

掌握全球最新 股債趨勢

安聯投信全球股債戰情周報
Product Investment Consultant

Shaping
the future
of investing



焦點

01

股市

- 非農亮眼加貿易利多
全球股市上揚

02

債市

- 就業數據超乎預期
風險債帶動債市上漲

03

風險指標與重要經濟數據

- 未來一週重要事件：
90天關稅豁免期限、
以色列總理訪白宮、
金磚國家領導人峰會

01 股市

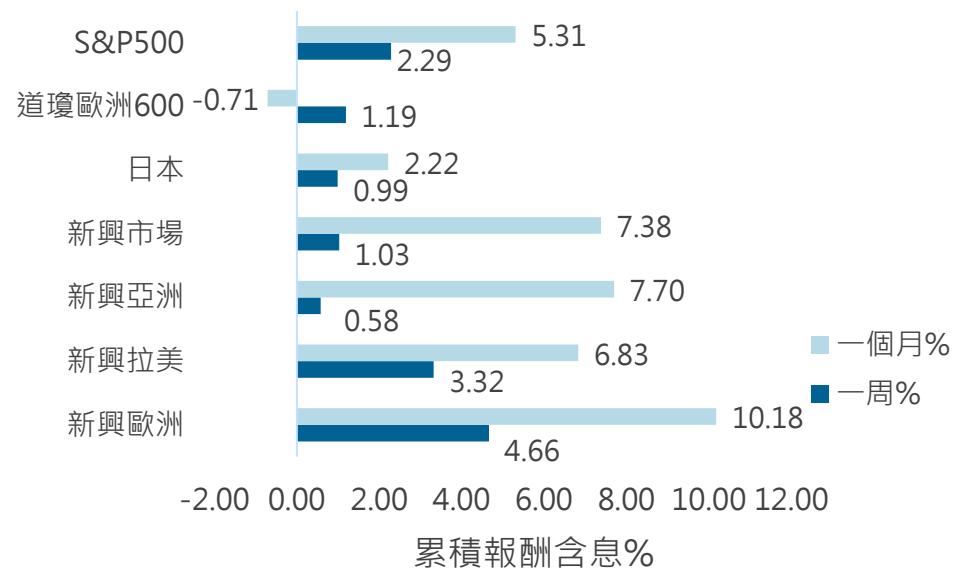
- 美國
- 歐洲
- 日本
- 新興市場



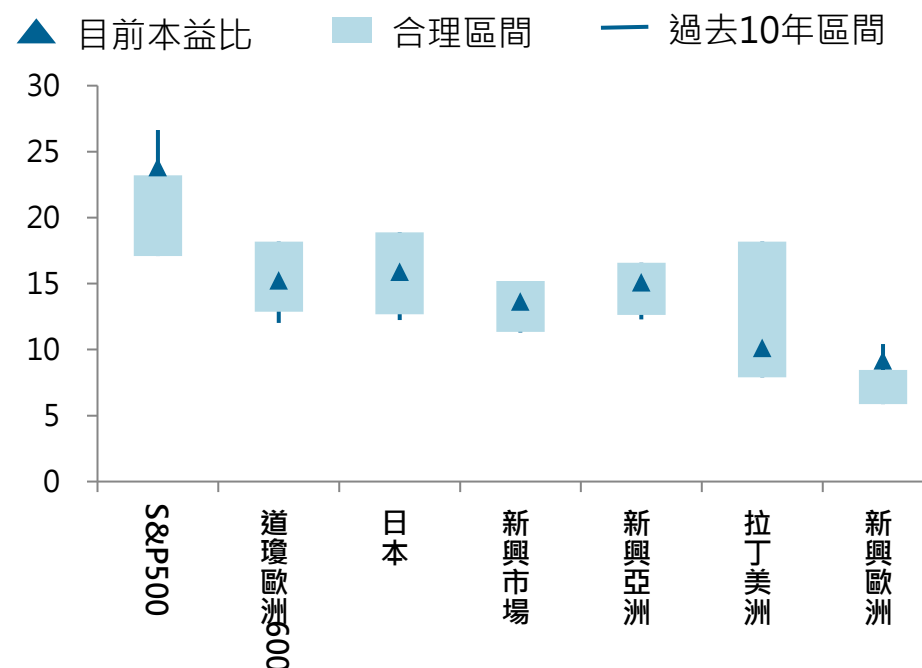
非農亮眼加貿易利多 全球股市上揚

- 美國2日宣佈和越南敲定協議，美國非農就業報告意外強勁，激勵美股創歷史新高，也帶動歐股表現。投資人持續關注美歐關稅談判進展，歐盟表示希望7月9日前與美國達成原則性貿易協議，細節之後再敲定。近一周標普500指數上漲2.29%，NASDAQ指數上漲2.16%，道瓊歐洲600指數收紅1.19%。
- 美國總統川普宣布與越南達成貿易協議，帶動投資氣氛，美股與科技股強勢也激勵國際相關股市表現。但日本與美國關稅談判前景不明朗，日本將於20日舉行參院選舉等不確定因素壓抑日股。美元走弱，多數亞幣及新興市場貨幣升值。近一周日本東證指數上漲0.99%，MSCI新興市場漲1.03%，三大區域收紅，由新興歐洲領漲。

主要類股表現

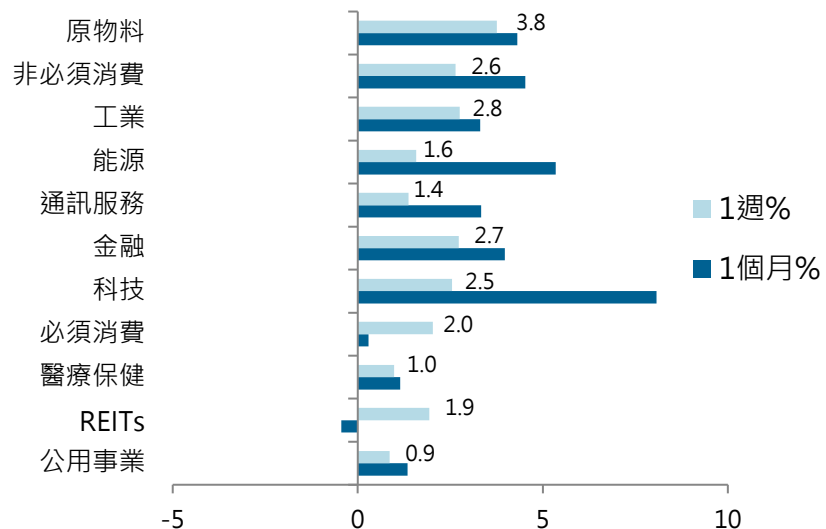


評價面(本益比)

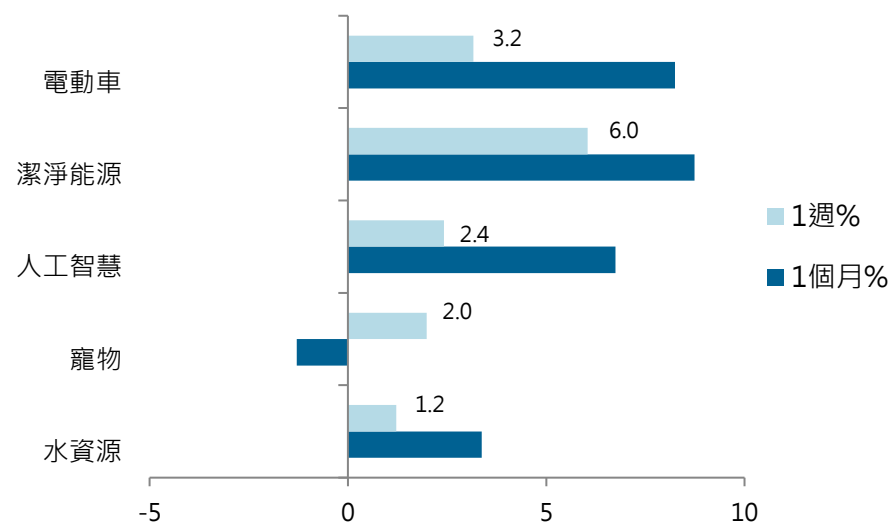


貿易協議提振股市觸及新高，原物料表現居前，潔淨能源受激勵

主要類股表現



主題指數表現



- 美越達成貿易協議及就業數據降溫，提振寬鬆政策前景，進一步支持風險資產表現，近週美股主要指數觸及新高水準，所有類股悉數上揚，以原物料、非必須消費最佳。
- Packaging Corp. of America宣布將以18億美元現金收購 Greif的箱板紙業務，這筆交易將使其繼續保持其作為美國第三大箱板紙製造商的地位，推動股價單周上漲逾8%，支撐標普原物料類股指數近週上漲3.8%。

- 川普的稅收與支出法案中刪除了對風能與太陽能項目的特別稅條款，週二太陽能公司的股價大幅上漲。消息激勵SolarEdge股價單週上漲逾37%，支持S&P潔淨能源指數近週上漲6.0%。

美歐股續強 美國非農就業報告強勁

S&P 500 指數過去一年走勢



道瓊歐洲600指數過去一年走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/07/03

- 美國2日宣佈和越南敲定協議，美國非農就業報告意外強勁，激勵美股創歷史新高，也帶動歐股表現。投資人持續關注美歐關稅談判進展，歐盟表示希望7月9日前與美國達成原則性貿易協議，細節之後再敲定。近一周標普500指數上漲2.29%，NASDAQ指數上漲2.16%，道瓊歐洲600指數收紅1.19%。
- 經濟數據方面，美國6月非農就業人數新增14.7萬，遠優於預期，失業率下滑至4.1%，創2月以來新低，平均時薪月增0.2%、年增3.7%，顯示美國就業市場依然健康。
- 美國6月ISM製造業指數由5月的48.5上升至49，連續4個月處於50之下的收縮區間。ISM非製造業指數自49.9回升至50.8，優於市場預期，重新站上榮枯線。
- 歐元區6月HCOB製造業採購經理指數(PMI)終值升至49.5，距榮枯線更進一步，顯示製造業逐步回穩。歐元區6月份通膨率小幅上升至2%，與歐洲央行目標一致。
- 央行動態方面，美國聯準會主席鮑威爾預計，關稅對通膨影響將在今年夏季顯現，謹慎做法是繼續保持觀望。他未排除7月降息可能性，稱這取決於經濟數據。
- 會議紀要顯示，歐洲央行官員在6月會議上指出歐元升值可能對出口商帶來潛在風險。
- 政治消息方面，川普可能最早周五開始向各國致函，單方面確定關稅稅率。美國眾議院一如預期通過了總統川普力推的大規模減稅與支出法案。美國國會預算辦公室(CBO)估算，該法案將使增添3.4兆美元債務，並將數百萬美國人踢出健康保險。

新興股日股收紅 美越敲定關稅協議

東證一部指數過去一年走勢



MSCI新興市場指數過去一年走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/07/03

- 美國總統川普宣布與越南達成貿易協議，帶動投資氣氛，美股與科技股強勢也激勵國際相關股市表現。但日本與美國關稅談判前景不明朗，日本將於20日舉行參院選舉等不確定因素壓抑日股。美元走弱，多數亞幣及新興市場貨幣升值。近一周日本東證指數上漲0.99%，MSCI新興市場漲1.03%，三大區域收紅，由新興歐洲領漲。
- 經濟數據方面，日本央行公佈6月企業短觀調查，大型製造業信心指數(DI)為+13、較上季調查上揚，亦優於預期，5季來第4度呈現改善。非製造業信心為+34，符合預期。
- 中國6月官方製造業採購經理指數(PMI)升至49.7，略勝預期，但連3月處於50之下的收縮區間。不過，6月財新製造業PMI為50.4，重回臨界點以上。
- 央行動態方面，日本央行行長植田和男暗示暫時不會加息，並稱任內恐無法完成縮表任務。韓國央行行長表示仍擔憂關稅對經濟影響，並權衡穩定風險同時判斷如何繼續降息。
- 政治消息方面，美國總統川普宣布與越南達成貿易協議，越南輸美商品將徵收20%關稅，產地涉及中國和其他國家的轉口商品將被征40%關稅。越南取消進口美國商品所有關稅。
- 美國對等關稅的暫緩期限即將於7月9日屆滿，總統川普1日重申無意延長暫緩期限，表示不確定美日是否能達成協議，並表示美國更可能與印度達成貿易協議。
- 川普稱，以色列已同意加沙60天停火協議的條款，他希望哈馬斯能夠接受該協議。

02

債市

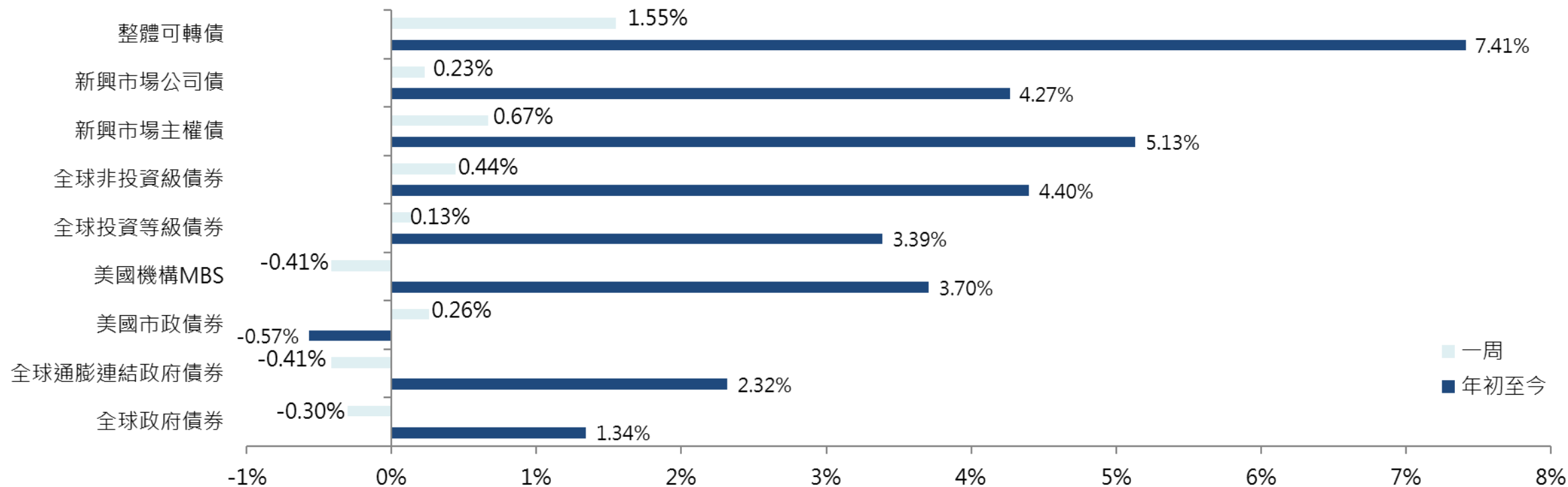
- 公債
- 投資等級債
- 非投資等級債
- 新興市場債



就業數據超乎預期 風險債帶動債市上漲

- 美國眾議院表決通過稅改法案。川普可能最快周五向各國致函通報新關稅稅率。美國非農就業報告意外強勁，市場放棄7月降息預期，使公債殖利率反彈，但債市仍漲多於跌全面上漲。其中新興主權債與非投資級債最為強勢，通膨連結債則表現較弱。
- 美股創新高，可轉債單週上漲**1.55%**，今年以來上漲**7.41%**。

主要券種表現



投資級債小漲 資金淨流入大幅增溫

美、德公債指標殖利率走勢



全球投資級債指數與利差走勢



- 美國6月非農就業人數成長超預期，失業率降至4.1%，表明勞動力市場依然健康，利率期貨市場認為7月降息機率接近於零。ISM報告顯示，6月份美國服務業僅小幅擴張，就業指標創下三個月來最大萎縮程度。
- 美國財長貝森特質疑聯準會對利率的判斷，暗示希望鮑威爾明年徹底離開聯準會，亞特蘭大聯儲行長呼籲，在經濟政策充滿不確定性之際保持耐心，不應大幅調整貨幣政策。
- 受就業數據激勵，美國10年期公債殖利率整週走升10個基準點至4.35%。
- 投資級債方面，全球投資級債本週上漲0.13%，美國投資級債上漲0.08%，歐洲投資級債上漲0.33%；美國金融債上漲0.02%，歐洲金融債上漲0.29%。
- 利差方面，美國投資級公司債利差收斂9點至80點，歐洲投資級公司債利差收斂6點至85點。美國金融債利差收斂8點至80點；歐洲金融債利差收斂5點至88點。
- 美銀美林引述EPFR的資料顯示，截至7月2日當週，投資級企業債從前一週的淨流入46.8億美元，大幅增加至淨流入91.3億美元，為2024年1月以來新高。

利差觸及2月低點 風險債持續走強

全球非投資級債指數與利差走勢



新興市場債指數與利差走勢



- 美國與主要貿易夥伴達成協議的跡象增加，以及市場對聯準會降息的預期再度升溫，這些因素共同推動6月整體非投資級債市場上漲。
- 全球非投資級債指數上漲0.44%，利差收斂22點至299點，美非投資級債上漲0.48%，利差收斂24點至280點；歐非投資級債上漲0.27%，利差收斂18點至302點。
- 歐洲的垃圾債券市場在6月迎來歷史性熱潮，發債規模創下歷來單月新高，顯示投資人對高收益率且相對穩定的資產類別的需求正在急速升溫。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至7月2日之一週，美國非投資級債券基金由上週的淨流入20.3億美元，減速至淨流入13.4億美元。
- 本週整體新興市場債上漲0.61%、利差收斂16點至232點。其中主權債上漲0.67%、利差收斂15點至205點；公司債上漲0.23%，利差收斂13點至164點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至7月2日之一週，新興市場債基金由上週的淨流入57.9億美元，減速至淨流入22.5億美元。

03

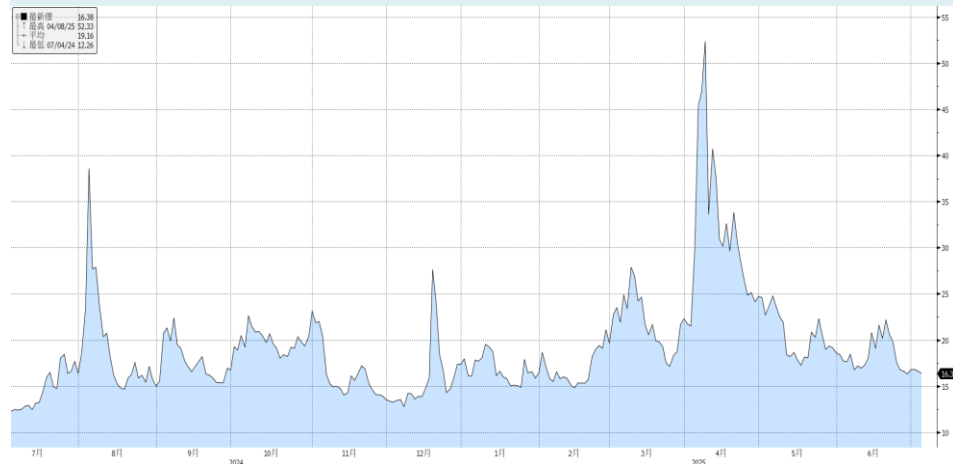
風險指數與 重要經濟數據

- 觀察指標
- 本周焦點
- 2025 Q2精選基金資產配置建議



股債波動穩定 新興貨幣持續走強

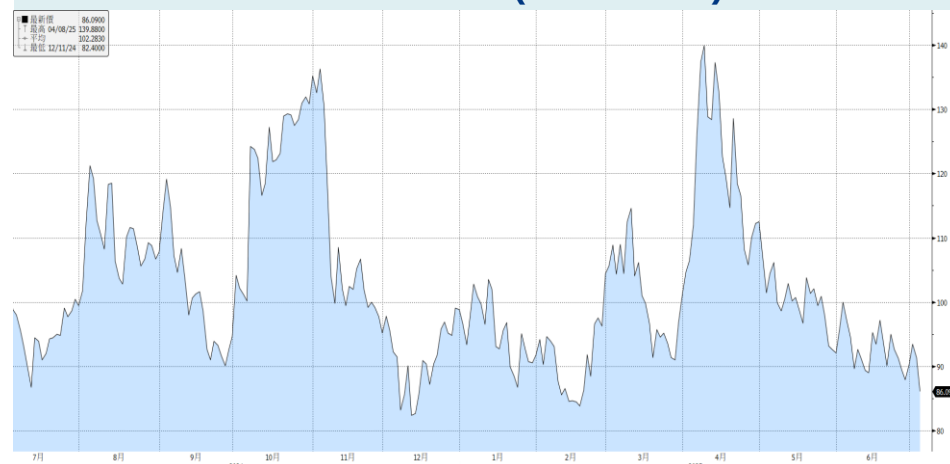
美股VIX指數



新興貨幣指數



美債MOVE指數(債市波動度)

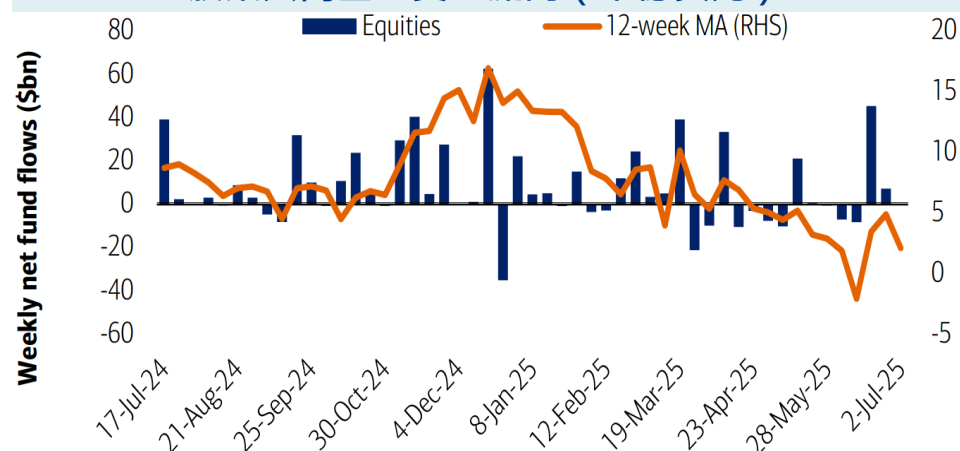


非投資等級債信用違約指數(CDX)

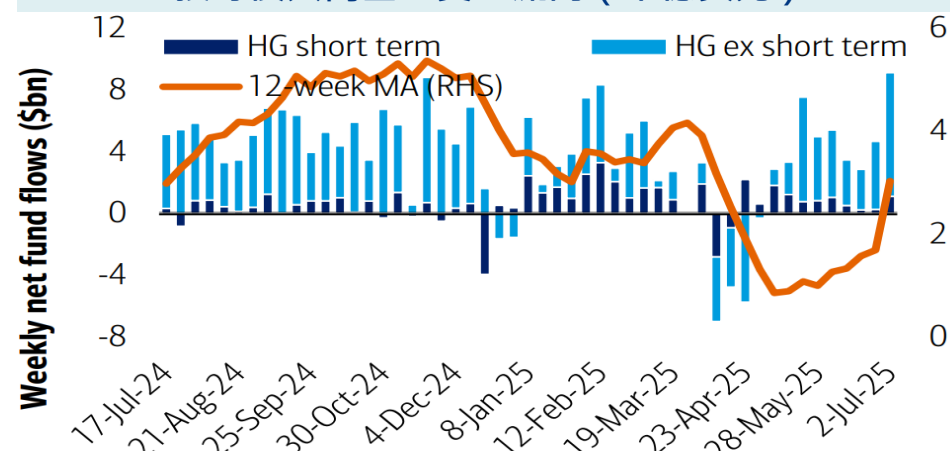


資金持續流向債市 股市趨於平淡

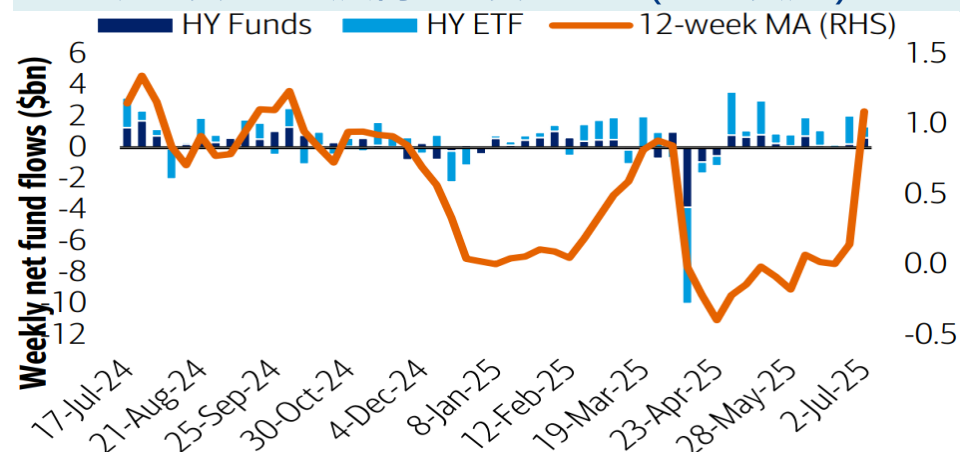
股票共同基金資金流向 (十億美元)



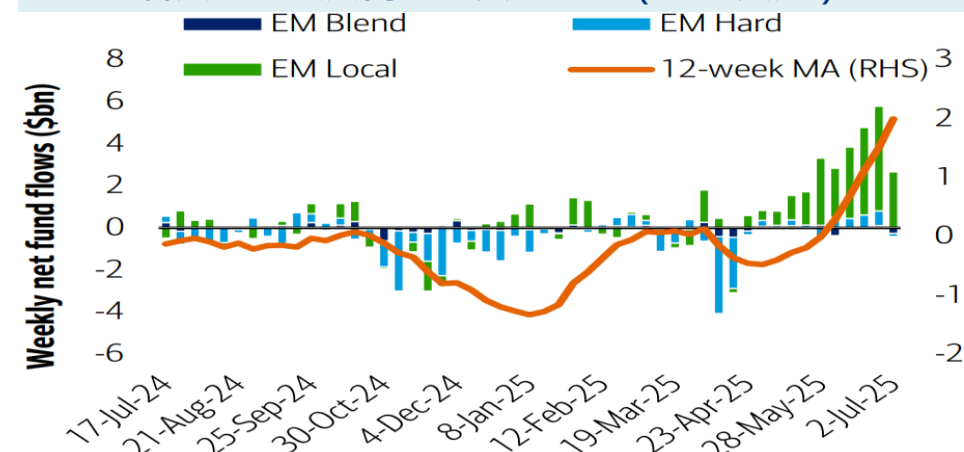
投等債共同基金資金流向 (十億美元)



非投資等級債共同基金資金流向 (十億美元)



新興市場債共同基金資金流向 (十億美元)



重要經濟數據公布及事件彙整

全球重要事件：90天關稅豁免期限、以色列總理訪白宮、金磚國家領導人峰會

成熟國家數據

日期	國家	經濟指標/ 重要事件	公布時段	市場預估值	前期公布值
7月7日	歐元區	Sentix投資者信心	Jul	1.0	0.2
7月7日	歐元區	零售銷售(月比)	May	-0.8%	0.1%
7月7日	日本	景氣動向領先指標	May P	105.2	104.2
7月8日	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Jun	98.7	98.8
7月8日	日本	經濟景氣觀測調查展望(經季調)	Jun	45.3	44.8
7月9日	美國	躉售交易銷售(月比)	May	0.2%	0.1%
7月9日	美國	躉售存貨(月比)	May F	-0.3%	-0.3%
7月10日	日本	PPI(月比)	Jun	-0.2%	-0.2%

新興國家數據

日期	國家	經濟指標/ 重要事件	公布時段	市場預估值	前期公布值
7月8日	台灣	CPI(年比)	Jun	1.50%	1.55%
7月8日	台灣	出口(年比)	Jun	23.0%	38.6%
7月9日	中國	PPI(年比)	Jun	-3.2%	-3.3%
7月9日	中國	CPI(年比)	Jun	0.0%	-0.1%
7月9日	中國	貨幣供給M2(年比)	Jun	8.2%	7.9%
7月10日	韓國	BOK Base Rate	Jul 10	2.50%	2.50%

安聯 2025 Q3精選基金資產配置建議

資產配置	核心基金	策略基金
境內基金	- 安聯收益成長多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯AI收益成長多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯美國短年期非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金) - 安聯四季成長組合基金 - 安聯四季雙收入息組合基金(本基金之配息來源可能為本金且無保證收益及配息)	- 安聯台灣大壩基金 - 安聯台灣科技基金 - 安聯台灣智慧基金 - 安聯中華新思路基金
境外基金	- 安聯收益成長基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯全球收益成長基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯 AI 收益成長基金(原:安聯美股收益基金)(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯美元短年期非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券且配息來源可能為本金) - 安聯多元信用債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯投資級公司債基金(基金之配息來源可能為本金) - 安聯美國收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	- 安聯AI人工智慧基金 - 安聯全球高成長科技基金(本基金之配息來源可能為本金) - 安聯歐洲高息股票基金(本基金之配息來源可能為本金且無保證收益及配息) - 安聯全球永續發展基金(基金之配息來源可能為本金)

• 上述精選基金建立在市場展望下資產配置建議，反映市場展望和標的偏好度，趨勢長短，及波動風險等三個面向，一般而言，核心基金反映高偏好，多頭趨勢較長且波動風險相對較低，依次類推，但部分標的儘管波動性較高，但因長期看漲，綜合考量下亦會列在核心或策略配置上；
 • 若以風險等級劃分，核心配置以RR1-RR3風險等級為主，策略基金則以RR3-RR5的風險等級為主；
 • 資產類別，核心配置以債券、平衡基金為主，策略基金以股票基金為主
 • 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或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊。查詢基金ESG資訊可至本公司官網(<https://tw.allianzgi.com/zh-tw/institutional>)或至基金資訊觀測站「ESG基金專區」(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)查詢。
 • 本基金主要投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險
 • 本基金可能投資於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人投資前須留意相關風險。

安聯 2025 Q3定期定額精選基金

資產組合	基金名稱
境內基金	• 安聯收益成長多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯AI收益成長多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯台灣大壩基金 • 安聯台灣科技基金 • 安聯台灣智慧基金 • 安聯四季成長組合基金 • 安聯四季雙收入息組合基金(本基金之配息來源可能為本金且無保證收益及配息) • 安聯中國策略基金 • 安聯中華新思路基金
境外基金	• 安聯收益成長基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯全球收益成長基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯智慧城市收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯全球高成長科技基金(本基金之配息來源可能為本金) • 安聯AI人工智慧基金 • 安聯主題趨勢基金 • 安聯寵物新經濟基金 • 安聯網路資安趨勢基金



Global Investors

安聯證券投資信託股份有限公司

台北總公司	台北市中山北路二段42號8樓	電話：+886 2 8770-9888
台中分公司	台中市公益路二段51號2樓B室	電話：+886 4 2217-6088
高雄分公司	高雄市四維三路6號2樓B室	電話：+886 7 337-6288
客服專線	+886 2 8770-9828	網址：tw.allianzgi.com

安聯證券投資信託股份有限公司 | 地址：台北市104016中山北路2段42號8樓 | 客服專線：(02)8770-9828

【安聯投信 獨立經營管理】110金管投信新字第013號

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。本基金可投資於轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該轉換公司債之價格波動，此外，非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。基金如投資於固定收益商品，其投資風險包括但不限於信用風險、利率風險、流動性風險及交易可能受限制之風險等。經濟環境及市況之改變亦可能影響前述風險程度，以致影響投資價值。一般而言，當名目利率走升時，固定收益投資工具(含空頭部位)之價值可能下降，反之則可能上升。流動性風險則可能延後或限制交易之贖回或付款。新興市場證券之波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度通常低於已開發國家，可能影響本基金所投資地區之有價證券價格波動，而使資產價值受不同程度影響。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。若為BT累積/BT9累積/BM穩定月收/BM9穩定月收/BMg穩定月收總收益/BMg7月收總收益/BMg9月收總收益/BMf固定月配/BMf2固定月配/BMf9固定月配類股，該類股申購手續費雖可遞延收取，惟需支付最高為每年基金淨資產價值1%之分銷費，該分銷費已包含於單一行政管理費中(分銷費可能造成該級別實際負擔費用增加，此費用已反映於每日基金淨值中)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或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊。查詢基金ESG資訊可至本公司官網(<https://tw.allianzgi.com/zh-tw/institutional>)或至基金資訊觀測站「ESG基金專區」(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)查詢。基金投資地區包含中國及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響，投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。在國內募集及銷售之境外基金，投資大陸地區之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資前述有價證券總金額不得超過該境外基金淨資產價值之百分之二十。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，且對利率變動敏感度甚高，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。非投資等級債券基金適合欲參與資產具長期增長潛力之投資人。相較於公債與投資級債券，非投資等級債券波動較高，投資人進場布局宜謹慎考量。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。本基金得投資於非投資等級債券基金及新興市場債券基金，非投資等級債券基金之投資標的涵蓋低於投資等級之垃圾債券，故需承受較大之價格波動，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級之債券。本基金可能投資於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人投資前須留意相關風險。本基金主要投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。本基金有相當比重投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。本基金可投資「特別收益證券」包括特別股股票與債券，特別股可能有無法按時收取股息之風險、類股集中及產業景氣循環風險、提前買回風險等；債券除了利率風險外、可能有發行人違約之信用風險、無擔保債券及次順位債券之風險、及債券提前償還致投資組合預期收益率降低之風險等。經理公司為避免新臺幣及人民幣兌美元的匯率波動所衍生之匯率風險而影響新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位淨資產價值，經理公司將持續就新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位資產進行匯率避險交易，惟匯率避險交易僅能適度降低匯率波動對該受益權單位淨資產價值之影響，故倘若新臺幣及人民幣相對於美元匯率上升，此等避險可能為該等投資人提供獲利報酬；反之，則亦可能造成投資人之損失。此外，任何匯率避險交易所衍生之結匯成本均依新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位受益人按比例負擔。

安聯投信總代理之盧森堡系列基金(AGIF)及其發行之境內基金，配息級別之配息可能由基金的收益或本金中支付(AMg2級別除外)，或配息前未先扣除應負擔之相關費用(如AMg、BMg、AMf、BMf等級別)。AMi目標金額配息，配息不含匯率利差，避險成本已反映於淨值中，配息涉及由本金支付之機會可能大於AM穩定月收類股。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。AMf/BMf固定月配類股的配息預期包括來自該級別之資本利得及淨收益，並按每股資產淨值的某一定百分比計算配息，故每期發放的每股配息金額會有變動。因每股資產淨值每日會有變化，採用的百分比雖一致，但每次實際配息金額可能不同，且百分比率並非保證不調整，固定月配類股於績效為負值之期間，配息通常仍會持續配發且此舉可能會加快投資價值下跌的速度，又因配息採一定百分比計算而非與收益或資本利得連動，故有相對高的可能性會侵蝕本金，若配息金額可能會大於此級別的已實現資本利得及其他淨收益，將導致侵蝕本金。如因配息類股規模大幅減少至一定程度時，境外基金之董事會得依其評估主動將該類股併入同基金之其它配息類股。AMg7月收總收益類股、BMg7/BMg9月收總收益類股及AMgi月收總收益類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，雖可產生更多可分配金額，但配息涉及由本金支付之機會可能大於AM穩定月收類股、BM/BM9穩定月收類股及AM5穩定月收類股。AMg7月收總收益類股、BMg7/BMg9月收總收益類股及AMgi月收總收益類股如因由本金支出過多配息致類股規模減少至一定程度時，境外基金之董事會得依其評估主動將該類股併入同基金之其它配息類股。AMg2穩定月收息類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，配息主要來自投資收益，配息涉及本金之機會相對最小。AM5的配息來源為投資組合預期收益率搭配少數預期資本利得。AMgi目標金額配息，配息不含匯率利差，避險成本與費用已反映於淨值中。以穩定配息為目標的配息股份會定期檢視且可能調整預定配息金額。預定配息金額如有變動將不另行通知股東。**基金配息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。**本公司於公司網站揭露各配息型基金近12個月內由本金支付配息之相關資料供查詢，投資人於申購時應謹慎考量。B類型配息前未先扣除行政管理相關費用，而B1類型配息金額則可能超出所獲取之可分配收益，因此本基金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。有關境外基金配息金額之決定，係由境外基金機構根據已取得之資本利得及股息收益狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額。若本基金因市場因素造成資本利得及股息收益狀況不佳，將可能調降目標配息金額。有關境內配息級別受益權單位原則上將每月進行收益分配評估，決定應分配之收益金額，惟不保證每月均執行分配。分配金額若未達新台幣300元、未達美元100元、未達人民幣600元時，當月不予分配；若為銷售機構分配金額未達一定金額時，當月不予分配，並將收益分配再申購配息級別受益權單位，該部分之申購手續費為零，除銀行特定金錢信託外，將轉入再投資。

4401742