

聯邦全球市場趨勢週報

AI需求續強 台股聚焦產業升級
20260817

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

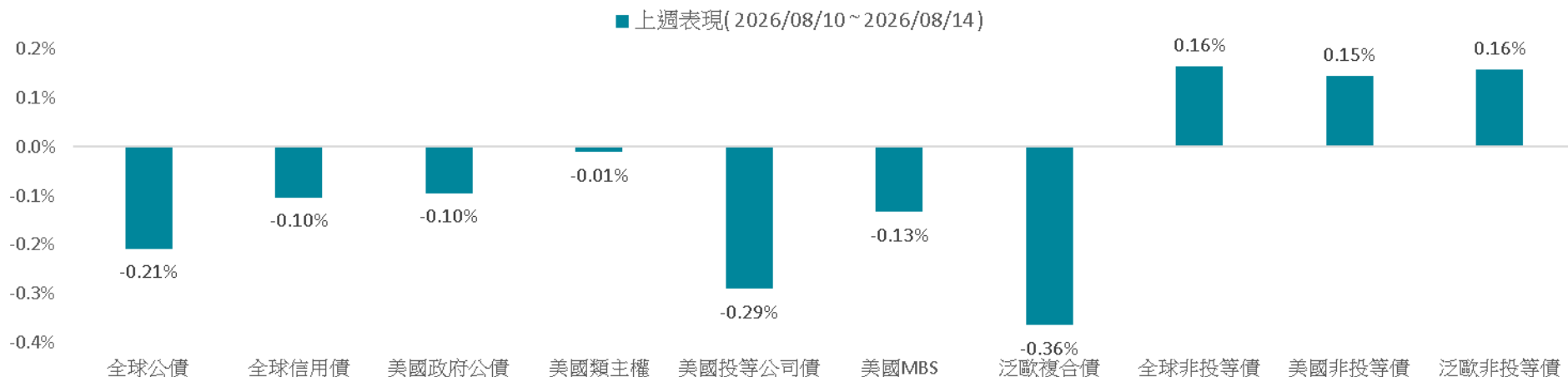
03

總結

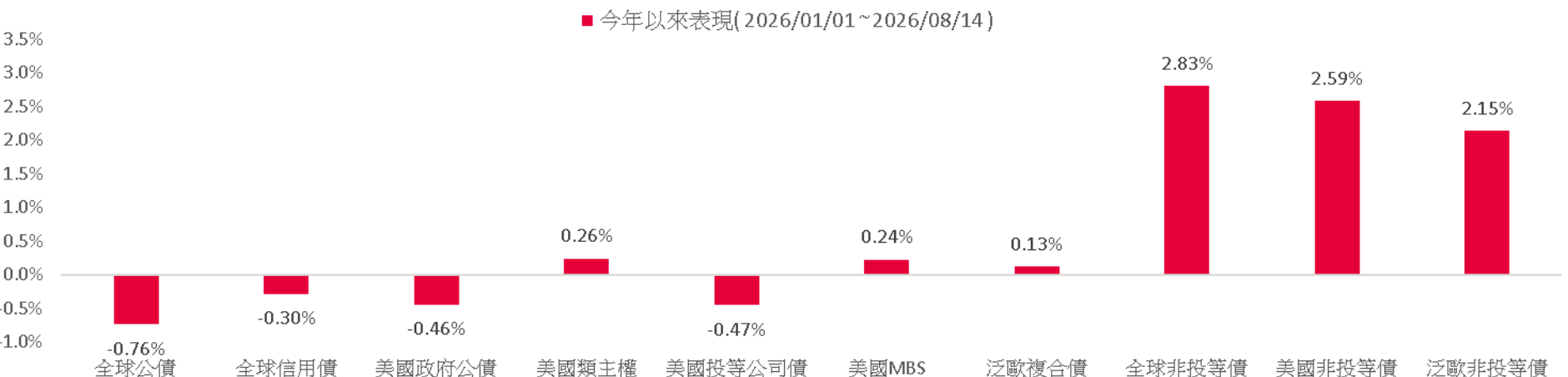
04

本週焦點經濟數據

一週債市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/14



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/14

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

通膨壓力稍緩，聯準會維持審慎

- ▶ 美國7月通膨數據表現相對溫和，CPI月增0.1%、年增3.4%，核心CPI月增0.2%、年增2.5%，核心通膨年增率追平2021年3月以來低點。分項來看，在美伊停火協議未見進展下，能源價格仍受地緣政治局勢牽動，美國汽油價格一度再度升至每加侖4美元以上，但7月平均價格仍低於6月；食品雜貨價格則自今年3月以來首度下降，部分受到生菜及碎牛肉價格回落帶動。住房成本僅上漲0.1%，主要受到飯店及旅館價格下跌3.3%抑制；另一方面，醫療保健、機票等服務價格仍呈上揚，商品價格亦在連續兩個月下跌後反彈，顯示部分價格壓力尚未完全消退。
- ▶ 生產端價格壓力亦有所緩和，7月PPI月增率持平，年增率則由5.5%回落至4.7%，多數分項價格呈現下跌。CPI及PPI整體表現溫和，略為降低市場對聯準會9月升息的擔憂，但聯準會官員對通膨前景仍保持警戒。里奇蒙聯儲行長巴爾金表示，通膨處於過高水準的時間已相當長，可能推升企業與消費者的通膨預期；具投票權的克里夫蘭聯儲行長則指出，即使近期通膨有所緩和，仍缺乏足夠信心確認通膨能持續回到政策目標。芝加哥聯儲行長亦認為目前通膨水準仍然偏高。在美伊局勢尚未明朗的情況下，能源價格與後續通膨變化仍將是聯準會政策的重要觀察指標。
- ▶ **未來展望：**在下次FOMC會議前，市場仍將迎來新一期通膨與勞動市場數據，聯準會須在物價壓力與就業動能放緩之間取得平衡。中長期來看，美國整體經濟數據仍偏溫和，若通膨未出現明顯再加速，預期政策進一步緊縮空間有限，短期美債長短期殖利率仍可能維持高檔震盪格局。

美10年期公債殖利率走勢圖



美國投資等級債利差走勢圖



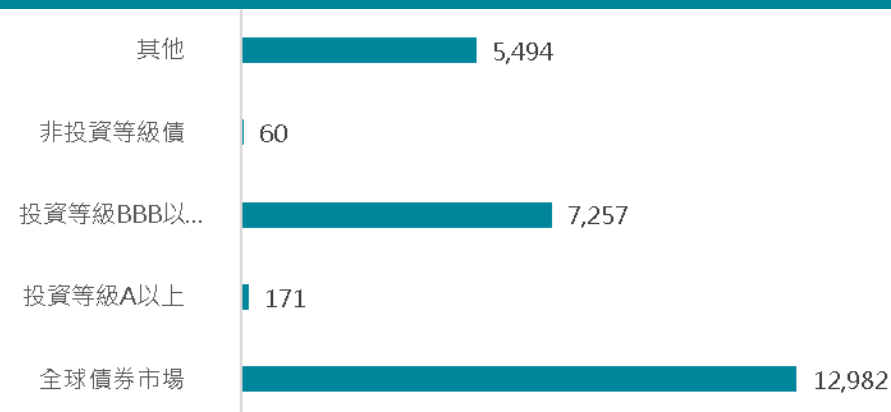
台灣出口續強，日本通膨仍居高

- 台灣7月出口年增32.9%，雖增速放緩至近半年低點，但單月出口金額仍達753億美元，創歷年單月第三高，並已連續18個月維持雙位數成長，前7月累計出口達4,919.5億美元。主要出口貨品中，以電子零組件、資通與視聽產品、礦產品、基本金屬及其製品與電機產品表現相對突出。儘管全球經貿環境及地緣政治仍存在不確定性，但AI、高效能運算及雲端服務等應用需求持續擴散，相關供應鏈出貨動能維持熱絡，加上部分產品價格上漲，出口表現仍具支撐。財政部預估8月出口年增率約31%至35%，2026年全年出口規模則有望達8,500億美元，整體外需動能維持成長態勢。
- 日本方面，7月企業商品價格指數年增7.2%，略低於前期修正值7.3%，月增0.1%，亦低於前期的0.5%，價格上漲主要受到能源及相關衍生產品、化工製品與有色金屬等項目帶動。值得注意的是，近期日圓維持弱勢，使7月以日圓計價的進口物價指數年增29.1%，雖低於前期30.1%，但輸入性通膨壓力仍然偏高。在美伊局勢僵持及日圓疲弱的環境下，日本企業持續面臨成本壓力。根據東京商工調查，今年上半年已有近500家企業因難以將成本轉嫁至終端而破產，另有約237家企業因人力不足而破產，2026年上半年全國企業破產家數已超過5,000家。考量通膨壓力持續，日本央行前次會議已釋出偏鷹訊號，後續升息步伐仍值得關注。
- 未來展望：亞洲主要經濟體基本面呈現分化，台灣受惠AI與科技需求，出口動能仍具韌性；日本則持續面臨輸入性通膨及企業成本上升壓力，貨幣政策正常化預期可能使日債殖利率維持較高波動。亞洲債市基本面有望逐步改善，預期亞債在震盪築底後仍具反彈空間。

亞洲非投資等級債利差走勢圖

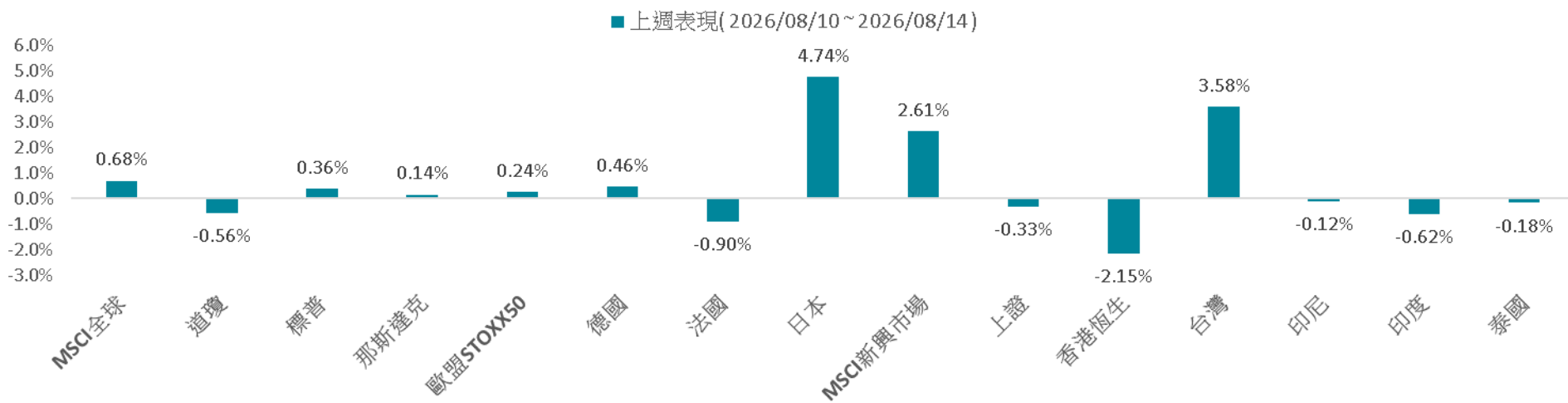


一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

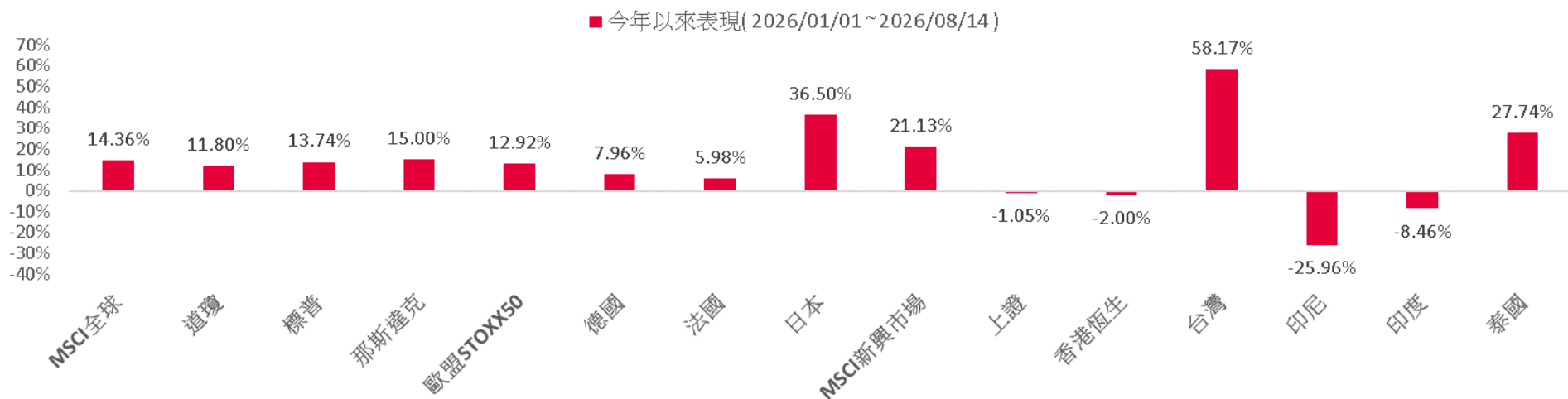


資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/14

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/14



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/14

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 台股聚焦產業升級

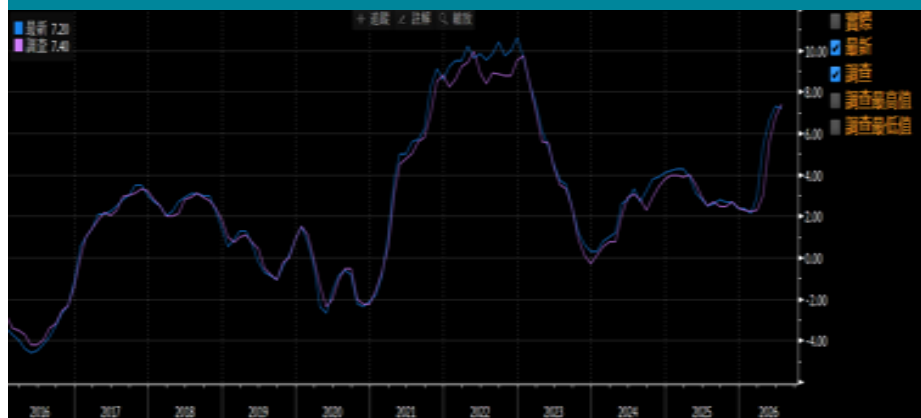
- ▶ **台灣出口動能持續強勁：**7月出口達753億美元，年增32.9%，創歷年單月第三高，並連續33個月維持正成長；進口年增37.4%，貿易順差擴大至171.7億美元。AI、高效能運算及雲端服務需求仍是主要成長引擎，帶動電子零組件及資通訊產品出口維持高檔；另一方面，非電子產品出口亦呈雙位數成長，顯示景氣動能逐步由科技產業向部分傳統產業擴散，台灣出口結構呈現多元成長格局。
- ▶ **AI基礎建設持續升級：**國際AI晶片大廠積極推進800VDC新世代資料中心電力架構，藉由降低電力轉換損耗、提升供電效率，因應高密度運算帶來的龐大電力需求。隨著相關電力標準逐步建立，並吸引供應鏈業者投入電源機架、直流電力模組等產品開發，AI投資主軸正由晶片進一步延伸至電力、散熱及資料中心基礎設施，相關零組件與電力供應鏈的重要性持續提升。

- ▶ 半導體方面，全球晶圓代工龍頭海外布局逐步由投資期邁向營運收成期，美國及日本晶圓廠產能利用率與營運效率改善，海外據點獲利貢獻逐漸浮現。未來隨先進製程、先進封裝及海外產能持續擴充，半導體長期成長趨勢仍具支撐。現階段產業布局可持續關注半導體先進製程、先進封裝、成熟製程漲價、記憶體及AI零組件；傳產與其他族群則可留意塑化、電力等受惠景氣回溫或結構性需求的產業。
- ▶ **未來展望：**第二季機構持倉報告資料顯示，部分大型基金雖減碼大型科技股，但半導體仍維持相對較高的淨買進，資料中心相關持股則呈現明顯分歧，反映市場並未否定AI長線需求，而是由全面追逐AI題材轉向重視獲利兌現能力與企業基本面。考量台股自7月底以來已大幅反彈近7千點，短線指數位階偏高，操作上宜避免追高、採逢低布局策略；中長期在AI資本支出、半導體升級與出口動能支撐下，多頭格局仍未改變。

日本上游通膨居高不下，升息預期再升溫

- 日本銀行 (BOJ) 公布日本7月企業物價指數 (PPI)，年增率達7.2%，雖略低於市場預期的7.4%，亦較6月修正後的7.3%小幅回落，但整體仍處於相對高檔；月增率則為0.1%，反映企業上游成本壓力尚未明顯消退。從結構來看，全球AI基礎建設持續擴張，帶動金屬、電子零組件及設備需求，加上日圓維持相對弱勢，以及中東地緣政治局勢推升部分能源與原物料成本，使日本企業面臨的投入成本壓力仍高，也增加後續向終端價格傳導的可能性。
- 持續偏高的企業物價，也使市場更加關注BOJ貨幣政策正常化的步伐。若上游成本逐步傳導至消費端，並使通膨維持在政策目標之上，將提高BOJ進一步升息的可能性。對金融市場而言，若日本與美國的貨幣政策方向逐漸分化，美日利差收斂有望為日圓提供中期支撐；日本公債方面，市場亦可能重新評估日本終端利率水準，使短、中天期殖利率維持上行壓力。股市方面，銀行及金融類股相對受惠於利率正常化環境，但高度依賴進口原料、且成本轉嫁能力較弱的企業，則可能面臨毛利率壓力。
- 未來展望：日本通膨觀察重點已逐漸由「能否穩定維持2%」轉向上游價格壓力是否進一步傳導至終端消費。尤其在日圓偏弱、原物料價格仍具不確定性，以及AI投資持續推升設備與金屬需求下，企業成本壓力短期內仍不易快速消退。若通膨呈現更廣泛且持續的擴散，BOJ政策立場可能進一步轉趨積極，並牽動日圓、日債及日本股市的產業輪動。

日本實質國內企業商品價格指數 年比



資料來源：Bloomberg · 2026/08/14。

日經225指數

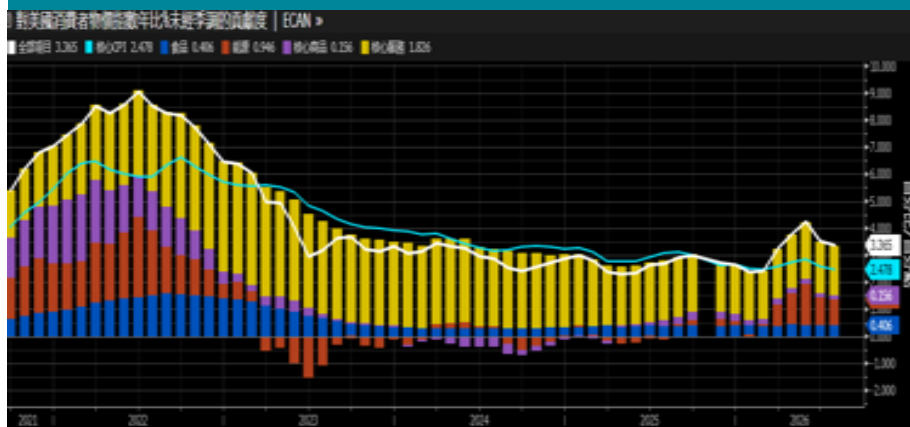


資料來源：Bloomberg · 2026/08/14。

美國核心通膨續降，聯準會 (Fed) 緊縮壓力緩解

- 美國7月消費者物價指數 (CPI) 月增0.1%，較6月的負成長回升，年增率則由3.5%降至3.4%；剔除食品與能源後的核心CPI月增0.2%，年增率則由2.6%進一步降至2.5%，顯示美國核心通膨仍延續緩步降溫趨勢。值得注意的是，7月數據的重點並非整體CPI仍高於Fed的長期通膨目標，而是核心物價壓力持續改善，其中住房成本月增幅僅0.1%，顯示過去幾年最具黏著性的住房通膨正在逐步降溫，美國底層通膨壓力尚未出現全面性重新升溫的跡象。
- 貨幣政策方面，核心CPI持續下降，加上近期美國就業市場呈現降溫，使Fed進一步緊縮貨幣政策的必要性降低。不過，能源價格仍具波動風險，且Fed較為重視的核心PCE仍高於2%政策目標，因此市場對貨幣政策的期待可能由「再次升息」逐漸轉向「較長時間維持限制性利率」。債市方面，通膨壓力緩解有助降低美債殖利率上行風險，其中對政策預期敏感的短天期殖利率反應可能更為明顯；股市方面，利率壓力下降有利科技及成長型類股評價，但仍須留意經濟與企業獲利動能。
- 未來展望：未來政策方向仍取決於核心PCE、薪資、就業及消費等數據能否持續降溫。若通膨延續改善、經濟維持溫和成長，市場有望逐步降低終端利率風險溢價，有利股市評價；反之，若就業及消費降溫速度過快，企業獲利下修壓力可能抵銷利率下降帶來的利多。因此，後續市場焦點將逐漸由「Fed是否再次升息」，轉向高利率維持時間及美國經濟能否實現軟著陸。

美國CPI



資料來源：Bloomberg · 2026/08/14

S&P 500月收盤指數



資料來源：Bloomberg · 2026/08/14

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：2026/08/17，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：2026/08/17，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

中長期來看，美國整體經濟數據仍偏溫和，若通膨未出現明顯再加速，預期政策進一步緊縮空間有限，短期美債長短天期殖利率仍可能維持高檔震盪格局。

亞洲債市

亞洲主要經濟體基本面呈現分化，台灣受惠AI與科技需求，出口動能仍具韌性；日本則持續面臨輸入性通膨及企業成本上升壓力，貨幣政策正常化預期可能使日債殖利率維持較高波動。亞洲債市基本面有望逐步改善，預期亞債在震盪築底後仍具反彈空間。

台灣股市

第二季機構持倉報告顯示，部分大型基金雖減碼大型科技股，但半導體仍維持相對較高的淨買進，資料中心相關持股則呈現明顯分歧，反映市場並未否定AI長線需求，而是由全面追逐AI題材轉向重視獲利兌現能力與企業基本面。

亞洲股市

日本通膨觀察重點已逐漸由「能否穩定維持2%」轉向上游價格壓力是否進一步傳導至終端消費。若通膨呈現更廣泛且持續的擴散，BOJ政策立場可能進一步轉趨積極，並牽動日圓、日債及日本股市的產業輪動。

歐美股市

未來政策方向仍取決於核心PCE、薪資、就業及消費等數據能否持續降溫。若通膨延續改善、經濟維持溫和成長，市場有望逐步降低終端利率風險溢價，有利股市評價。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/08/17。

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
8/18	英國	6月	失業率	4.8%	4.9%
8/18	美國	7月	進口物價指數 (月環比)	0.1%	0.3%
8/18	美國	7月	工業生產指數 (月環比)	0.3%	0.1%
8/19	英國	7月	居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.5%	2.6%
8/19	英國	7月	零售物價指數 (同比)	3.3%	3.0%
8/21	日本	7月	全國核心CPI (同比)	1.8%	1.6%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/08/17。

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