

聯邦全球市場趨勢週報

AI與旺季需求帶動科技出貨，有助支撐台股
供應鏈營運與獲利
20261012

Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：台灣、亞洲、歐美

03

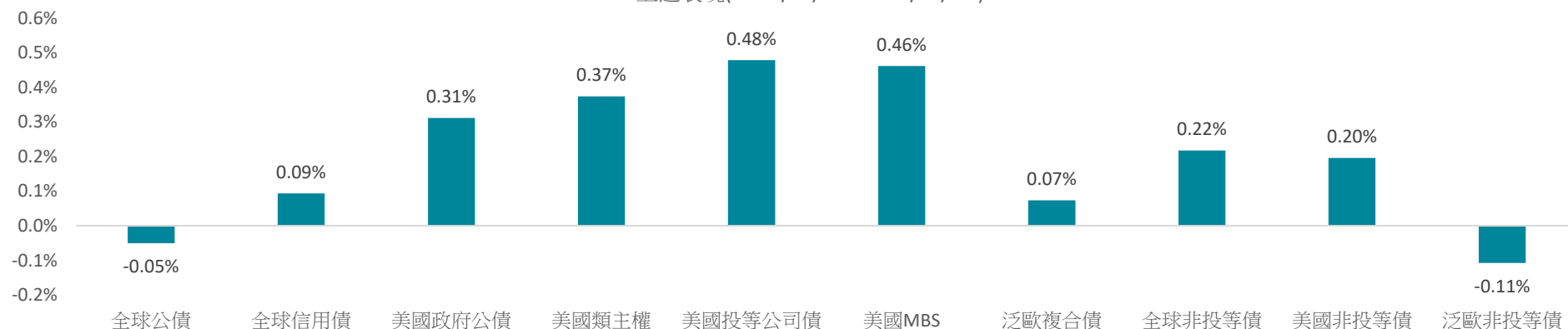
總結

04

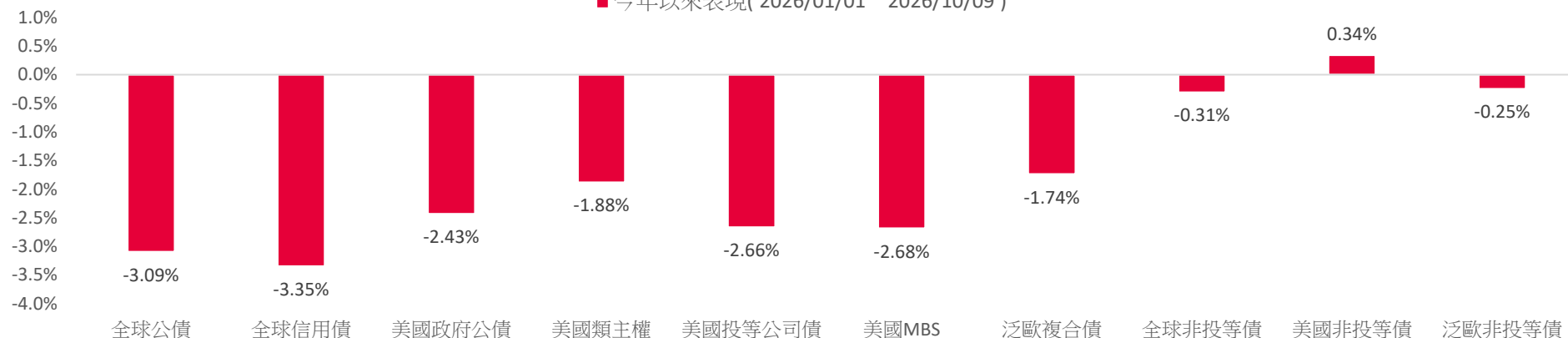
本週焦點經濟數據

一週債市表現

■ 上週表現(2026/10/05 ~ 2026/10/09)



■ 今年以來表現(2026/01/01 ~ 2026/10/09)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/09

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 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

美國9月ISM服務業降至54.9；10月密大消費信心降至46.3

- ▶ 美國9月ISM服務業指數由8月的55.4降至54.9，低於市場預估55.2，但仍處擴張。新訂單指數59.8；就業指數50.1，重返成長；價格指數74，創2022年7月以來最高。供應商交貨指數53.2，創6月以來最高，且連續22個月顯示交貨放緩。燃料成本仍是主要的供應鏈問題，可能讓成本壓力擴散至運輸與農業以外領域。同期標普全球調查也顯示，服務業成長創五年來最強。兩份調查均反映企業面臨需求強勁、供應吃緊與價格上漲的局面。
- ▶ 密西根大學10月消費者信心指數由9月的48.1降至46.3，創5月以來最低，低於市場預估的47.8。現況指數由50.9降至44.7，創歷史新低；預期指數由46.3升至47.3，7月以來首次回升。消費者預估未來一年通膨率為4.7%，高於9月的4.6%；長期通膨預期則由3.4%升至3.5%，顯示物價疑慮仍未消退。
- ▶ Fed公布9月會議紀錄顯示，19名官員全數支持當月升息，年底前可能還需再升息一次仍為主流，但後續緊縮步調仍有不同看法。許多官員認為，提高利率路徑可防範過度強勁的需求。部分官員則認為，穩健的經濟與物價走升本身已足以支持升息，反映對通膨持續偏高仍有擔憂。
- ▶ **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



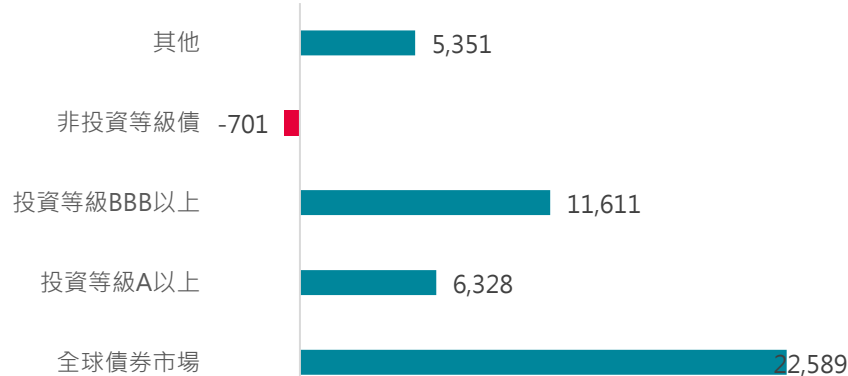
台灣9月CPI年增2.73%；日本消費者信心下滑至35.4

- ▶ 台灣9月CPI年增2.73%，連續5個月高於警戒2%，更創2024年3月以來新高；前三季平均CPI年增率1.94%，顯示物價上漲壓力仍在。扣除蔬菜水果，CPI漲2.78%；再扣除能源後的核心CPI漲2.52%。上升主因為外食費續漲，油價上漲也使機票和旅遊團費皆調漲，蔬菜、水產品、房租和電費等均漲價。
- ▶ 台灣9月出口連續35個月維持正成長，打破最長連紅紀錄。出口金額872.2億美元，年增60.9%；進口金額635.9億美元，年增51.7%；單月出超236.3億美元，較去年同期增加113.4億美元；累計第3季出口達2,449.2億美元，年增44.6%；累計1至9月出口總額來到6,615.5億美元，年增46.2%。財政部指出，儘管全球貿易政策與地緣政治情勢仍有變數，但隨各大CSP及各國政府正加速擴大AI基礎建設投資，預估第4季出口將延續高檔成長態勢。
- ▶ 日本消費者信心指數9月下滑0.1點至35.4，為5個月來首度惡化。1年後物價上漲預期達90.6%，較前月擴大1.6個百分點，為2個月來首度突破九成。4項指標走勢分歧。對就業環境與收入增長的看法微幅改善，均上升0.1點。耐久財購買時機判斷則下滑0.2點，生活感受也較前月下滑0.3點。
- ▶ **未來展望：**雖短期全球物價上行風險增加，但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。

亞洲非投資等級債利差走勢圖



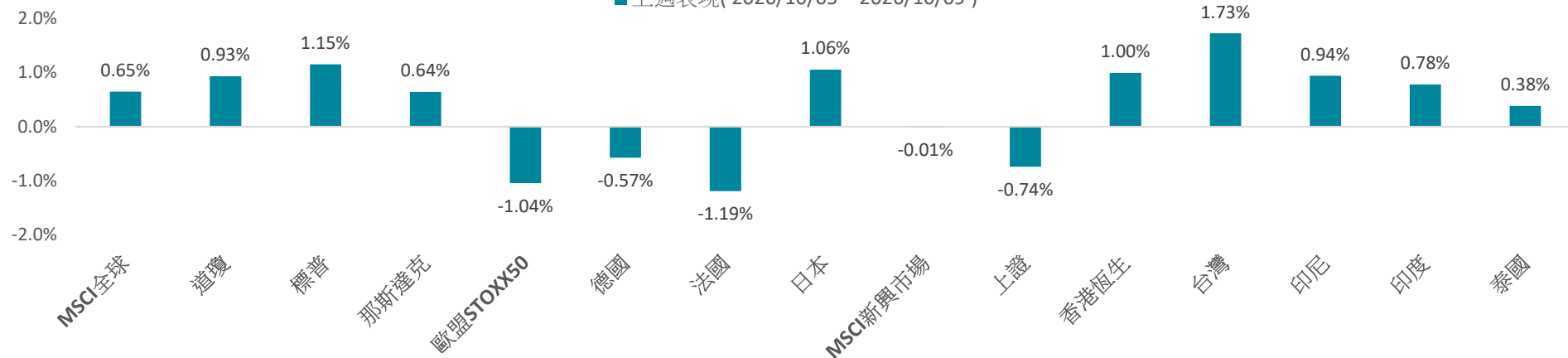
一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/09

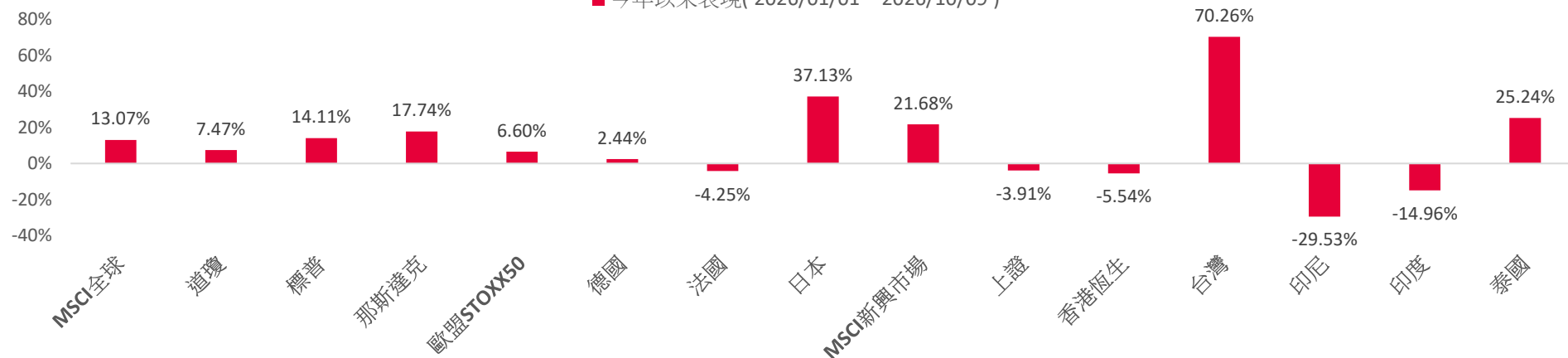
一週股市表現

■ 上週表現(2026/10/05 ~ 2026/10/09)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/09

■ 今年以來表現(2026/01/01 ~ 2026/10/09)



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/09

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

晶圓代工龍頭法說前夕，台股挑戰五萬點

▶ **晶圓代工龍頭法說登場在即：**台股放完三天國慶連假，迎來光輝十月行情下半場，儘管晶圓代工龍頭ADR於8、9日累計下跌4%。所幸，美股9日止跌回穩，搭配多頭派外資看晶圓代工龍頭後市信心十足，已有多家外資喊出4字頭股價預期，法說會行情期待感節節攀升。多家外資目前觀點是，晶圓代工龍頭本次法說會可能不會給出確切的資本支出預測，仍高度期待經營管理階層給出方向性指引。其次，晶圓代工龍頭3奈米製程需求極強，樂觀派外資看第四季營收季增幅度上看15%。2027年在AI運算需求、agentic AI上檔空間，以及CPO帶起的新網通循環加持下，預期晶圓代工龍頭營收還會再年增40%以上。

▶ **台股邁向五萬點里程碑：**本周台股重頭戲就是晶圓代工龍頭法說，同時還有10月14日將公布的美國9月CPI，消息面變數多，再加上美債殖利率攀高，靠攏5萬點大關的不確定感重重，但也無須悲觀，5萬點僅是一步之遙，一旦衝破反而有望成為新一輪行情的下檔支撐。美國公債殖利率偏高持續干擾市場，面對整數關卡，台股還是步步為營。不過，10月FOMC再升息的機率已經下降，整體上仍有利行情步步進逼。在美股、台股獲利看好，利率問題暫時不干擾的情況，市場穩步朝第四季既定的多頭路徑前進。

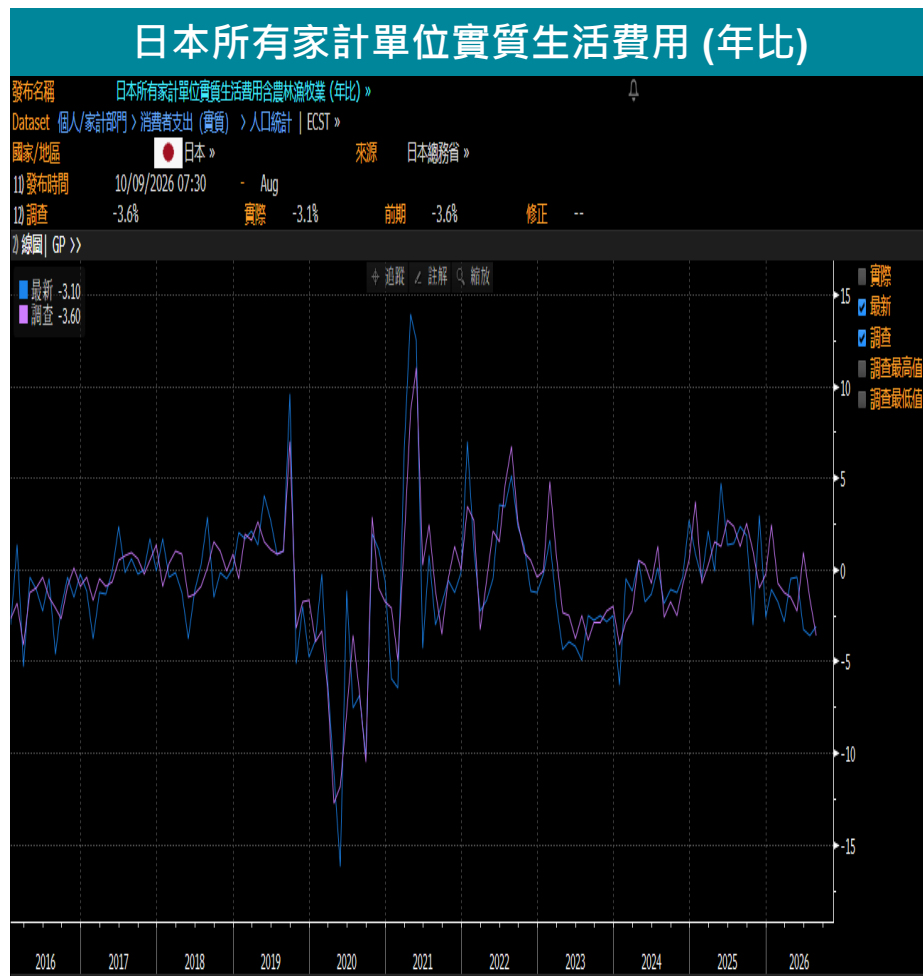
▶ **台股宏觀經濟數據：**台灣9月出口872.2億美元創新高，年增60.9%，AI與旺季需求帶動科技出貨，傳產改善，第四季成長可望延續，有助支撐台股供應鏈營運與獲利，出口動能維持強勁。台股受權值股回檔影響下跌492點，外資賣超759億元。惟周K連四紅，中期多頭格局未變，資金轉向記憶體、高階PCB、CCL及先進封裝族群，拉回仍可留意AI供應鏈布局。

▶ **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：**AI與半導體供應鏈新一代AI平台與晶片於第四季起顯著放量出貨。市場高度聚焦晶圓代工與封測大廠如晶圓代工龍頭法說會對2027年資本支出與N2量產進度的釋疑。AI相關零組件可關注AI算力、PCB上沿、CPO(共同封裝光學)、散熱技術與高階電子材料。傳產與金融塑化族群受惠全球煉油上行與AI高階材料需求；金融業受惠銀行放款動能與證券量能放大，以獲利穩健、殖利率高的金控為布局重點。50,000點整數關卡可能帶來短線震盪，但中長期趨勢正向。歷史與基本面數據顯示，第四季至隔年第一季度具備傳統旺季效應，市場看法依然樂觀。

日本家庭消費連續九個月萎縮

- 日本總務省於上周公布8月家計調查，兩人以上家庭的實質消費支出年減3.1%，雖優於市場預期的年減3.6%，但已連續第九個月負成長；經季節調整後月增僅0.1%，低於市場預期的0.5%，顯示家庭消費仍未出現明確復甦。值得注意的是，日本厚生勞動省於上周公布的8月實質薪資年增1.5%，連續第八個月正成長，名目薪資年增3.8%，基本薪資同樣成長3.8%，顯示企業加薪趨勢仍具延續性。然而，實質所得改善尚未有效轉化為消費支出，反映家庭對未來物價、能源成本與經濟前景仍保持謹慎。
- 數據解讀：薪資持續改善，但內需復甦尚未形成日本目前最值得關注的結構性矛盾，是實質薪資連續八個月成長，家庭消費卻連續九個月萎縮。這意味日本已逐步建立薪資成長超過物價上漲的條件，但家庭仍未將增加的購買力充分轉化為支出。可能原因包括對未來物價上漲的預防性儲蓄、退休人口未直接受惠於薪資成長，以及能源與食品成本對家庭預算的持續擠壓。另一方面，日本銀行本周區域經濟報告指出，原物料、能源及勞動成本上升正促使更多企業調高售價，而 AI 相關需求則持續帶動電子設備、機械及資料中心投資。這顯示日本經濟正在出現明顯分化：企業資本支出與薪資循環相對穩健，但家庭終端需求仍偏疲弱。
- 未來展望：市場與政策意涵對日本銀行（BOJ）而言，實質薪資持續成長與企業價格轉嫁能力提高，支持貨幣政策進一步正常化；但家庭消費連續九個月萎縮，也使央行必須審慎評估升息對內需的影響。



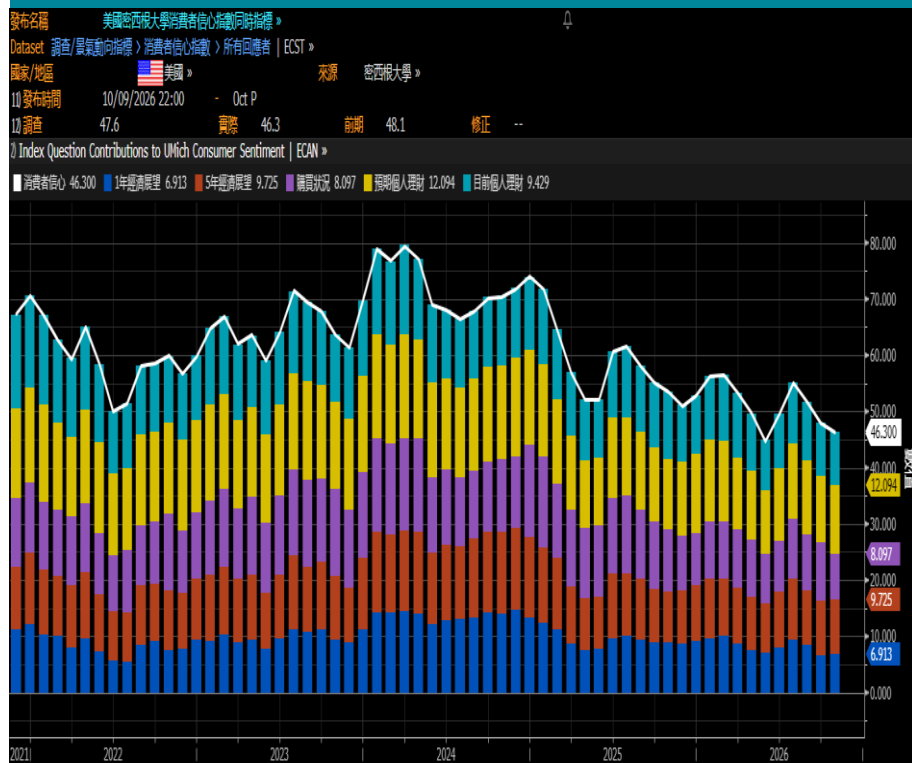
美國消費信心接近歷史低點

美國密西根大學於上周公布10月消費者信心指數初值，指數降至46.3，連續第三個月下滑，接近歷史低點；其中現況指數降至44.7，反映家庭對當前經濟環境的評價明顯惡化。通膨預期方面，消費者對未來一年的通膨預期升至4.7%，長期通膨預期則為3.5%，顯示能源與生活成本上升正持續侵蝕家庭購買力。值得注意的是，美國9月非農就業僅增加29,000人，失業率為4.2%，反映勞動市場擴張動能偏弱。儘管高收入家庭仍受惠於股票市場上漲，支撐部分消費支出，但中低收入家庭面臨更大的實質所得壓力，使美國消費呈現明顯的K型分化。

數據解讀：消費信心接近歷史低點，停滯性通膨風險升高本次數據最值得關注的並非單純的信心下降，而是消費者信心惡化與通膨預期維持高檔同時發生。能源成本上升使家庭對未來購買力更加悲觀，而新增就業明顯放緩，代表支撐消費的勞動所得動能也開始減弱。雖然消費者信心並不同於實際消費支出，但若悲觀情緒持續，可能逐漸反映在非必要性消費、零售銷售及企業營收上。從總經角度觀察，美國正面臨「通膨黏性仍高、就業成長放緩、消費信心疲弱」的複雜組合，使Fed的政策選擇更加困難。

未來展望：市場與政策意涵：聯準會在9月升息後，仍需評估通膨風險與就業放緩之間的平衡。若能源價格與通膨預期持續偏高，Fed將難以快速轉向寬鬆；但若企業招聘持續疲弱，進一步升息又可能加劇經濟下行壓力。

美國密西根大學消費者信心指數目前指標



資料來源：Bloomberg · 2026/10/12

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：2026/10/12；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：2026/10/12，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

Fed公布9月會議紀錄顯示，19名官員全數支持當月升息，年底前可能還需再升息一次仍為主流。

亞洲債市

雖短期全球物價上行風險增加，但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

台灣9月出口872.2億美元創新高，年增60.9%，AI與旺季需求帶動科技出貨，傳產改善，第四季成長可望延續，有助支撐台股供應鏈營運與獲利。

亞洲股市

日本實質薪資持續成長與企業價格轉嫁能力提高，支持貨幣政策進一步正常化；但家庭消費連續九個月萎縮，也使央行必須審慎評估升息對內需的影響。

歐美股市

能源價格與通膨預期持續偏高，Fed 將難以快速轉向寬鬆；但若企業招聘持續疲弱，進一步升息又可能加劇經濟下行壓力。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/10/12。

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
10/13	日本	9月	PPI(年比)	7.6%	7.6%
10/ 13	美國	9月	成屋銷售	3.95百萬	3.98百萬
10/14	美國	9月	消費者物價指數(年比)	3.6%	3.4%
10/15	法國	9月	消費者物價指數(年比)	3.0%	3.0%
10/15	日本	8月	核心機器訂單(年比)	15.6%	11.2%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/10/12。

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