聯邦全球市場趨勢週報

台股在政策明朗化過程中修正，但應為長線佈局的切入點

20261116

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

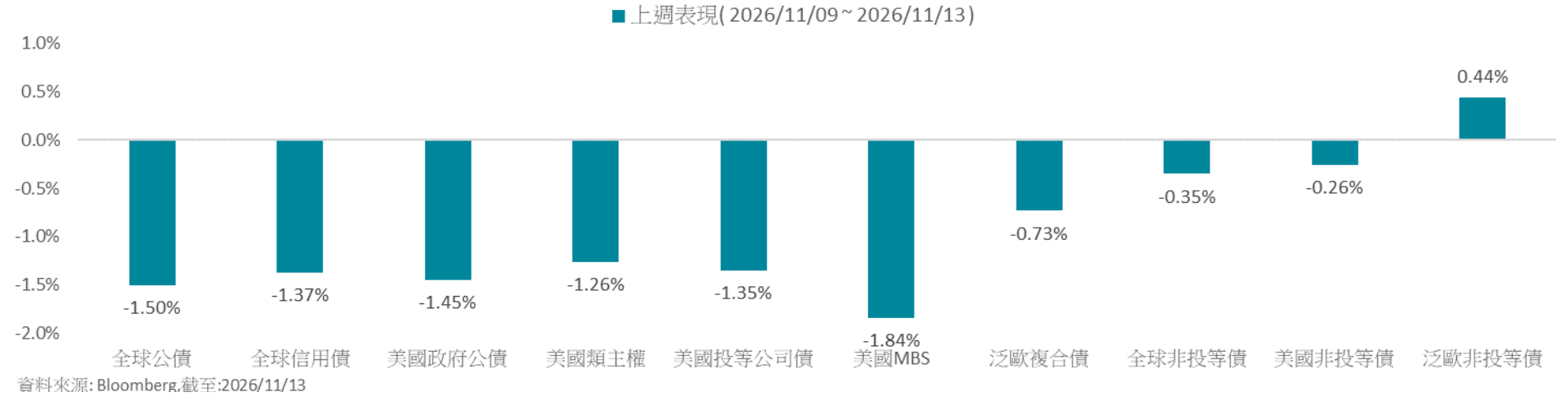
02 一週股市：台灣、亞洲、歐美

03 總結

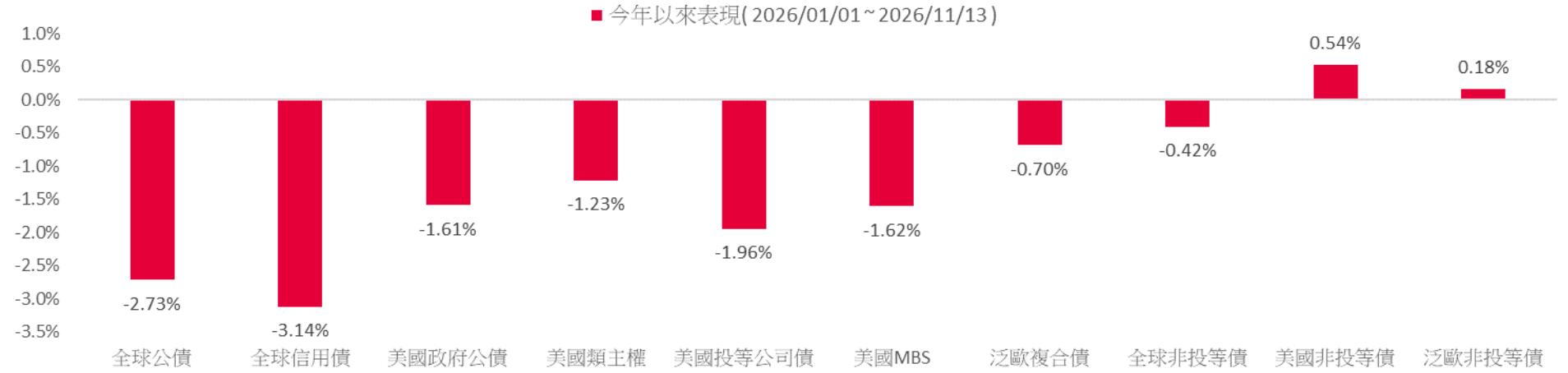
04 本週焦點經濟數據

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:2026/11/13



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/13

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

10月通膨偏熱、就業穩健，Fed12月升息預期升溫

- 美國10月CPI月增0.4%，高於預期的0.3%，雖低於9月的0.6%，但核心CPI月增0.3%仍高於預期的0.2%，主要由租金、休閒娛樂等服務價格推動。受去年政府關門缺少基期資料影響，本次未公布年增率，9月年增率為3.7%。PPI月增0.3%，略低於預期的0.4%，但9月上修至1.4%，年增率升至6.5%，為2022年11月以來最高，剔除食品、能源與貿易服務的核心PPI月增0.5%，與9月持平，顯示成本壓力持續。就業方面，截至上週當週初領失業救濟金增加9,000人至20萬人，略高於預期的19.4萬人，四週均值為19.5萬人。自9月中旬以來初領人數皆未超過20萬人，反映勞動市場穩定。

- FED副主席Jefferson表示，雖然經濟及就業市場維持穩健，但10月通膨數據顯示物價仍高於FED目標，通膨已成為後續考慮升息的重要指標。達拉斯FED總裁Logan指出，FED應加強支持美債市場與銀行融資工具。波士頓FED總裁Collins表示，支持漸進式升息路徑，價格壓力持續存在，消費者對未來通膨預期仍在2%附近。芝加哥FED行長Goolsbee表示，價格壓力正在上升，比FED預期更具持續性。FED肯定還有很多工作要做。堪薩斯城FED行長Schmid則指出，通膨仍然過熱，近期物價控制的難度進一步提高，FED有責任實現價格穩定。舊金山FED行長Daly也認為需要近一步升息抑制通膨。多數官員鷹派談話，強化市場對12月升息的預期。

- **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



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/13

美國投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/13

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

台灣出口連36紅、中國PPI升溫年增5.7%

- 台灣10月出口達967.6億美元，創歷年單月新高，年增58.9%，連續36個月正成長，進口688.9億美元，年增75.1%，出超278.8億美元，同創單月新高。資通與視聽產品、電子零組件出口分別年增72.9%與61.4%，對美、歐、日出口均創高。前10月出口7,582.9億美元，年增47.7%，前10月出超1,885.4億美元，較去年同期增加689.7億美元，全年出口確定超越日本，全球外銷排名預期可達第7或第8名。

- 中國10月CPI年增0.7%，較9月回落0.2個百分點，核心CPI上漲0.8%，較9月下滑0.2個百分點；PPI年增5.7%，漲幅較上月擴大0.7個百分點，月增上漲0.7%。CPI受汽油價格同比上漲22.4%推升，食品價格則下降2.9%。今年1~10月PPI平均年增2.7%，PPI走高反映能源與原物料價格上揚，呈現上游成本壓力增加、下游消費偏弱的分化現象。

- 整體而言，台灣出口在AI供應鏈帶動下續創新高，支撐2026年全年成長；中國物價呈現上游通膨、下游疲弱。

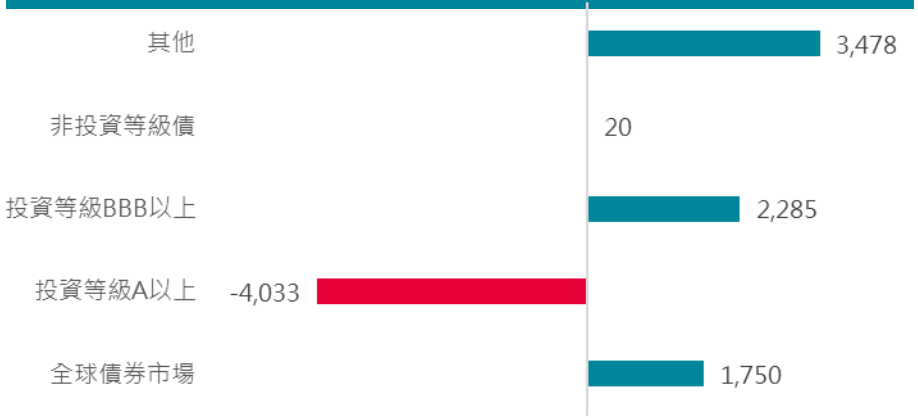
- **未來展望：基於中國政策持續寬鬆，持續觀察經濟數據，預期經濟增長將溫和改善。信心回穩預計亞債觸底反彈。**

亞洲非投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/13

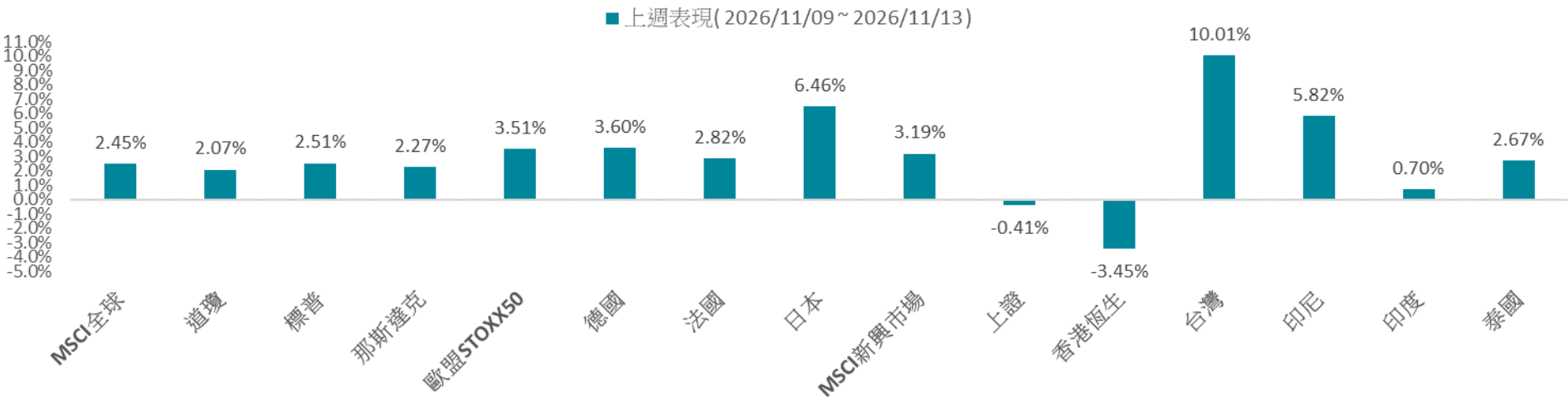
一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



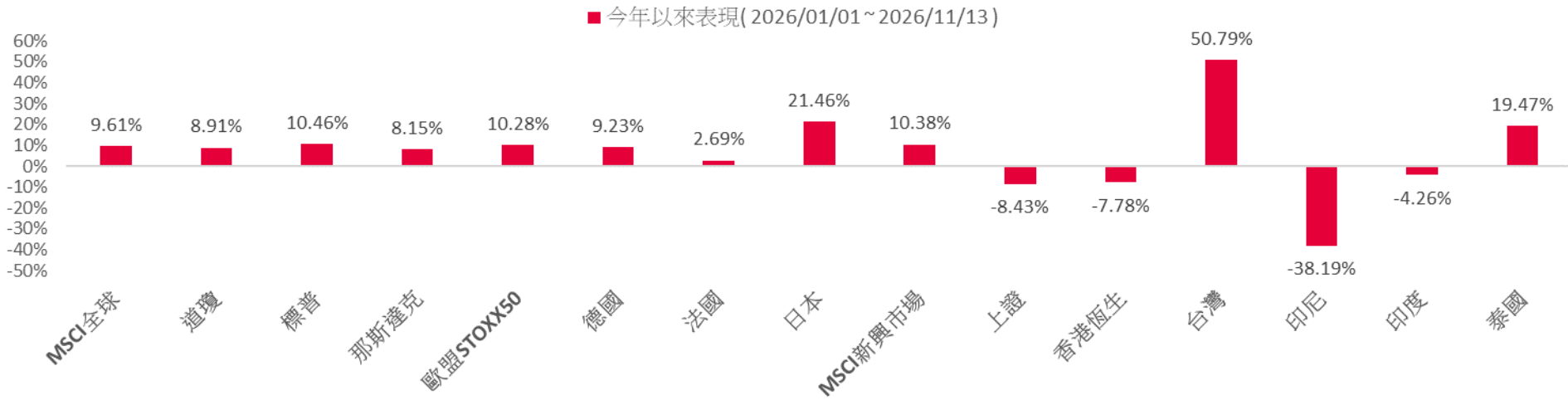
資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/13

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:2026/11/13



資料來源: Bloomberg,截至:2026/11/13

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GPU大廠執行長下台引發股市持續劇烈波動

- **標普500企業獲利超標家數急縮:**根據財經數據研究機構FactSet公布的報告，截至目前，已有88%的標普500指數成分企業公布第三季財報，其中84%的企業每股盈餘（EPS）優於分析師預期。不過，整體獲利平均僅超出市場預期2.7%，遠低於過去五年平均的7.5%，若最終數據維持目前水準，將創下2022年第四季以來最低的單季獲利超標幅度。換言之，雖然多數企業仍繳出優於預期的成績單，但實際獲利與市場預測之間的差距已明顯縮小，反映企業獲利表現不如過去強勁。

- **AI熱潮帶旺上市櫃10月營收:**AI商機持續發酵，上市櫃企業營運成長全開，10月營收達6.74兆元，超越9月6.736兆元，續寫單月歷史新高，加計延後公告的15家金融保險公司的推估數更上看6.88兆元，月增2.09%、年增48.16%，不僅連三個月站穩6兆元大關，更創下單月歷史新高；累計前十月營收估達56.89兆元，超車去年全年的50.77兆元，搶先刷新年度歷史新高紀錄，展現台灣企業強勁成長動能。族群表現上，10月營收年成長前三大類股為IC通路、網通、PC，年增幅分別為96.1%、64.45%、61.61%；月增前三大為PC、運輸、零售，分別成長6.75%、6.54%、5.37%。

- **AI供應鏈受美國GPU大廠執行長下台引動風暴:**GPU大廠執行長因外遇問題與中國間諜等問題下台，由財務長Colette Kress暫時接任，市場近期聚焦供應鏈與銷售鏈是否調整，短期內更動的可能性甚低，且新供應商要進來需要時間更有難度，中後期內會檢討，以半導體端來說，包括晶圓代工、先進封測、載板廠現下能供應AI與HPC等使用的產能嚴重供不應求、未來缺口會更大，包括AMD與CSP的ASIC晶片客戶都還在排隊等著要產能。

- **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:在國安基金進場與限空政策執行下，台股上周強彈近4,000點，周線終結連四黑；本周著將面對台指期結算、美國GPU大廠高層異動後首份財報公布。美期中選後「創新與合規並重」的新雙軌局面已定，這將引導市場重新回歸「實質獲利與基本面」檢視。晶圓代工、高階散熱、PCB與次世代零組件龍頭股，有機會在出貨旺季展現獲利能力，在操作上可將此波政策明朗化過程中的修正，視為長線佈局的切入點，適時透過定時定額或逢低分批布局。**

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

企業獲利有助薪資持續成長，央行漸進式調整貨幣政策

- 隨著財報季步入尾聲，日經指數219家成分股已揭露業績。企業營收動能維持穩健，平均年增率達13.69%，與前季的13.88%持平；然獲利能力顯著放緩，盈餘平均年減1.74%，大幅遜於前季69.36%的高成長。受基本面獲利表現參差，以及全球市場交投轉趨清淡的雙重影響，近期大盤震盪幅度隨之擴大。

- 根據日本央行10月會議紀要，部分委員認為不應過度保守，應把握時機盡快將利率調升至不刺激也不抑制經濟的「中性水準」。這呼應了央行先前認為潛在通膨已達標，將持續縮減貨幣寬鬆力道的立場。此外，鑒於日本最大工會聯合會已設定明年加薪6%、保底5%的積極目標，部分委員預期薪資漲幅將延續今年動能，進而支撐國內通膨穩定於2%目標區間，為央行明年進一步緊縮政策提供充分依據。整體而言，市場預期日本央行將維持漸進式調整的政策基調。

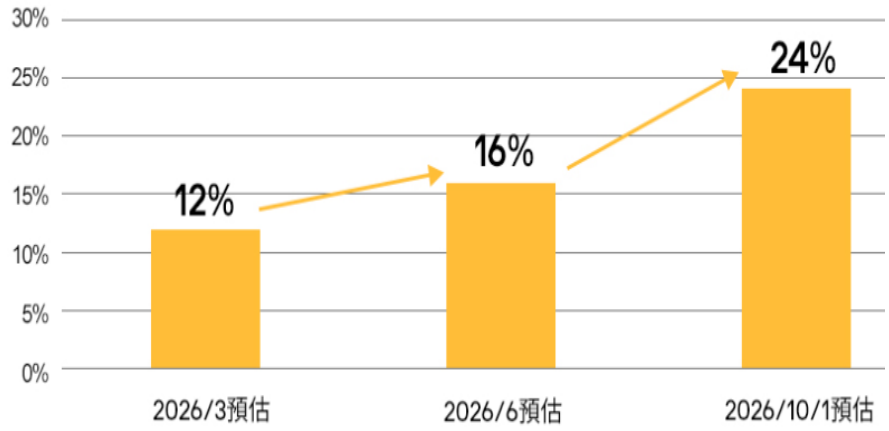
- **未來展望：企業基本面獲利動能可望傳導至明年春季勞資談判，帶動薪資與通膨形成良性循環；在此背景下，日本央行具備持續推進利率正常化的條件，預計將延續緩步緊縮的貨幣政策立場。**

日本名目薪資改善，但實質薪資仍須提升



資料來源：Bloomberg、凱基證券整理，2026/11/16

2026年日本企業獲利預估(年比)



資料來源：FactSet，MSCI，摩根資產管理，摩根資產管理整理，2026/10/01

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

美國升息壓力及AI發展疑慮壓抑股市表現

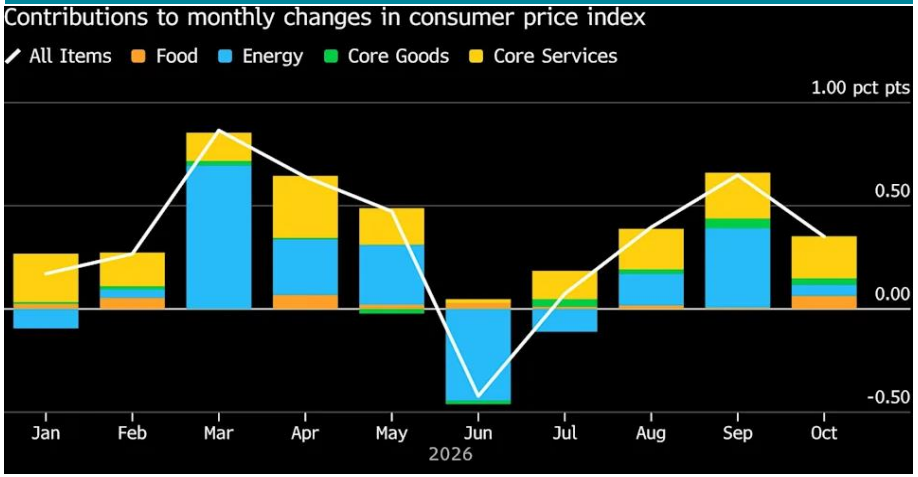
- 美國10月整體與核心CPI月增率分別為0.4%與0.3%，表現皆高於市場預期。細究物價結構，食品、能源、核心商品及服務價格呈現全面上行，其中六個月年化漲幅逾3%的項目比重達52%，反映通膨擴散程度仍高。受此影響，美債殖利率走升，進而對股市估值形成下行壓力。

- 截至11/7一週，經季節調整後初次申請失業救濟金人數增加9,000人至20萬人，高於市場預估的19.5萬人；另一方面，截至10/31一週，持續申請失業救濟金人數減少2萬人至169.7萬人，低於市場預估的171萬人；初領失業救濟金人數自9月中旬以來持續維持在20萬人或以下，接近1969年以來最低水準，顯示美國勞動市場仍維持相對穩定。

- 10月PPI（生產者物價指數）月增0.3%，低於市場預期的0.4%，較9月的1.4%明顯放緩。然而PPI年增率仍由前月的6.3%上升至 6.5%，顯示企業面臨的上游價格壓力尚未完全緩解。細項來看，10月商品價格上漲0.5%，服務價格上漲0.2%。食品、化工原料及部分運輸成本仍是推動生產者價格的重要因素。

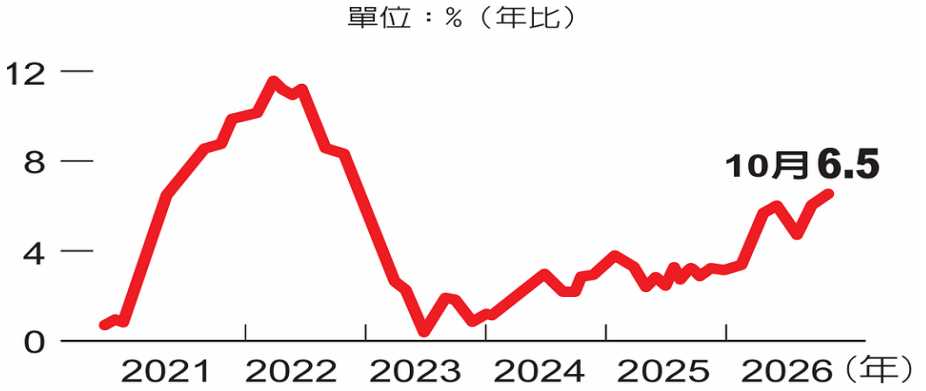
- **未來展望：美國10月CPI與PPI，顯示通膨壓力依然頑固，聯準會多位官員皆釋出鷹派訊號，市場普遍預期12月FOMC會議將再升息1碼，甚至在2027年初維持緊縮立場。預估升息壓力及資料中心監管將壓抑股市表現。**

美國CPI



資料來源：Bloomberg，美國勞工統計局，2026/11/16

美國PPI走勢



資料來源：Bloomberg，經濟日報整理，2026/11/16

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

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：2026/11/16，得獎紀錄來源：LSEG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：2026/11/16，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	雖然經濟及就業市場維持穩健，但10月通膨數據顯示物價仍高於FED目標，通膨已成為後續考慮升息的重要指標。
亞洲債市	台灣10月出口達967.6億美元，創歷年單月新高。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	台股上周強彈近4,000點，周線終結連四黑；本周著將面對台指期結算、美國GPU大廠高層異動後首份財報公布。
亞洲股市	企業基本面獲利動能帶動薪資與通膨形成良性循環；在此背景下，日本央行具備持續推進利率正常化的條件，預計將延續緩步緊縮的貨幣政策立場。
歐美股市	美國10月CPI與PPI，顯示通膨壓力依然頑固，市場普遍預期12月FOMC會議將再升息1碼。預估升息壓力及資料中心監管將壓抑股市表現。

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
11/17	美國	10月	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.4%	0.9%
11/17	美國	10月	工業生產(月比)	0.1%	0.7%
11/18	美國	10月	新屋開工	124萬	122.1萬
11/20	台灣	10月	出口訂單(年比)	62.9%	62.4%
11/20	日本	10月	全國消費者物價指數(年比)	2.5%	2.1%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/11/16。

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

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