

聯邦全球市場趨勢週報

銀行與半導體龍頭財報驗證企業獲利動能強勁，美股
中長線多頭格局可望延續
20261019

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

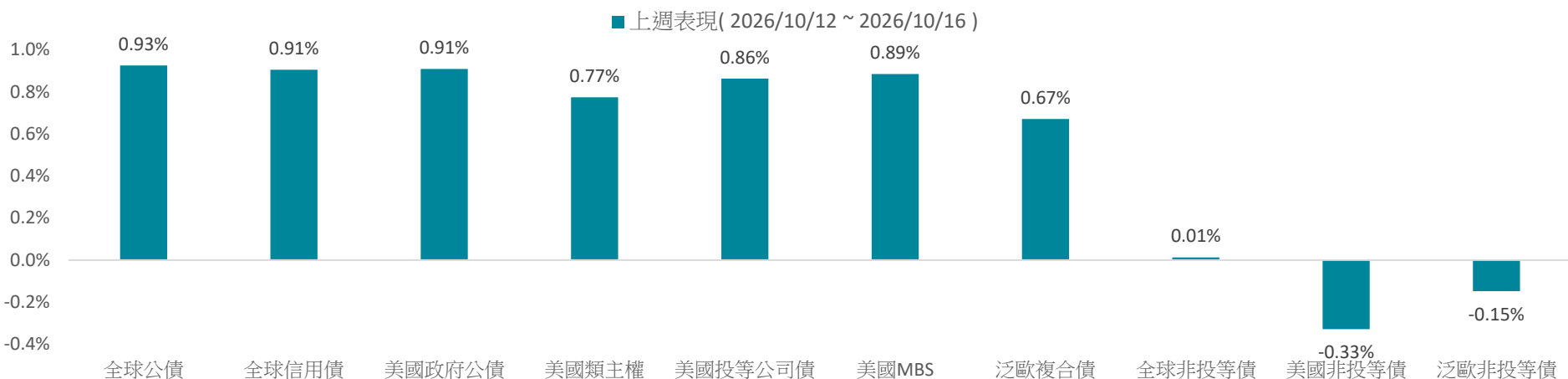
03

總結

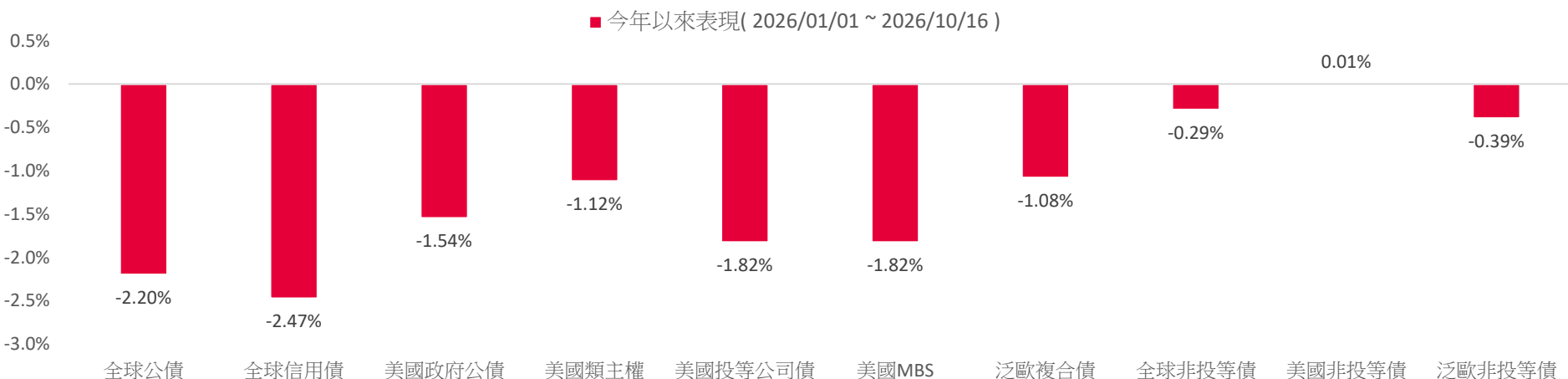
04

本週焦點經濟數據

一週債市表現



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/10/16



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/10/16

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 Euro Agg Total Return Index Value Unhedged EUR · Bloomberg Barclays Asian Pacific Aggregate 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9月CPI升至3.7%，Fed升息預期再度升溫

- ▶ 美國9月CPI月增0.6%、年增3.7%，市場預估為年增3.6%；核心CPI月增0.3%、年增2.6%，均高於市場估計的0.2%與2.5%，且改寫五個月新高。能源成本是主因，汽油價格月增9.1%，今年來漲幅達34%；AI建設潮也帶動電腦與周邊設備價格年增9.7%，為至少2006年來最大增幅。數據公布後2年期美債殖利率跳升13個基點至4.92%，FedWatch顯示10月27、28日會議升息機率升至約50%，遠高於公布前的22%。
- ▶ 9月最終需求PPI月增1.3%，遠高於預期的0.5%，創2022年3月以來最大單月漲幅；年增6.3%，創2022年12月以來最大年增幅。商品價格月增2.6%創該系列紀錄，服務價格月增0.8%，剔除食品、能源及貿易服務的核心PPI月增0.5%。
- ▶ 9月零售銷售月增0.8%，高於預估的0.3%，主要由加油站月增6.4%推升；扣除汽車與汽油後僅增0.2%，GDP控制組月增0.1%，低於預期，顯示油價排擠其他消費。初領失業金19.9萬人，略低於預期20萬人。Fed褐皮書則指出勞動市場仍處「低招聘、低裁員」僵局，12區中有3區物價漲幅強勁，柴油價格被提及多達21次，通膨壓力有擴散跡象。
- ▶ **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



台灣投資動能強勁、日本升息預期延續、中國出口亮眼但內需仍弱

➤ 台灣方面，經濟部10月15日公布今年1至9月核准僑外投資金額達192.3億美元，較去年同期大幅成長119.0%，顯示外資投資動能維持強勁。先前公布的9月出口達872.2億美元，年增60.9%，創歷年單月新高，主要受AI伺服器及高效能運算需求帶動，反映科技產業仍為經濟成長主要動力。然而，能源價格上漲可能增加輸入性通膨壓力，後續須觀察對央行貨幣政策及新台幣匯率的影響。

➤ 日本方面，日本銀行於9月將政策利率升至1.25%，創31年來新高，市場持續評估後續升息路徑。隨著能源成本上升及通膨壓力延續，多家金融機構預期日銀可能於12月再度升息1碼。日圓於10月中旬維持在158附近震盪，匯率走弱加重進口成本壓力。市場關注10月30日日銀利率決策，以及未來薪資與物價能否支持貨幣政策持續正常化。

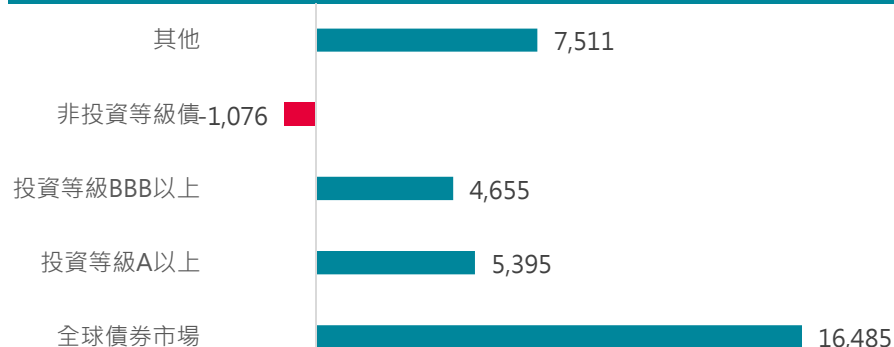
➤ 中國方面，9月出口年增36.3%，進口年增31.0%，單月貿易順差達1,335億美元，顯示半導體、汽車及資料處理設備等高科技產品出口動能強勁。物價方面，9月CPI年增0.9%，低於市場預期的1.0%，核心CPI維持1.0%；PPI年增5.0%，創2022年6月以來最大漲幅，主要受到能源及原物料成本推升。整體而言，中國經濟呈現外需強勁、內需偏弱的分化格局，政策持續透過基礎建設及財政措施支撐經濟成長。

➤ **未來展望：**雖短期全球物價上行風險增加，但預期亞洲經濟增長仍穩健，須持續關注經濟數據變化。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

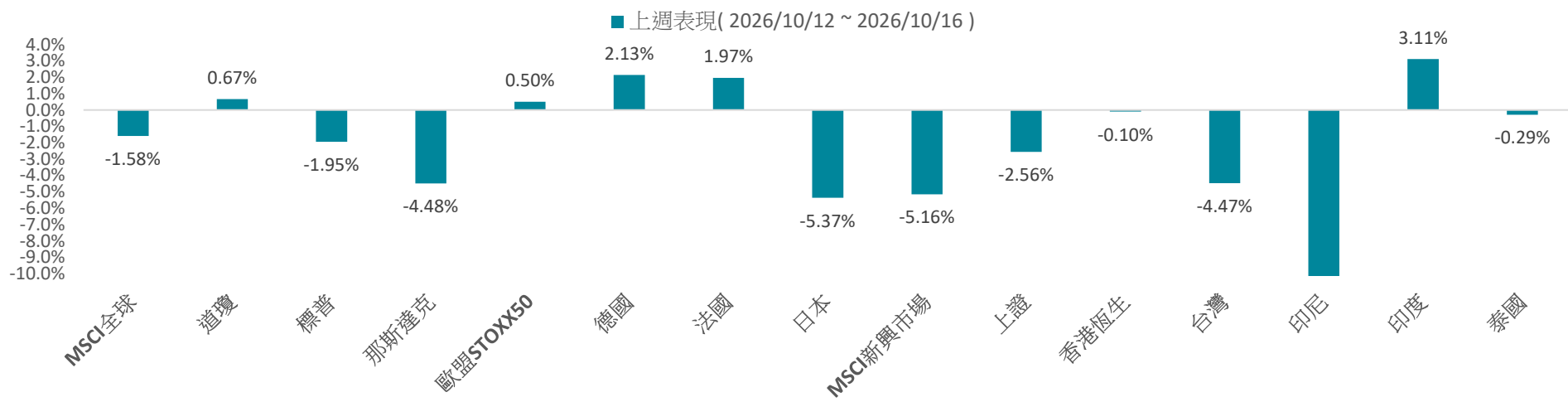


一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

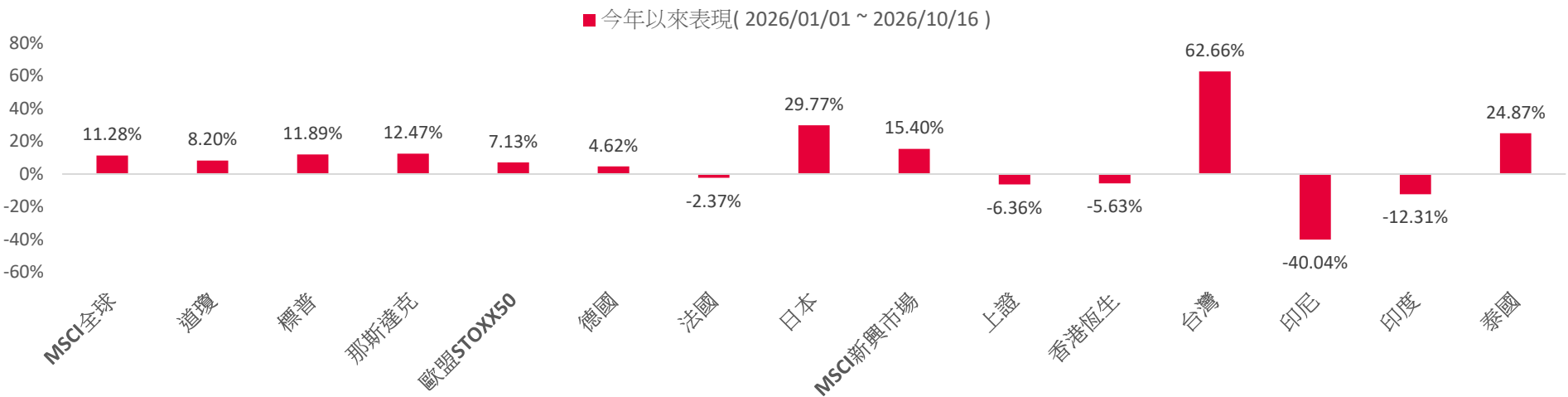


資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/16

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/16



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/16

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

基本面對抗資金面、台股震盪待穩

- ▶ **半導體龍頭財報亮眼，仍難扭轉短線弱勢：**半導體龍頭將全年美元營收成長略上修至約44%，顯示AI需求、HPC與先進製程動能仍十分強勁。公司亦重申AI需求仍高於供給，未來三年資本支出將顯著高於過去三年，且庫存週轉天數改善，基本面並未出現反轉。不過，近期市場賣壓焦點已從AI需求轉向融資條件、競爭風險、通膨與利率上升造成的高評價壓縮，因此即使龍頭財報優於預期，仍難單獨扭轉整體科技股弱勢。短線需等待外資賣壓收斂、利率預期穩定與市場風險偏好回升，基本面利多才有機會重新主導股價。
- ▶ **外資大幅賣超，融資槓桿仍待去化：**上週集中市場外資賣超約5,862億元，外資期貨淨空單亦增至93,675口，顯示法人態度明顯偏空；但內資並未同步大幅退場，融資餘額仍維持約6,464億元，並未隨指數回檔明顯下降。值得注意的是，融資維持率持續下滑，代表籌碼雖未全面鬆動，但槓桿風險正在累積。若市場持續弱勢，可能透過區間整理逐步降融資，也不排除急跌觸發斷頭與被迫賣壓。短線應觀察外資賣超是否收斂、融資餘額是否下降，以及季線附近能否守穩，作為籌碼面是否完成清洗的重要訊號。

- ▶ **AI基建融資疑慮升高，市場轉向檢驗資金鏈：**近期市場對AI的疑慮，已從「需求是否存在」轉向「高資本支出能否持續被資金支撐」。業者大舉舉債擴張，部分公司債殖利率升至高檔，市場開始擔憂若AI變現速度不及資本支出、折舊與利息成本，可能形成資金鏈壓力。同時，部分AI應用業者營收增速放緩，也加深投資人對投資回收期的檢驗。後續關鍵在於終端AI需求、GPU租賃價格、雲端業者營收成長能否持續跑贏折舊與融資成本。
- ▶ **聯邦關注：**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：**「台股預期呈現『基本面有撐、籌碼偏弱、短線波動加劇』格局產業，基本面尚未反轉，但近期市場焦點已從需求成長，轉向AI資本支出的融資能力、投資回收、利率與評價壓力，外資大幅賣超、期貨空單增加，也使短線籌碼面偏弱。操作上維持「核心持股+機動現金」架構，短線則觀察外資賣壓是否收斂、融資槓桿是否去化，以及高油價、通膨與長債殖利率對科技股評價的壓力；若出貨順利、庫存改善且獲利持續上修，可逢回分批加碼，反之若融資維持率快速下滑、AI融資風險擴大或獲利預期轉弱，則提高現金比重。

機械訂單優於預期，日股回檔後週五強勁反彈

➤ 市場表現：日本上週（10/13–10/16，10/12體育節休市）受美國AI融資疑慮拖累半導體股回檔，日經225指數週跌5.4%收65,324點，主要為10/6創下70,684點歷史新高後的獲利了結。10/16日經指數大漲898點、終結六連跌，TOPIX收4,066點，汽車、機械與保險類股全面回升，資金由科技股擴散至價值股。

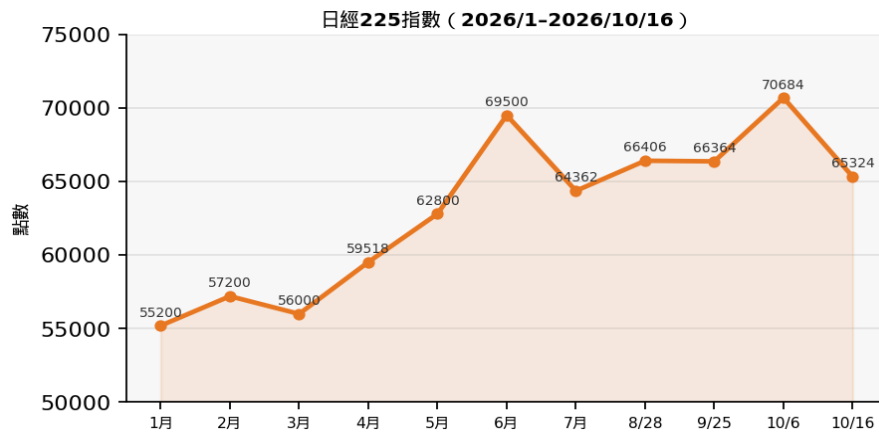
— 焦點一：內閣府10/15公布8月核心機械訂單月增5.2%、年增18.6%，雙雙優於市場預期之3.0%與15.7%，金額達1.07兆日圓；製造業與非製造業訂單同步成長，顯示企業資本支出意願持續強勁。

— 焦點二：日本工具機協會公布9月工具機訂單年增60.4%，金額2,232億日圓創單月新高，連續14個月正成長，其中外需年增66.8%，反映全球AI與半導體設備需求旺盛，日本設備供應鏈直接受惠。

— 焦點三：中國9月出口年增36.3%、進口年增31.0%，均大幅優於預期，單月貿易順差1,335億美元；9月PPI年增5.0%為2022年以來最快，亞洲區域需求與製造業景氣同步升溫，有利日本出口企業。

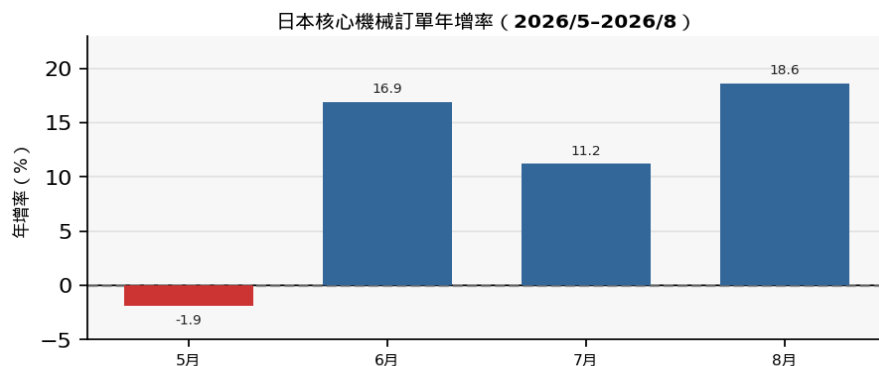
— 未來展望：上週回檔主要反映AI類股評價修正，TOPIX仍站穩13週均線，企業資本支出與海外需求等基本面依然穩健；後市關注日本9月CPI、月底日銀政策會議及企業財報季，短線整理後中長線多頭格局可望延續。

日經225指數走勢



資料來源：日本經濟新聞，2026/10/16

日本核心機械訂單年增率



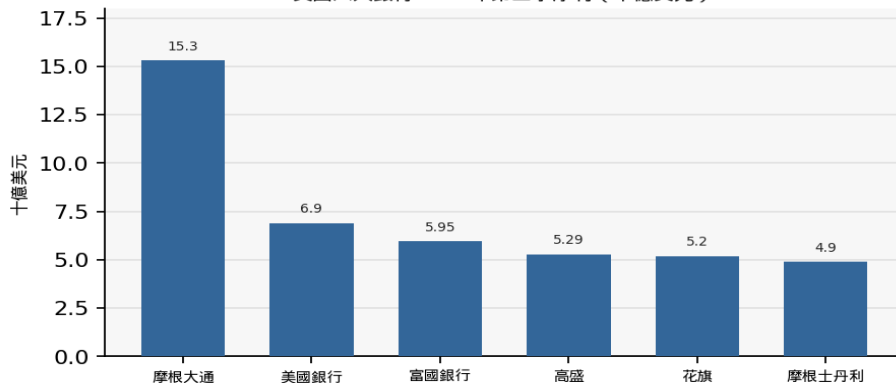
資料來源：日本內閣府，2026/10/16

銀行與晶圓代工龍頭財報報喜，企業獲利成長支撐美股基本面

- ▶ 市場表現：美股上週（10/12–10/16）漲跌互見，道瓊工業指數逆勢週漲0.7%收52,002點，資金轉向金融與傳產等價值類股；S&P 500週跌2.0%收7,659點，那斯達克週跌4.5%收26,140點，主因AI與半導體股獲利了結。10年期公債殖利率自5.33%回落至約5.09%，有助緩解評價壓力。
- 焦點一：第三季財報季由大型銀行揭開序幕，六大銀行合計淨利約435億美元；高盛營收年增23%、淨利年增29%，股票交易收入大增72%，摩根大通與摩根士丹利股票交易亦分別年增49%與41%，資本市場活絡帶動金融業獲利強勁。
- 焦點二：晶圓代工龍頭10/15公布第三季營收467.2億美元、年增41.2%，淨利年增68.7%，連續六季創新高；第四季營收財測523–543億美元優於預期，表示AI需求「未見放緩跡象」，強化AI長期成長能見度。
- 焦點三：9月零售銷售月增0.8%，優於預期之0.3%，餐飲、百貨與家具銷售同步成長，消費韌性延續；9月CPI年增3.7%主要受能源推升，核心CPI年增2.6%相對溫和，市場預期10月升息機率由28%降至17%。
- 未來展望：銀行與半導體龍頭財報驗證企業獲利動能強勁，消費支出亦具韌性；後市聚焦陸續登場之科技巨頭財報及10月底聯準會會議，短線類股輪動有助市場結構更趨健康，美股中長線多頭格局可望延續。

美國六大銀行第三季淨利

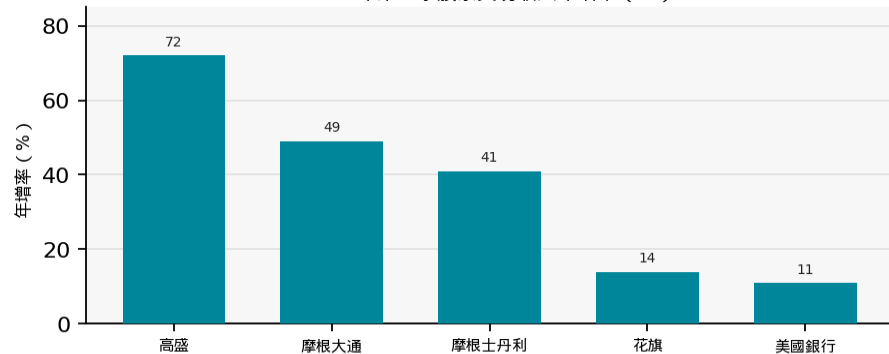
美國六大銀行2026年第三季淨利（十億美元）



資料來源：各公司財報，2026/10/16

大型銀行股票交易收入年增率

2026年第三季股票交易收入年增率（%）



資料來源：各公司財報，2026/10/16

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：2026/10/19，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：2026/10/19，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。關注台幣匯率動向。

亞洲債市

雖短期全球物價上行風險增加，但預期亞洲經濟增長仍穩健，須持續關注經濟數據變化。信心回穩預計亞債觸底反彈。

台灣股市

半導體龍頭將全年美元營收成長略上修至約44%，顯示AI需求、HPC與先進製程動能仍十分強勁。

亞洲股市

日本企業資本支出與海外需求等基本面依然穩健；後市關注日本9月CPI、月底日銀政策會議及企業財報季，短線整理後中長線多頭格局可望延續。

歐美股市

銀行與半導體龍頭財報驗證企業獲利動能強勁，短線類股輪動有助市場結構更趨健康，美股中長線多頭格局可望延續。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/10/19。

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
10/19	美國	9月	新屋開工	13萬	12.75萬
10/20	台灣	9月	出口訂單(年比)	61.7%	71.4%
10/22	美國	10/17	首次申請失業救濟金人數	20萬	19.9萬
10/23	日本	9月	全國消費者物價指數(年比)	2.1%	1.9%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/10/19。

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。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額度須先兌換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