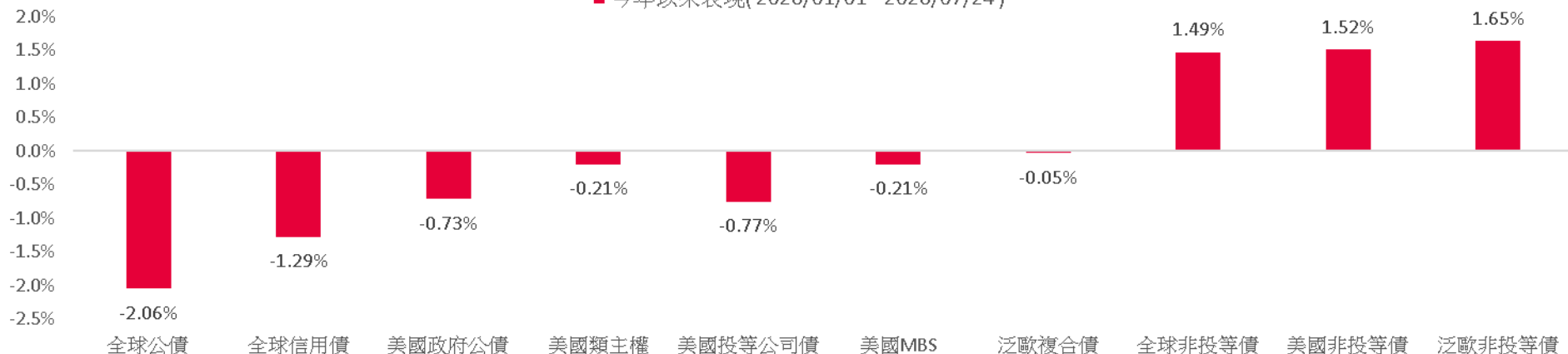
一週債市表現

■ 上週表現(2026/07/20~2026/07/24)



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/07/24

■ 今年以來表現(2026/01/01~2026/07/24)



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/07/24

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 Euro Agg 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

美國經濟展現韌性 通膨與降息預期持續拉鋸

- ▶ 美國近期經濟數據持續反映景氣仍具韌性。美國勞工部公布，截至7月18日當週首次申領失業救濟金人數降至18.7萬人，不僅低於市場預期，更創下1969年以來新低，連續申領失業救濟金人數亦同步下降，顯示企業裁員意願仍低，就業市場維持「低招聘、低裁員」的穩定格局，家庭所得與消費支出仍具支撐力道。另一方面，6月新屋銷售回升至62.8萬戶，雖較前月改善，但房貸利率仍維持6%以上，加上房價高檔，使購屋需求持續受到壓抑，住宅市場復甦步調仍相對緩慢，高利率環境依舊限制房市表現。
- ▶ 政策面則成為近期市場焦點。川普政府宣布重啟新一輪關稅措施，針對約60個主要貿易夥伴重新課徵10%至12.5%的進口關稅，涵蓋美國近99%的進口商品，並依據《1974年貿易法》301條款及「強迫勞動」調查結果作為法律基礎，自7月24日起正式生效。市場憂心新關稅將推升進口成本，進一步帶動通膨壓力。同時，中東地緣政治局勢升溫推升國際油價，美國汽油價格再度站回每加侖4美元以上，能源價格上漲也加深市場對未來物價反彈的擔憂，使聯準會降息時程增添更多不確定性。
- ▶ **未來展望：**美國就業市場仍具韌性，短期內經濟陷入衰退的機率不高，但關稅政策、能源價格及地緣政治風險，仍可能推升通膨壓力並影響聯準會政策路徑。預期在經濟維持穩健、通膨降溫速度有限的情況下，市場對降息時點仍將反覆修正，短期內美國公債殖利率預估維持高檔震盪，債券市場走勢仍將受到經濟數據與貨幣政策預期交互影響。

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出口動能延續 亞洲經濟穩中求進

▶ 亞洲主要經濟體表現持續分化，但整體仍維持穩健成長。台灣6月出口金額達748.3億美元，創歷年單月第三高，年增40.3%，連續32個月正成長；累計上半年出口4,166.6億美元，年增47.1%，同步改寫歷史同期新高。財政部表示，AI應用快速擴展、高階半導體與AI伺服器需求強勁，加上消費性電子產品進入備貨旺季，是推升出口表現的主要動能，預期7月出口仍有機會挑戰歷史單月次高。不過，由於對美貿易順差及經常帳順差維持高水準，台灣仍續列美國財政部匯率操縱觀察名單，後續政策動向仍值得關注。

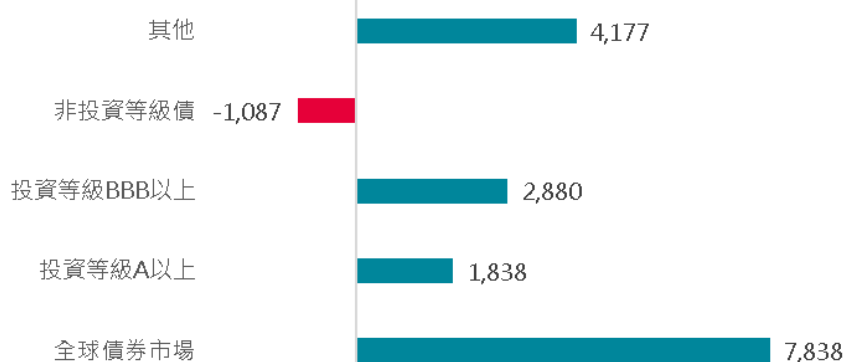
▶ 日本方面，6月CPI年增1.7%，扣除生鮮食品的核心CPI年增率升至1.6%，較前月進一步擴大，反映能源價格跌幅收斂、醫療費用上揚及日圓偏弱推升進口成本，通膨壓力持續存在。7月製造業、服務業及綜合PMI均維持景氣擴張區間，其中半導體與AI投資帶動新訂單及生產活動持續改善，但能源與原物料價格上漲亦推升企業成本。同時，美國針對日本商品加徵新一輪關稅，使整體稅率提高至12.5%，對出口導向產業形成一定壓力。中國則維持1年期及5年期以上LPR分別於3.0%與3.5%，已連續14個月按兵不動，顯示官方仍在穩增長與防範金融風險之間維持政策平衡。雖然第二季經濟成長放緩至4.3%，但預期後續仍將透過寬鬆貨幣政策及結構性支持措施，穩定內需與產業發展。

▶ **未來展望：**亞洲整體經濟仍受惠於AI投資循環、半導體需求及出口動能支撐，各國貨幣政策雖呈現分化，但整體金融環境仍相對寬鬆。隨著中國穩增長政策持續推進、企業與市場信心逐步改善，亞洲債市基本面可望持續回穩，惟仍須留意全球貿易政策、美元利率走勢及地緣政治等外部因素對市場帶來的波動。

亞洲非投資等級債利差走勢圖

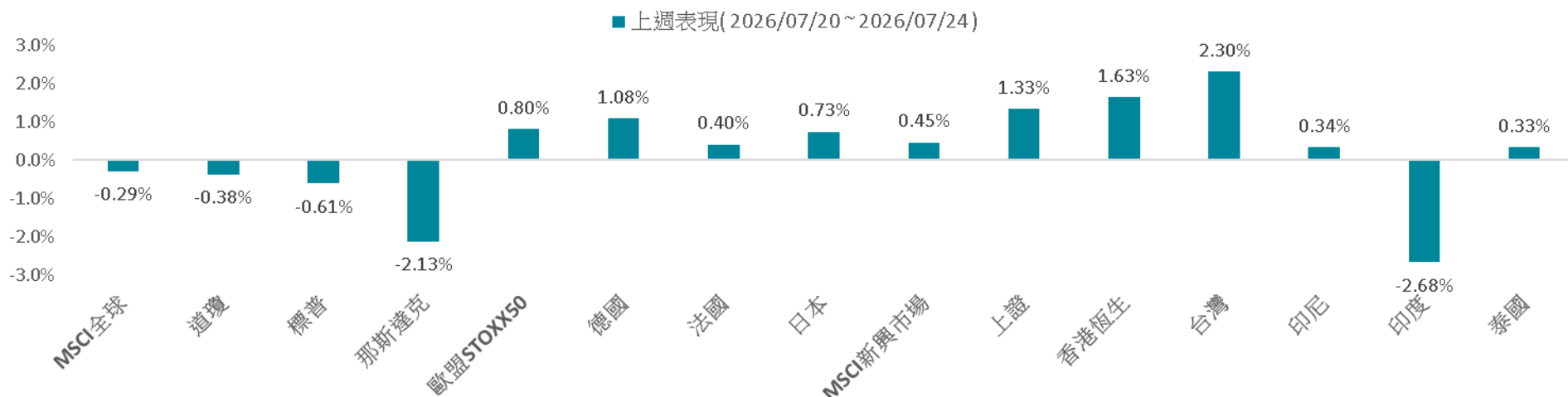


一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

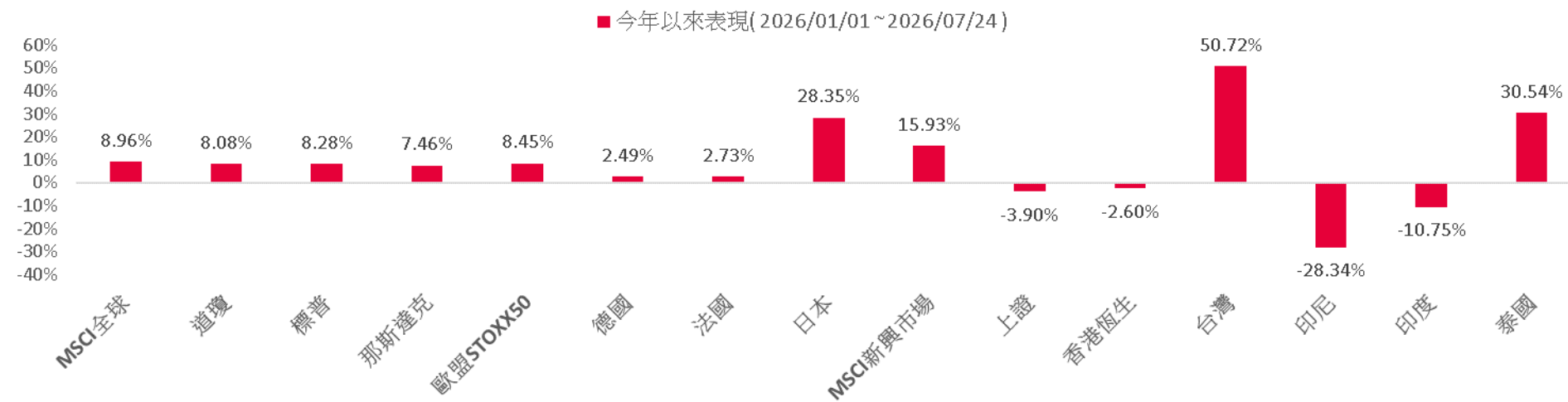


資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/24

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/24



資料來源: Bloomberg,截至:2026/07/24

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基本面穩健支撐 台股短線震盪整理

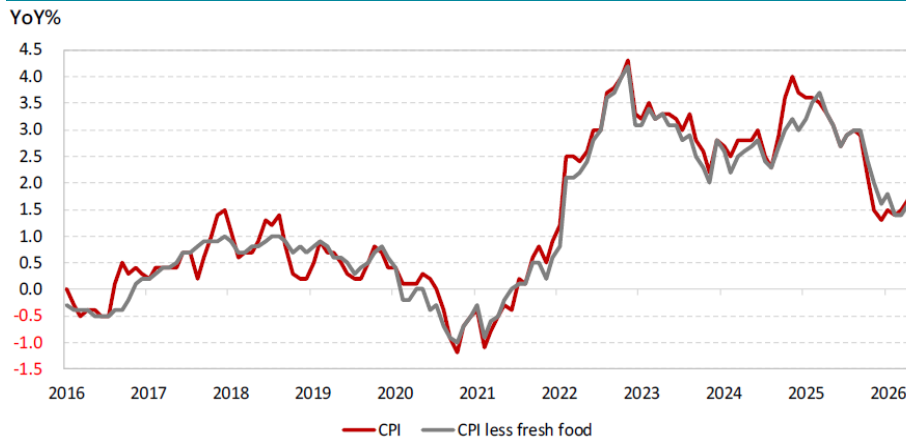
- **美伊衝突近期出現短線降溫跡象：**美國在連續13晚空襲伊朗後，已連續兩晚未再發動新一輪攻擊；伊朗方面亦表示，美方停止軍事行動後，將暫停對美軍及區域目標的報復性攻擊。然而，中東地區局勢仍未完全解除警報，沙烏地阿拉伯日前成功攔截兩枚由葉門胡塞武裝發射、瞄準延布煉油廠的彈道飛彈，隨後展開反擊行動。市場避險情緒雖較先前降溫，但地緣政治風險仍可能反覆干擾原油價格及全球金融市場。
- **台灣經濟基本面持續展現韌性：**主計總處上修今年經濟成長率1.93個百分點至9.64%，反映AI、高效能運算（HPC）及雲端應用需求持續擴張，帶動出口動能維持強勁。6月出口金額達748.3億美元，年增40.3%，創歷年單月第三高。5月景氣對策信號續亮紅燈，綜合判斷分數為39分，雖較前月略降，但領先與同時指標持續上升，顯示內需及出口動能仍具支撐，整體經濟維持穩健擴張。

- 台股近期跌破季線，加權指數在晶圓代工龍頭及金融股支撐下，整體表現仍優於多數亞洲股市。隨著大盤及櫃買市場融資維持率降至近年相對低檔，市場短線籌碼已獲得一定程度清理，加上台指期及晶圓代工龍頭於季線附近出現大量成交，短線具備技術性反彈條件。不過，櫃買指數跌破季線後，季線已有轉折向下跡象，盤勢整理時間可能拉長，現階段仍宜以區間操作為主，避免追高，聚焦基本面具支撐的個股。
- 產業布局方面，持續看好半導體先進製程、先進封裝、成熟製程漲價、記憶體、AI零組件、半導體材料及功率元件，同時關注金融、塑化及重電等族群表現。
- **未來展望：**中東局勢仍是市場重要變數，曼德海峽封鎖風險及荷莫茲海峽通行受阻，可能推升能源價格及市場風險溢價，進一步影響全球通膨及美債殖利率走勢，對股市評價形成壓力。不過，AI投資趨勢並未改變，儘管美國大型科技企業面臨資本支出增加對現金流的短期影響，市場對AI基礎建設與半導體需求仍具長期信心。隨著先前修正幅度較大的半導體及AI族群陸續出現資金回流，若後續財報表現符合預期，在賣壓逐步消化後，台股仍有機會迎來階段性回穩，建議持續聚焦具產業競爭力與獲利成長動能的AI相關族群。

日本通膨回升 亞洲經濟延續分化

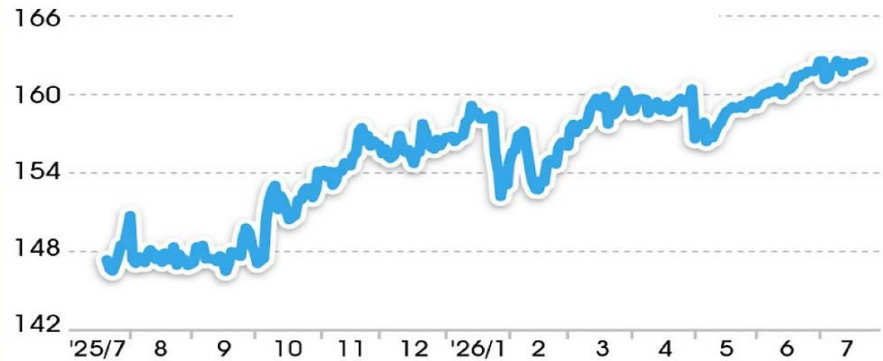
- 日本6月CPI年增率由前月的1.5%升至1.7%，符合市場預期，主要反映政府能源補貼效果逐步減弱，以及日圓走弱推升進口成本所致。不過，扣除生鮮食品的核心CPI由1.8%降至1.7%，略低於市場預期，顯示核心物價壓力仍屬溫和。從細項觀察，食品、交通通信、居住及教養娛樂仍是推升通膨的主要來源，而能源價格年減幅則由前月的2.5%收斂至0.1%，其中汽油價格跌幅明顯縮小，成為6月整體通膨回升的重要因素。儘管夏季電費及天然氣補貼已陸續上路，但近期中東地緣政治風險升溫帶動國際油價走高，日本後續仍將面臨輸入性通膨壓力。
- 中國經濟則延續結構性分化格局。2026年上半年GDP年增4.7%，維持相對穩健，但社會消費品零售總額年增率僅1.3%，顯示內需復甦仍顯疲弱，與出口及製造業形成明顯落差，反映「外強內弱」的經濟特徵尚未改變。官方持續透過貨幣及財政政策支撐經濟成長，但房地產調整、民間投資偏弱及消費信心不足，仍限制整體復甦力道。市場後續將持續關注中國刺激政策的推動力度，以及對內需與企業投資的帶動效果。
- 未來展望：亞洲經濟仍受惠於AI、高階半導體及科技供應鏈需求支撐，出口表現相對穩健，但各國景氣復甦步調仍存在差異。日本須持續面對能源價格及日圓走勢帶來的通膨壓力。在全球貿易政策、地緣政治及美國利率政策仍具不確定性的環境下，預期亞洲股市將維持區間震盪，具基本面與產業趨勢支撐的AI、半導體及高科技相關族群，仍有望成為市場資金布局重點。

日本CPI



資料來源：Bloomberg，2026/07/27。

美元兌日圓日線走勢



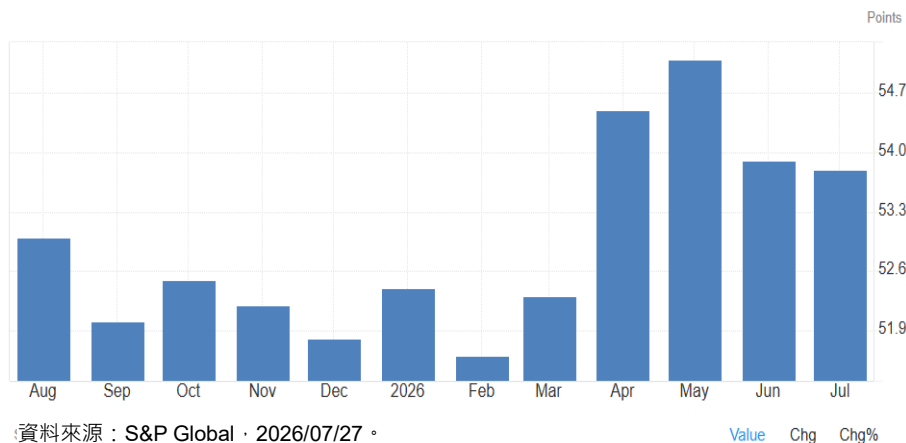
資料來源：法國巴黎銀行，2026/07/27。

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。

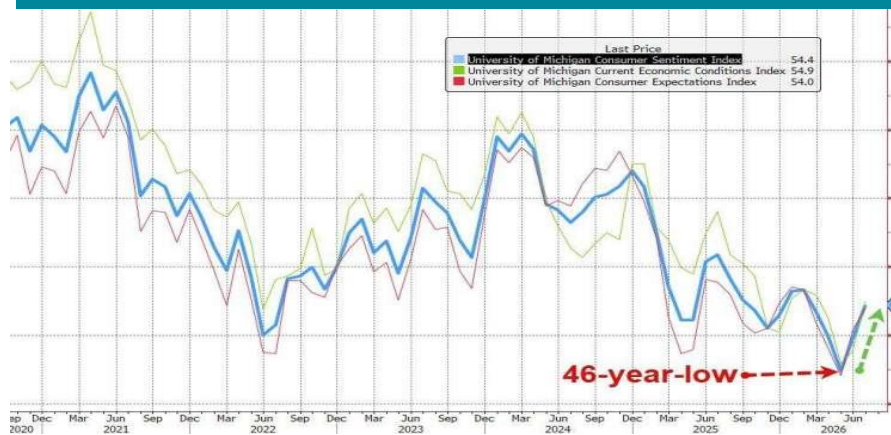
市場聚焦FOMC與科技財報

- 美國近期公布新一輪貿易措施，隨著第122條款臨時關稅到期，美國貿易代表署宣布以「強迫勞動」調查結果為依據，針對約60個經濟體課徵至少10%的進口關稅，確保關稅措施無縫接軌，也象徵美國貿易政策逐步走向制度化與常態化。市場普遍認為，新關稅措施將提高企業進口成本，並可能對全球供應鏈及通膨帶來新的壓力，增加企業營運及金融市場的不確定性。此次數據公布後，市場也開始重新評估Fed維持利率不變甚至後續降息的可能性，使科技股及成長型資產估值獲得修復空間。
- 美國經濟數據則持續呈現分化。7月製造業PMI由53.9微降至53.8，低於市場預期，並降至近四個月低點，反映製造業擴張動能略有放緩；相較之下，服務業PMI由51.2大幅升至53.6，創下八個月新高，主要受惠於世界盃足球賽、美國獨立日假期帶動餐飲、觀光及旅遊需求回升。截至7月18日當週，首次申請失業救濟金人數降至18.7萬人，顯示勞動市場仍具韌性。然而，中東局勢再度升溫，推升能源價格，也使市場重新關注未來通膨與經濟成長風險。
- 未來展望：市場本週將聚焦7月FOMC會議結果，關注聯準會對通膨、經濟成長及未來利率路徑的最新看法，同時留意政策改革與貨幣政策訊號。若企業財報維持穩健，加上AI投資趨勢延續，將有助支撐美股表現，但仍須留意關稅政策、地緣政治及利率變化帶來的市場波動。

美國製造業PMI



美國密大消費者信心指數



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：2026/07/27，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：2026/07/27，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

預期在經濟維持穩健、通膨降溫速度有限的情況下，市場對降息時點仍將反覆修正，短期內美國公債殖利率預估維持高檔震盪，債券市場走勢仍將受到經濟數據與貨幣政策預期交互影響。

亞洲債市

整體金融環境仍相對寬鬆。隨著中國穩增長政策持續推進、企業與市場信心逐步改善，亞洲債市基本面可望持續回穩，惟仍須留意全球貿易政策、美元利率走勢及地緣政治等外部因素對市場帶來的波動。

歐美股市

市場本週將聚焦7月FOMC會議結果，關注聯準會對通膨、經濟成長及未來利率路徑的最新看法，同時留意政策改革與貨幣政策訊號。若企業財報維持穩健，加上AI投資趨勢延續，將有助支撐美股表現，但仍須留意關稅政策、地緣政治及利率變化帶來的市場波動。

亞洲股市

亞洲經濟仍受惠於AI、高階半導體及科技供應鏈需求支撐，出口表現相對穩健，但各國景氣復甦步調仍存在差異。日本須持續面對能源價格及日圓走勢帶來的通膨壓力。

台灣股市

隨著先前修正幅度較大的半導體及AI族群陸續出現資金回流，若後續財報表現符合預期，在賣壓逐步消化後，台股仍有機會迎來階段性回穩，建議持續聚焦具產業競爭力與獲利成長動能的AI相關族群。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/07/27。

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
7/28	美國	5月	房價指數 (月環比)	0.2%	-0.1%
7/28	美國	6月	批發庫存 (月環比)	0.2%	0.1%
7/30	美國	7月	利率決議	3.75%	3.75%
7/30	歐盟	Q2	國內生產總值(GDP) (環比)	0.2%	-0.2%
7/31	德國	6月	德國進口價格指數 (月環比)	-0.8%	0.7%
7/31	日本	7月	利率決議	1.00%	1.00%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/07/27。

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