

聯邦全球市場趨勢週報

台股邁向50000點，第四季進入傳統消費與AI產品的
出貨旺季，後市將維持多頭看法
20261005

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

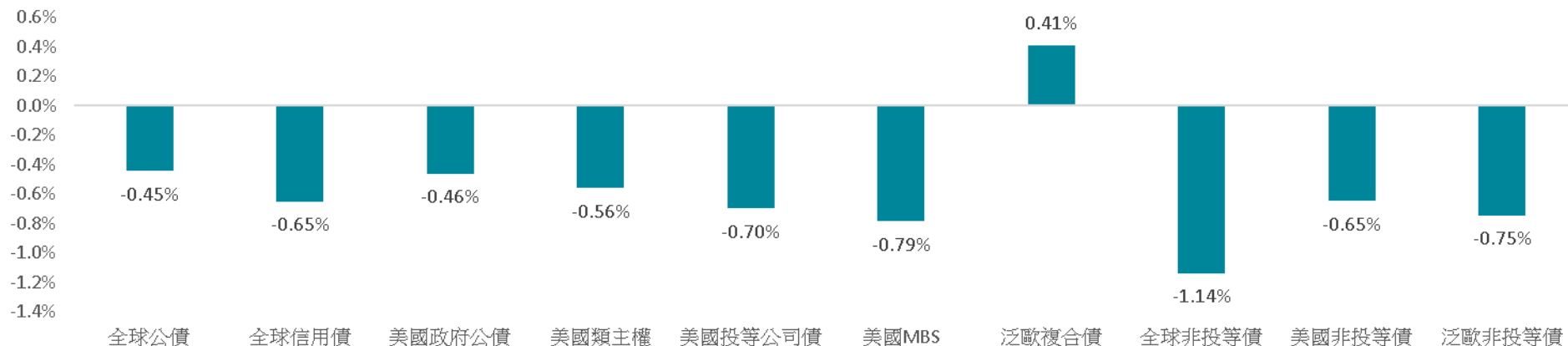
總結

04

本週焦點經濟數據

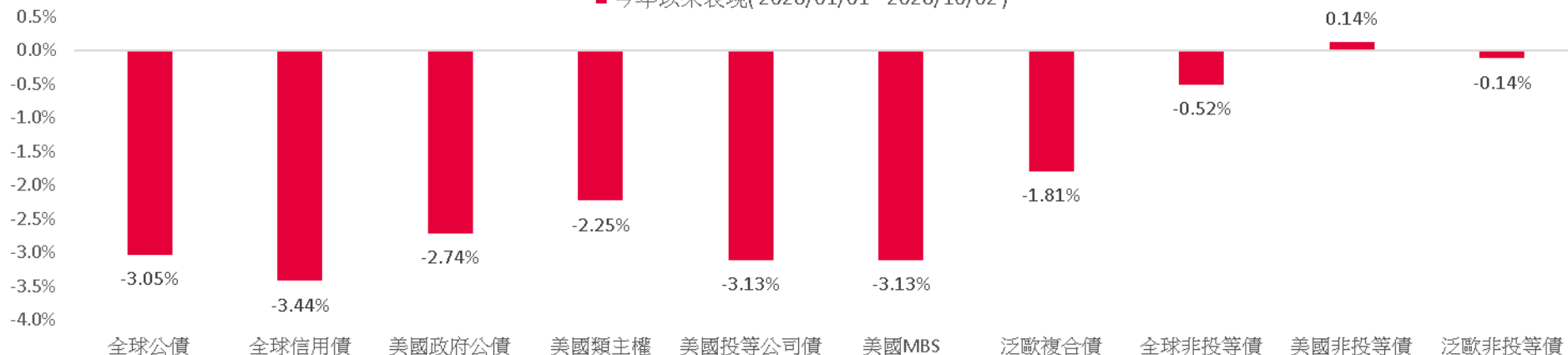
一週債市表現

■ 上週表現(2026/09/28~2026/10/02)



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/10/02

■ 今年以來表現(2026/01/01~2026/10/02)



資料來源: Bloomberg, 截至: 2026/10/02

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

9月非農大幅遜於預期；關稅與期中選舉添變數

- 美國8月JOLTS職位空缺降至707.9萬個，較7月減少25.6萬個，職缺率降至4.3%，雇用與裁員率變動不大，延續低招聘、低離職格局。9月ADP民間就業新增9萬人，優於預期並結束連續三個月放緩，教育醫療與休閒餐旅業領漲，金融與專業服務業則裁員。8月PCE年增3.4%與7月持平，核心PCE年增3.0%，低於預期。9月ISM製造業PMI為54.5%，連續9個月擴張，新訂單與就業指數回升，惟物價支付指數躍升至77.9%，投入成本壓力升溫。上週初領失業金降至19.7萬人，維持低檔；9月非農就業大幅遜於預期，僅新增2.9萬人，遠低於市場預估9萬人，前兩月數據合計下修6萬人；失業率意外升至4.2%，平均時薪年增3.0%創2021年來最慢增速，顯示就業動能出現降溫。
- 美國貿易法院9月30日就「強迫勞動」關稅展開言詞辯論，預計數週內裁決，政策再度面臨司法挑戰。美中同意「30換30」框架互減300億美元關稅，美加則因8月50%關稅與加拿大9月8日反制措施持續緊張。距11月3日期中選舉不到一個月，川普支持率跌破四成，共和黨選情告急，油價飆漲加深選民對生活成本不滿。整體而言，美國經濟呈現通膨持穩、就業略為降溫格局，關稅訴訟與選舉結果為後續觀察重點。
- 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



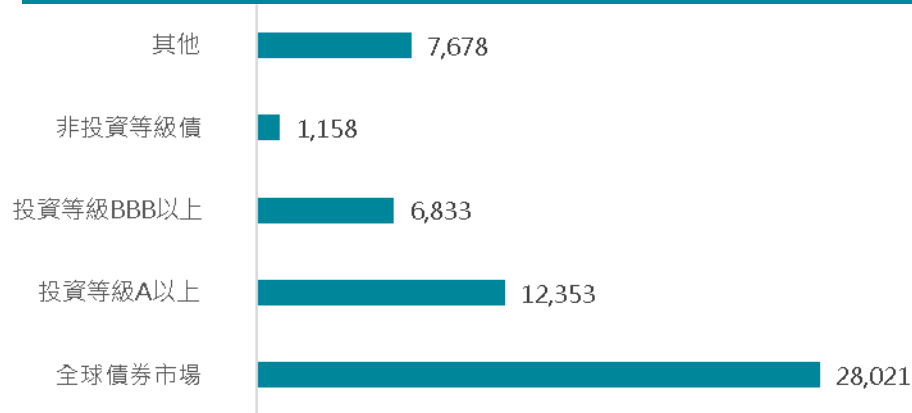
台灣景氣連九紅、日銀升息效應發酵、中國製造業非製造業雙回升

- ▶ 台灣8月景氣對策信號維持41分，連續9個月亮紅燈，追平1984年以來最長紀錄，AI與雲端資本支出、伺服器新品及自研晶片量產帶動出口動能，8月出口額、外銷訂單及批發業營業額均創新高。9月製造業PMI續揚至63.4%，連續12個月擴張，創2021年8月以來最快速度，惟電子暨光學產業訂單動能略降溫；非製造業NMI回升至56.9%，顯示AI效應外溢至服務業。
- ▶ 日本在物價方面，9月東京核心CPI年增2.7%，較8月大幅加速，創八個月新高，主因基期效應及食品、水道費推升，剔除特殊因素後物價基調仍偏強，支持日銀升息立場。就業方面，8月失業率回升至2.5%，時隔5個月轉升，惟整體雇用環境大致持平。匯市方面，美元兌日圓於156~158圓區間震盪，9月疲弱雇用數據一度推升日圓，後因關稅與原油疑慮部分回吐，市場關注10月6日植田總裁與片山財相發言。
- ▶ 中國9月官方製造業PMI回升至50.1%，重返擴張區間，大型企業較穩健、中小企業仍偏弱；非製造業商務活動指數回升至50.2%，景氣明顯改善；綜合PMI產出指數升至50.7%，顯示生產經營活動擴張，結束低檔徘徊，但復甦力道仍待觀察。
- ▶ **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



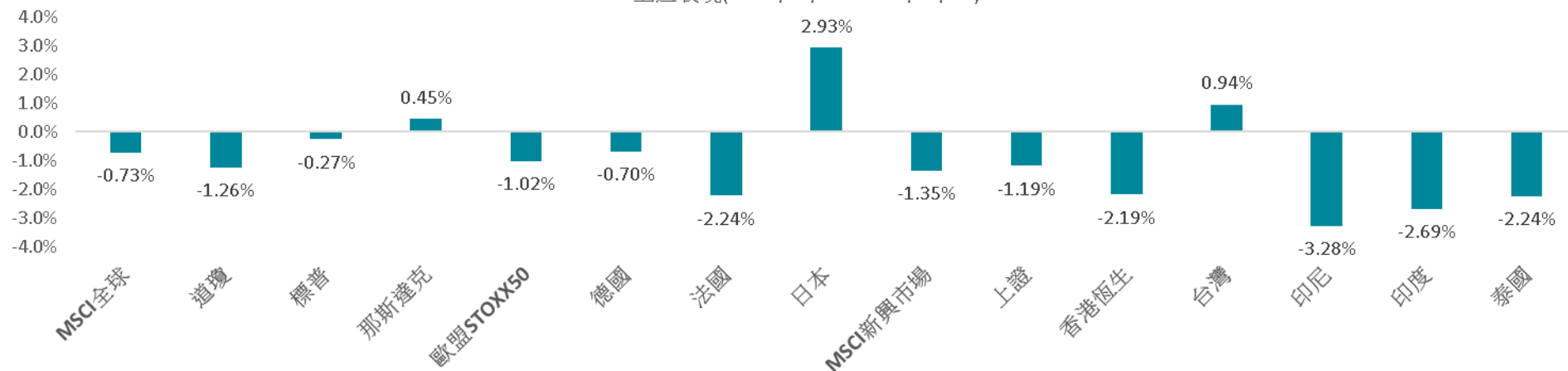
一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/02

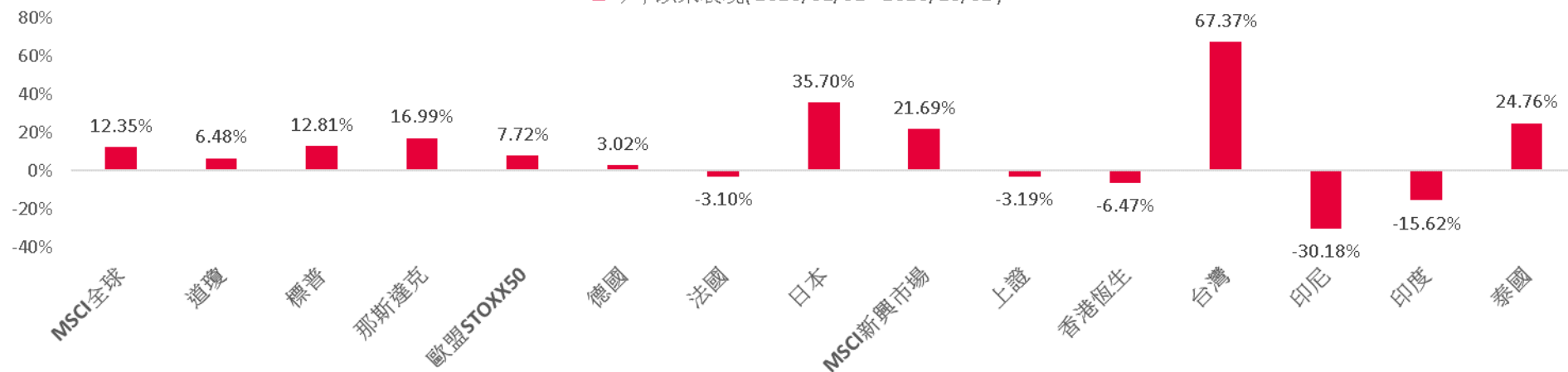
一週股市表現

■ 上週表現(2026/09/28~2026/10/02)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/02

■ 今年以來表現(2026/01/01~2026/10/02)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/02

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

進入法說旺季，基本面帶動台股上揚

- ▶ **外資於美國升息後回補台股呈現買超:**美國勞工統計局 (BLS) 公布美國9月非農就業人口僅增加2.9萬人，遠低於市場預期的約9萬人，失業率意外攀升，薪資成長也持續放緩，促使投資人重新評估聯準會的利率政策路徑，對聯準會10月升息的預期迅速降溫。根據利率交換市場數據，交易員對10月升息的押注從公布前接近30%降至約20%，部分時段甚至一度不再完全反映聯準會今年內升息的可能性。此外，聯準會官員本週已釋出訊號，暗示10月升息並非基本預測情境，而最新就業報告並未改變這項立場。後續關注10月14日公布的美國9月消費者物價指數 (CPI)，將是判斷聯準會下一步政策的重要依據。
- ▶ **國發會發布8月景氣對策信號呈連九紅：**由於AI熱潮持續支撐經濟成長動能，隨AI與雲端產業提高資本支出，伺服器新品與自研晶片量產，加上部分傳統產業受惠AI外溢效果並進入出貨旺季，將維繫出口成長動能。投資方面，國內半導體供應鏈持續投資高階製程與先進封裝產能，相關供應鏈亦積極擴廠。國發會預估9月燈號可望繼續紅通通，將寫下史上最長的連十紅紀錄，美伊停戰協議進展、美國關稅措施變化、主要經濟體貨幣政策走向等不確定因素，仍須密切留意。
- ▶ **經濟樂觀中帶有隱憂:**受惠AI產業強勁動能帶動，供應商交貨時間、存貨指數攀升，使得整體製造業景氣持續處於擴張軌道，中經院公布製造業採購經理人指數 (PMI)，續揚0.9個百分點至63.4%，連續十二個月擴張，更創2021年8月以來最快擴張速度。但需要關注電子業新增訂單明顯降溫，加上零組件缺料、交期拉長及原物料漲價，科技業的擴張力道相較先前已有緩和跡象。
- ▶ **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：**雖然台股短期仍受到FED後續升息政策、美伊戰爭、AI監管等不缺定因素影響，但因AI、高效能運算及雲端服務等應用迅速擴張，相關供應鏈需求居高不下，加上國際原物料價格上漲，使整體接單續揚，除了輝達推出新晶片外、ASIC晶片的崛起亦帶來新成長動能，台灣供應鏈將持續受惠。後續將進入企業法說旺季，將關注2026第三季財報表現、後續景氣展望與資本支出，台股下檔風險有限，建議將焦點鎖定符合AI趨勢的相關類股。操作上宜採取逢回分批承接策略，隨著第四季進入傳統消費與AI產品的出貨旺季，後市將維持多頭看法、順勢震盪走高。

AI與電力基建資本支出加碼，帶動半導體與電子族群領漲

- ▶ **日股表現:**週初受制於高檔獲利賣壓、除息影響及當局對匯市的口頭干預，日股開低震盪；隨後在美光優異財測及短觀利多激勵下，風險偏好大幅回升，半導體設備與電子零組件族群猛烈反彈，帶動日經指數強勢飆升。惟週五逢獲利結算賣壓，加上中東地緣政治風險增溫壓抑大盤，買盤順勢轉向能源與數據中心所需的光纖族群避險。
- ▶ **政經環境:**日銀於9/29釋出升息訊號，且10/1發布的Q3短觀設備投資年增7.6%，央行短觀調查顯示企業投資需求依然強勁，加上政府10/2規劃AI與電力基建投資，推動產業轉型長期投資。在此政策背景下，產業鏈資本支出加速落地：軟銀鉅額追加投資OpenAI，日立與發那科等巨頭深化物理AI與自動化佈局，加上電網升級與零組件業者結盟，AI衍生出的龐大硬體與電力需求成為市場核心主軸。
- ▶ **未來展望：**儘管日銀政策逐步走向正常化將加劇日圓匯率波動，惟日本企業強勁的資本支出意願與政策對AI/電力基建的強烈支持，提供實體基本面堅實支撐。短線大盤雖需消化獲利回吐及地緣政治不確定性，但中長期在AI轉型與次世代電網升級趨勢明確下，資金預期將持續聚焦於高資本支出、自動化及光通訊等具備明確成長能見度的核心供應鏈標的。

日經225指數走勢



資料來源：Yahoo Finance；資料日期：2026/10/05

美元兌日圓匯率



資料來源：Yahoo Finance；資料日期：2026/10/05

非農降溫，10月升息預期降溫，AI與消費巨頭領軍大盤反彈

- 美股表現:上週美股呈現先抑後揚的劇烈震盪格局。週初受中東地緣政治風險升溫影響，國際油價走高並推升通膨隱憂，致使長端美債殖利率急升至多年高位，資金避險情緒高漲。然而，隨後公佈的經濟數據顯示消費者信心放緩，加上聯準會（Fed）多位官員釋出鴿派訊號，主張放緩緊縮節奏，令市場對10月升息的預期顯著降溫，殖利率高檔回落，帶動大盤評價面迎來修復行情。
- 政經環境:最新公布的9月非農就業增幅遠低於預期，且薪資成長放緩，顯示勞動市場降溫，進一步強化政策利率觸頂的市場共識，資金加速回流風險資產，類股表現方面，非核心消費受龍頭車企交車量優於預期的利多提振，資訊科技板塊則在AI供應鏈資本支出強勁與軟體業者獲利超預期的雙重加持下領漲；防禦性及醫療保健族群相對承壓。整體而言，政策緊縮預期降溫與AI長期基本面題材，成為盤面結構性分化的主要驅動力。
- 未來展望：隨著勞動市場與薪資壓力同步放緩，市場對聯準會終端利率觸頂的信心逐漸增強，有利美股中長期評價面獲得支撐，企業獲利基本面仍具韌性。預計資金將持續聚焦於AI核心供應鏈。

美國S&P500指數今年以來的表現



資料來源：Yahoo Finance；資料日期：2026/10/05

美股MU股價表現



資料來源：Yahoo Finance；資料日期：2026/10/05

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：2026/10/05，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：2026/10/05，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

美國經濟呈現通膨持穩、就業略為降溫格局，關稅訴訟與選舉結果為後續觀察重點，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

台灣景氣連九紅、日銀升息效應發酵。中國9月官方製造業PMI回升至50.1%，重返擴張區間，大型企業較穩健、中小企業仍偏弱。

台灣股市

關注2026第三季財報表現、後續景氣展望與資本支出。隨著第四季進入傳統消費與AI產品的出貨旺季，後市將維持多頭看法、順勢震盪走高。

亞洲股市

日本企業強勁的資本支出意願與政策對AI/電力基建的強烈支持，提供實體基本面堅實支撐。

歐美股市

隨著勞動市場與薪資壓力同步放緩，市場對聯準會終端利率觸頂的信心逐漸增強，有利美股中長期評價面獲得支撐，企業獲利基本面仍具韌性。預計資金將持續聚焦於AI核心供應鏈。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/10/05。

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
10/5	日本	9月	消費者信心指數	35.3	35.5
10/6	美國	8月	貿易收支	-1,021億	-886億
10/7	台灣	9月	消費者物價指數	2.40%	2.04%
10/8	美國	10/3	初次申請失業救濟人數	20.0萬人	19.7萬人
10/9	美國	10月	密西根大學市場氣氛	47.6	48.1

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/10/05。

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。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Rule 144A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額度須先兌換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