

聯邦全球市場趨勢週報

全球GPU大廠正向看法，全球金融市場多頭再起
20260209

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

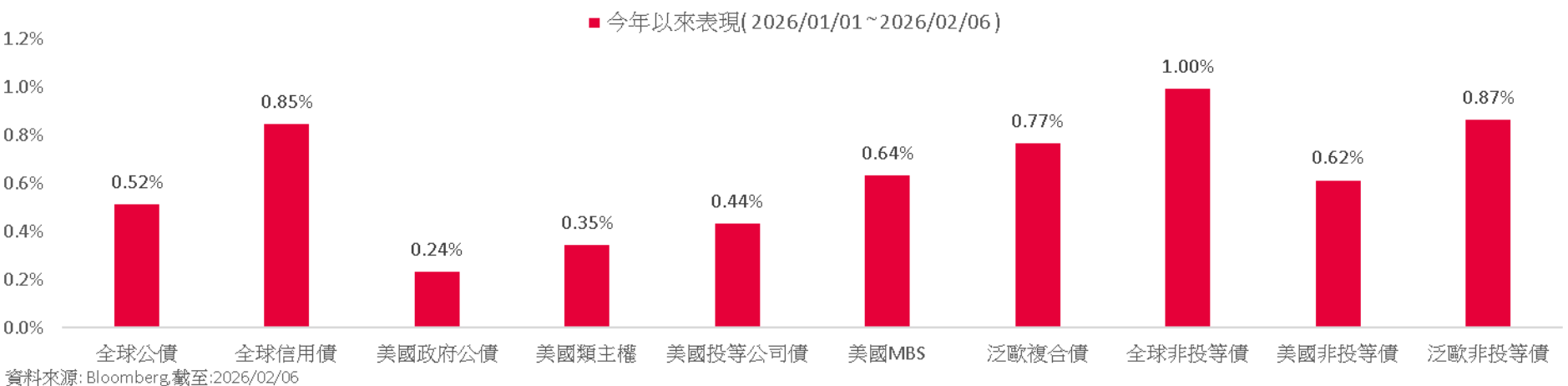
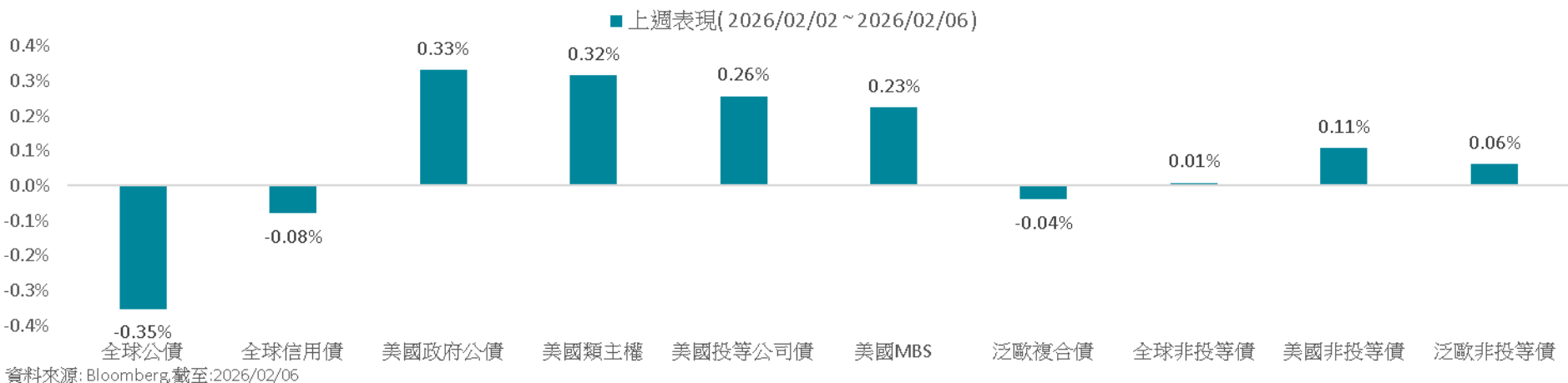
03

總結

04

本週焦點經濟數據

一週債市表現



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

川普提名聯準會新任主席人選干擾政策預期

- 美國總統川普提名美國聯準會前理事 Kevin Warsh 為下任聯準會主席。Kevin Warsh 表示無需白宮施壓，聯準會即會視情況降息。然而，部分美國民主黨高層參議員質疑 Kevin Warsh 缺乏獨立判斷，並威脅阻擾國會提名確認程序，直到司法部停止對現任主席鮑威爾的刑事調查。市場解讀川普提名 Kevin Warsh 領導聯準會屬相對鷹派選擇，其可能抵制資產負債表擴張，進而支撐美元並使美債殖利率曲線趨於陡峭。
- 美國供應管理學會（ISM）製造業指數由 47.9 升至 52.6，創 2022 年以來最快增速，主要受新訂單與生產活動強勁成長帶動。在歷經近一年的收縮後，與需求相關的工廠活動明顯回升，顯示製造業在過去三年低迷後正逐步走向復甦。指數穩定站上榮枯分水嶺，有助強化市場對景氣改善的信心。
- 長期而言，考量降息預期仍為市場共識，且近期經濟數據逐漸轉向溫和、通膨增幅符合預期，後續將持續關注勞動力市場與消費動能是否出現回落；若出現明顯放緩，則可預期聯準會將因應勞動市場降溫而持續降息。
- **未來展望：**中長期來看，隨經濟數據逐步轉向溫和，市場對降息的大方向預期不變，長、短天期債券殖利率走勢仍以震盪向下為主。

美10年期公債殖利率走勢圖



美國投資等級債利差走勢圖



日本、泰國大選落幕，政治不確定性降溫

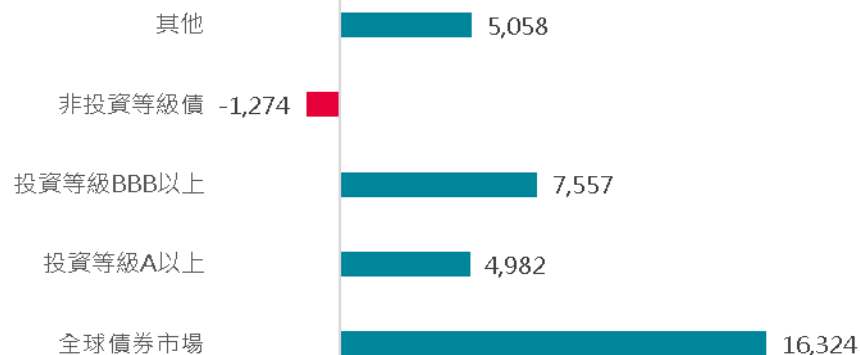
- ▶ 據日本公共廣播公司 NHK 報導，日本自民黨在眾議院 465 個席位中，單獨贏得三分之二的絕對多數。NHK 於週一凌晨公布的計票結果顯示，執政聯盟在眾議院拿下 352 席，大幅擴大先前僅 233 席的微弱多數優勢，其中自民黨單獨取得 316 席，創下日本戰後各政黨之最。首相高市早苗取得歷史性選舉勝利，成為戰後最具權力基礎的領導人。此結果有助提升其施政信心，惟圍繞財政支出規模的討論，可能加劇市場波動。
- ▶ 泰國大選方面，約 93% 投票站完成計票後，選舉委員會公布初步結果顯示，由現任總理阿努廷·參威拉軍領導的自豪泰黨，預料可取得眾議院 500 席中的 191 席，明顯高於選前民調中領先的親民主派人民黨（約 114 席），亦幾乎為 2023 年大選結果的三倍。保守派政黨此次出乎市場預期大勝，為本世紀以來泰國保皇派首次勝選，象徵進步派勢力遭受明顯挫折。
- ▶ **未來展望：**短期內，亞洲市場（尤以中國為首）經濟數據出現築底跡象，資金持續流入債券市場；在中國政府加大振興措施下，整體利差仍呈收斂趨勢，評價面具吸引力。惟中美關係是否出現實質改善仍為關鍵變數，整體立場維持中性。

亞洲非投資等級債利差走勢圖



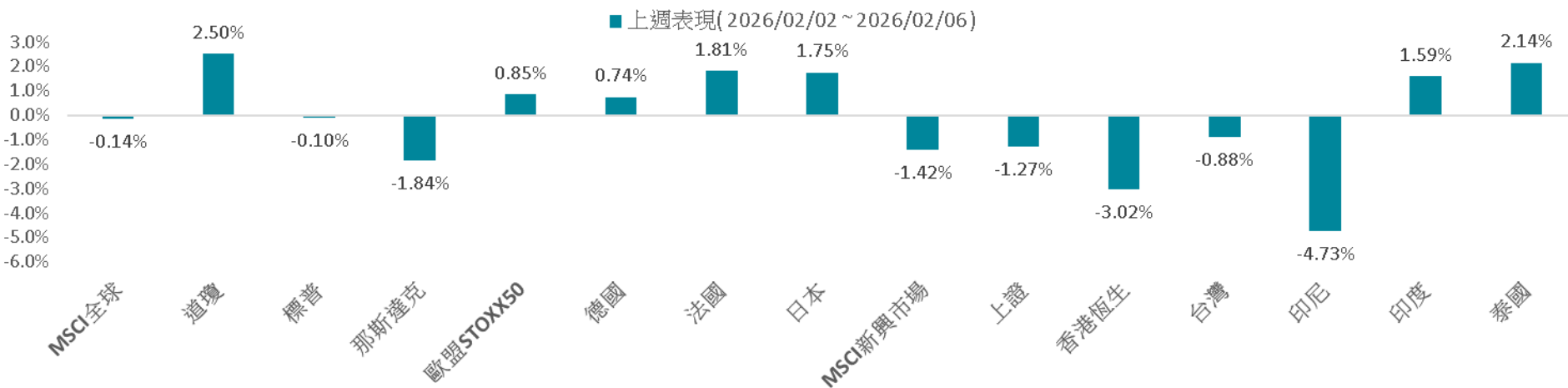
資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/02/06

一週債券資金流向(ETF)(單位: 百萬美元)

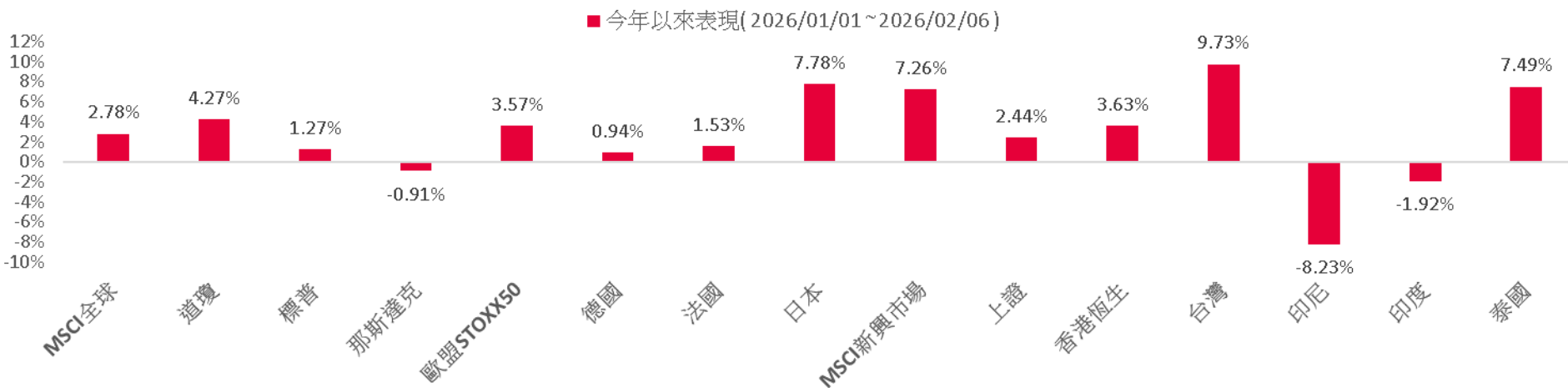


資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/02/06

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/02/06



資料來源: Bloomberg,截至:2026/02/06

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

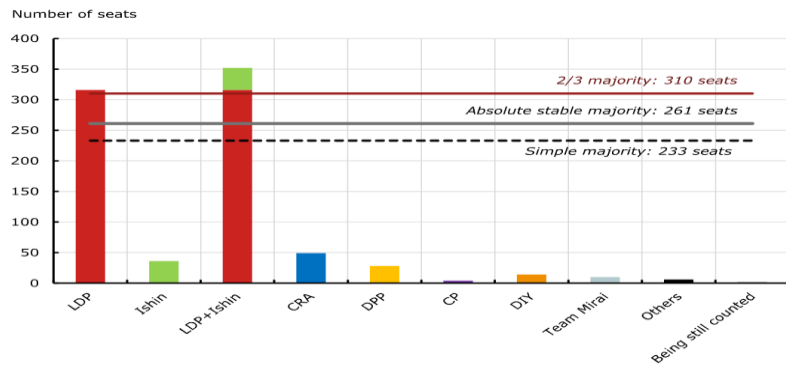
全球GPU大廠展望正向，金融市場多頭氣氛回溫

- ▶ 國發會設定2026年經濟成長率4.56%，並預估人均GDP 上看42,170美元，顯示官方對台灣中期經濟前景仍抱持審慎樂觀態度。主要成長動能來自振興民間消費、公共支出擴增帶動內需、民間投資回溫，以及淨輸出持續成長；外部條件則仰賴全球雲端服務供應商擴大資本支出、全球景氣循環與國際油價變化。不過，今年仍須留意美國經貿政策、地緣政治風險，以及部分台美協議後續立法院審議進度，若受阻恐使傳產再陷不確定性。
- ▶ 台灣與美國於 1 月中旬達成相對有利的貿易與投資共識，台美投資 MOU 聚焦四大目標：一是對等關稅調降至 15%，且不疊加原 MFN 稅率，與日、韓、歐盟水準齊平；二是爭取半導體及其衍生品、汽車零組件與木材等 232 條款關稅最優惠待遇；三是以「台灣模式」協助業者切入美國供應鏈，形成人才與產業聚落；四是促進台美高科技雙向投資，鞏固全球 AI 供應鏈戰略夥伴關係。
- ▶ 受低基期與 AI 商機需求強勁帶動，出口動能持續暢旺。2025年12月出口金額達624.8億美元，年增43.4%，連續26個月正成長；進口金額430.4億美元，年增 14.9%。財政部預估，今年1月出口年增率有望達50% 至 56%，出口值落在 581 億至 604 億美元區間。
- ▶ 目前電子族群關注半導體、AI 伺服器、顯示卡、矽光子、記憶體與低軌衛星；傳產則關注重電、無人機與機器人等題材。未來展望：短線面臨技術性修正壓力，在財報空窗期下，盤勢仍由題材面主導，修正後預期維持高檔震盪格局

政治不確定性消除，政策延續性成為多頭核心

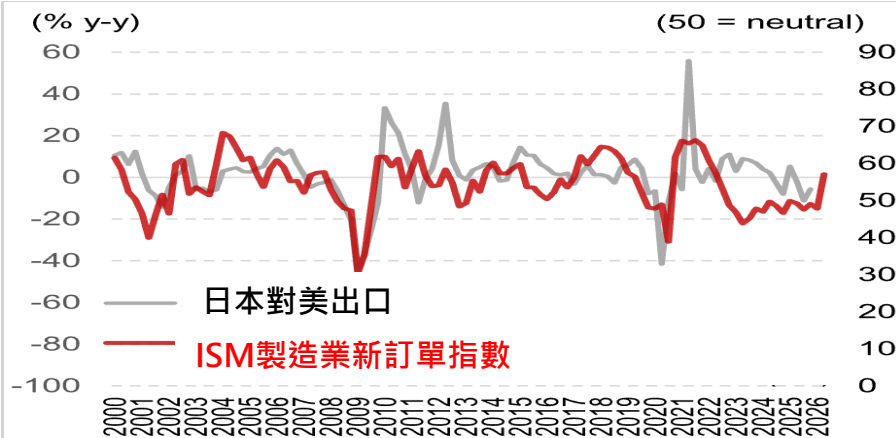
- 日本眾議院選舉於2月8日落幕，自民黨在首相高市早苗領導下取得壓倒性勝利，單獨掌握三分之二席次，顯著強化政策推動與立法效率。選舉結果消除政治不確定性，使市場重新聚焦政策延續性與中期改革方向，對日本股市形成明確支撐。
- 選後，高市早苗在財政立場上展現彈性，強調「負責任且積極的財政政策」，未明確承諾大幅削減食品消費稅，降低市場對財政快速惡化的疑慮。短期內，市場可能延續「高市早苗交易」，包括日圓偏弱與出口導向族群表現相對有利；惟若美元兌日圓逼近 160，財務省介入風險將升高，有助抑制匯率過度波動。
- 整體而言，高市早苗維持刺激成長的政策主軸，並依市場反應進行微調，有助降低政策震盪。企業治理改革、資本效率提升與國防支出擴張，仍為中期核心方向。產業面以半導體與國防軍工最具受惠潛力，在政策能見度提升與結構性題材支撐下，日本股市後勢仍偏多看待。

日本眾議院選舉結果



資料來源：野村證券，2026/2/9。

日本對美出口vs ISM製造業新訂單指數



資料來源：野村證券，2026/2/9。

聯準會進入政策可信度重建期，對股市短空長多

- ▶ 川普正式提名 Kevin Warsh 出任聯準會主席人選，市場短線反應偏保守，主因 Warsh 過去立場強調貨幣政策紀律與央行獨立性，引發投資人對流動性收緊的疑慮。不過，從政策組合與中長期結構來看，其路線對股市影響呈現「短空長多」。
- ▶ Warsh 主張以「縮表換降息」，透過AI生產力提升抑制通膨，讓貨幣政策在降息同時，逐步回收過剩流動性，避免資產價格失衡，並將資金由金融市場引導回實體經濟。就今年而言，降息與去監管方向並未改變，市場仍預期存在降息空間，有助銀行承接美債供給、降低債市波動，對金融市場具結構性支撐。
- ▶ 至於縮表，短期內受限於市場流動性需求與川普擴張性財政政策，美債市場仍高度依賴聯準會維持穩定，實際執行空間有限，更多停留在政策論述與預期管理層次。整體而言，Warsh 的提名短期可能提高波動、壓抑評價，但中長期有助通膨預期穩定、政策可信度回升，為股市建立更健康的上行基礎。

Kevin Warsh 的政策立場

比較維度	2011 年 (QE2 懷疑論者)	2025 年 (改革與 AI 新典範)
貨幣政策核心	反對 QE，擔憂通膨與信譽受損	縮表換降息：瘦身資產負債表以獲取降息空間。
通膨觀點	過度擴張資產負債表導致通膨	AI 驅動：AI 提升生產力並抑止通膨容許更高增長。
對市場干預	主張聯準會應維持「最後貸款人」	終結前瞻指引：停止過度承諾與干預，回歸獨立性。
財政與債務	憂心聯準會淪為政府提款機	財政協調：與財政部合作管理債務，重建財政紀律。

資料來源：MacroMicro，2026/2/9。

Fed 資產負債表負債結構



資料來源：財經m平方，2026/2/9。

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)	股票型	<ol style="list-style-type: none">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	<ol style="list-style-type: none">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	<ol style="list-style-type: none">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：2026/2/9。

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	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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：2026/2/9。

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

中長期來看經濟數據逐漸轉向溫和，市場預期降息大方向仍不變，預期長短天期債券殖利率仍以震盪向下為主。

亞洲債市

短期亞洲市場尤以中國為首經濟數據出現築底跡象，目前資金持續流入債券市場，且中國政府開始加強振興措施，整體利差仍呈收斂態勢，同時評價面而言具有吸引力，唯獨中美緊張關係是否緩解為關鍵點，故整體以中性看待。

歐美股市

短期內受限於市場流動性需求與川普擴張性財政政策，更多停留在政策論述與預期管理層次。整體而言，Warsh的提名短期可能提高波動、壓抑評價，中長期有助通膨預期穩定、政策可信度回升，為股市建立更健康的上行基礎。

亞洲股市

高市早苗維持刺激成長的政策主軸，並依市場反應進行微調，有助降低政策震盪。企業治理改革、資本效率提升與國防支出擴張，仍為中期核心方向。產業面以半導體與國防軍工最具受惠潛力，在政策能見度提升與結構性題材支撐下，日本股市後勢仍偏多看待。

台灣股市

關注半導體、AI伺服器、顯示卡、矽光子、記憶體、低軌衛星等。傳產關注，重電、無人機和機器人等題材。短線面臨技術性修正壓力；在財報空窗期下，盤勢仍由題材面主導，修正後預期維持高檔震盪格局

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/2/9。

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
2/10	美國	12月	零售銷售 (月環比)	0.4%	0.6%
2/11	美國	1月	非農就業人數	70K	50K
2/11	美國	1月	失業率	4.4%	4.4%
2/12	英國	12月	國內生產總值 (GDP) (月環比)	0.1%	0.3%
2/12	日本	1月	企業商品價格指數 (CGPI) (同比)	2.3%	2.4%
2/13	美國	1月	居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.5%	2.7%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/2/9。

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