

聯邦全球市場趨勢週報

財報展現韌性，AI供應鏈續撐台股後市
20260810

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

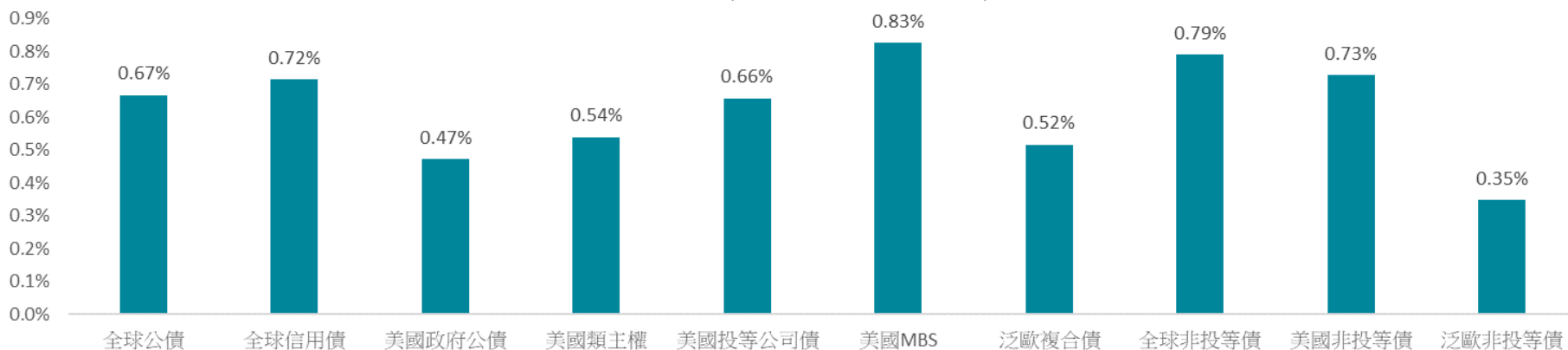
總結

04

本週焦點經濟數據

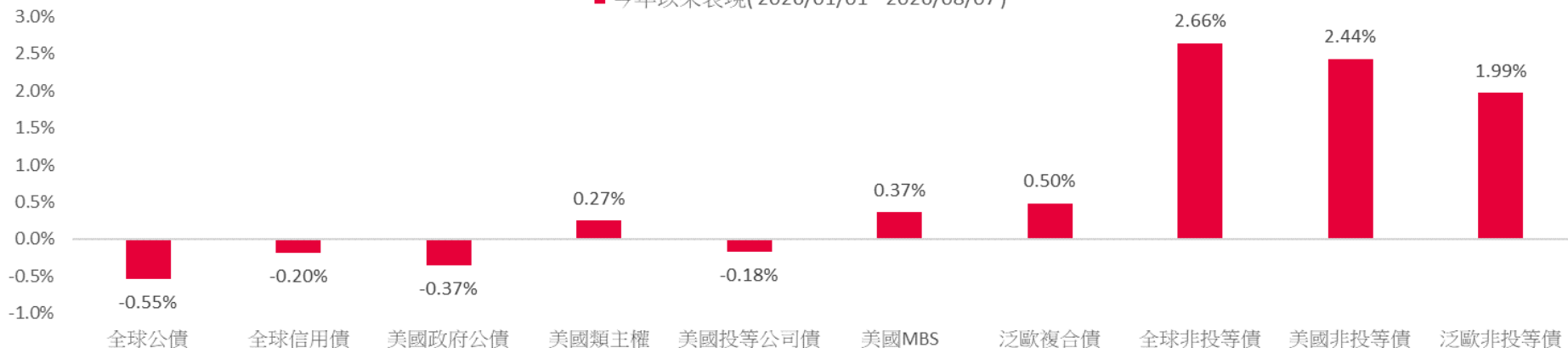
一週債市表現

■ 上週表現(2026/08/03 ~ 2026/08/07)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/07

■ 今年以來表現(2026/01/01 ~ 2026/08/07)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/07

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

美國企業招聘動能疲弱，製造業價格有上行壓力，經濟數據訊號矛盾

- ▶ 美國7月失業率為4.1%，略優於前期4.2%，非農就業人數減少2.3萬人，低於前期下修值2萬人，也低於預期的新增8萬人，非農就業人數意外減少主要原因是地方政府教育部門就業大幅減少，在世界盃舉辦告一段落後，休閒及酒店業以及零售業也是拖累數據較為顯著的部門。平均時薪增速放緩至0.1%，小於前值0.3%，工時則仍維持34.3小時，7月整體就業表現不如預期。美國7月ISM製造業指數為55.6，連續7個月擴張，其中就業指數重回擴張區間，生產活動有所增加，在服務業指數方面，商業活動及新訂單表現強勁，進出口亦呈穩健成長；製造業及服務業價格指標皆在高檔盤旋，顯示成本面仍有價格上行壓力。
- ▶ 紐約聯儲行長接受路透社採訪表示，認為當前利率處於良好位置，但仍補充若通膨走勢未如預期，聯準會將需要採取行動，會非常關注未來幾個月核心通膨數據表現，費城聯儲行長表示，對未來利率持開放態度，指出過去一年核心通膨僅小幅回落，如果看不到改善，意味著需要實施更具限制性政策，明尼阿波利斯行長表示，聯準會應立即開始漸進式升息，以抑制仍然過高的通膨；近期幾位具有投票權的行長陸續對利率路徑有所表態，然而在美伊僵局仍未見突破的情境下，預期聯準會短期內會更加關注通膨變化。
- ▶ **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



台灣Q2 GDP續創高，CPI連3月超過2%，為緊縮政策提供更多理由

台灣主計處公布台灣第2季GDP概估值為12.92%，較5月預測數上修2.09個百分點，連續3季呈現雙位數成長，為50年來最佳表現，台灣出口受惠AI相關電子資通產品需求佳及價格調漲效應，出口表現持續強勁，同步帶動國內投資及民間消費，台灣加權指數今年表現亦強，汽車銷量、休閒及旅遊支撐民間消費成長。台灣7月份消費者物價指數年增2.54%，核心物價指數年增率為2.38%，亦連續3個月高於2%，主要受到油料費、蔬菜及外食等費用續漲影響；燃油附加費持續推升國際機票價格，旅遊團費亦隨之提高，另外，電費、燃氣、房租及家庭管理等價格均高於去年同期，進口物價指數相較去年同期以美元計上漲16.64%，7月PPI年增16.94%，上游價格壓力持續升高，部份原物料及科技產品價格可能向下游傳導。

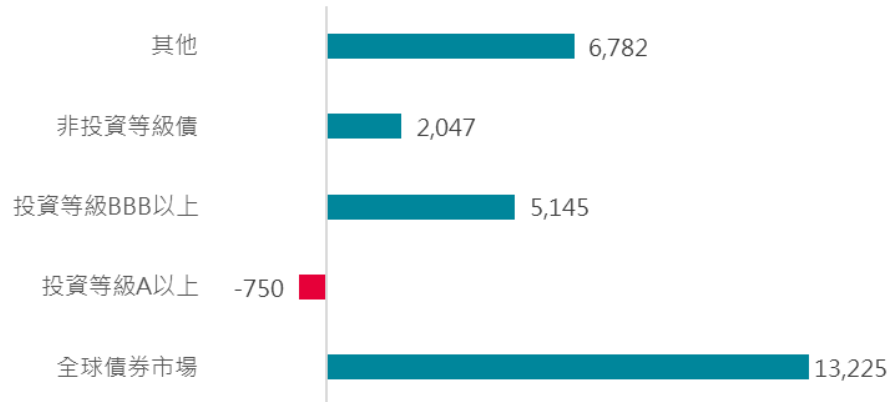
日本央行公布7月會議紀要，內容指出，通膨上行風險正在上升，9名委員中有1位表示，由於核心CPI一直接近2%，且應比過去更加重視物價的上行風險，因此可以認為政策利率的升息腳步將快於市場預期；另有1位委員表示，即使無法確定確切的中性利率，由於當前利率仍低於預估區間下限，為貨幣政策正常化為基礎、確保政策決策靈活性，央行也需要提高政策利率。在7月份會議中，1位高田創委員在會議中支持升息1碼，央行總裁在會後記者會強調他認為物價前景存在更大的上行風險，不排除加快升息步伐。

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



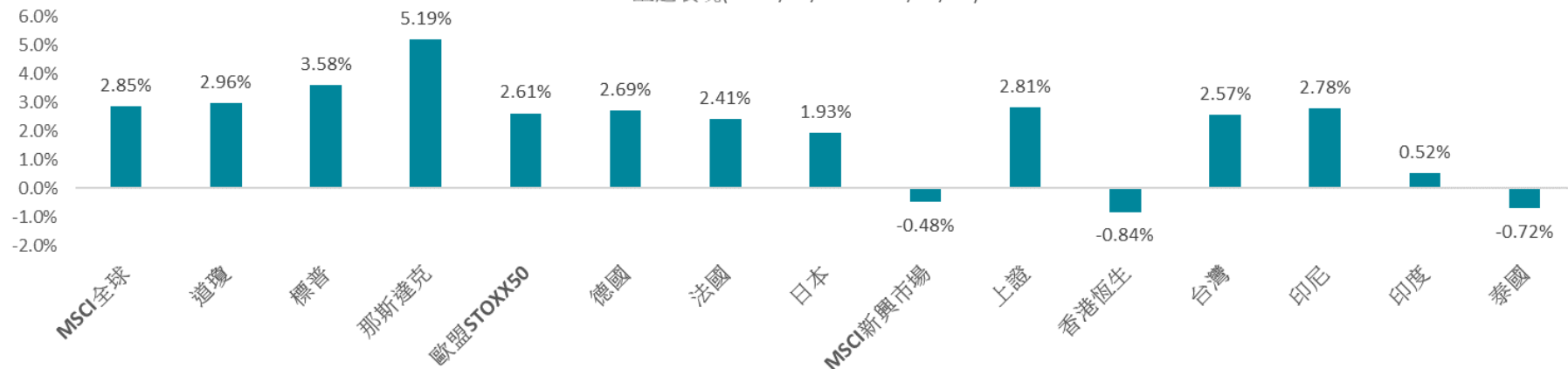
一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/07

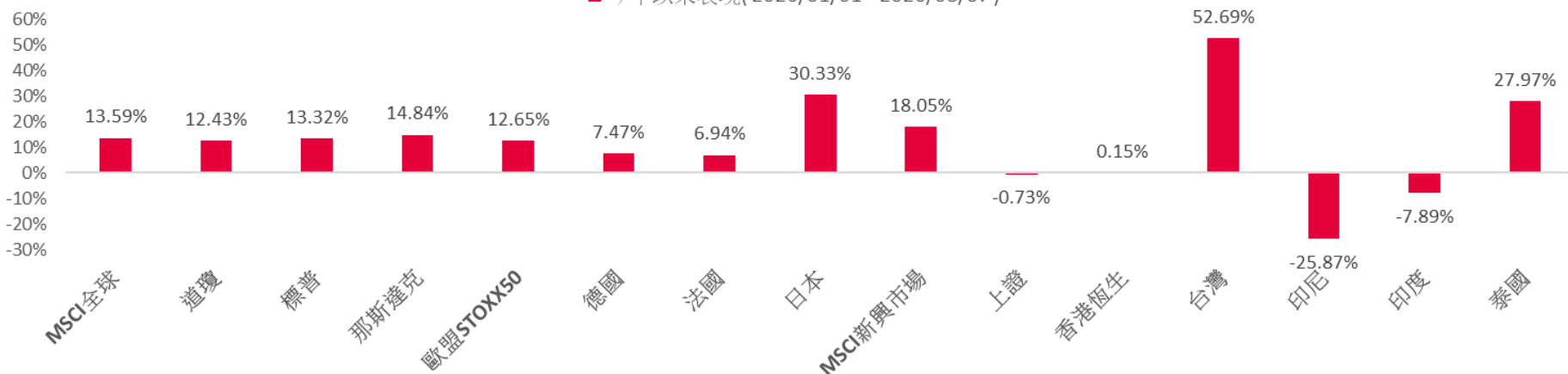
一週股市表現

■ 上週表現(2026/08/03~2026/08/07)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/07

■ 今年以來表現(2026/01/01~2026/08/07)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/07

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

處置制度修正改善流動性，半年報支撐台股表現

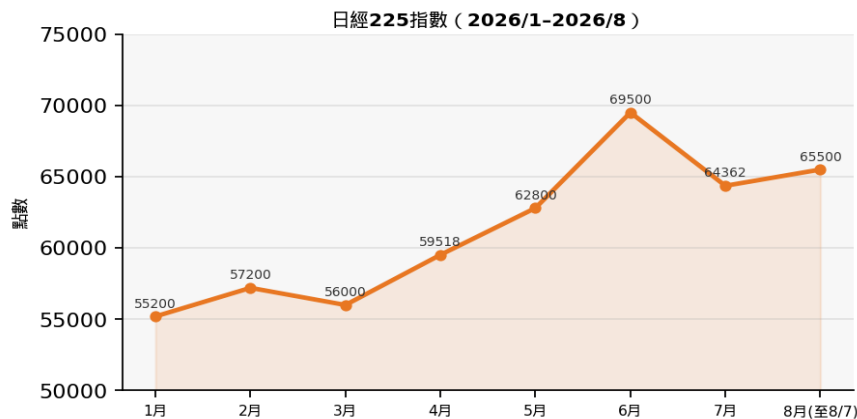
- **處置制度修正改善流動性:**台股處置制度調整源於舊制導致弱勢股在急跌時流動性崩壞，尤以高價權值股容易因正常波動被過度處置，誤傷市場核心資產。新制修正為5天處置期，撮合時間統一為每2分鐘一次，並以「價差百分比 / 級距調整」替代固定金額門檻，實務影響包括：一、流動性緊縮緩解，弱勢股跌勢由急跌轉為緩跌，買賣承接力提升；二、千元權值股因動態門檻設計，正常波動不易被列管，維持市場穩定性；三、核心防線如預收款券與禁當沖仍維持，抑制無本短線炒作，使價格更反映基本面與籌碼供需。處置制度調整後應可增加後續台股在面臨較大震盪時之韌性。
- **台股半年報普遍優於預期:**台灣第二季季報陸續揭幕，晶圓代工龍頭的AI受惠族群財報表現耀眼頻創歷史新高，同時業界普遍看好下半年營運將持續超越上半年，展現AI需求的強勁持續力。市場此前曾擔憂大型雲端服務供應商業者因大量資本支出導致現金流轉負，恐影響未來投資動能。但台灣供應鏈企業優異的季報實績不僅消弭此一疑慮，更證明AI浪潮的勢頭將持續至明年甚至後年，凸顯台灣在全球AI技術供應鏈中的關鍵地位。

- **機器人與智慧自動化展即將粉墨登場:**台股機器人熱潮再起，隨著8/19日台北國際自動化工業大展即將登場，AI、人形機器人與智慧製造三大主題同步熱議，外資預估2035年全球人形機器人出貨量可能達658萬至1,300萬台，龐大商機吸引資金提前布局。台灣供應鏈業者完整布局從減速機、控制器、感測元件到系統整合，展前已吸引法人資金進場。輝達執行長黃仁勳強調人形機器人為「數兆美元經濟機會」，實體AI浪潮將持續推動台灣自動化與機器人供應鏈成為市場資金輪動重點。
- **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：**儘管美伊衝突與荷姆茲海峽封鎖等變數尚存，且美國高通膨與逾4.6%的十年期公債殖利率仍壓抑風險性資產，但7月非農數據大幅低於預期，短期已舒緩升息壓力。至於CSP的AI資本支出疑慮純屬信心面衝擊，無趨緩徵兆，7月的大幅修正實為信心與去槓桿所致，基本面未變。惟台股自7月底已強彈逾5千點，短線反彈將近尾聲，建議避免追高並逢低佈局，長線多頭格局依然不變。

美日聯合干預穩定匯市，日經225週線收復六萬五千點

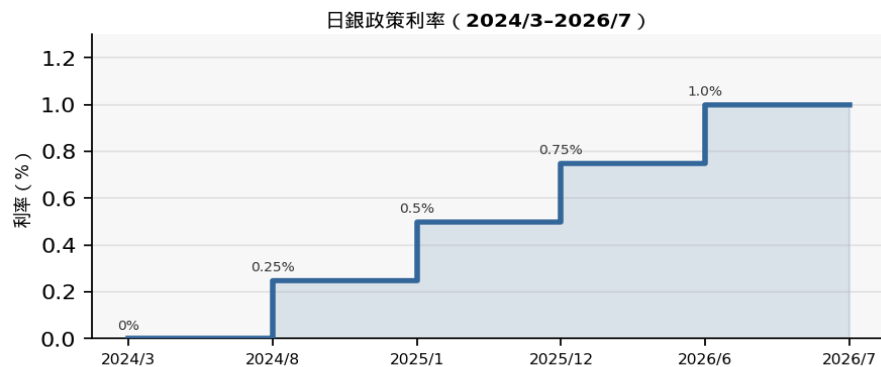
- ▶ 市場表現：日經225指數本週先蹲後跳，週一因日圓受美日聯合干預走強、出口類股承壓，一度下探64,179點；週三AI概念股買盤湧入，單日大漲3.66%衝上66,300點，創近兩週新高；週四、週五獲利了結小幅收斂，終場收在65,500點，較上週五64,362點仍上漲逾1%，震盪雖大，惟終場站穩六萬五千點關卡。
- ▶ 美國與日本財金當局8月初罕見同步進場買進日圓，為1998年亞洲金融風暴以來首次聯合干預，日圓兌美元一度貶破163、創四十年新低後快速回升至157附近，市場對匯率失序之疑慮明顯降溫，出口企業成本壓力亦可望趨於穩定。
- ▶ 日本銀行7月會議決議維持政策利率於1.00%不變，延續6月升息一碼後之政策路徑，為1995年以來最高水準；央行同時暗示若薪資與物價數據持續強勁，9月會議不排除進一步升息，政策常態化步伐穩健推進。日本6月實質薪資年增1.6%，連續第六個月正成長，名目薪資年增3.4%、連五個月站穩3%以上；東京核心CPI 7月升至1.9%，物價漲勢溫和貼近日銀2%目標，薪資追上物價漲幅，內需消費動能可望穩步回升。
- ▶ 未來展望：聯合干預化解匯率失序風險、薪資成長動能延續、日銀政策路徑穩健三重因素支撐，日股在波動後仍收復六萬五千點關卡；後市聚焦9月日銀決策與AI相關財報表現，中長線基本面依然穩健向上。

日經225指數走勢



資料來源：日本經濟新聞Yahoo Finance，2026/8/7

日銀政策利率路徑



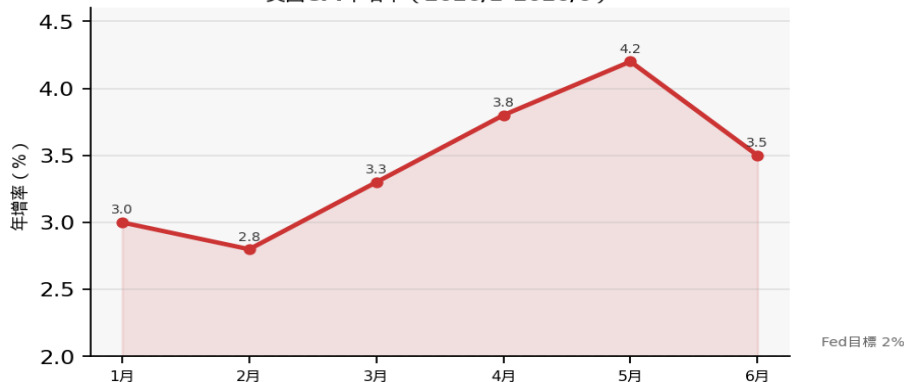
資料來源：日本銀行 (BOJ) / Bloomberg，2026/7/31。

非農意外轉負降溫升息疑慮，標普500改寫歷史新高

- ▶ 市場表現：美股本週展現強勁動能，S&P 500全週上漲3.6%、那斯達克大漲5.2%、道瓊上漲3.0%；8月4日S&P 500單日跳升1.79%收7,737點，創近兩個月新高，道瓊同步突破54,000點；8月7日S&P 500再收0.62%改寫歷史新高7,757.64點，四個交易日大漲逾3.7兆美元市值。
- ▶ 美國7月非農就業意外減少23,000人，遠遜市場預期新增83,000人，5、6月數據合計下修103,000人；失業率因勞動參與人口減少而降至4.1%，就業市場降溫訊號明顯，後續經濟動能備受市場關注。受疲弱就業數據影響，芝商所FedWatch工具顯示9月升息機率由報告前55%驟降至44%，市場解讀聯準會近期進一步緊縮之急迫性下降；7月29日會議雖有三位官員傾向升息，惟主流意見仍支持維持現行3.50%–3.75%區間不變。
- ▶ 科技與半導體類股財報表現亮眼，AI資本支出題材延續熱度帶動類股買盤湧入；同期國際油價回落舒緩企業成本壓力，企業獲利展望穩健，為大盤創高提供堅實基本面支撐。
- ▶ 未來展望：財報動能強勁、就業降溫緩解升息疑慮、油價回落三重利多共振，美股本週寫下多項新高紀錄；後市聚焦8月CPI、PPI與零售銷售數據，以及9月FOMC會議動向，市場風險偏好可望延續。

美國CPI年增率趨勢

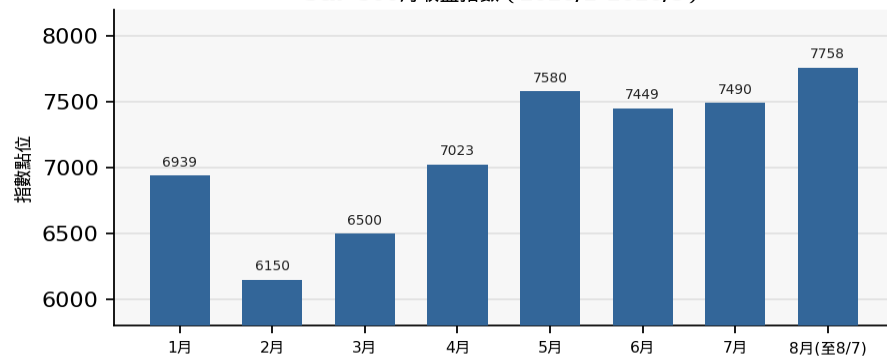
美國CPI年增率（2026/1–2026/6）



資料來源：US BLS／元大投顧，2026/7/31。

S&P 500月收盤指數

S&P 500月收盤指數（2026/1–2026/8）



資料來源：Yahoo Finance／元大投顧，2026/8/7。

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：2026/08/10。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2026/04

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：2026/08/10。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2026/04

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

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。

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。

台灣股市

基本面未變。惟台股自7月底已強彈逾5千點，短線反彈將近尾聲，建議避免追高並逢低佈局，長線多頭格局依然不變。

亞洲股市

聯合干預化解匯率失序風險、薪資成長動能延續、日銀政策路徑穩健三重因素支撐，日股在波動後仍收復六萬五千點關卡；後市聚焦9月日銀決策與AI相關財報表現，中長線基本面依然穩健向上。

歐美股市

財報動能強勁、就業降溫緩解升息疑慮、油價回落三重利多共振，美股本週寫下多項新高紀錄；後市聚焦8月CPI、PPI與零售銷售數據，以及9月FOMC會議動向，市場風險偏好可望延續。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/08/10。

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

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
8/11	美國	7月	成屋銷售	406萬戶	409萬戶
8/12	美國	7月	通貨膨脹率(YoY)	3.4%	3.5%
8/12	美國	7月	消費者物價指數	334.03	333.95
8/13	中國	7月	M2貨幣供給(YoY)	8.2%	8.0%
8/13	歐元區	6月	工業生產指數(MoM)	-0.6%	-0.2%
8/13	美國	8月	初次申請失業救濟人數	20.4萬人	19.9萬人

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/08/10。

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