聯邦全球市場趨勢週報

國安基金啟動第十次進場護盤 AI供應鏈有撐。
選股聚焦長多、低本益比之標的
20261109

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

Agenda

01 一週債市：美國、亞洲

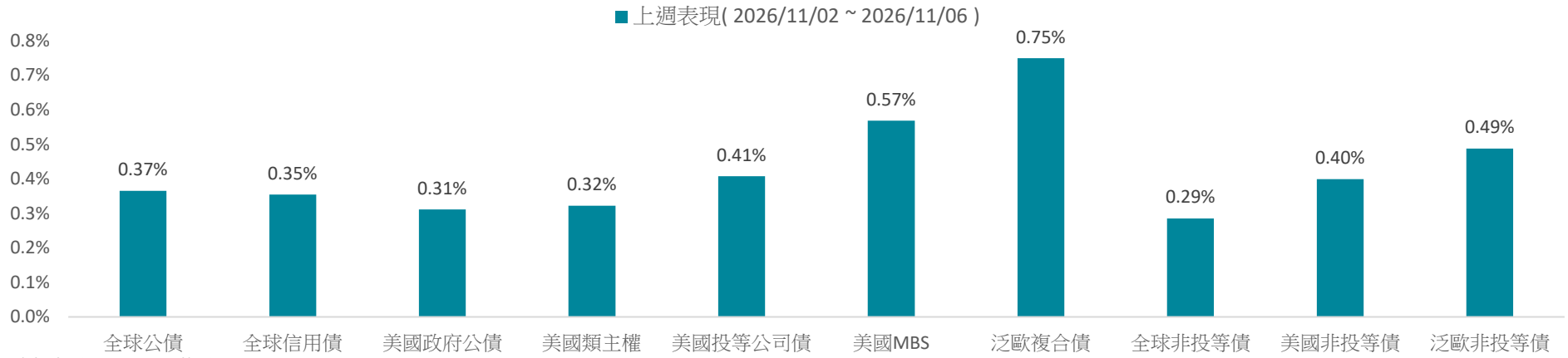
02 一週股市：台灣、亞洲、歐美

03 總結

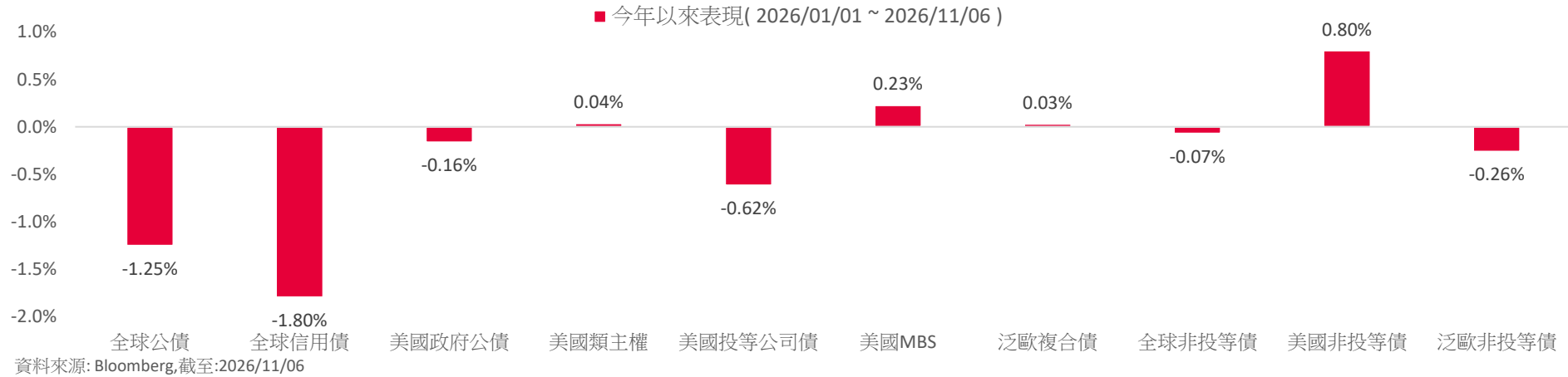
04 本週焦點經濟數據

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

一週債市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/06



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/06

參考指數:BloombergBarclaysGlobalAggTreasuriesTotalReturnIndex，BloombergBarclaysGlobalAggCreditTotalReturnIndex，BloombergBarclaysUSTreasuryTotalReturnUnhedgedUSD，BloombergBarclaysUSCorporateTotalReturnValueUnhedgedUSD，BloombergBarclaysUSMBSIndexTotalReturnValueUnhedgedUSD，BloombergBarclaysEuroAggTotalReturnIndexValueUnhedgedEUR，BloombergBarclaysAsianPacificAggregateTotalReturnIndex，BloombergBarclaysGlobalHighYieldTotalReturnIndex，BloombergBarclaysUSCorporateHighYieldTotalReturnIndex，BloombergBarclaysPan-EuropeanHighYieldTotalReturnIndex

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10月非農增16.5萬人，Fed 12月升息預期校正回歸

- 非農與就業數據報喜： 美國勞工統計局於11月6日公布10月非農就業人口大增 16.5 萬人（遠高於市場預期的 6.5 萬人），失業率意外由 4.2% 降至 4.1%。同時，8 月與 9 月數據合計上修 8.4 萬人，顯示勞動市場仍極具韌性。。

- FedWatch 升息預期飆升：受強勁就業與薪資時薪年增3.1%刺激，芝加哥期交所FedWatch 顯示12月9日FOMC會議再升息一碼（將利率推升至 4.00%~4.25%）的機率已飆升逼近80%。華爾街投行（如美銀）亦紛紛轉向，預估利率政策將迎來「防禦性升息」的校正回歸。。

- 通膨烏雲與美債走勢： 美股標普500企業財報說明會提及「通膨」次數攀升至 820 次（創 2024 年初以來新高），涵蓋能源與物流成本。美債殖利率受就業報告刺激集體走高，2 年期公債殖利率上揚至 4.51%，10 年期公債殖利率則攀升至 4.86%。市場目前屏息以待 11月10日即將公布的10月 CPI 數據。

- **未來展望：美國10年期公債殖利率週降7bps至4.86%，進一步自高點回落；2年期公債殖利率週降8bps至4.51%。債市普遍上漲。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



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/06

美國投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/06

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

台灣出口挑戰36連紅，日銀12月升息蓄勢

- 台灣方面：財政部本週（11 月 9 日）即將公布 10 月進出口統計。受惠於全球 AI 基礎建設、半導體與伺服器供應鏈需求持續大擴增，官方預估 10 月出口規模將達 852 億至 877 億美元（年增 40% ~ 44%）。不僅將締造歷史最長的「連續 36 個月正成長」紀錄，更有機會超越 9 月，續創單月歷史新高，全年累計衝刺 9,000 億美元。

- 日本方面： 雖然當週全球金融市場出現波動，但日本最新薪資數據表現強勁。前日本央行官員與主流經學家於當週一致指出，這提供日本央行充足的底氣，市場仍高度預期日銀將於 12 月 17-18 日的政策會議上再度升息（預期將政策利率由 1.25% 調升至 1.5%）。

- 中國方面： 製造業與內需出現背離。雖然市場預期即將公布的 10 月出口受惠於低基期與陸企趕在歐盟電動車關稅等貿易限制生效前的「搶出口」潮，可能維持雙位數的高年增率；但最新公布的 10 月官方製造業 PMI 卻再度跌破榮枯線至 49.3，反映出新訂單弱化，國內經濟基本面內需依然偏弱。

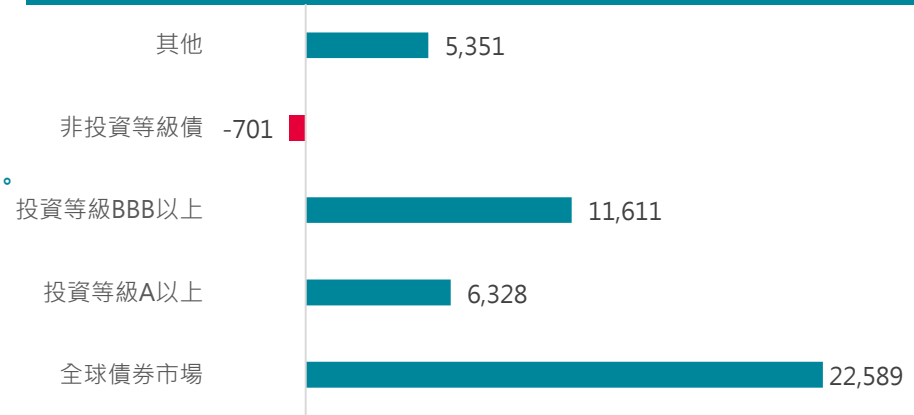
- **未來展望：雖短期全球物價上行風險增加，但預期亞洲經濟增長仍穩健，須持續觀注經濟數據變化。信心回穩預計亞債觸底反彈。**

亞洲非投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/06

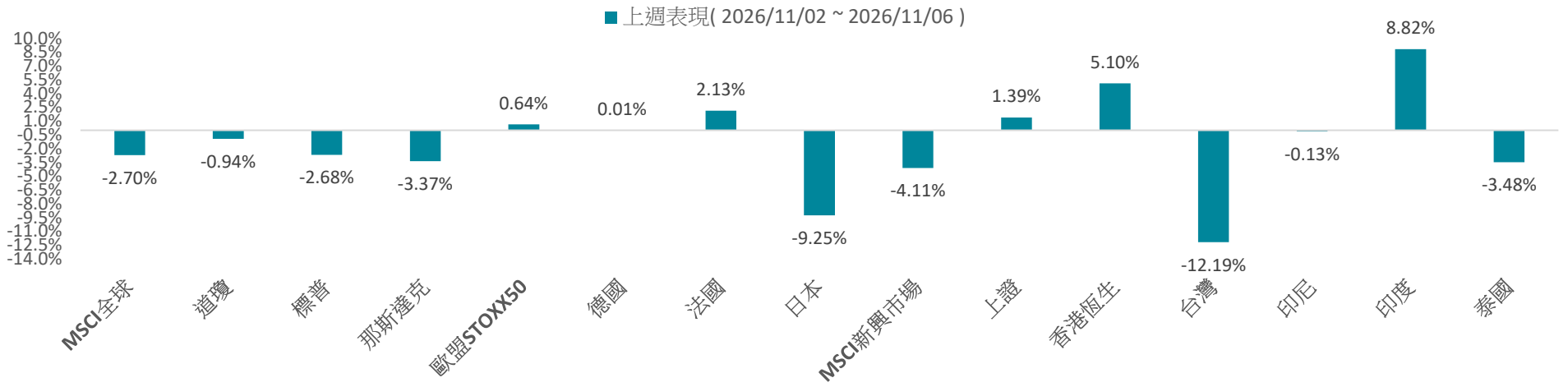
一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



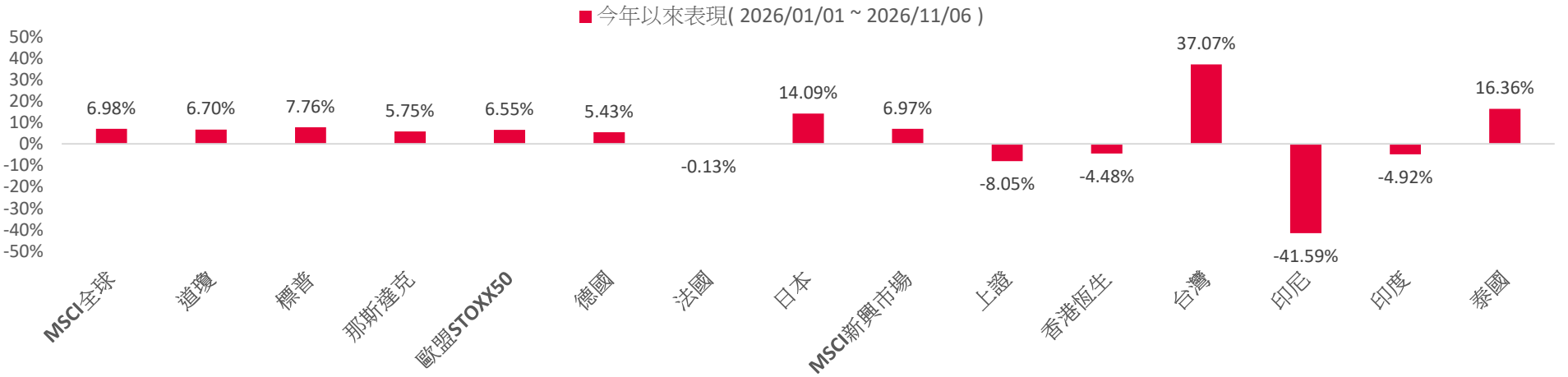
資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/06

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

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/06



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/06

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

國安基金啟動第十次進場護盤 AI供應鏈有撐

- **國安基金啟動第十次進場護盤:**受美國AI科技股重挫等國際政經局勢影響，台股在經歷多日沉重賣壓，失守4萬點大關，且單週累計下殺達5,510點。為因應市場極度恐慌及外資大舉提款，國安基金召開臨時委員會議，認定國內外重大事件已顯著影響民眾投資信心，致資本市場有失序之虞，正式決議啟動史上第十次進場護盤任務，由委員會授權最高5,000億元的可動用資金執行市場安定任務。與此同時，金管會也聯手祭出降低借券賣出限額至3%及調高融券保證金成數至130%等5大限空令穩定措施，聯手全面壓制空方勢力以挽救市場信心。根據歷史統計，國安基金過往九次進場的勝率高達近八成，而歷次布局皆高度偏好大型權值股、指標性科技股與金融傳產龍頭，此舉將有效發揮發揮護盤效益並提振台股信心。

- **10月通膨降溫但壓力仍存，12月升息風險未除:**10月CPI年增率降至2.33%，結束升溫走勢，核心CPI降至2.23%，主因蔬菜復耕跌價與基期效應，但已連6月破2%，顯示基礎物價壓力仍在。展望11月，食品價格雖回落，但油價高檔且上游PPI大漲19.66%，加上台幣貶值進口成本增、外食與房租具黏著性，短期降溫有限，11月CPI恐續留2%以上，央行12月升息風險仍未解除。

- **AI供應鏈赴美設廠與資料中心長期趨勢展望:**台灣AI業者因土地與水電補貼優勢及鄰近墨西哥廠區，持續佈局德州以強化供應鏈韌性。雖然民主黨強化AI監管及嚴審資料中心擴建可能短期減緩建置速度，引發市場對基建衝擊的擔憂，且一線雲端服務商面臨自由現金流吃緊壓力，但「AI算力即國力」為共識，長期而言AI 資料中心擴大建置與成長的趨勢依舊不變。

- **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:**上週電子股指數受民主黨勝選引發AI投資放緩及輝達間諜案影響下跌11.1%，融資雖減幅落後，但在國安基金進場下盤勢可望止穩。選股聚焦長多、低本益比之標的；傳產類股受美國期中選舉影響轉向風險趨避，但週跌7.8%相對抗跌；其中生技醫療逆勢上漲1%。市場擔憂美國AI擴張放緩，資金正尋求新出路，中國AI自主供應鏈隨之崛起。此時，兼顧美中兩大市場的「T+A概念股」展現強大韌性，既握有美國科技大廠訂單，又透過中國子公司接軌在地強勁需求，有效分散單一市場的波動風險。仍需密切留意相關個股回檔後的支撐力道，尋求逢低分批布局的良機。

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

實質薪資持續成長，日本通膨循環逐步轉向內生性

- 日本厚生勞動省於 11 月 6 日公布 9 月每月勤勞統計，名目現金薪資年增 4.6%，創 1997 年 1 月以來最大增幅，高於市場預期的約 3.8%，亦較 8 月修正後的 3.9% 明顯加速；平均每位受僱者現金薪資達 311,409 日圓。剔除物價影響後，實質薪資年增 2.2%，高於市場預期的 1.3%，也優於 8 月修正後的 1.6%，為連續第九個月正成長。基本薪資年增 3.7%，加班薪資年增 3.6%，顯示企業持續提高員工薪酬。值得注意的是，特別給付年增高達 32.6%，部分受到統計因素影響，因此不宜將名目薪資加速完全解讀為經常性薪資成長。整體而言，日本薪資改善趨勢仍然明確，實質購買力正在逐步恢復。

- 本次薪資報告最重要的訊號，是實質薪資已連續九個月正成長，顯示日本正逐步擺脫過去長期薪資停滯的結構性問題。尤其基本薪資年增 3.7%，代表企業加薪已不完全依賴一次性獎金，而是逐漸反映在固定薪資結構中，有助於建立較持久的家庭購買力。日本目前正處於薪資—物價正向循環逐步建立的階段，但要確認這個循環具有持續性，仍須觀察薪資改善能否帶動消費、企業營收與服務價格同步成長。

- **未來展望：對日本銀行（BOJ）而言，實質薪資持續改善，代表貨幣政策正常化已具備更穩固的基本面支持。尤其名目薪資增幅達 4.6%，而薪資統計使用的物價指標年增率為 2.4%，顯示薪資成長已明顯超過物價上漲速度，使日本央行有更充分的理由考慮進一步升息。市場普遍關注 12 月是否可能成為下一次政策調整時點。**

日本平均每月現金收入 (年比)



資料來源：Bloomberg，2026/11/09

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

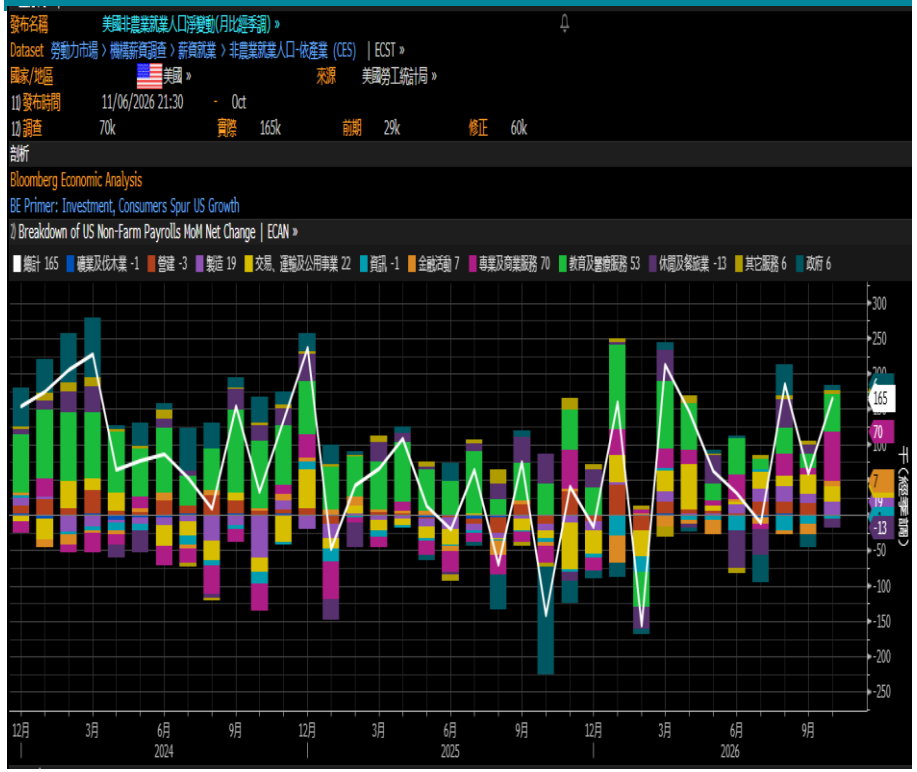
美國就業成長重新加速，經濟軟著陸機率提高

- 美國勞工統計局（BLS）於 11 月 6 日公布 10 月非農就業報告，新增非農就業人口達 165,000 人，明顯優於市場預期的約 65,000 人，失業率則由 9 月的 4.2% 降至 4.1%，顯示美國勞動市場仍具韌性。更值得注意的是，8 月新增就業由原先的 133,000 人上修至 186,000 人，9 月則由 29,000 人上修至 60,000 人，兩個月合計上修 84,000 人，代表先前市場對就業放緩的擔憂可能過度悲觀。產業結構方面，專業與商業服務新增 70,000 人，醫療保健及運輸倉儲亦持續擴張，顯示企業招聘並未全面停滯。薪資方面，平均時薪月增 0.4%、年增 3.1%，勞動參與率則回升至 61.9%，反映就業市場改善並非完全來自勞動人口退出。

- 10 月就業報告最重要的訊號，不只是新增就業大幅優於預期，而是前兩個月數據同步上修，顯示美國就業市場可能正在經歷短期調整後的重新穩定。尤其專業與商業服務招聘明顯增加，代表企業對未來營運活動仍具有一定信心。另一方面，薪資年增率維持 3.1%，尚未顯示全面性的薪資通膨失控，但單月薪資增幅達 0.4%，仍值得 Fed 留意。若結合本週公布的 10 月 ISM 服務業 PMI 54.5，雖低於 9 月的 54.9，但仍高於代表擴張的 50，顯示美國服務業活動持續成長。

- **未來展望：對聯準會而言，就業市場重新展現韌性，使短期內降息的必要性進一步下降，而在能源價格與服務通膨仍具不確定性的背景下，Fed 仍有理由維持偏緊縮的政策立場。非農公布後，美債殖利率與美元走強，市場對 12 月再次升息的定價機率由約 70% 上升至 78%，反映市場重新評估利率可能維持高檔更久。**

美國非農就業人口淨變動



資料來源：Bloomberg，2026/11/09

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：2026/11/09，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：2026/11/09，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	美國10年期公債殖利率4.86%，自高點回落；2年期公債殖利率週降8bps至4.51%。債市普遍上漲。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	台灣出口挑戰36連紅，日銀12月升息蓄勢。預期亞洲經濟增長仍穩健，須持續觀注經濟數據變化。信心回穩預計亞債觸底反彈。
台灣股市	國安基金啟動第十次進場護盤 AI供應鏈有撐。選股聚焦長多、低本益比之標的。
亞洲股市	實質薪資持續改善，代表貨幣政策正常化已具備更穩固的基本面支持。日本央行有更充分的理由考慮進一步升息。
歐美股市	美國就業成長重新加速，經濟軟著陸機率提高。在能源價格與服務通膨仍具不確定性的背景下，Fed 仍有理由維持偏緊縮的政策立場

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/11/09。

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
11/9	台灣	10月	出口(年比)	51%	60.9%
11/10	美國	10月	消費者物價指數	0.3%	0.6%
11/12	日本	10月	PPI(年比)	6.5%	6.8%
11/12	美國	10月	成屋銷售	3.85百萬	3.99百萬
11/13	美國	10月	PPI(年比)	6.6%	6.3%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/11/09。

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

警語

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住民為限。 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