

聯邦全球市場趨勢週報

台灣基本面仍強，AI供應鏈需求延續

20260907

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

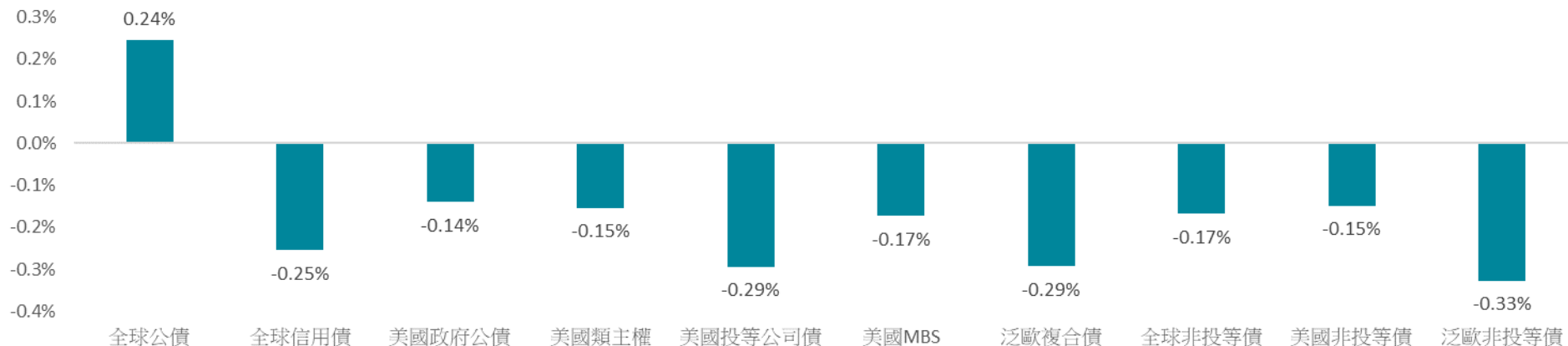
總結

04

本週焦點經濟數據

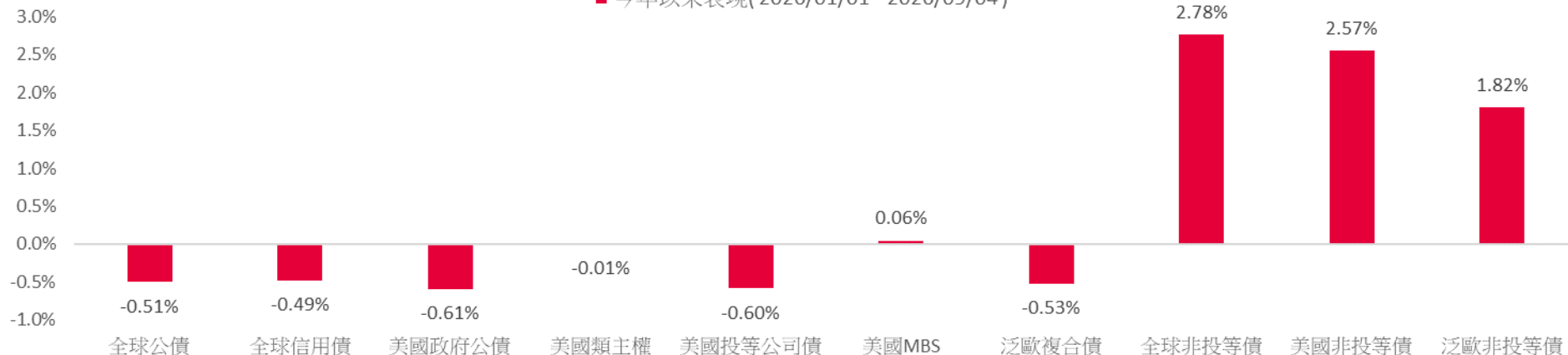
一週債市表現

■ 上週表現(2026/08/31 ~ 2026/09/04)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/09/04

■ 今年以來表現(2026/01/01 ~ 2026/09/04)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/09/04

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 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

8月非農就業強彈、失業率持穩4.1%；美加關稅戰升級添通膨隱憂

- 美國8月ISM指數呈現製造業略微降溫、服務業回溫的格局。ISM製造業PMI降至54.6，訂單走弱，但生產仍穩；服務業PMI意外升至55.4，新訂單走強，惟就業連兩月萎縮、物價支付升至72.6，通膨壓力猶存。就業市場方面，8月29日當週初領失業救濟金人數增至20.6萬人，續領人數升至177.9萬人，延續低招聘、低裁員的情境。8月非農就業大幅優於預期，新增16.2萬人，遠高於市場預估的5.3萬人，且6、7月數據合計上修5.5萬人，失業率維持4.1%，平均時薪年增3.1%。就業市場在夏季疲軟後明顯回溫，強勁數據恐使聯準會對利率路徑更趨謹慎。
- 商務部長盧特尼克近日表示，美國政府正評估對進口半導體加徵新一輪關稅，但可能同時提供在美設廠企業的關稅減免，做法類似先前對製藥業的處理模式，反映川普政府持續以關稅作為推動製造業回流的政策工具。美加貿易談判於8月21日破局後，美國自22日起對約200億美元加拿大商品課徵50%關稅；加拿大隨即宣布將自9月8日起實施等額反制，對美國約276億加元商品課徵15%至50%不等的報復性關稅，涵蓋鋼鐵、乳製品、家電及電子產品等產業，顯示美加關稅戰正式升級。**整體而言，美國經濟基本面依然穩健，但關稅政策的擴大適用範圍與美加貿易對抗，仍是後續通膨與企業成本的重要觀察變數。**
- 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



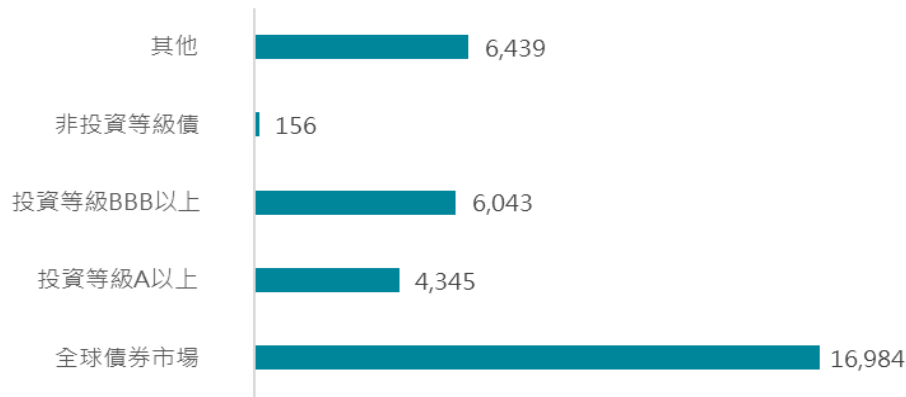
台灣PMI創5年新高、日銀談話撼動匯市、中國PMI仍低於榮線

- 台灣製造業PMI續揚至62.5，連續11個月擴張，創2021年8月以來最快速度，AI伺服器、高階記憶體及高速光通訊需求強勁支撐新增訂單與生產同創新高，惟供應瓶頸與原物料成本上升使存貨擴張趨緩，未來展望連續8個月維持60%以上高檔。非製造業NMI回跌至55.6，連續18個月擴張但動能略降，住宿餐飲業受暑假旺季及國旅補貼帶動亮眼，金融保險業則受股市震盪影響、服務輸出轉為持平。整體呈現製造業強勁擴張、服務業趨緩的雙軌格局，凸顯AI供應鏈紅利與傳產內需表現分歧。
- 美元兌日圓8月一度貶破160日圓創波段新低，日本央行委員高田創9月2日發表鷹派談話，指政策已進入「機動升息」新局面，並點名AI投資推升通膨風險，暗示9月會議可能升息，市場解讀為鷹派訊號，日圓兩日內急升至156圓上下，波動劇烈。升息抗通膨與借貸成本上升間的取舍，成為高市政府施政的一大變數。
- 中國8月官方製造業PMI回升至49.8，生產與新訂單重返擴張，惟小型企業偏弱、仍低於榮枯線；非製造業商務活動指數持平於49.0，建築業收縮、服務業持平。綜合PMI產出指數微升至49.5，景氣略有改善但供需仍偏弱，9月能否延續回升動能仍待觀察。
- 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

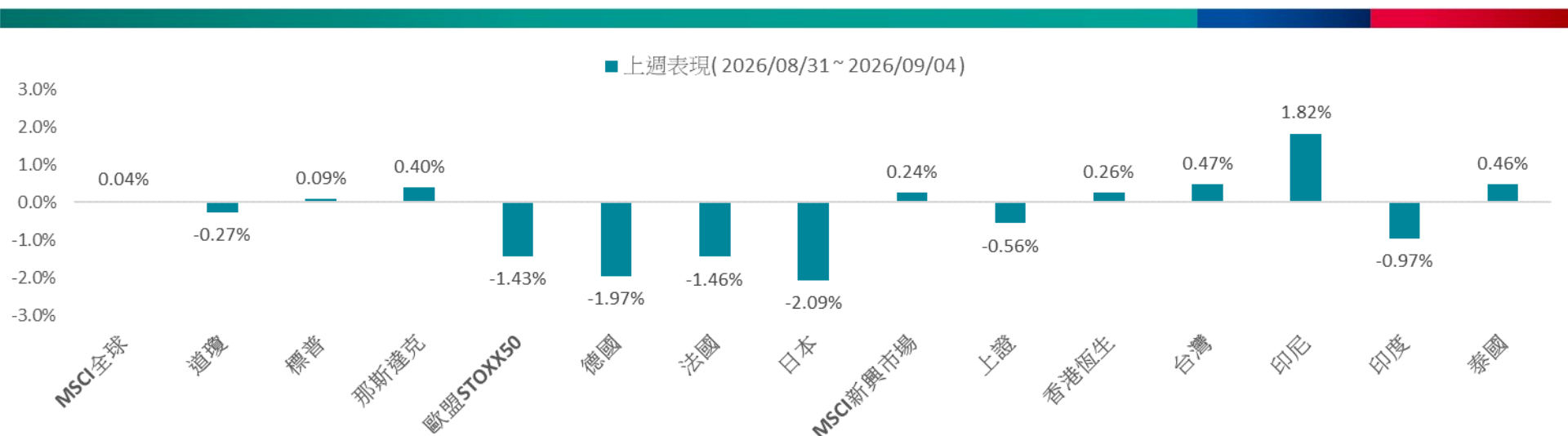


一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)

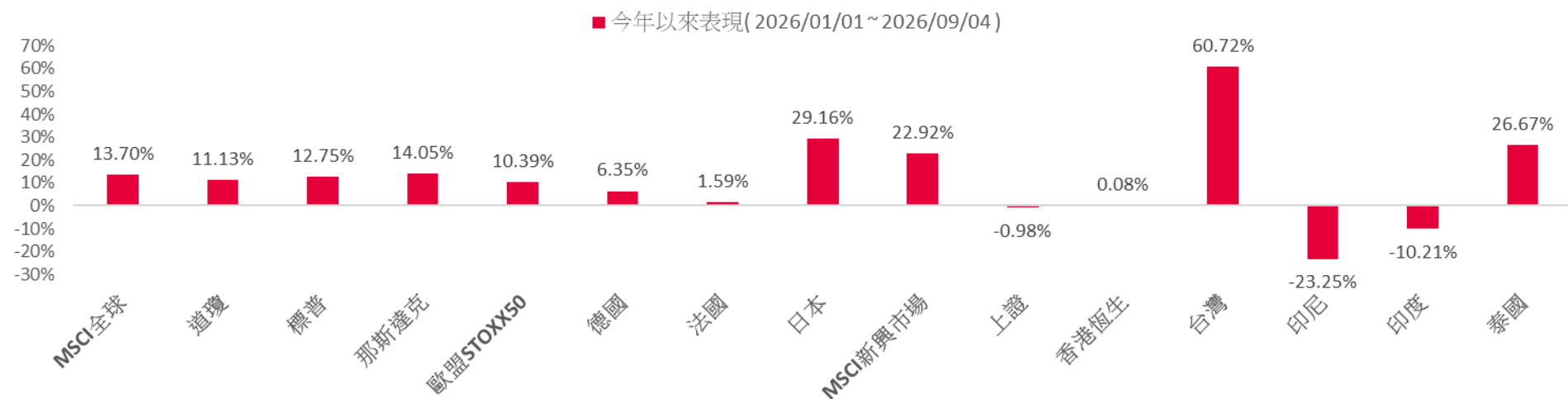


資料來源: Bloomberg,截至:2026/09/04

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/09/04



資料來源: Bloomberg,截至:2026/09/04

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

美債利率匯率擾動、台股穩中透堅

- **PMI創高驗證AI景氣，出口動能續強:**台灣PMI升至62.5，創2021年8月以來新高，顯示AI、半導體需求仍是製造業擴張主軸；其中電子暨光學升至65.2，仍為擴張最快產業，並進一步外溢至電力機械，反映AI伺服器、半導體設備與相關供應鏈拉貨動能延續。不過，傳統產業終端需求仍待復甦，產業景氣分化仍明顯。本週三將公布8月台灣出口，市場預期出口金額介於766~789億美元，年增31%~35%。若出口年增率維持30%以上，將有助確認台股基本面仍具支撐，盤面可望持續聚焦AI供應鏈與具實質訂單能見度個股。
- **外資調節但內資承接，融資回升需控波動:**上週集中市場外資賣超709.72億元，三大法人合計賣超857.40億元；但投信買超70.55億元，顯示本土資金仍維持布局。融資增加115.62億元至5,787.39億元，外資期貨淨空單仍逾8.2萬口但小幅下降，代表籌碼尚未全面轉多。後續需觀察外資賣超是否收斂、融資回升是否推升震盪，以及權值電子能否帶量突破盤整區間。
- **基本面與獲利支撐，金融塑化與伺服器輪動:**台灣基本面仍強，2026Q2 GDP年增12.92%、7月外銷訂單年增61.9%，AI供應鏈需求延續；上市公司上半年稅前淨利3.68兆元、年增92.88%，明年股息題材可望發酵。盤面上金融受法說與獲利帶動，塑化具低基期轉機與油價支撐，電腦及週邊由伺服器族群領軍，後續選股宜聚焦獲利可見度、股息殖利率與AI實質訂單。
- **聯邦目前關注:**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、評價受限、短線波動加劇」格局。台灣出口、外銷訂單與AI需求仍強，輝達財報優於預期，Hyperscalers持續上修資本支出，支撐半導體與資通訊中期展望。建議以「核心持股+機動現金」架構，不追高。核心聚焦需求能見度高、供給受限、具定價能力與現金流的AI基礎設施，關注供應鏈庫存與第四季拉貨；若出貨順利、庫存下降且獲利持續上修，可逢回分批加碼。若長債利率續升、融資與主動ETF買盤過熱，或出貨延遲造成庫存續增，則應獲利了結並提高現金。

日本利差預期與貨幣政策正常化，資金流向日本半導體供應鏈

- 上週日本金融市場深受美日利差動態與日本央行（BOJ）貨幣政策正常化預期所牽引。隨著美國非農數據表現亮眼，市場大幅提升美聯儲9月升息機率，美日利差預期一度擴大；然而，日本央行近期釋出加速貨幣政策正常化的訊號，帶動日圓匯率在極端波動中展現韌性，成為G10貨幣中表現相對強勁者。
- 在日元匯率走勢與全球半導體供應鏈資本支出熱潮的交織下，日股呈現結構性分化。與全球AI基礎建設、先進封裝及晶片設備高度相關的半導體供應鏈龍頭獲得資金積極挹注，展現堅實支撐；但部分出口型車企及消費相關類股則受到日圓升值預期與全球消費放緩疑慮的提振有限。
- 未來展望：**日本市場：利差預期與貨幣政策正常化 (1) 9月3日：Waller 鴿派發言後美元走弱、日圓單日大漲，市場關注日本央行加速正常化。(2) 9月4日：非農數據強勁推升美日利差預期，美元回升、日圓走弱，資金流向半導體供應鏈，出口與消費相關類股表現分化。整體而言，市場正密切關注日本央行後續升息節奏，以評估日圓資金回流對美日資產配置的長期效應。

日經225指數走勢



資料來源：Yahoo Finance · 2026/9/7

美元兌日圓匯率



資料來源：Yahoo Finance · 2026/9/7

AI 硬體資本支出需求強勁，戴爾亮眼財報帶動半導體與設備股

- 美股表現: 上週歷經震盪，市場核心焦點自地緣政治焦慮迅速轉向聯準會政策路徑。週初因美伊軍事衝突升溫推升油價與通膨疑慮，加上聯準會理事沃勒 (Waller) 一度釋出若通膨改善可考慮按兵不動的溫和訊號，美股曾迎來短暫反彈，道瓊與那斯達克單日均大漲逾 1%。然而，壓軸登場的 8 月非農就業報告大增 16.2 萬人，遠超預期且前值大幅上修，失業率維持在 4.1% 的低位，證實勞動市場處於充分就業狀態。這引發典型的「好消息即壞消息」交易，市場對 9 月升息的押注自 50% 急升至近 62%，大盤指數收跌。盤面呈現高度分化，AI 硬體資本支出需求持續強勁，戴爾 (Dell) 亮眼財報帶動半導體與設備股逆勢暴漲，費半週五大漲 3.37%；相對地，軟體族群與消費零售則因評價過高及需求疲軟而承壓。
- 國際政經環境: 在上週面臨地緣政治風險與科技產業資本開支擴張的雙重影響。美伊地緣衝突於週初顯著升溫，美軍對伊朗目標發動空襲，伊朗隨後展開反擊，引發荷姆茲海峽航運中斷與原油供給受阻的焦慮，推升 WTI 與布蘭特原油雙雙大漲，一度加劇全球再通膨疑慮。然而，在中東供應風險溢價居高不下的同時，全球科技龍頭對 AI 基礎建設的資本投資正全面加速。戴爾 (Dell) 公布高達 950 億美元的 AI 伺服器訂單積壓，Anthropic 與 Lambda 簽署 350 億美元算力協議，以及輝達 (NVIDIA) 以 129 億美元收購開源平台 Hugging Face，均證實 AI 需求已由雲端巨頭擴展至企業端。此外，歐洲當局針對網路平台加強監管，亦促使跨國科技企業加快全球合規與營運架構的重組。
- 未來展望: AI 晶片需求強勁、企業資本支出動能延續，加上經濟成長展現韌性，為美股中長線基本面提供堅實支撐；儘管聯準會言論短線牽動市場情緒，後市聚焦 9 月 FOMC 會議，多頭格局有望延續。

美國 S&P500 指數今年以來的表現



資料來源：Yahoo Finance · 2026/9/7

美股 Dell 股價表現



資料來源：Yahoo Finance · 2026/9/7

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：2026/09/07，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：2026/09/07，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

美國經濟基本面依然穩健，但關稅政策的擴大適用範圍與美加貿易對抗，仍是後續通膨與企業成本的重要觀察變數。

亞洲債市

日本央行委員高田創9月2日發表鷹派談話，指政策已進入「機動升息」新局面，並點名AI投資推升通膨風險，暗示9月會議可能升息。

台灣股市

台灣基本面仍強，2026Q2 GDP年增12.92%、7月外銷訂單年增61.9%，AI供應鏈需求延續。台股預期呈現「基本面有撐、評價受限、短線波動加劇」格局。

亞洲股市

日本利差預期與貨幣政策正常化，資金流向日本半導體供應鏈。整體而言，市場正密切關注日本央行後續升息節奏，以評估日圓資金回流對美日資產配置的長期效應。

歐美股市

AI晶片需求強勁、企業資本支出動能延續，加上經濟成長展現韌性，為美股中長線基本面提供堅實支撐。聯準會言論短線牽動市場情緒，後市聚焦9月FOMC會議，多頭格局有望延續。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/09/07。

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
9/9	中國	8月	通貨膨脹率(YoY)	0.5%	0.5%
9/9	中國	8月	PPI(YoY)	3.6%	3.5%
9/10	美國	8月	核心PPI(MoM)	0.2%	0.2%
9/10	美國	8月	初次申請失業救濟人數	20.9萬人	20.6萬人
9/11	美國	8月	通貨膨脹率(MoM)	0.4%	0.1%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/09/07。

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