

聯邦全球市場趨勢週報

AI進入下半年出貨旺季 股市反彈後進入盤整格局
20260824

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

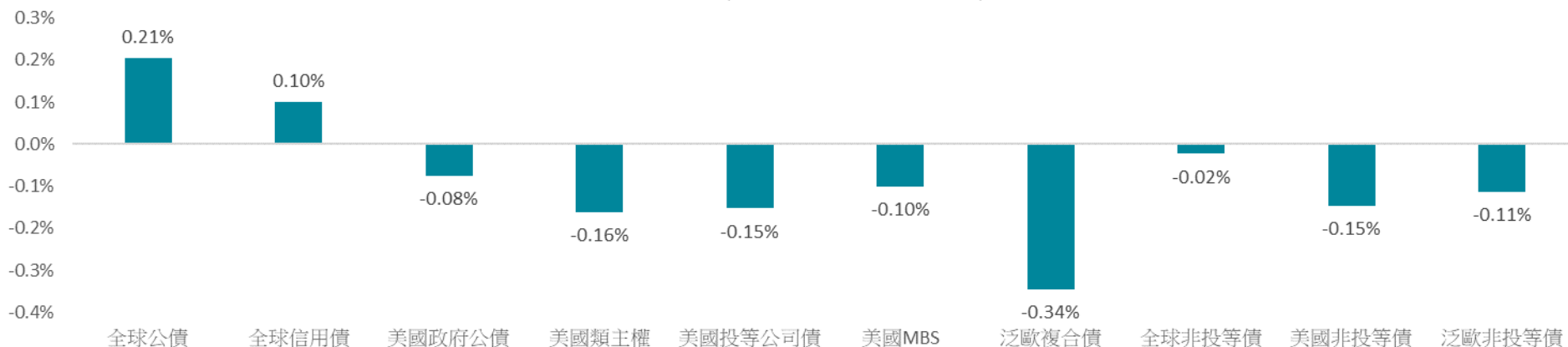
總結

04

本週焦點經濟數據

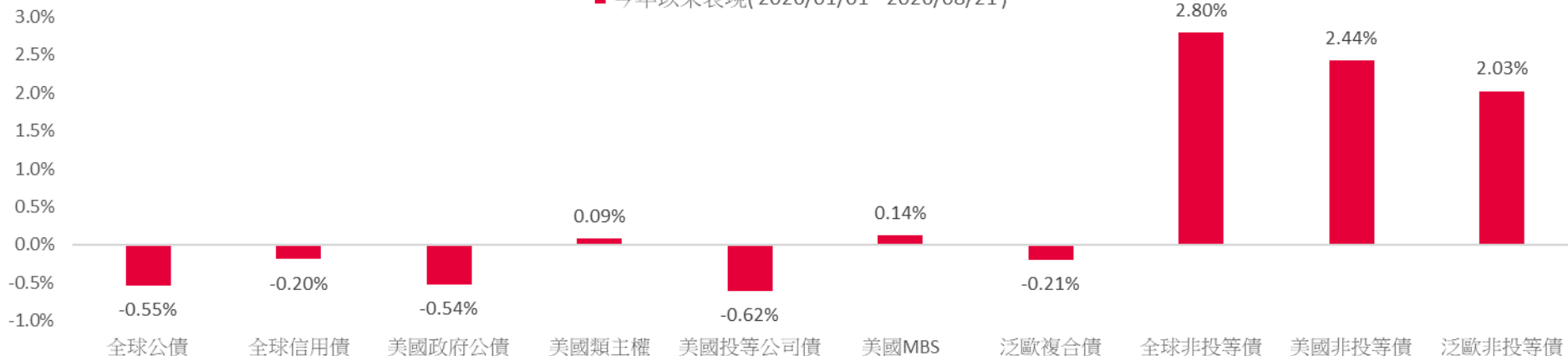
一週債市表現

■ 上週表現(2026/08/17 ~ 2026/08/21)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/21

■ 今年以來表現(2026/01/01 ~ 2026/08/21)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/21

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

聯準會7月紀要透鷹派情緒，美國財政部擴大國債回購難解債務憂慮

- ▶ 聯準會會議紀要指出，「幾位」與會者贊成升息，另外，「許多」與會者評估認為，若通膨率不回落，進一步收緊貨幣政策可能是必要的，一些與會者指出，目前金融環境的限制性程度可能還不足以將通膨率降至2%的目標水平。其中「一些」成員甚至認為勞動力市場出現了溫和改善，勞動力市場狀況總體穩定。紀要亦證實之前有關華許建議將FOMC會議從目前的每年八次縮減至六次的報導，他的理由是，與目前的安排相比，這樣做能夠讓會議之間累積更多資訊，並給予與會者更多時間來思考戰略性貨幣政策問題。整體7月FOMC會議存在鷹派情緒。
- ▶ 美國財政部近日意外宣布，自9月9日至11月4日將每次操作10~30年國債回購規模自20億美元調高到至少40億美元，根據計畫顯示，回購總額將自140億美元增加到至少280億美元以上，11月4日舉行的再融資會議將公布更多訊息。消息公布當日長債利率大幅回落，但財政部此次臨時宣布的內容仍未能緩解市場對政府債務激增的擔憂，消息隔日美債利率全線上漲，美國財長表示政策工具充足且川普政府將推出新的財政措施，但近期油價反彈與企業債供給增加，持續推升期限溢酬，短期殖利率估將在高檔波動。
- ▶ **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



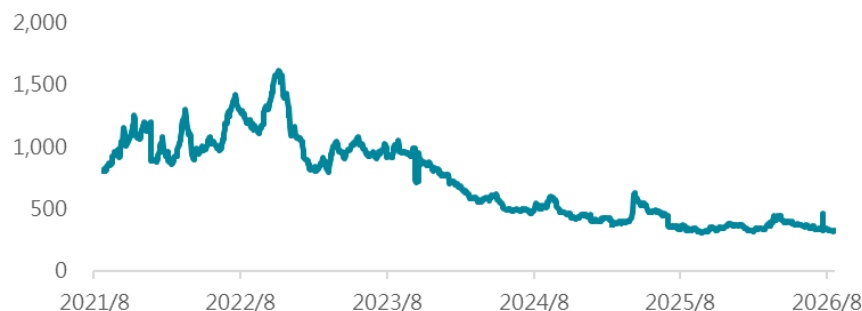
台灣主計處上調今年經濟成長率至雙位數，日本通膨連2月加速

▶ 台灣主計處近期將台灣今年經濟成長預測自9.64%上修至11.05%，創近39年來最高。受惠AI、高效能運算及雲端服務等應用需求持續擴增，推升相關電子資通產品出貨動能，台灣經濟成長強勁，出口成長創50年來最高，也帶動國內民間投資及民間消費表現熱絡。同時，主計處也調高今年通膨率至2.07%，突破通膨警戒線，預期2027年通膨率降至1.9%。自今年初中東戰事發生至今，能源價格劇烈波動、國際原物料價格攀升，亦逐漸向生產端成本傳導，上游價格壓力持續升高，此外，7月進口物價指數以美元計年增16.64%，以新台幣計年增28.19%，近期美伊局勢未見改善，仍需觀察油價對通膨的影響。

▶ 日本7月CPI年增自前期1.6%上升至1.9%，扣除生鮮食品的CPI年增自前期1.6%上升至1.8%，核心CPI自前期1.7%上升至1.9%。7月份通膨較前期攀升主要由於商品價格年增率由前期2.2%上升至2.7%，其中生鮮食品價格顯著上漲，能源價格包括電費、瓦斯等跌幅呈現收斂，顯示國際能源價格波動仍對日本國內價格有所影響。然而，日本政府已針對第三季的電力及都市瓦斯重新提供補貼，其中8月補貼幅度最高，短期內該政策對CPI會有一定程度的抑制效果，不過由於美伊局勢仍未見正面發展，同時日圓近期仍偏弱震盪。

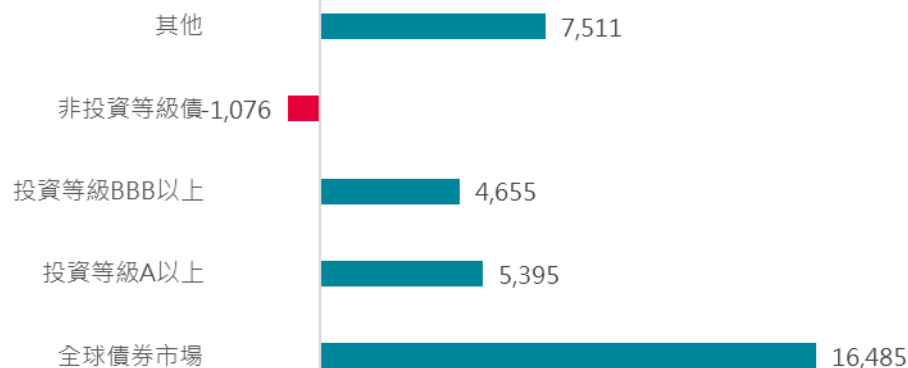
▶ 未來展望：若國際能源價格持續在高檔徘徊，能源相關的價格仍將持續加大日本通膨壓力，市場預期日本央行在9月升息機率約八成。台灣則受惠AI、高效能運算需求持續擴增，推升相關電子資通產品出貨動能，台灣經濟仍可望保持成長強勁。

亞洲非投資等級債利差走勢圖



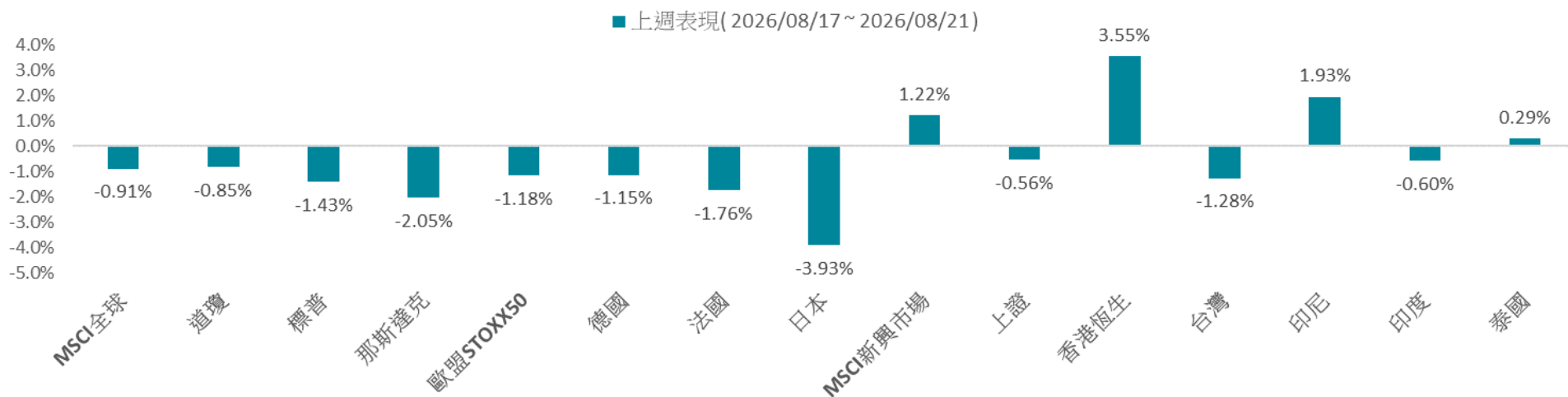
資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/21

一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

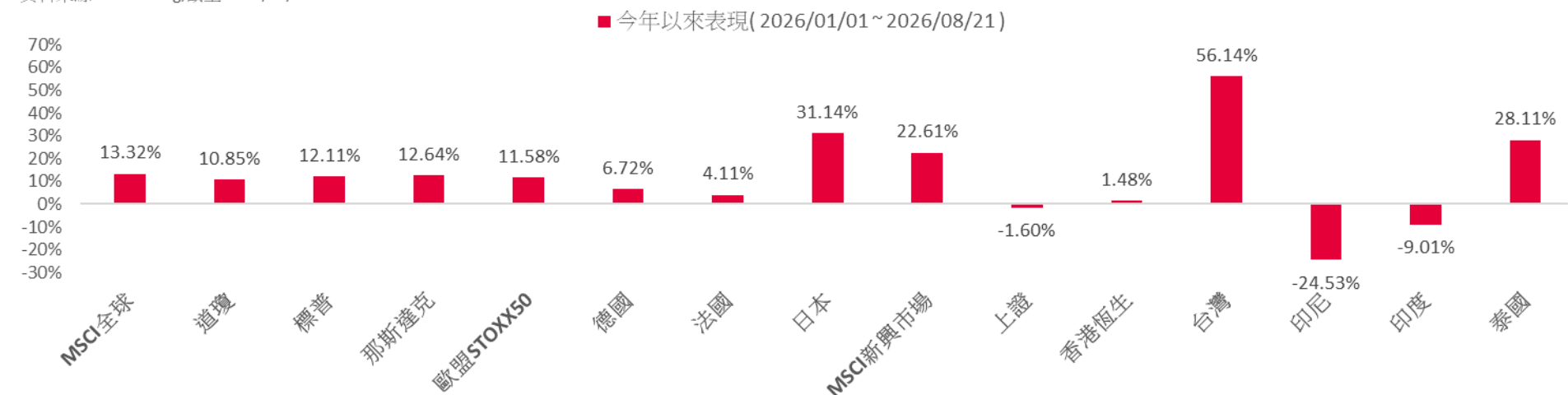


資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/21

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/21



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/21

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

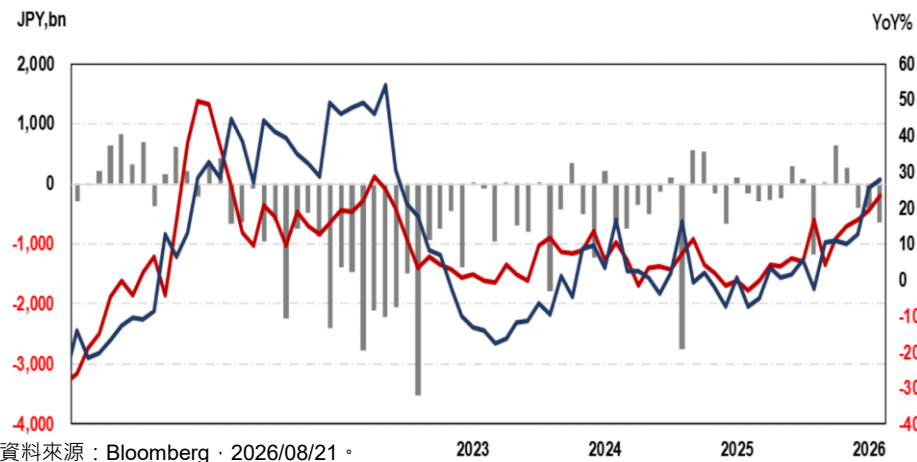
AI進入下半年出貨旺季 股市反彈後進入盤整格局

- **美歐日綜合PMI加速擴張、製造業持續引領成長：**標普全球公布，在服務業強勁成長帶動下，美國8月商業活動以逾四年來最快速度擴張。美國8月綜合採購經理人指數 (PMI) 初值從7月的54.6升至56，攀抵2022年4月以來最高。服務業PMI為56.8，為2024年12月以來最高；製造業PMI降至五個月來最低的53.2。歐元區同期景氣擴張速度達到去年11月來最快，因出口恢復成長和製造業新訂單增長；日本景氣擴張速度也達到今年2月來最快，製造業新訂單增速更達到2018年1月來最快。
- **上市公司上半年獲利3.67兆元年增92%、61家賺逾1個股本：**上市櫃公司延續第1季獲利改寫新高步伐，第2季再度改寫新里程碑。受惠AI商機爆發、台股頻創新高等因素，單季整體稅後純益首度飛越2兆元大關，攀升至2.08兆元，季增33.25%、年增172.01%，創新高；上半年稅後純益3.65兆元，跨越3兆元大關，年增116.85%，同創歷年同期新高。下半年進入傳統旺季，全年獲利有機會突破7兆元。具獲利之上市公司達780家，約占81%，另較去年同期成長者計710家，約占74%，衰退者僅250家，顯示上市公司獲利持續穩定成長。
- **本周三大變數如NV財報、FED主席看法、財報數字等；**全球公債殖利率大幅攀升，30年期美債殖利率一度觸及2007年以來最高水準，推高家庭與企業借貸成本，也為投入巨額資金興建AI基礎設施的科技公司增加融資壓力。本週將迎來三大關鍵考驗，包括輝達(NVDA-US)財報、聯準會(Fed)主席華許(Kevin Warsh)首度以主席身分出席傑克森霍爾全球央行年會，以及會前公布的美國通膨與經濟成長數據。這些事件將共同檢驗股市上漲的兩項核心假設，人工智慧(AI)需求能否延續，以及利率環境是否仍足以支撐高估值資產。
- **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：AI發展重心正逐步從硬體建置轉向應用擴散與獲利驗證階段。**隨著輝達Rubin Ultra平台帶動新一輪硬體升級需求，以及大型CSP積極發展AI ASIC自研晶片，相關供應鏈可望持續受惠，包括散熱、電源供應器、銅箔基板、ABF載板、高速交換器、光通訊、IC設計服務及先進封裝等領域，資金轉為具基本面、獲利成長的公司。台股自7月底已強彈近7千點，短線上建議避免追高並逢低佈局，長線多頭格局依然不變。

進口成本壓力回升，日本央行9月或將再度升息

- 日本財務省公佈2026年7月貿易統計，因日圓走弱與強勁的半導體、汽車需求，出口額達11.5兆日圓（年增23.2%）創歷史新高。但因中東局勢導致進口能源成本激增，進口額達12.1兆日圓（年增27.8%）亦刷新紀錄，導致貿易逆差達6,345億日圓，連續3個月出現逆差。受日圓疲軟與能源高價影響，預期日本貿易赤字恐趨於常態化，即便半導體出口強勁，但若國際油價維持高檔、日圓持續疲弱，進口成本仍可能快於出口增加，使貿易收支維持赤字，或將為後續經濟成長帶來限制。
- 日本2026年7月整體消費者物價指數（CPI）年增率攀升至1.9%，不僅較6月份的1.6%顯著加速，更創下今年以來的最高單月漲幅；而最受市場關注、剔除生鮮食品後的核心CPI（Core CPI）年增率亦擴大至1.8%，高於前一個月的1.6%。儘管上述關鍵數據均完全符合多數經濟學家的預期中值，日本通膨連續第7個月低於日本央行（BOJ）設定的2%政策目標，但因中東局勢動盪推升進口能源成本，加上日圓長期疲軟傳導至終端售價，日本的基礎物價上漲壓力正再度復甦。
- 未來展望：日本因晶片需求推動出口創新高，但中東局勢導致進口能源與民生食品成本激增，使7月通膨重回1.9%且維持貿易逆差。預期進口成本壓力與薪資成長將迫使日本央行在9月再度升息，引導日圓溫和回升。

日本進出口及貿易收支



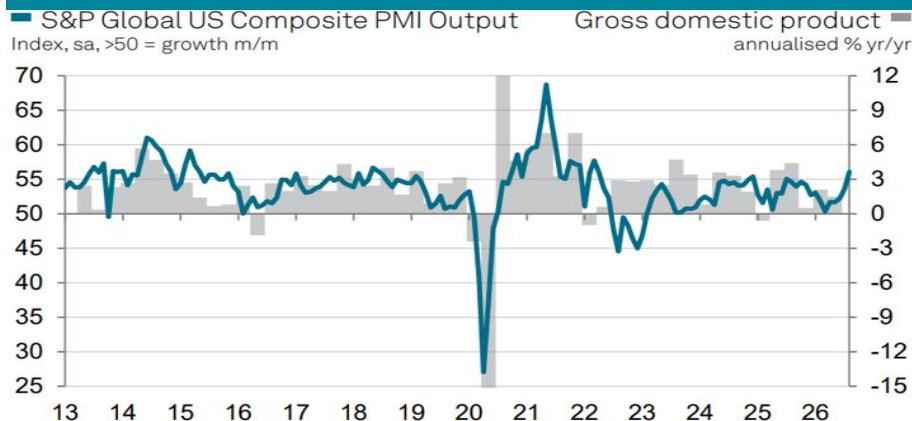
日本消費者物價指數



靜待本周輝達財報及Jackson Hole央行年會

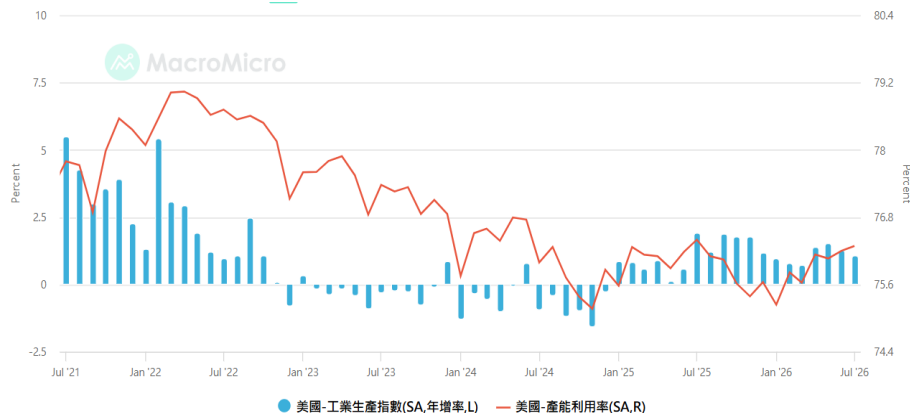
- 2026年8月美國標普全球 (S&P Global) 綜合採購經理人指數 (PMI) 初值攀升至 56.0，創下自2022年4月以來 (近52個月) 的新高。這項數據顯著優於市場先前預期的54.0，並高於50.0的榮枯分水嶺，顯示美國私營部門的商業活動擴張動能非常強勁。
- 根據美國聯準會 (Fed) 最新官方數據顯示，2026年7月美國工業產值月增0.2%，連續兩個月錄得升幅，不過增幅略低於市場預期的0.3%。若與去年同期相比，則按年增長1.1%。在分項數據中，占整體產值四分之三的製造業產值月增0.2%，其中人工智能 (AI) 相關的電腦與電子產品產值強勁成長1.9%，大幅抵消了汽車業大跌2.1%的衝擊；此外，公用事業與採礦業產值也分別月增0.5%與 0.2%。同時，7月份的整體產能利用率也微升至 76.3%。該數據反映出美國工業仍具備一定的成長韌性。雖然汽車製造業出現降溫，但在高科技與AI基礎設施投資的穩健拉動下，整體工業依然維持著擴張步伐，並未失速。
- 未來展望：輝達將於本周公布季報，能否大幅優於預期及上修全年展望是AI產業牛市動能能否持續的重要關鍵。此外，華許能否在全球央行年會的演說對美國貨幣政策提出一明確方向，預期市場資金將維持觀望，整體股市操作上需密切防範外資避險調節與劇烈震盪。

美國綜合採購經理人指數(PMI)



資料來源：美國經濟分析局，2026/08/21。

美國工業生產&產能利用率



資料來源：MacroMicro，2026/08/21。

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：2026/08/24，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：2026/08/24，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

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

若國際能源價格持續在高檔徘徊，能源相關的價格仍將持續加大日本通膨壓力，市場預期日本央行在9月升息機率約八成。台灣則受惠AI、高效能運算需求持續擴增，推升相關電子資通產品出貨動能，台灣經濟仍可望保持成長強勁。

台灣股市

AI發展重心正逐步從硬體建置轉向應用擴散與獲利驗證階段。相關供應鏈可望持續受惠，包括散熱、電源供應器、銅箔基板、ABF載板、高速交換器、光通訊、IC設計服務及先進封裝等領域，資金轉為具基本面、獲利成長的公司。

亞洲股市

日本因晶片需求推動出口創新高，但中東局勢導致進口能源與民生食品成本激增，使7月通膨重回1.9%且維持貿易逆差。預期進口成本壓力與薪資成長將迫使日本央行在9月再度升息，引導日圓溫和回升。

歐美股市

輝達將於本周公布季報，能否大幅優於預期及上修全年展望是AI產業牛市動能能否持續的重要關鍵。此外，華許能否在全球央行年會的演說對美國貨幣政策提出一明確方向，預期市場資金將維持觀望，整體股市操作上需密切防範外資避險調節與劇烈震盪。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/08/21。

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
8/25	美國	8月	諮商會消費者信心	90.3	90.8
8/25	美國	7月	核心PCE物價指數 (同比)	3.3%	3.3%
8/26	美國	Q2	國內生產總值(GDP) (季度環比)	1.5%	1.5%
8/26	美國	7月	耐用品訂單 (月環比) (7月)	0.5%	0.5%
8/27	美國	7月	初請失業金人數	208K	206K
8/28	日本	7月	失業率	2.5%	2.5%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/08/21。

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