

聯邦全球市場趨勢週報

AI晶片需求強勁及企業資本支出動能延續為美股
中長線基本面提供堅實支撐
20260831

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

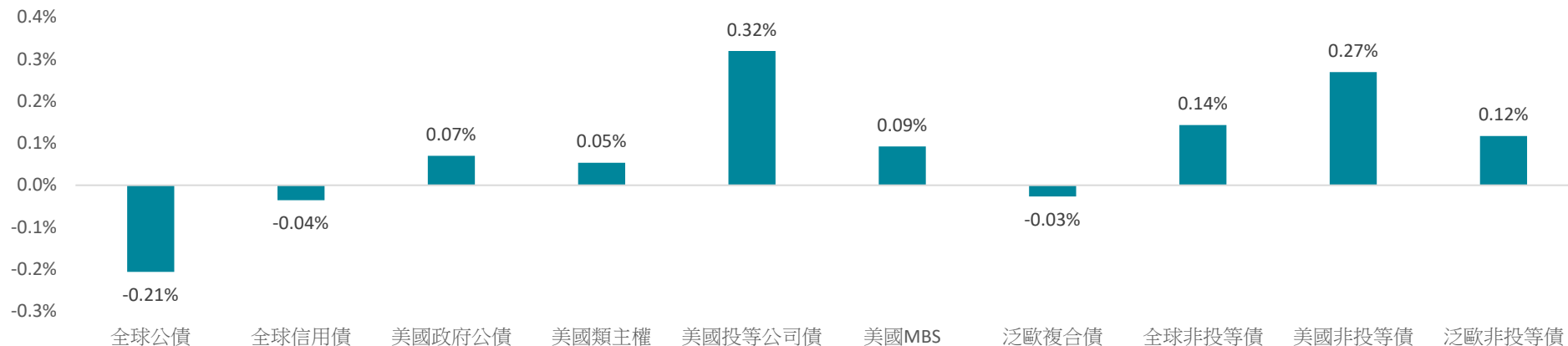
總結

04

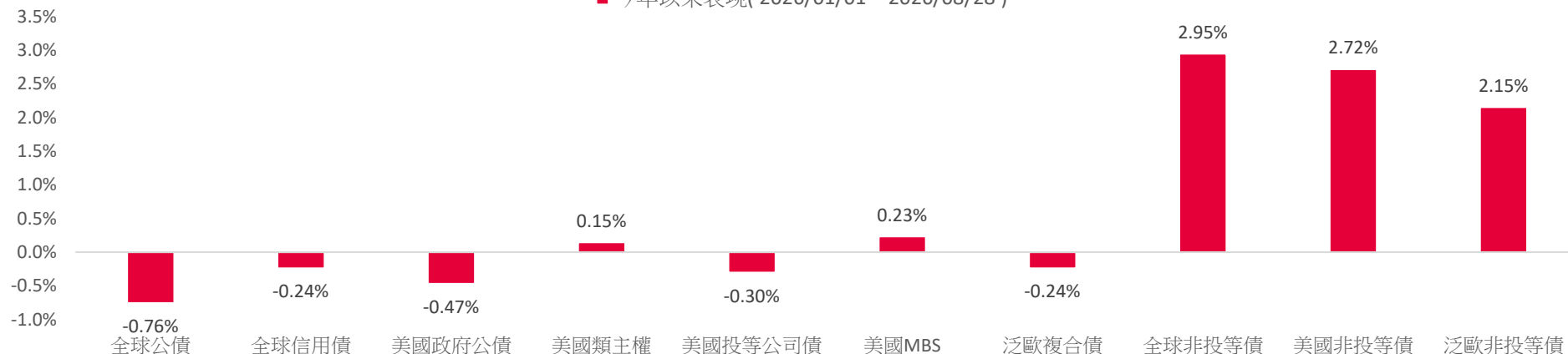
本週焦點經濟數據

一週債市表現

■ 上週表現(2026/08/24 ~ 2026/08/28)



■ 今年以來表現(2026/01/01 ~ 2026/08/28)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/28

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7月PCE高於預期，就業市場仍具韌性，Fed 9月升息預期升溫

➤ 美國7月PCE年增3.7%高於市場預期的3.6%，顯示物價壓力回落速度仍不如預期；勞動市場方面，初領失業救濟金降至20.3萬人、優於預期20.8萬人，續領失業金亦由179.6萬人降至177.8萬人，反映企業裁員意願仍低。惟近期新增就業與職缺需求已有降溫跡象，整體勞動市場仍維持低招聘、低裁員格局，即企業尚未大幅裁員，但在景氣與政策不確定性下亦缺乏積極擴編意願，就業市場雖逐步降溫，短期尚未出現明顯惡化。在物價壓力仍未明顯緩解、就業市場尚具韌性的背景下，Fed主席Warsh於Jackson Hole重申2%通膨目標的重要性，並表示若無法確認通膨正以足夠速度朝目標回落，Fed仍有「更多工作要做」，使市場9月升息機率由約35%提升至56%。後續8月非農、失業率及通膨數據將成為Fed能否於9月升息的關鍵。

➤ 美國財政部宣布擴大長天期公債回購，將10至30年期公債每次回購規模提高至至少40億美元，市場並關注財政部可能直接動用目前約9,400億美元的TGA現金餘額支應回購，而非額外發行短期國庫券籌措資金。不過，財政部已明確表示既定公債標售計畫維持不變，包括長天期公債仍將按照原定時程發行，因此回購主要功能仍在改善長債市場流動性與調整民間部門承擔的存續期間，而非實質解決財政赤字問題。

➤ **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



台灣景氣續亮紅燈，領先指標持續改善，日本核心通膨仍具韌性

國發會公布7月景氣對策信號綜合判斷分數為41分、與前月持平，燈號續呈紅燈；其中工業生產、出口、機電設備進口及製造業銷售等指標均維持紅燈，反映AI與半導體需求仍是支撐台灣景氣的主要動能。製造業營業氣候測驗點亦由98.61升至101.09，燈號由綠燈轉為黃紅燈，顯示企業對製造業景氣看法改善；另一方面，M1B增幅由9.4%降至7.3%，受外資淨匯出影響，燈號由黃紅燈降至綠燈。值得關注的是，領先指標月增0.72%、同時指標月增0.36%，兩者同步走升；領先指標中外銷訂單、半導體設備進口及製造業營業氣候均改善，顯示目前景氣熱絡並非僅反映落後數據，未來數月經濟動能仍具支撐。

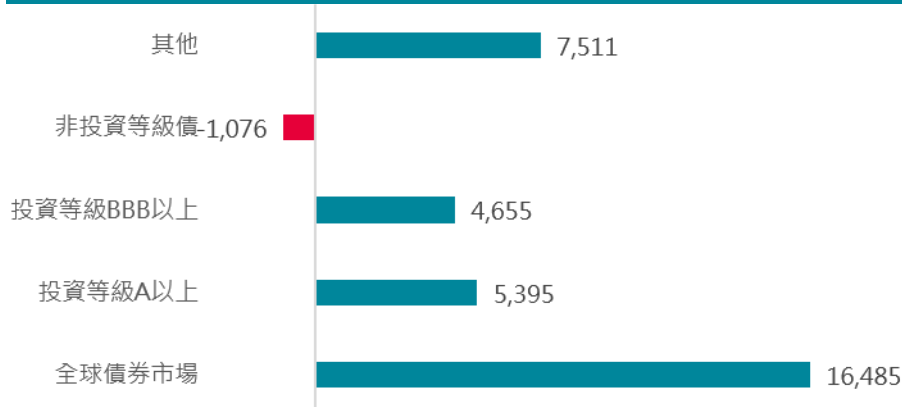
日本公布8月東京核心CPI年增1.8%，高於市場預期的1.7%，已連續3個月上升。從分項來看，能源價格回落持續壓抑整體物價漲幅，惟食品及服務價格仍具一定支撐，顯示日本通膨動能並非僅受能源等波動性項目驅動。其中，服務價格與薪資及內需成本連動程度較高，若後續漲幅維持穩健，將反映企業成本轉嫁與薪資成長逐步向物價傳導，有助於日本央行BOJ所關注的薪資與物價正向循環延續，並提高通膨持續性的政策意涵。本次核心通膨高於市場預期，顯示物價壓力仍具一定持續性，降低日本央行BOJ短期轉向寬鬆政策的空間，並使市場持續評估後續貨幣政策正常化的可能性。

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

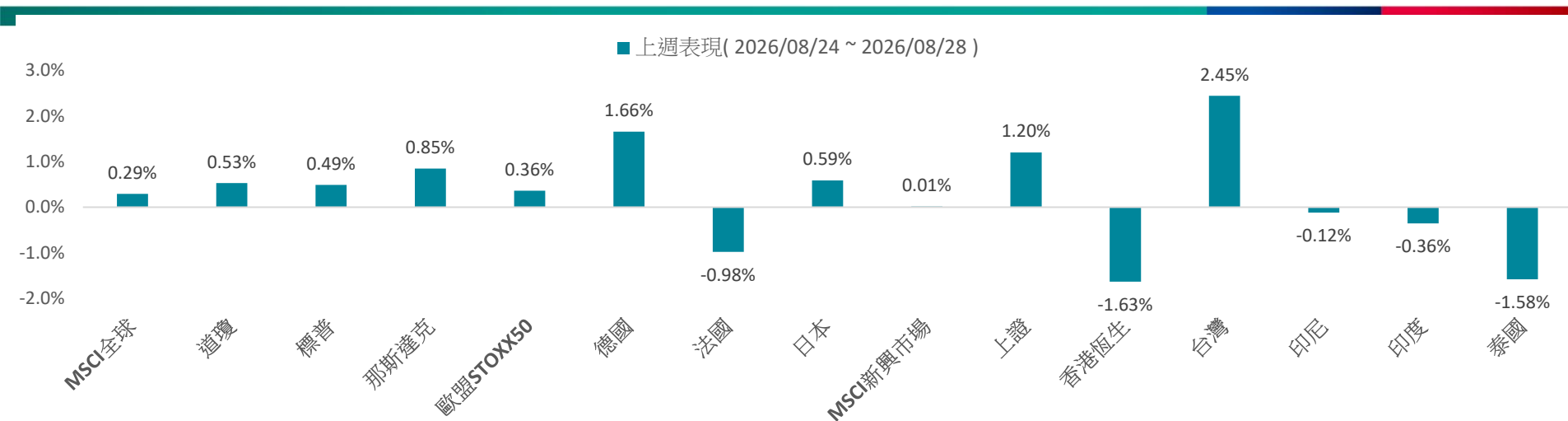


一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

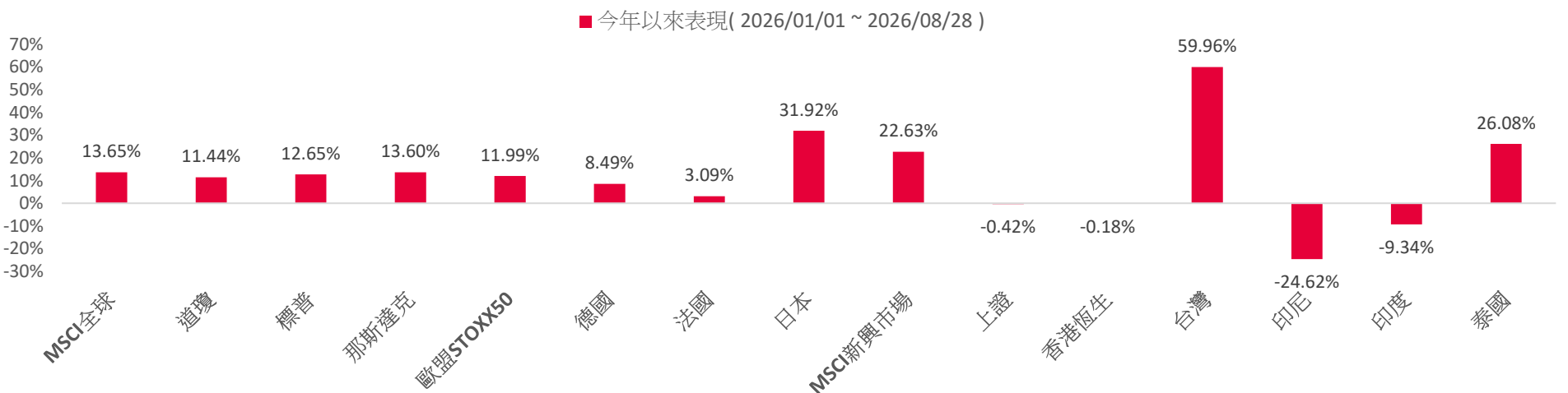


資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/28

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/28



資料來源: Bloomberg,截至:2026/08/28

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

晶圓代工喊漲，Warsh央行年會談話放鷹

- ▶ **晶圓代工龍頭喊漲10-15%:** 晶圓代工龍頭先進製程滿載、韓國三星接棒漲價，真正反映的不是單一公司的價格調整，而是全球晶圓代工市場正由過去的價格競爭，逐步轉向稀缺產能分配。當台灣晶圓代工龍頭N3、N2等先進節點接近滿載，部分無法取得足夠產能的客戶被迫轉向三星，使三星4奈米、5奈米甚至8奈米製程也具備10%至15%的調價空間，這反而凸顯台灣晶圓代工龍頭已逐漸具有設定產業價格錨點的能力。
- ▶ **Warsh央行年會談話放鷹 升息成未來政策選項之一:** Warsh 將通膨控制列為 Fed 當前首要任務。整體PCE年增 3.7%、核心PCE 年增 3.3%，且 PCE 細項中逾半數價格漲幅超過3%，顯示通膨壓力仍具廣泛性；在通膨未明確回到 2% 前，聯準會將維持高利率，並保留升息空間。AI 基建投資成為美國景氣主要支柱，設備及無形資產投資年增約9%，高科技投資成長近25%，支撐企業獲利與經濟成長。不過，短期資本支出與融資需求同步增加，可能推升中性利率。
- ▶ **下半年輝達新一代產品開始出貨 相關廠商受惠:** Nvidia Vera Rubin開始小幅交貨至客戶端，預計供應鏈陸續將出貨至微軟及nebius等客戶端，今年第三季出貨約有95%以上仍將以GB300為主要產品，預期機櫃出貨數量將季增雙位數，第四季將加入VR系列產品，預期GB/VR整體機櫃數量持平，因VR單價較上代產品大增，預期下游ODM組裝端營收將季增年增無虞。ODM在手訂單已看到2027年，預期相關廠商出貨數量將維持四至五成增長，因單價有接近倍數提升，營收估將維持年增翻倍成長。
- ▶ **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：**雖然買盤積極作價台股，但從整體結構發展推估，9月上旬美債或再度波動，加上台股基期相對墊高，逢高可能逐漸面臨短期操作上風險/利潤比偏高的壓力。近期強勢股投機氛圍偏濃，輪動快速，也因此短線操作盛行，操作難度偏高；就操作面而言，現階段選股勿過度執著相對獲利評價，而應以題材籌碼為主軸，擇強介入，尤其更應注意的是，在基本面評價疑慮高的情況下，務須嚴守技術面的停利停損應對。

輝達財報激勵科技供應鏈，日經225指數站穩66,000點

➤ 市場表現：日經225指數本週（8/24–8/28）上漲0.41%，收在66,405點，主因輝達財報表現亮眼，激勵東京電子、Advantest等半導體供應鏈類股同步走揚；同期中國滬深300指數小跌0.46%收4,609點，上證指數微跌0.11%收3,952點，恆生指數持平於25,585點，區域股市呈現分化格局，日股相對抗跌。

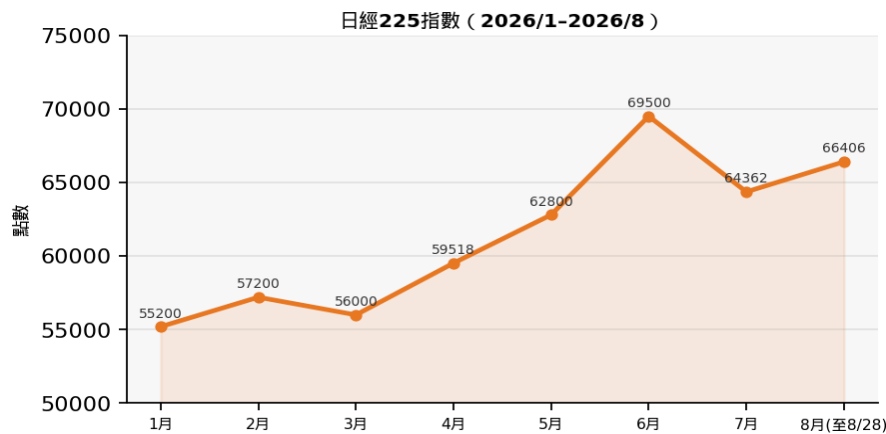
— 焦點一：東京都區部8月消費者物價指數（CPI）年增1.9%，核心CPI（不含生鮮食品）年增1.8%，較7月微升0.1個百分點；核心核心CPI（不含生鮮食品與能源）年增1.9%，物價基調持續貼近日銀2%目標，通膨並未失控。

— 焦點二：日本7月完全失業率降至2.4%，創近一年新低，較6月改善0.1個百分點；有效求人倍率維持1.18倍持平，勞動市場維持緊俏格局，支撐薪資成長與內需消費動能。

— 焦點三：美元兌日圓匯率8月28日收160.09，較7月底157.43略為回升，惟仍遠低於8月初聯合干預前163之四十年低點；日銀7月已將政策利率上調至1.00%，市場關注若薪資物價數據續強，9月會議是否進一步緊縮。

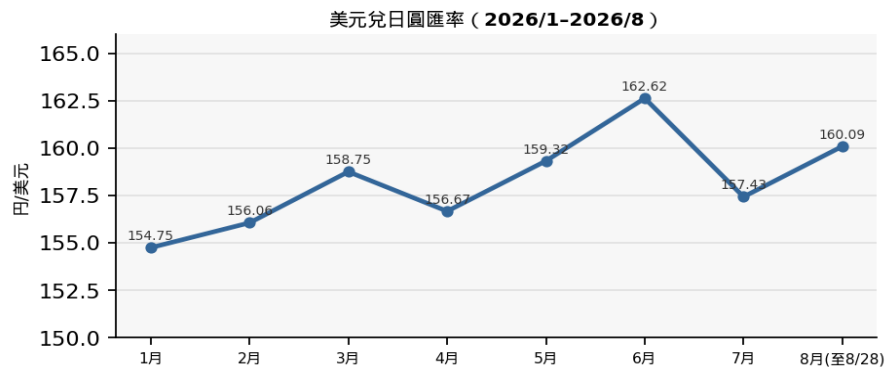
未來展望：AI科技供應鏈財報動能、物價貼近日目標與勞動市場穩健三重利多支撐，日股在震盪整理後站穩66,000點關卡；後市聚焦9月日銀決策與美系科技廠財報效應，中長線基本面依然穩健向上。

日經225指數走勢



資料來源：日本經濟新聞 / Yahoo Finance · 2026/8/31

美元兌日圓匯率



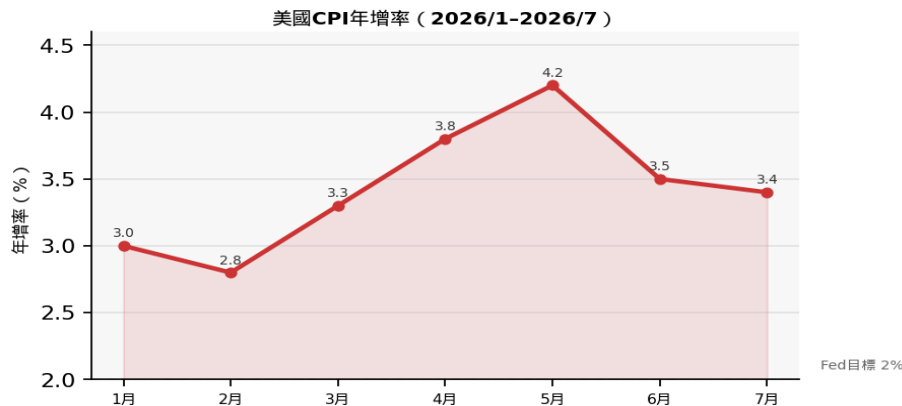
資料來源：Exchange-Rates.org · 2026/8/31

輝達財報再締佳績激勵科技買盤，美股高檔震盪整理

- ▶ 市場表現：美股本週（8/24-8/28）呈現震盪整理，S&P 500小跌0.25%收7,711.71點，道瓊近乎持平收53,559.99點（-0.02%），那斯達克下跌0.52%收26,402.42點；儘管全週小幅拉回，惟三大指數仍位於歷史高檔附近，市場氛圍未見顯著轉弱。
- 焦點一：輝達公布財報，第二季營收達962.2億美元，年增逾一倍，優於市場預期之922.7億美元；資料中心業務營收達890億美元，執行長黃仁勳表示AI已進入「發揮實質效用」的轉折點，並預期下季營收上看1,080億美元，8月28日股價單日大漲逾8%。
- 焦點二：新任聯準會主席沃許於傑克森霍爾年會發表首次公開談話，表示經濟「呈現走強跡象」，並強調將「致力於紀律，而非倉促決策」；言論偏鷹派，帶動9月升息機率由會前36%升至42%，短線提振公債殖利率。
- 焦點三：美國7月核心PCE物價指數年增3.3%，整體PCE年增3.7%；第二季GDP終值上修至年化1.5%，其中企業設備投資年增達8.5%（工業設備大增27.8%），反映AI相關資本支出動能持續強勁，為經濟成長注入新動能。

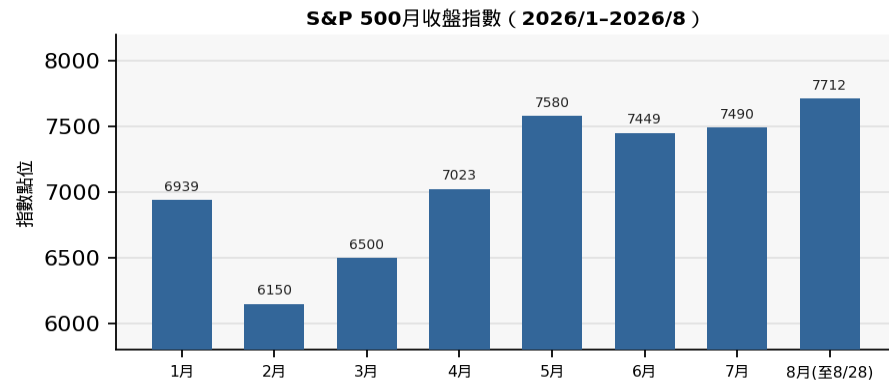
未來展望：AI晶片需求強勁、企業資本支出動能延續，加上經濟成長展現韌性，為美股中長線基本面提供堅實支撐；儘管聯準會鷹派言論短線牽動市場情緒，後市聚焦9月FOMC會議與科技類股財報效應，多頭格局有望延續。

美國CPI年增率趨勢



資料來源：US BLS · 2026/7/30

S&P 500月收盤指數



資料來源：Yahoo Finance / 元大投顧 · 2026/8/31

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：2026/08/03，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：2026/08/03，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

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

現階段選股勿過度執著相對獲利評價，而應以題材籌碼為主軸，擇強介入，尤其更應注意的是，在基本面評價疑慮高的情況下，務須嚴守技術面的停利停損應對。

亞洲股市

AI科技供應鏈財報動能、物價貼近目標與勞動市場穩健三重利多支撐，日股在震盪整理後站穩66,000點關卡；後市聚焦9月日銀決策與美系科技廠財報效應，中長線基本面依然穩健向上。

歐美股市

AI晶片需求強勁、企業資本支出動能延續，加上經濟成長展現韌性，為美股中長線基本面提供堅實支撐；儘管聯準會鷹派言論短線牽動市場情緒，後市聚焦9月FOMC會議與科技類股財報效應，多頭格局有望延續。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/08/31。

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
8/31	日本	7月	零售銷售	3.3%	0.5%
9/1	美國	8月	ISM製造業指數	53.3	53.2
9/2	美國	7月	工廠訂單	0.7%	-0.3%
9/4	美國	8月	失業率	4.1%	4.1%
9/4	美國	8月	非農就業人口變動	55,000	-23,000

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/08/31。

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