

聯邦全球市場趨勢週報

地緣風險升溫干擾市場，AI需求續成主軸
20260413

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

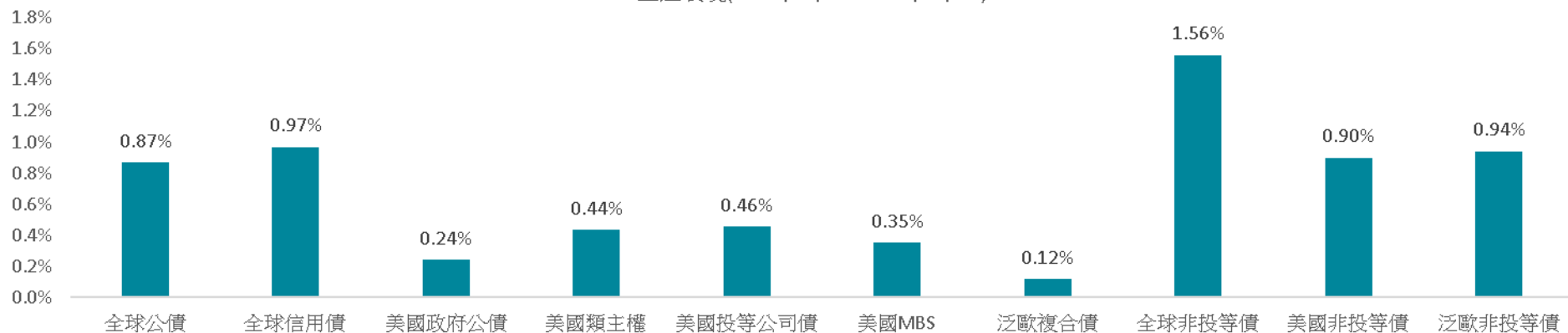
總結

04

本週焦點經濟數據

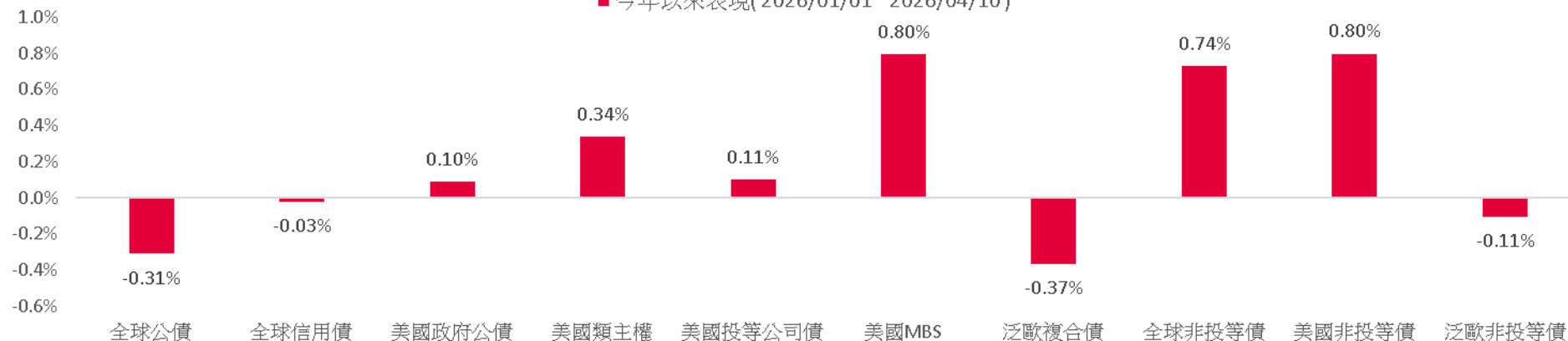
一週債市表現

■ 上週表現(2026/04/06~2026/04/10)



資料來源: Bloomberg 截至:2026/04/10

■ 今年以來表現(2026/01/01~2026/04/10)



資料來源: Bloomberg 截至:2026/04/10

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

中東局勢升溫推升通膨疑慮，美債殖利率高檔震盪

- 上週市場高度關注美國與伊朗於週末舉行的和談進展，惟雙方在核問題等關鍵議題上分歧嚴重，最終未能達成共識。美國總統Donald Trump隨後宣布將於4月13日全面封鎖霍爾木茲海峽，並警告若伊朗採取軍事行動，將予以反制；伊朗方面則強硬回應，任何外國軍艦接近該海域皆視為違反停火。市場亦傳出美方可能考慮恢復有限軍事打擊，使地緣政治風險迅速升溫，推升原油價格並加劇市場避險情緒。
- 經濟數據方面，美國3月CPI月增0.9%，年增率升至3.3%，創2024年以來新高，主要受能源價格大幅上揚帶動，其中汽油價格單月飆升21%，貢獻大部分通膨增幅。不過，核心CPI月增0.2%，顯示剔除食品與能源後的價格壓力仍相對溫和。商品價格連續第二個月小幅上升，服務類通膨亦維持穩定，尤其聯準會高度關注的「剔除住房與能源之服務價格」增速放緩，顯示內需面通膨壓力尚未明顯失控。
- 未來展望：**短期受地緣政治衝突推升油價影響，通膨預期仍存上行風險，壓抑債券價格表現。然而從中長期觀察，美國經濟基本面仍呈現溫和成長態勢，核心通膨亦未顯著惡化，預期殖利率將維持高檔區間震盪整理。投資人可持續關注通膨數據走勢、聯準會政策動向，以及匯率變化對資金流向之影響。

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/04/10

美國投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/04/10

通膨壓力受控與出口動能強勁，亞債基本面改善

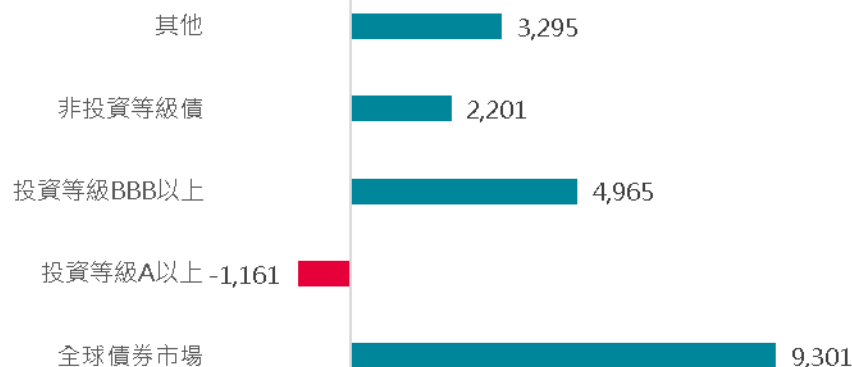
- ▶ 台灣3月CPI年增率降至1.2%，較前月明顯回落，顯示整體通膨壓力有所緩解。儘管中東衝突推升國際油價，但在政府穩定油電價格措施及蔬果價格回落帶動下，整體物價未出現顯著上行。不過，核心通膨仍維持接近2%，反映外食、房租及部分服務價格持續調漲，加上能源與交通成本仍具支撐，使通膨結構呈現分化趨勢。
- ▶ 在外貿表現方面，台灣3月出口年增率達61.8%，遠優於市場預期，單月出口金額創歷史新高。此波成長主要受惠於AI、高效能運算及雲端應用需求快速擴張，帶動相關電子產品出貨動能強勁。財政部指出，新一代AI運算設備進入量產階段，使出口量價齊揚，並進一步強化台灣在全球供應鏈中的關鍵地位。從區域比較來看，台灣與韓國在AI產業鏈中具備明顯競爭優勢，成為本波出口成長的核心動能來源。
- ▶ **未來展望：**在中國持續採取寬鬆政策支撐經濟，加上區域出口動能回升帶動信心改善，亞洲經濟基本面有望逐步回穩。隨著市場風險情緒修復與資金回流，亞債評價面亦具修復空間，預期後續可望出現築底反彈走勢，惟仍需關注全球利率環境與地緣政治變數對資金流動的影響。

亞洲非投資等級債利差走勢圖



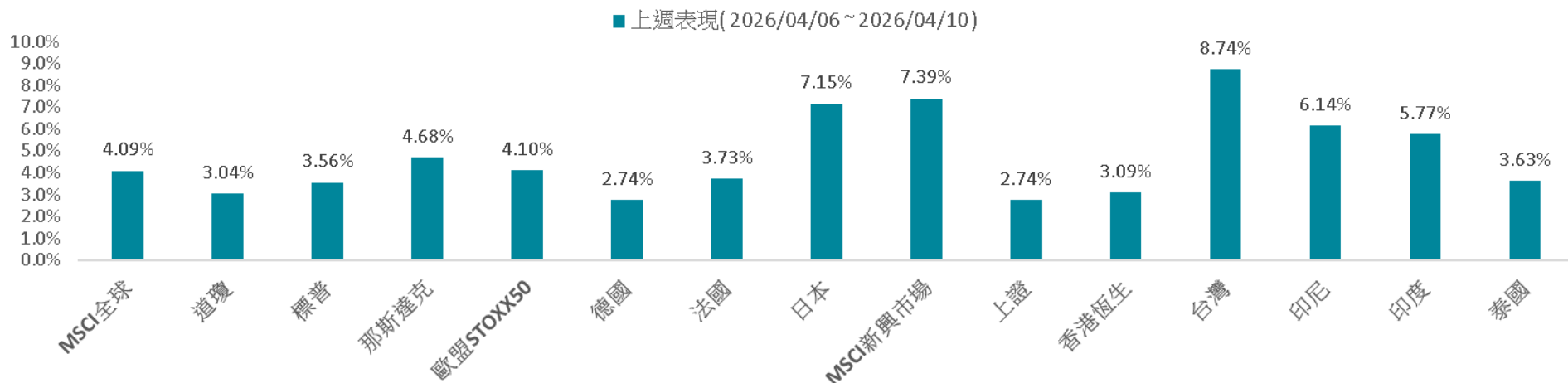
資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/04/10

一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

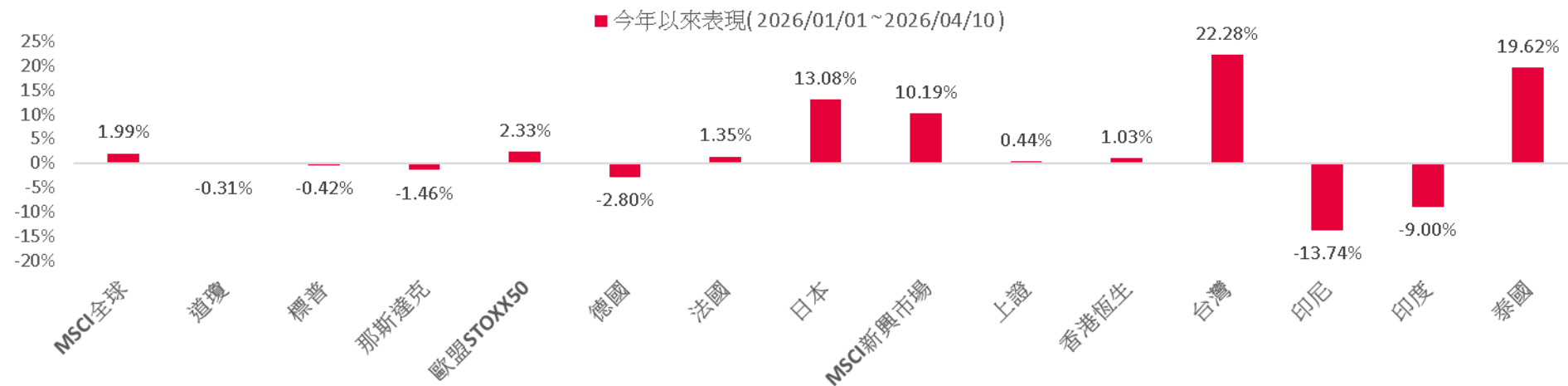


資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/04/10

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/04/10



資料來源: Bloomberg,截至:2026/04/10

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

地緣風險升溫干擾市場，AI需求續成主軸

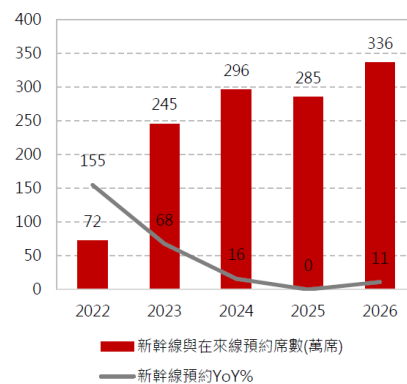
- ▶ 美國與伊朗於週末在巴基斯坦舉行的會談未能取得共識，雙方在核議題上分歧明顯，導致談判破局。美國總統川普宣布將封鎖霍爾木茲海峽，並警告若伊朗採取行動將進行反制；伊朗則強硬回應，任何接近海峽的軍事行動均視為違反停火協議。隨後美方進一步針對伊朗港口實施海上交通管制，市場亦傳出可能恢復有限軍事打擊，使中東局勢再度升溫。地緣政治不確定性推升能源價格與避險需求，短期對全球金融市場形成干擾
- ▶ 總體經濟方面，AI帶動出口動能延續，支撐整體經濟成長表現。儘管受高基期影響，2026年成長動能預期逐季放緩，但全年仍具韌性。通膨已回落至2%以下，顯示價格壓力相對可控，預期未來僅溫和反彈，對經濟影響有限。短期雖受工作天數與季節性因素干擾，部分指標可能回落，但整體景氣仍維持相對熱絡水準。配置上，市場持續聚焦電子族群，包括半導體、AI伺服器、顯示卡與矽光子等領域，傳產則關注重電、無人機及機器人等題材
- ▶ 產業面焦點則集中於台灣晶圓代工龍頭本週法說會。市場除關注財報與全年展望外，更聚焦AI晶片需求動能、資本支出是否上修、2奈米製程進度，以及地緣政治對供應鏈的潛在影響。此外，市場亦關注Intel與Elon Musk相關新技術布局對產業競爭的可能衝擊。在AI需求持續擴張下，先進製程與先進封裝維持高度稼動，資本支出是否進一步提高，將成為牽動半導體族群評價的重要關鍵
- ▶ 未來展望：儘管美伊衝突短期仍具不確定性，但市場對戰事落幕時程已轉趨樂觀，風險溢價有望逐步收斂。中長期而言，AI需求持續擴張，技術演進亦不斷突破效率與成本瓶頸，基本面動能未見減弱。短期市場震盪反而提供修正契機，待地緣政治干擾緩解後，資金焦點仍將回歸產業成長趨勢，帶動全球股市延續多頭格局。

資金回流與內需回溫，亞洲股市結構偏多

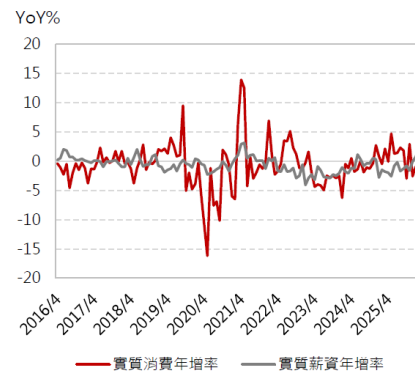
- ▶ 近期資金動向顯示外資明顯回補亞洲市場部位。根據日本財務省數據，3月下旬至4月初外資大幅淨買超日股，扭轉前期連續賣超趨勢，顯示市場情緒隨著地緣政治風險緩和與股利發放後賣壓消化而回穩。資金回流不僅反映評價面吸引力提升，也顯示國際投資人對亞洲市場基本面的信心逐步修復。
- ▶ 基本面方面，日本薪資成長持續穩健，名目薪資維持3%以上增幅，帶動實質薪資連續轉正，顯示內需動能逐步改善。春鬥加薪幅度維持高檔，有助鞏固薪資與通膨的正向循環。此外，旅遊與消費數據亦展現韌性，例如黃金週訂位顯著成長，反映消費已由疫後反彈轉為由所得提升所驅動的結構性增長。政策面則需關注日本政局變化與潛在國防支出擴張，對產業結構可能帶來中長期影響。
- ▶ **未來展望：**市場焦點將落在日本央行政策走向。若日圓持續偏弱且內需數據穩健，升息預期可能升溫，有利金融、能源及商社等價值型族群表現；反之，若政策維持寬鬆且全球科技需求延續，則半導體與成長型產業仍具優勢。在資金回流與基本面改善支撐下，亞洲股市整體結構仍偏多，惟短期仍須留意全球利率與地緣政治變數帶來的波動

JR6黃金週指定席位與日本消費/薪資年增率

JR 6 社黃金週指定席預約席數與年增率



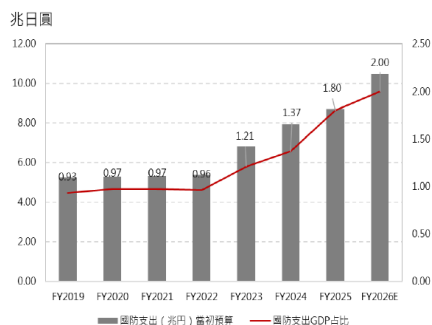
日本實質消費與實質薪資年增率



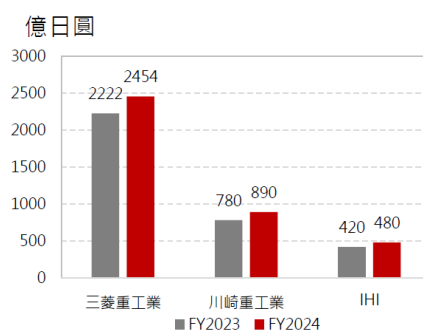
資料來源：元大投顧，2026/4/10。

日本國防費用以及國防三大公司淨利

日本國防費用走勢



國防三雄淨利比較



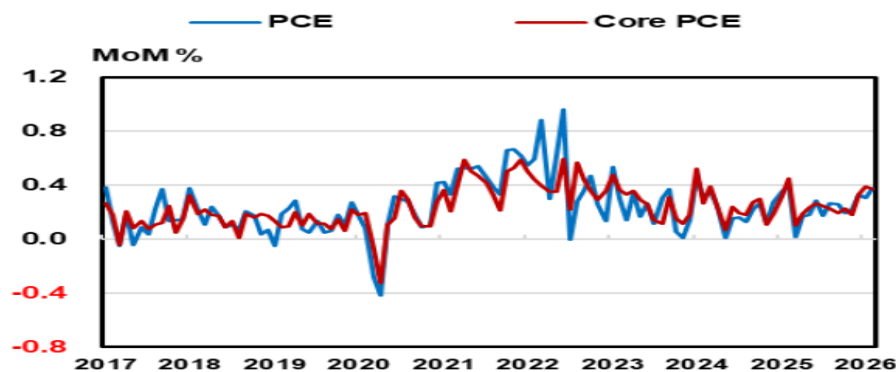
資料來源：元大投顧，2026/4/10。

通膨反覆但仍可控，歐美股市高檔震盪

- ▶ 美國2月PCE價格指數月增0.4%、年增2.8%，核心PCE月增0.37%、年增3.0%，大致符合市場預期，顯示通膨降溫進程仍具反覆性。雖然核心年增率略為回落，但月增動能仍偏強，反映短期價格壓力尚未完全解除。聯準會關注的核心通膨指標仍具黏性，使市場對政策轉向保持審慎態度，利率政策短期內仍以觀望為主。
- ▶ 從結構面觀察，通膨壓力主要來自能源價格反彈及部分商品價格回升，其中晶片供應緊張推升電子產品價格；服務類通膨則呈現分化，醫療服務漲勢放緩，但交通運輸等項目仍具黏著性。另一方面，個人所得月減0.1%，顯示收入動能轉弱，實質所得更出現近一年來最大跌幅。在消費面，名目支出受耐久財需求支撐維持成長，但實質消費僅微幅增加，反映高物價已開始壓抑非必要支出，整體消費動能趨於保守。
- ▶ 未來展望：在核心通膨仍具韌性與所得成長放緩的背景，聯準會短期內降息急迫性不高，市場利率環境將維持相對高檔。然而，企業獲利仍具支撐，加上經濟尚未出現明顯衰退訊號，使股市下檔風險有限。預期歐美股市將維持高檔震盪格局，投資焦點回歸企業基本面與產業成長性，結構性機會仍優於整體指數表現。

美國CPI & PCE & 消費者收入/支出

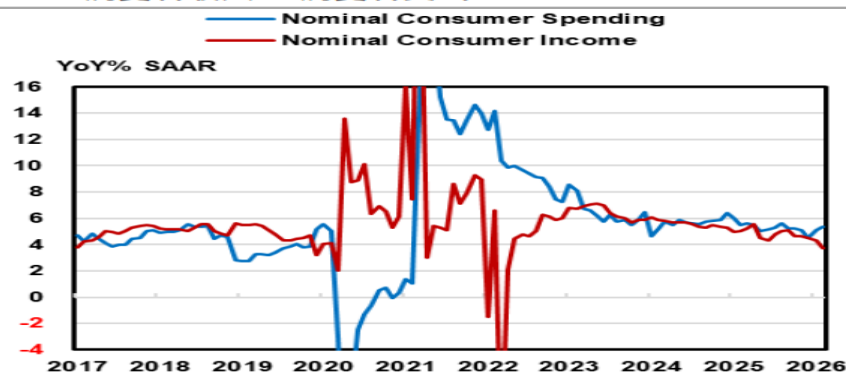
PCE 平減指數 (月增率)



資料來源：元大投顧，2026/4/10。

美國消費者收入/支出

消費者收入 & 消費者支出



資料來源：元大投顧，2026/4/10。

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：2026/04/10。

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：2026/04/10。

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

短期受地緣政治衝突推升油價影響，通膨預期仍存上行風險，壓抑債券價格表現。然而從中長期觀察，美國經濟基本面仍呈現溫和成長態勢，核心通膨亦未顯著惡化，預期殖利率將維持高檔區間震盪整理。

亞洲債市

在中國持續採取寬鬆政策支撐經濟，加上區域出口動能回升帶動信心改善，亞洲經濟基本面有望逐步回穩。隨著市場風險情緒修復與資金回流，亞債評價面亦具修復空間，預期後續可望出現築底反彈走勢。

歐美股市

企業獲利仍具支撐，加上經濟尚未出現明顯衰退訊號，使股市下檔風險有限。預期歐美股市將維持高檔震盪格局，投資焦點回歸企業基本面與產業成長性，結構性機會仍優於整體指數表現。

亞洲股市

市場焦點將落在日本央行政策走向。若日圓持續偏弱且內需數據穩健，升息預期可能升溫，有利金融、能源及商社等價值型族群表現；反之，若政策維持寬鬆且全球科技需求延續，則半導體與成長型產業仍具優勢。在資金回流與基本面改善支撐下，亞洲股市整體結構仍偏多。

台灣股市

中長期而言，AI需求持續擴張，技術演進亦不斷突破效率與成本瓶頸，基本面動能未見減弱。短期市場震盪反而提供修正契機，待地緣政治干擾緩解後，資金焦點仍將回歸產業成長趨勢，帶動全球股市延續多頭格局。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期：2026/04/10。

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
4/14	日本	2月	工業生產指數(月環比)	-2.1%	-2.1%
4/14	美國	3月	生產者物價指數(PPI)	1.2%	0.7%
4/14	美國	3月	核心PPI (月環比)	0.5%	0.5%
4/15	歐盟	2月	工業生產指數 (月環比)	0.1%	-1.5%
4/16	中國	Q1	國內生產總值(GDP) (同比)	4.8%	4.5%
4/16	歐盟	3月	核心消費價格指數(CPI) (同比)	2.3%	2.3%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/04/10。

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