聯邦全球市場趨勢週報

美國聯準會維持利率不變，經濟成長表現強勁，通膨壓力仍高

20261102

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

Agenda

01 一週債市：美國、亞洲

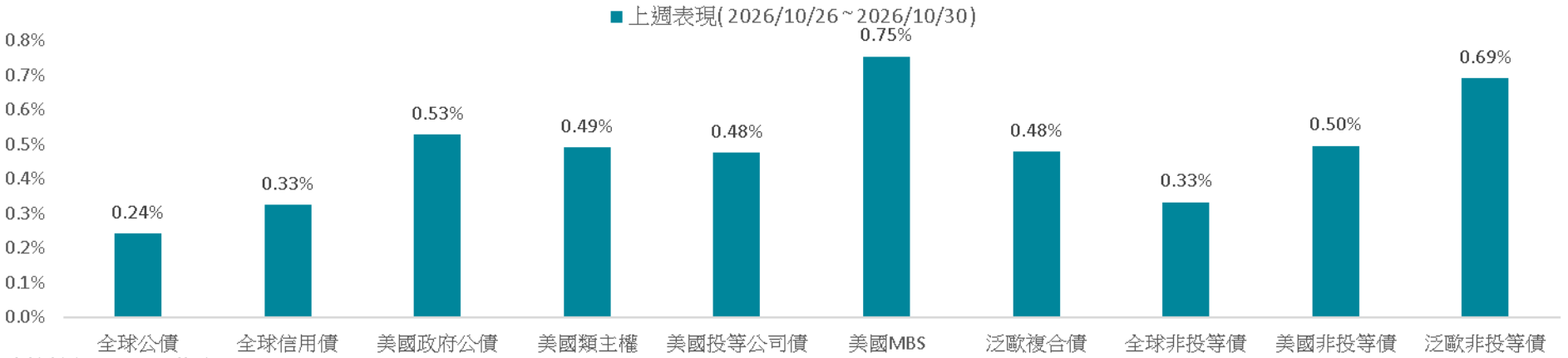
02 一週股市：台灣、亞洲、歐美

03 總結

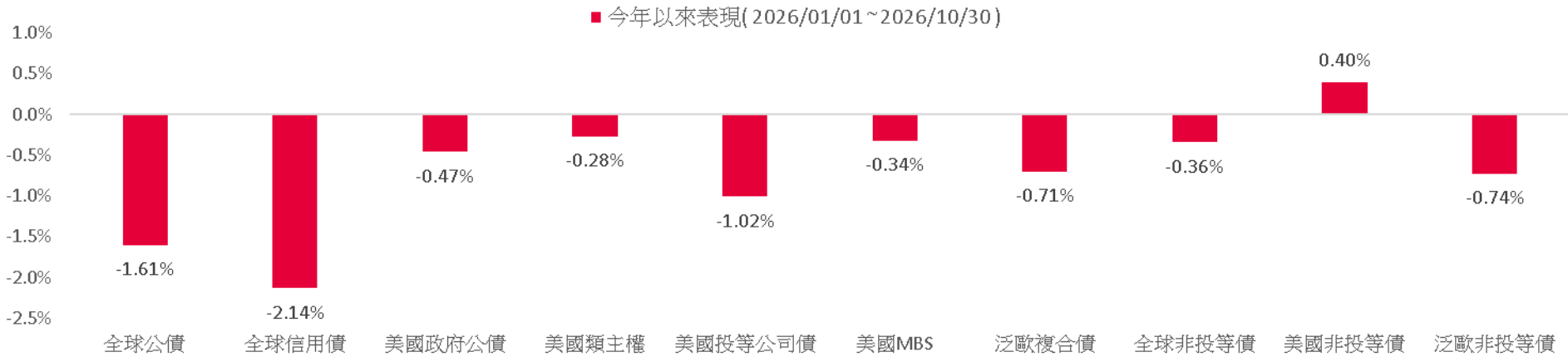
04 本週焦點經濟數據

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

一週債市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/30



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/30

參考指數:BloombergBarclaysGlobalAggTreasuriesTotalReturnIndex、BloombergBarclaysGlobalAggCreditTotalReturnIndex、BloombergBarclaysUSTreasuryTotalReturnUnhedgedUSD、BloombergBarclaysUSCorporateTotalReturnValueUnhedgedUSD、BloombergBarclaysUSMBSIndexTotalReturnValueUnhedgedUSD、BloombergBarclaysEuroAggTotalReturnIndexValueUnhedgedEUR、BloombergBarclaysAsianPacificAggregateTotalReturnIndex、BloombergBarclaysGlobalHighYieldTotalReturnIndex、BloombergBarclaysUSCorporateHighYieldTotalReturnIndex、BloombergBarclaysPan-EuropeanHighYieldTotalReturnIndex

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

美國聯準會維持利率不變，經濟成長表現強勁，通膨壓力仍高

- 聯準會10月FOMC會議維持聯邦基金利率目標區間於3.75%～4.00%不變，符合市場預期，但政策訊號仍偏鷹。聲明將經濟活動的描述由先前的「穩健（solid）」上調為 「強勁（strong pace）」，並指出國內支出仍具韌性、資本投資強勁，勞動市場亦未出現明顯惡化；另一方面，聯準會再次強調通膨仍處於偏高水準，未明確釋出降息訊號。值得注意的是，本次決議以10：2 通過，理事Lisa Cook及克里夫蘭聯準銀行總裁Beth Hammack均主張升息1碼至4.00%～4.25%，反映部分官員對需求韌性及通膨黏著度的擔憂升高。

- 美國第三季實質GDP季增年率達3.4%，高於市場預期的3.2%，創近一年最快增速，顯示高利率環境下經濟仍具高度韌性。主要動能來自民間消費與企業投資，其中個人消費年化成長3.8%；企業設備投資更大增20.9%，AI伺服器、電腦與資料中心相關資本支出成為重要成長來源。然而，同日公布的9月PCE數據顯示通膨壓力再次升高，整體PCE物價指數月增0.5%、年增率由8月的3.4% 升至3.6%。另一方面，經通膨調整後的實質可支配所得月減0.3%，實質消費支出則與前月持平，顯示第三季強勁消費動能進入第四季後可能開始放緩。

- **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



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/30

美國投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/30

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

日本央行維持政策利率不變，中國製造業PMI再度跌破榮枯線

- 日本央行10月會議以 8：1 決議維持政策利率於 1.25%，但同時上調通膨預測，並強調若物價上行風險持續，將繼續提高利率。委員高田創主張此次直接升息一碼至1.50%。此會議央行首次提及「潛在通膨率已大致符合央行設定的目標」，對日本央行而言，政策方向逐步從引導通膨達到目標，轉變為避免通膨增速過快超過物價目標。後續仍須觀察能源價格、日圓貶值及薪資成本轉嫁影響。植田和男表示未預設固定升息速度，但將於每次會議重新評估利率，市場因此提高對12月再次升息的關注。此外，央行宣布自2027年1月起將ETF年度出售規模由3,300億日圓提高至8,600億日圓，持續推進貨幣政策正常化，不過，ETF售出政策預計對市場影響較小，根據當前日經指數市值來看，每年售出金額占比僅 0.2%，對股市衝擊有限。

- 中國 10 月官方製造業PMI由9月的50.1降至49.3，低於市場預期的50.0，再度跌破榮枯線，為近四個月第三度陷入萎縮；非製造業 PMI 亦由50.2降至49.7。細項來看，新訂單與新出口訂單均持續位於50以下，生產及採購活動也由擴張轉為萎縮，反映十一長假消費動能退潮，加上先前提前出貨效應消退，內外需均呈現降溫。儘管中國第三季GDP年增率回升至4.5%，全年仍有望達成 4.5%～5.0% 的成長目標，但若 2027 年外需進一步轉弱，政策重心可能需要重新轉向擴大內需與財政刺激。

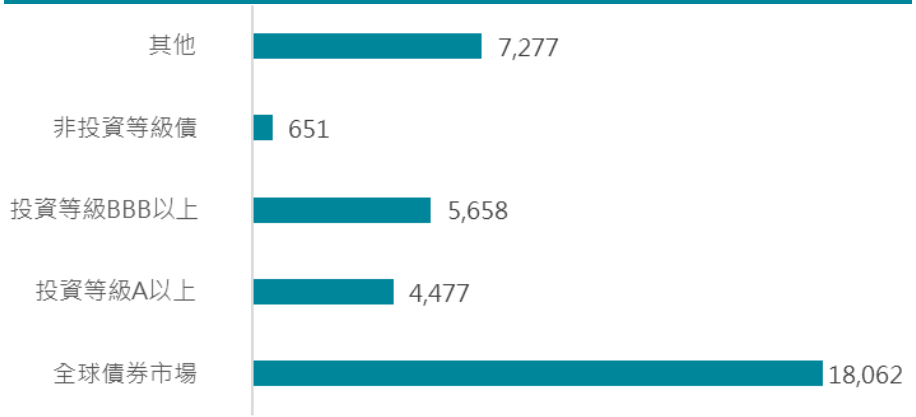
- **未來展望：基於中國政策持續寬鬆，持續觀察經濟數據，預期經濟增長將溫和改善。信心回穩預計亞債觸底反彈。**

亞洲非投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/30

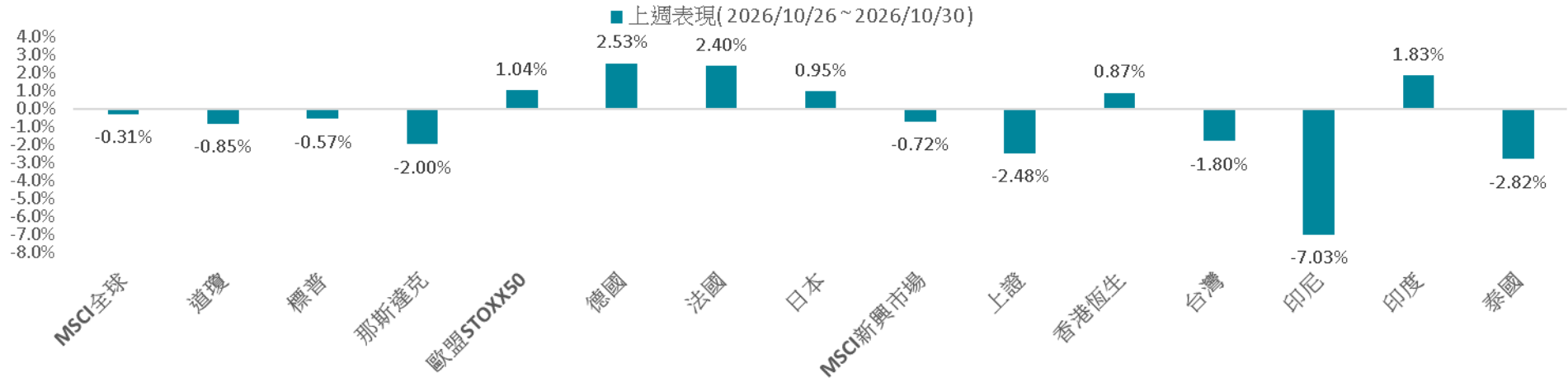
一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



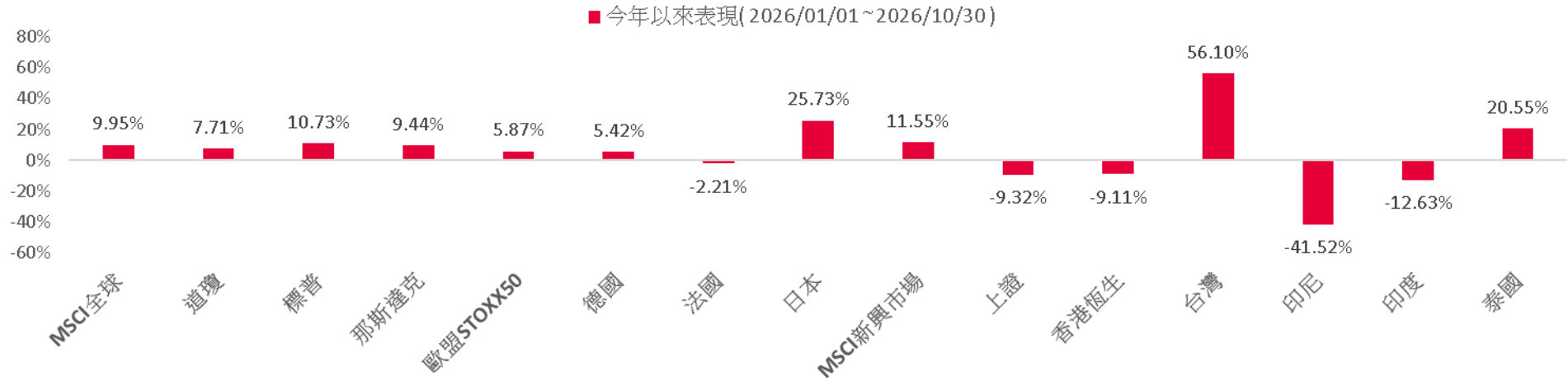
資料來源: Bloomberg,截至:2026/09/18

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

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/30



資料來源: Bloomberg,截至:2026/10/30

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CSP變現壓力與現金流疑慮、台股震盪待穩

- **美股激烈反應 CSP 與 Intel 財報，加劇短線弱勢:**美國CSP業者與Intel上週公佈最新一期財報，Intel展望轉弱、CSP業者AI變現能力放緩及自由現金流轉負疑慮，導致科技股重挫，但兩者皆非AI需求轉弱的訊號，並且CSP業者並未下修資本支出計畫。其中，CSP自由現金流轉負則反映AI基建投資先行，預期2029年多數CSP自由現金流將轉正，AI硬體需求動能延續。

- **九大CSP資本支出明年估破1.5兆美元，AI資本支出仍強:**研調機構TrendForce最新報告指出，隨著全球大型雲端服務供應商持續擴建AI資料中心、採購伺服器及部署新一代AI基礎設施，2026年全球九大雲端服務供應商(CSP)資本支出總額預估將突破9,570億美元，年增106%；2027年更有望超過1.5兆美元，年增率達60%，兩年預測均優於先前估計。AI基礎建設投資持續升溫，也帶動AI伺服器出貨量與產值同步攀升，預估2027年AI伺服器產值將接近9,200億美元，年增幅超過90%。

- **市場轉向檢驗資金鏈，外資史上第七大賣超:**近期市場對AI的疑慮，已從「需求是否存在」轉向「高資本支出能否持續被資金支撐」。台股30日受到美股科技股財報不佳，外資單日賣超金額高達1124.67億元，一舉創下史上第七大單日賣超紀錄，龐大的提款壓力引發市場劇烈震盪，帶動大盤總成交金額放大來到8777.3億元。

- **聯邦關注:**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、籌碼偏弱、短線波動加劇』格局。雖基本面尚未反轉，但近期市場焦點已從需求成長，轉向AI資本支出的融資能力、投資回收、利率與評價壓力，外資大幅賣超、期貨空單增加，也使短線籌碼面偏弱。操作上維持「核心持股＋機動現金」架構，短線則觀察外資賣壓是否收斂、融資槓桿是否去化，以及高油價、通膨與長債殖利率對科技股評價的壓力；若出貨順利、庫存改善且獲利持續上修，可逢回分批加碼，反之若融資維持率快速下滑、AI融資風險擴大或獲利預期轉弱，則提高現金比重。**

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

美國經濟展韌性，惟財報高峰之際市場聚焦防禦與科技估值修復

- 美股上週承壓走低，納指/費半領跌，儘管重要科技科技巨頭雖營收亮眼，但大幅上調AI資本支出，引發市場對投資回報率的疑慮，導致科技與半導體股遭劇烈拋售。此外，中東局勢升溫推升油價、加劇通膨隱憂，即使優於預期的GDP數據仍難擋賣壓，致使資金加速流向防禦性板塊，大盤呈現結構性修正。

- 美國聯準會10月維持利率於3.75%～4.00%區間不變(符合市場預期)，雖有2名委員（理事 Cook 與克里夫蘭 Fed 總裁 Hammack）反對並主張升息一碼，但聲明重申通膨仍高，將持續評估數據以達成2%通膨目標。主席 Warsh 於記者會宣布會議機制變革：每年維持8次會議，但明年秋季起將有1次會議專門討論長期貨幣策略，不表決利率也不發發布聲明，後年起更將增至每年2次，旨在讓委員會聚焦長期重大議題。此外，Warsh 坦言高利率已影響 AI 基礎設施建設並導致部分信用利差擴大，目前金融條件雖有緊縮但未達緊俏，因其釋出「政策正發揮作用」的訊號，市場普遍解讀未來僅需有限度升息即可。

- 美國第三季度實質GDP年化季比增長3.4%，商業投資年化增長12.7%，創2020年以來最高增幅，IT設備和工業設備支出均大幅攀升，家庭消費表現穩健，個人消費支出年化增長3.8%，貿易數據是本季度的主要拖累項，淨出口對第三季度GDP增速的拖累達3.3個百分點。

- **未來展望：儘管科技股面臨AI資本支出回報率的質疑與結構性修正，資金加速流向防禦性板塊，但美國第三季度GDP與商業投資仍展現韌性。整體而言，在通膨隱憂與經濟韌性交織下，市場短期將聚焦防禦布局，中長期則靜待金融條件與科技股估值重回平衡。**

美國S&P500指數今年以來的表現



資料來源： Yahoo Finance, 2026/11/02

美股INTC股價表現



資料來源：Yahoo Finance, 2026/11/02

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

全球央行貨幣政策動向加劇市場波動，市場觀望氛圍濃厚

- 日股上週先蹲後跳再重挫，週初受國內網路隱患及高科技股拋壓影響，日經225指數延續前週跌勢，爾後市場聚焦日美AI財報與央行會議，雖有短暫反彈，但受到國際股市賣壓蔓延(美國科技巨頭財報不如預期)，重擊AI與半導體族群信心，日經指數週五終場大跌1369.36點或2.12%，收在63290.11點，企業財報觀望氣氛濃厚。
- 日本央行維持利率於1.25%不變符合預期，主因日圓貶勢放緩且需評估上次升息影響。惟因油價上漲，央行上修2027財年CPI至2.6%，並首度表示潛在通膨已大致達標，政策轉向防範通膨過快。預估12月聯準會若再升息恐擴大日美利差，在通膨壓力仍存下，日本央行12月可能再度升息。
- 歐洲央行維持利率不變，拉加德表示，基礎通膨大致穩定，工資並未出現實質性反應，淡化通膨全面擴散的二輪效應風險；但她同時指出，經濟成長風險偏向下行、通膨風險偏向上行，近期融資條件收緊可能同時壓抑成長與通膨，歐洲央行未預設未來利率路徑，將繼續依據數據逐次會議作出決定。
- **市場展望:全球股市受到央行政策分歧牽動，日本央行雖維持利率在1.25%，但潛在通膨已達標且CPI上修，預判轉向防範通膨過快，若12月聯準會再升息擴大日美利差，恐迫使日方再度升息因應，歐洲央行則維持利率不變，面臨成長下行與通膨上行雙重風險，未來將依數據決定貨幣政策路徑。**

日經225指數走勢



資料來源： Yahoo Finance, 2026/11/02

美元兌日圓匯率



資料來源：Yahoo Finance, 2026/11/02

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

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：2026/11/02，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：2026/11/02，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	美國聯準會維持利率不變，經濟成長表現強勁，通膨壓力仍高。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	日本央行維持政策利率不變，中國製造業PMI再度跌破榮枯線。預期經濟增長將溫和改善。信心回穩預計亞債觸底反彈。
台灣股市	台股預期呈現『基本面有撐、籌碼偏弱、短線波動加劇』格局。操作上維持「核心持股＋機動現金」架構，短線則觀察外資賣壓是否收斂、融資槓桿是否去化，以及高油價、通膨與長債殖利率對科技股評價的壓力。
亞洲股市	日本在通膨隱憂與經濟韌性交織下，市場短期將聚焦防禦布局，中長期則靜待金融條件與科技股估值重回平衡。
歐美股市	全球股市受到央行政策分歧牽動，若12月聯準會再升息擴大日美利差，恐迫使日方再度升息因應，歐洲央行則維持利率不變，面臨成長下行與通膨上行雙重風險，未來將依數據決定貨幣政策路徑。

資料來源：聯邦投信整理。資料日期 2026/11/02。

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

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
11/2	美國	10月	ISM製造業指數	54.7	54.5
11/2	台灣	10月	消費者物價指數	2.5%	2.73%
11/4	美國	10月	ISM服務業指數	54.7	54.9
11/6	日本	9月	勞工現金收入(年比)	3.8%	3.8%
11/6	美國	10月	非農業就業人口變動	5.5萬	2.9萬

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2026/11/02。

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

警語

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