

焦點事件

Meta切入算力租賃，公司策略調整非AI需求轉弱

Meta擬對外出租算力，引發市場對基礎建設過度投資的疑慮。但Meta的計畫是，一方面繼續發展AI模型業務，另一方面透過出租算力，不僅可維持其CSP的產業地位，也可提前為Meta迎來現金流收入。

此舉為個別公司發展策略的調整，而非源自AI算力需求轉弱。對許多應用AI的企業而言，自建算力需要龐大資本支出，但透過租用算力可降低部署成本；在此趨勢下，亦有助於加速AI應用的落地與普及。

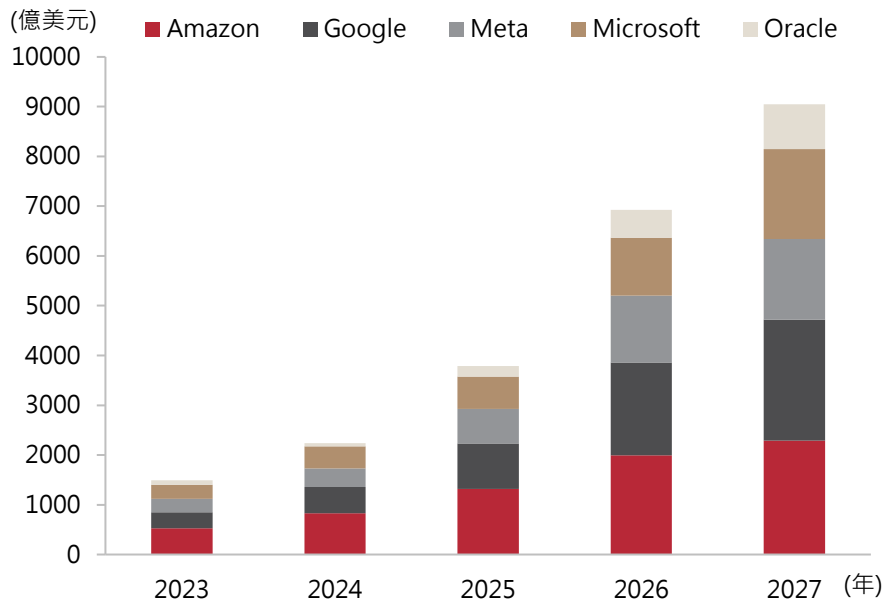
上週市場回顧

算力疑慮壓抑硬體股，惟內資助攻台股收復月線

Meta擬出租算力的消息引發市場揣測AI投資過度，記憶體等硬體供應鏈下挫，韓股週四再現熔斷，但週五即止穩；全週費城半導體下跌4.4%、韓國KOSPI指數下跌3.8%。台灣加權指數收復月線且在下半週轉由傳產龍頭撐盤，外資流出但內資穩定，加權指數週漲5.0%。

市場關注Fed主席於歐洲央行論壇發言，美國十年期公債殖利率週升11bps至4.48%。

美國五大雲服務商(CSP)資本支出金額



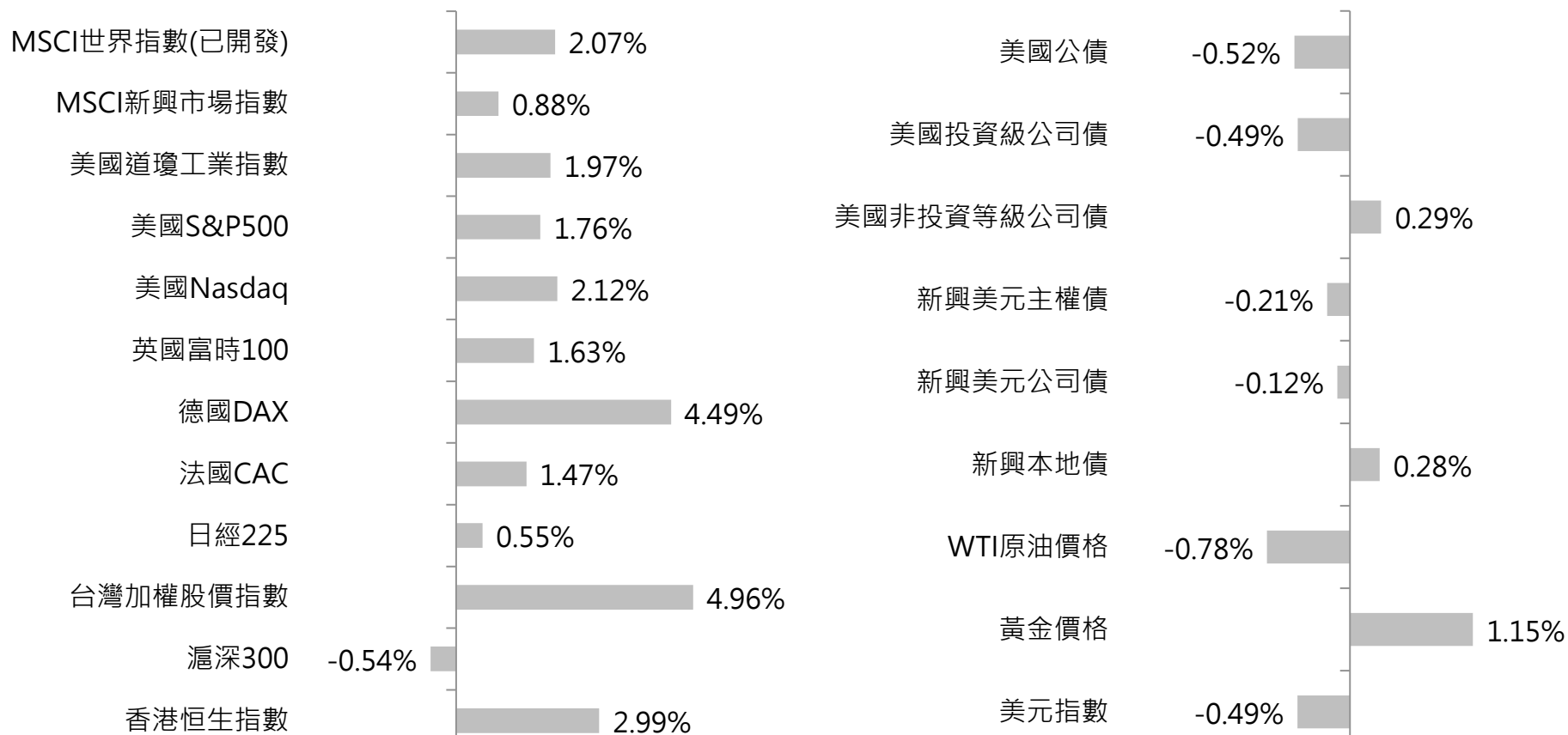
資料來源：Bloomberg · 2026/7/6

註：上述年度為各公司會計年度，2026、2027年為Bloomberg預估

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。
個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

更多市場消息，詳見以下內容

一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

1 股票市場

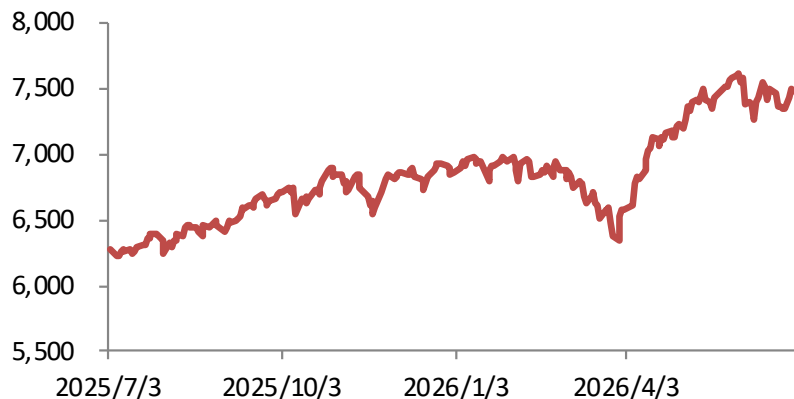
- 美歐：就業數據溫和，使市場推遲聯準會升息時點預期，標普500上漲1.76%
- 台灣：6月製造業PMI報60.7維持高檔，台股大盤反彈翻紅，週漲4.96%
- 陸港：中歐正式建立貿易投資磋商機制，6月PMI重返擴張，上證週漲0.41%
- 其他亞太：韓國擬加大記憶體擴產，韓國KOSPI指數週跌3.84%
- 產業：Meta擬跨足雲端市場並出售算力，電信通訊類股週漲4.42%

美歐股票

就業數據溫和，使市場推遲聯準會升息時點預期，標普500指數上漲1.76%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.97%	4.37%	10.06%
美國S&P500	1.76%	-0.93%	9.32%
美國Nasdaq	2.12%	-3.80%	11.15%
美國費城半導體指數	-4.37%	-9.27%	78.26%
英國富時100	1.63%	3.36%	7.53%
德國DAX	4.49%	3.97%	5.26%
法國CAC	1.47%	4.39%	4.40%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



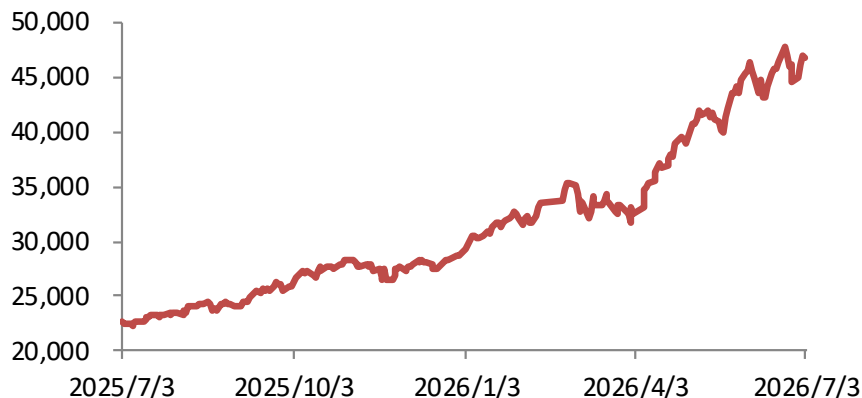
- 就業數據溫和，延緩聯準會升息預期，標普500指數週漲1.76%；惟硬體類股受Meta出租算力與記憶體擴產消息衝擊，表現相對弱勢，費城半導體指數週跌4.37%。
- 美國6月新增非農就業5.7萬人，遠低於市場預期的11萬人，前兩月合計下修7.4萬；失業率降至4.2%(前4.3%)為近一年新低，主要來自於勞動供給的下滑。就業數據溫和，搭配能源價格逐步回落，使市場推遲聯準會升息時點的預期。
- 美國6月製造業PMI為53.3(前54.0)，持續保持在擴張區間。細項來看，原物料價格指數與供應商交貨指數分別降至73.0(前82.1)及57.4(前60.6)，均已大致回歸美伊衝突前水準，顯示供應鏈的成本壓力正持續降溫。

台灣股票

6月製造業PMI報60.7維持高檔，台股大盤反彈翻紅，週漲4.96%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	4.96%	0.69%	61.52%
櫃買股價指數	7.25%	-0.32%	61.23%
電子類指數	5.32%	-0.55%	73.28%
金融保險指數	-2.67%	6.42%	28.09%
非金電指數	7.98%	6.97%	20.31%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



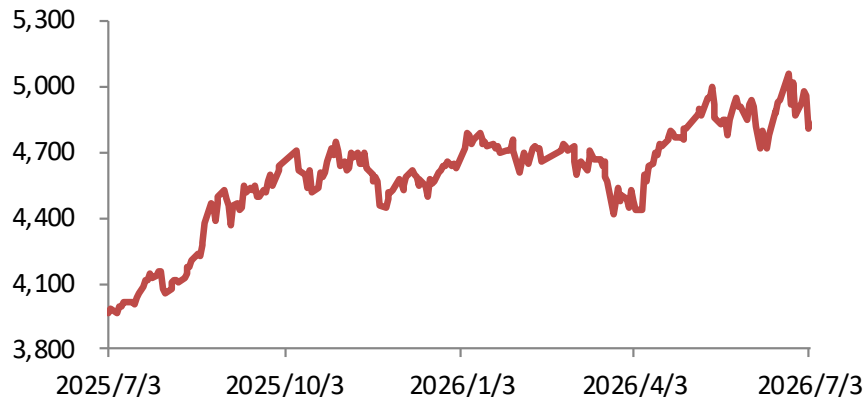
- 儘管上週外資賣超台股逾千億，但在本土買盤強勢承接下，台股成功抵禦外資賣壓，大盤週線翻紅，單週大漲逾2,200點，整體仍維持多頭架構。最終台灣加權股價指數週漲4.96%，收在46,780.62點；櫃買指數週漲7.25%，收在445.38點。三大法人上週合計賣超830.1億元，外資賣超1,393.0億元、自營商買超83.4億元、投信買超479.4億元。
- 7/1(三)國發會發布最新數據顯示，6月台灣製造業採購經理人指數(PMI)微幅回跌0.7個百分點至60.7，寫下連9紅佳績；而非製造業經理人指數(NMI)則續揚1.7個百分點至59.9，創下54個月以來新高，代表不論是製造業或非製造業，整體景氣都維持在相當高的位置。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、市場資金流向變化、油價對通膨影響、新任聯準會主席利率決策方向等。

大陸及香港股票

中歐正式建立貿易投資磋商機制，6月PMI重返擴張，上證週漲0.41%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.41%	-0.99%	1.88%
深圳綜合	0.23%	-0.72%	10.34%
滬深300	-0.54%	-1.96%	4.58%
中證200	-1.25%	0.19%	11.39%
香港恒生	2.99%	-8.91%	-8.90%
香港國企	3.20%	-10.43%	-13.62%

滬深300指數 近一年走勢圖



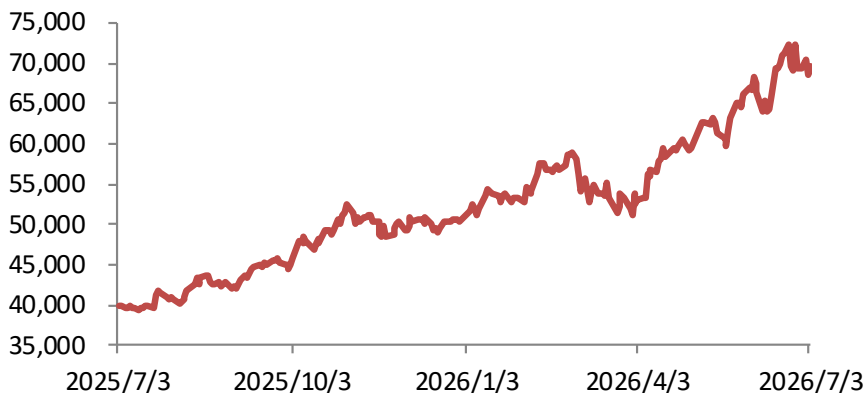
- 6/30(二)中國商務部與歐盟宣布建立中歐貿易投資磋商機制，首輪會議聚焦四大議題：貿易與投資平衡、出口管制、智慧財產權、WTO改革；雙方同意建立貿易流量監測機制，降低摩擦升級風險。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲0.41%，收在4,043.64點；滬深300週跌0.54%，收在4,842.17點；恒生指數週漲2.99%，收在23,350.03點。
- 6/30(二)中國國家統計局公布數據，6月製造業採購經理指數(PMI)升至50.3，較上個月上升0.3個百分點，重返擴張區間，其中生產指數升至51.4、新訂單指數升至51.2；非製造業PMI和綜合PMI分別為50.2和50.6，均較上個月小幅上升0.1個百分點，整體顯示中國景氣好轉，製造業產需兩端同步擴張，高技術製造業持續領跑。
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

其他亞太股票

韓國擬加大記憶體擴產，韓國KOSPI指數週跌3.84%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.55%	1.96%	38.55%
韓國KOSPI	-3.84%	-8.10%	91.93%
印度SENSEX30	0.86%	4.60%	-8.75%
新加坡STI	1.01%	2.06%	12.87%
印尼JCI	-0.35%	-1.10%	-32.05%
馬來西亞KLCI	0.68%	0.38%	-0.06%
泰國SET	4.47%	1.46%	27.91%
越南VNI	-0.53%	2.37%	4.35%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，泰國股市週漲4.47%，表現最佳；韓國股市下跌3.84%，表現較弱。
- 韓國政府、三星及SK Hynix聯手啟動半導體、實體AI及機器人、AI數據中心三大專項擴產計畫，總投資金額近3.1兆美元，其中擬將記憶體產能於五年內翻倍，以鞏固產業領先地位；政策消息引發市場擔心記憶體是否再度供過於求。
- 日銀第二季短觀報告顯示，大型製造業及非製造業信心持續改善，分別創8年及35年來新高。顯示儘管受中東局勢干擾，企業仍正向看待經濟成長，使固定投資規劃維持偏強格局。

產業類股

Meta擬跨足雲端市場並出售算力，電信通訊類股週漲4.42%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	2.73%	-1.63%	-4.82%
必需品消費	0.48%	3.61%	5.72%
金融	3.12%	7.34%	5.32%
工業	2.50%	3.33%	15.08%
資訊科技	0.81%	-6.76%	25.71%
能源	-0.50%	-9.44%	15.06%
原物料	2.31%	-3.70%	8.63%
醫療保健	2.63%	10.71%	3.98%
電信通訊	4.42%	-3.10%	-1.15%
公用事業	0.07%	3.65%	8.12%
REITs	-1.64%	2.20%	11.34%
西德州原油期貨價	-0.78%	-28.46%	19.63%
黃金期貨價	1.15%	-7.01%	-4.96%

- 上週各類股漲跌互見，電信通訊類股週漲4.42%，表現最佳；REITs類股週跌1.64%，表現最弱；金價上漲1.15%，收在每盎司4,125.70美元。
- Meta擬自建雲端業務，並出售閒置AI算力以改善現金流，激勵該公司股價上漲，但同時也引發市場對基礎建設過度投資的擔憂；此外，Anthropic與三星洽談自研AI晶片，可能改變 AI 資本支出的流向，引發硬體類股賣壓沉重。
- 原油方面，荷姆茲海峽通行改善，WTI原油週跌0.78%，收在68.69美元/桶；Brent原油週漲0.18%，收在72.12美元/桶。

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

2 債券市場

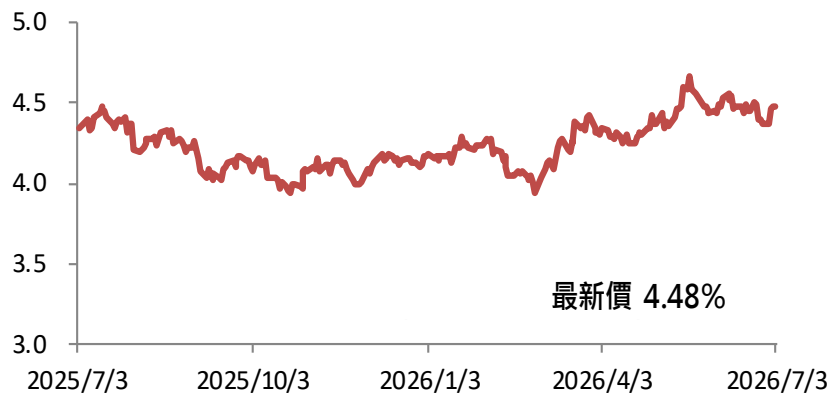
- 公債：經濟數據具韌性、降息預期淡化，美國10年期公債殖利率一週上升11bps
- 非投資等級債：信用利差縮窄帶動，美國非投資等級債指數上漲0.29%
- 新興市場債：多國公債殖利率上揚，各類新興市場債指數表現-0.21%~+0.28%

已開發國家公債

經濟數據具韌性、降息預期淡化，美國10年期公債殖利率一週上升11bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.52%	0.33%	0.13%
美國投資級公司債	-0.49%	0.28%	0.69%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	4 bps	5 bps	66 bps
美國10年期公債	11 bps	-1 bps	32 bps
德國10年期公債	8 bps	-10 bps	8 bps
英國10年期公債	5 bps	-15 bps	30 bps
日本10年期公債	18 bps	16 bps	74 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國6月新增非農就業5.7萬人，僅約前月半數，且前兩月數據合計下修7.4萬，但今年以來平均每月新增非農就業人數仍達9.2萬，且勞參率下降亦使失業率降至4.2%為近一年新低，薪資年增3.5%、月增0.3%未增添服務通膨壓力；ISM製造業指數自前月54稍降至53.3但連六月擴張，價格支付分項驟降9.1至73受油價跌勢趨動、成本壓力緩解。5月JOLTS職務空缺數微幅回升至759.4萬，每失業員工對應1.04個職缺為2025年初以來最高。
- 美國聯準會主席於央行論壇表示，通膨風險自上月央行會議後降溫，淡化利率點陣圖及前瞻指引並欲縮減央行資產負債表規模，另重申AI提振經濟生產力及供給側擴張的論述，亦提及通膨仍偏高的言論。歐洲央行行長則於論壇提出框架指引概念，回歸利率而擺脫非傳統貨幣工具及前瞻指引，另稱經濟衝擊更可能來自供給側而非需求端。

非投資等級債

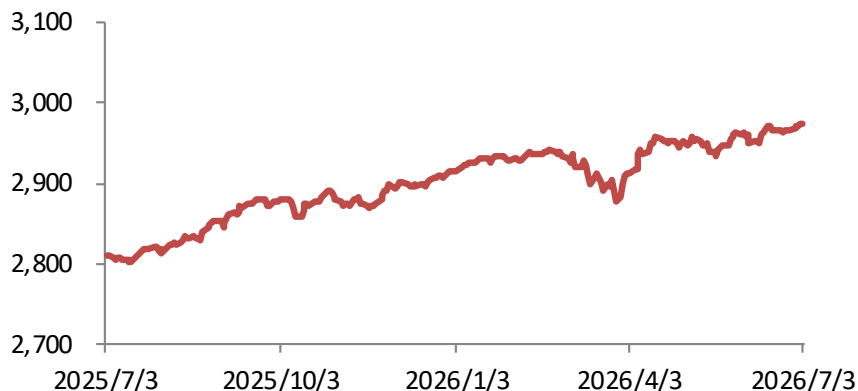
信用利差縮窄帶動，美國非投資等級債指數上漲0.29%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.29%	0.54%	2.05%
歐元非投資等級債	0.12%	0.54%	1.86%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.13%	267 bps
歐元非投資等級債	5.86%	273 bps

- 近期油價持續於低檔震盪，地緣政治風險降溫，帶動市場風險情緒改善，美國非投資等級債指數整週上漲0.29%，非投資等級債券利差縮窄8bps。
- 經濟數據方面，6月ISM製造業PMI連六個月維持擴張，且失業率仍處於低檔的4.2%，顯示企業投資及勞動需求仍具韌性，基本面仍樂觀，吸引資金持續流入非投資等級債市。
- 未來一週關注美國聯準會會議紀要、EIA能源報告及美國進出口等數據。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

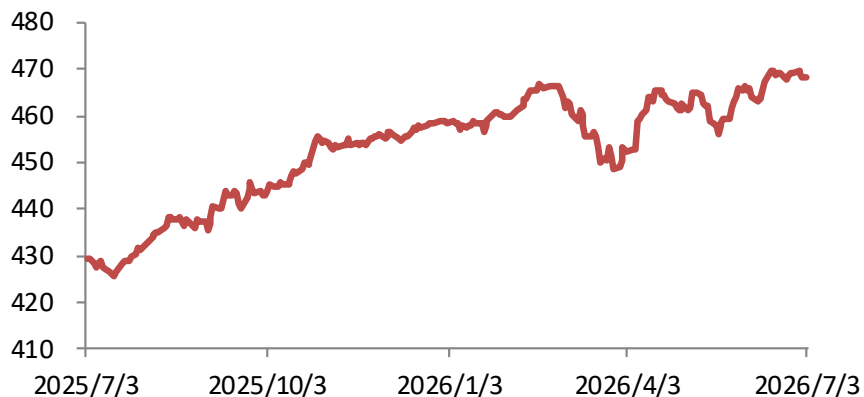
多國公債殖利率上揚，各類新興市場債指數表現-0.21%~+0.28%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.21%	0.60%	2.08%
新興美元公司債	-0.12%	0.18%	1.67%
新興本地主權債	0.28%	0.10%	1.82%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.15%	167 bps
新興美元公司債	6.36%	206 bps
新興本地主權債	3.81%	--

- 上週各類新興債市表現-0.21%~+0.28%，油價雖回弱但美債殖利率上揚，影響新興市場資產表現。
- 哥倫比亞央行將基準利率上調75bps至12%，略高於市場預期的2-3碼之間。委員認為顯著工資增長仍導致通膨高於預期、經濟增長維持強勁，是維持緊縮考量因素。行長強調目前的貨幣政策可能要要到2027才能完全反映在通膨中，暗示可能將維持利率到2026年底。
- 中國6月官方製造業PMI從5月份的50.0升至6月份的50.3，主要得益於生產和新訂單的強勁增長以及高科技製造業的持續走強。非製造業PMI從5月的50.1小幅升至50.2。中國人民銀行推出隔夜逆回購操作，提振市場流動性。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



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。

本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（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，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站 (<http://www.fhtrust.com.tw>) 中查詢。

投資涉及新興市場之基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

投資涉及大陸地區之基金：本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

以投資非投資等級債券為訴求之基金：以投資非投資等級債券為訴求之基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。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。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。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。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。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

復華金管家



台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068