



凱基證券

投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

# 5%紅利時代

## The 5% Yield Era is Here

10 April 2026



## 01 本週焦點圖表

美國預算大風吹，  
軍工業笑納軍費



## 02 市場回顧

地緣擾動續震盪，  
資產波動暫難消



## 03 熱門議題

企業財報季將近，  
獲利鞏固長線機會



## 04 投資焦點

報酬風險不對稱，  
債市鎖利好時機



焦點圖表

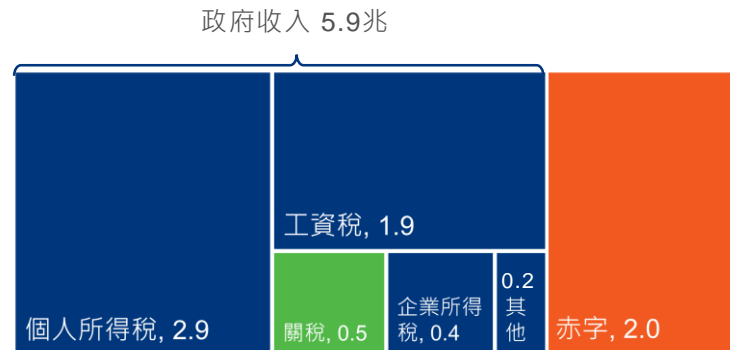
# 美國政府預算狂砍開支，迎1.5兆美元軍費豪賭

▶ 美伊地緣衝突難消，美國總統川普近期公布2027財年預算提案，預算內容展現川普政府強烈財政改革意志，刪減醫療與公共服務支出，以及國際外交、教育、環保等裁量性開支約10%，同時主打大幅擴張國防支出，擴大國防預算總額約1.5兆美元，達歷史新高且年增4成，有望帶動戰機、艦艇、飛彈系統、無人機與加密通訊技術等現代軍事與AI科技需求，另與美親近軍事盟友可能進行更多技術轉移與合作，加上關稅保護與法規成本降低，有利製造業回流美國。

▶ 儘管2027年政府預算試圖減少支出削減赤字，預算案預估關稅收入將較2025年倍增，可能反映美國政府對未來景氣預估過於樂觀，或暗示未來幾年川普可能再進一步提高關稅。考量美國政府債務逼近39兆美元，債務利息負擔仍為美國公債長期主要隱憂，考量美國公債殖利率因通膨預期居高不下，政府財政壓力恐為壓抑美國公債阻力之一。

## 美國明年再擴軍費，同時刪減醫療與公共支出

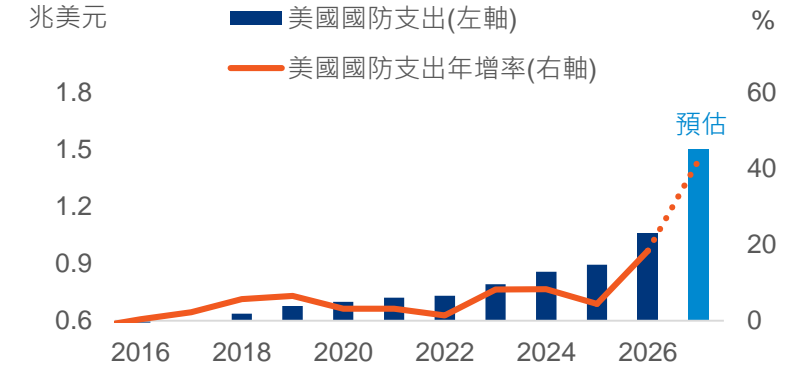
2027年美國政府預算提案，兆美元



政府強制性支出 4.9兆 政府裁量性支出 2.1兆



## 軍費大增有利相關企業，利息持續加重政府債務負擔



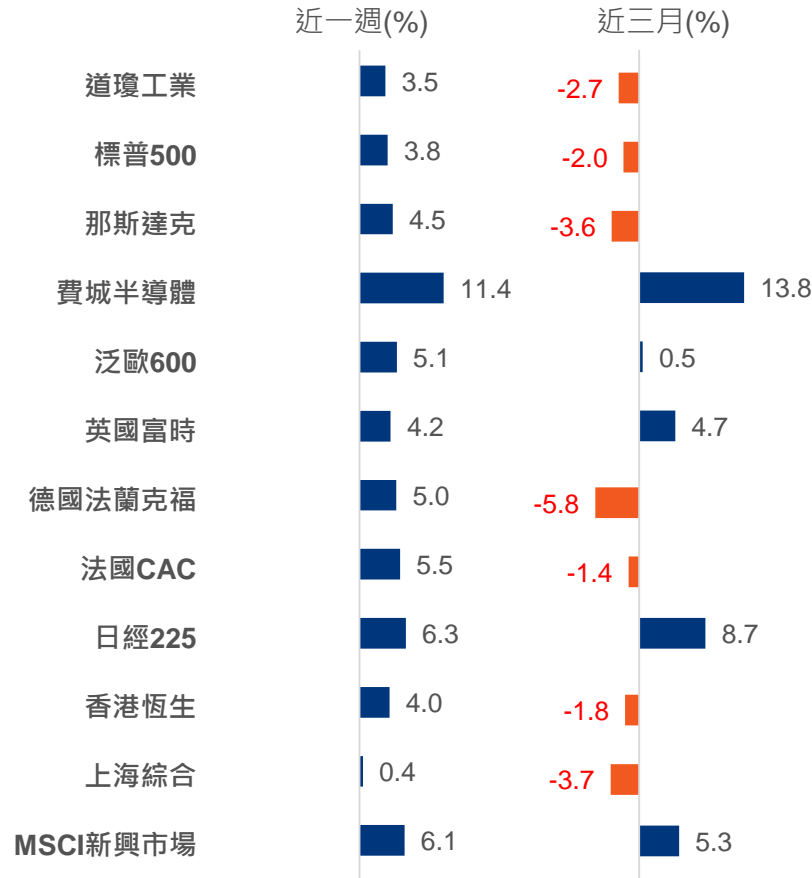
資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

市場回顧

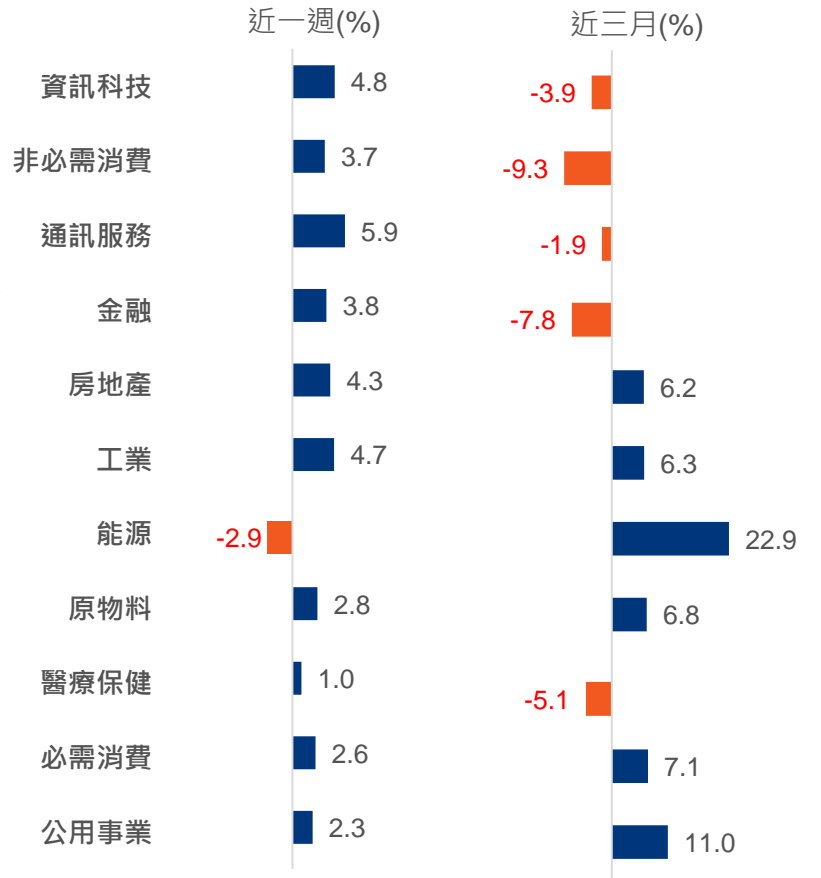
# 美伊兩國傳出停火協議，產業發展持續推動類股表現

- ▶ 美國宣布對伊朗停火兩週，並提出10個原則停戰計畫，緩解市場對荷姆茲海峽封鎖中斷供應擔憂，油價明顯回落與公債殖利率下行，提振市場風險偏好與緩解科技股評價修正風險，激勵全球股市表現，其中美股費城半導體漲勢凌厲。儘管終戰談判艱鉅，雙方和平方案分歧仍待彌合，若海峽逐步開放與油價不再突破前高，可能反映地緣擾動最大風險已過，後續轉向聚焦美股財報季並由金融業打頭陣，獲利成長動能將為市場資金焦點。
- ▶ 產業方面，地緣擾動不再升溫與油價回跌，打擊能源類股表現，能源以外產業普遍走強，其中社群媒體巨頭Meta正式推出Muse Spark自研人工智慧模型，並與CoreWeave簽訂210億美元合作案，確保該公司2032年前擁專屬AI雲端算力；Broadcom宣布與Google合作為其生產新的AI客製晶片，並與Anthropic達成擴大合作，提供Claude模型使用，帶動相關類股領漲。

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)

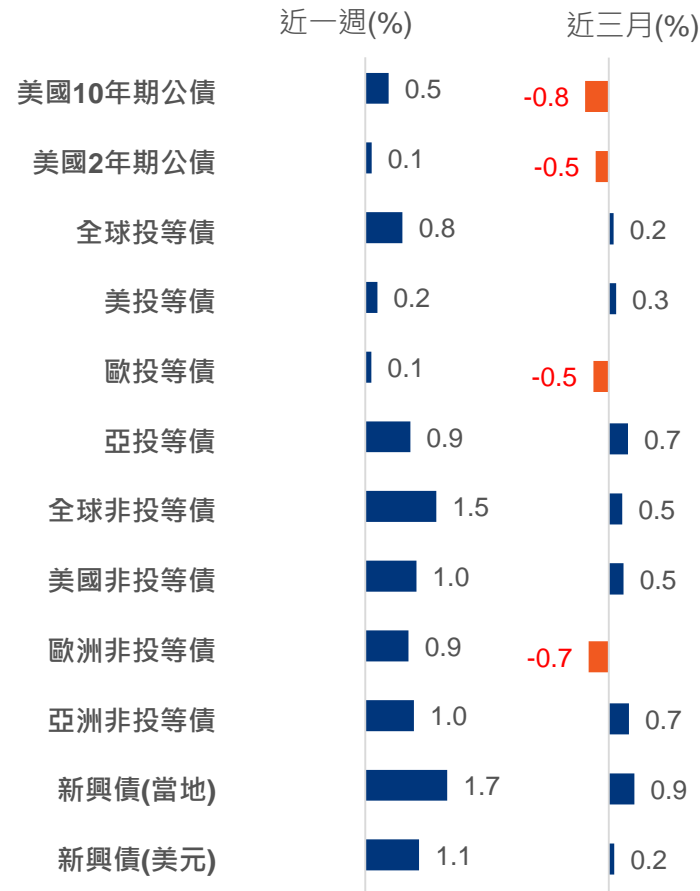


資料來源：Bloomberg · 2026年4月10日

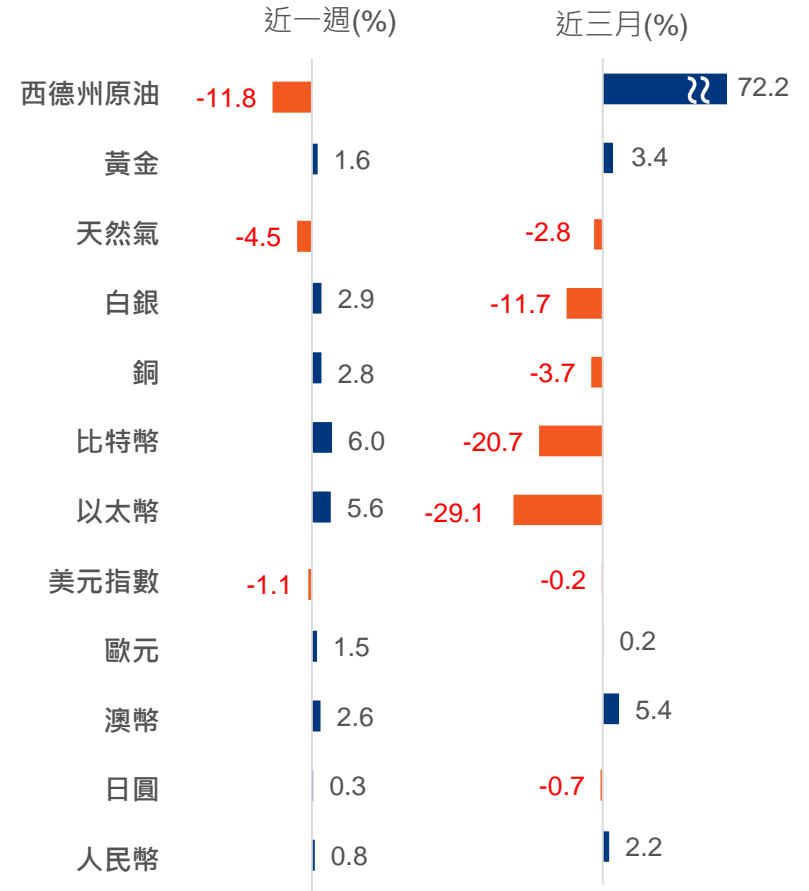
# 停火協議推動債市、貴金屬反彈，留意以色列空襲恐致衝突再起

- ▶ 中東地緣風險稍有降溫，再度推動債市表現，投資人聚焦聯準會3月會議紀錄，內容顯示官員於地緣衝突期間討論「更高更久」的利率路徑，不排除升息來因應中東戰爭引起的通膨，反映Fed可能處於雙向風險，預期聯準會官員將維持貨幣政策一段時間觀察數據動向，隨地緣衝突稍緩與油價回落，緩解投資人對通膨與聯準會升息擔憂，未來關注消費者物價變化，確認通膨是否仍具韌性。
- ▶ 本週美伊傳出停火協議後，油價回落至每桶100美元下方，緩解投資人對全球成本壓力擔憂，通膨預期回落推動美國公債殖利率與美元指數下行，同時帶動黃金與白銀等貴金屬回升；伊朗兩大核心銅冶煉廠疑相繼停產，因年產能共逾37萬噸，加劇供應不確定性並激勵銅價表現。避險買盤資金撤離美元並回流非美市場，澳幣與歐元等非美貨幣回升，然以色列空襲黎巴嫩，伊朗警告再攻擊就退出停火協議，留意中東衝突後續發展。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)

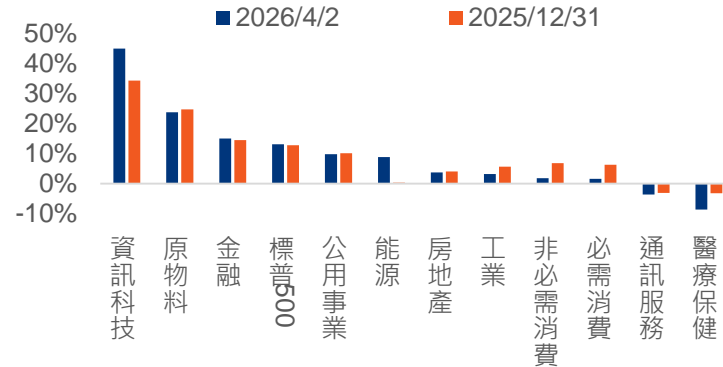


# 企業財報季將近，獲利成長上修鞏固科技股中長期機會

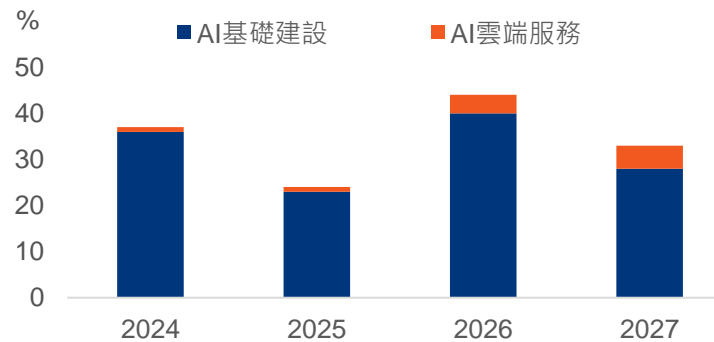
- ▶ 企業財報季臨近，分析師對2026年第一季的獲利預估保持樂觀，標普500指數獲利成長預估自季初之12.8%上修至13.2%。其中，受惠於AI基礎建設與資本支出延續，資訊科技類上修幅度最為顯著(+10.7%)；而能源上修幅度強勁則因油價上漲推動產業獲利成長所致(+8.6%)。
- ▶ 然觀察第一季產業報酬表現，類股輪動跡象明顯，具防禦特性的公用事業、必需消費表現相較亮眼。在目前油價維持高企與聯準會降息預期縮減下，成長類股容易因殖利率上揚壓低未來現金流折現價值，導致近期科技類股表現承壓。
- ▶ 目前標普500指數的預估本益比為19.8x，低於5年平均值19.9x。而資訊科技的預估本益比(21.1x)略高於5年平均值(20.7x)。科技類股短期易受估值偏高和油價高檔波動影響，考量AI資本支出對EPS擴張具一定程度貢獻，中長期仍具配置價值。

## 資訊科技獲利成長預估上修幅度最為明顯

標普500成分股2026年第1季獲利成長預估值

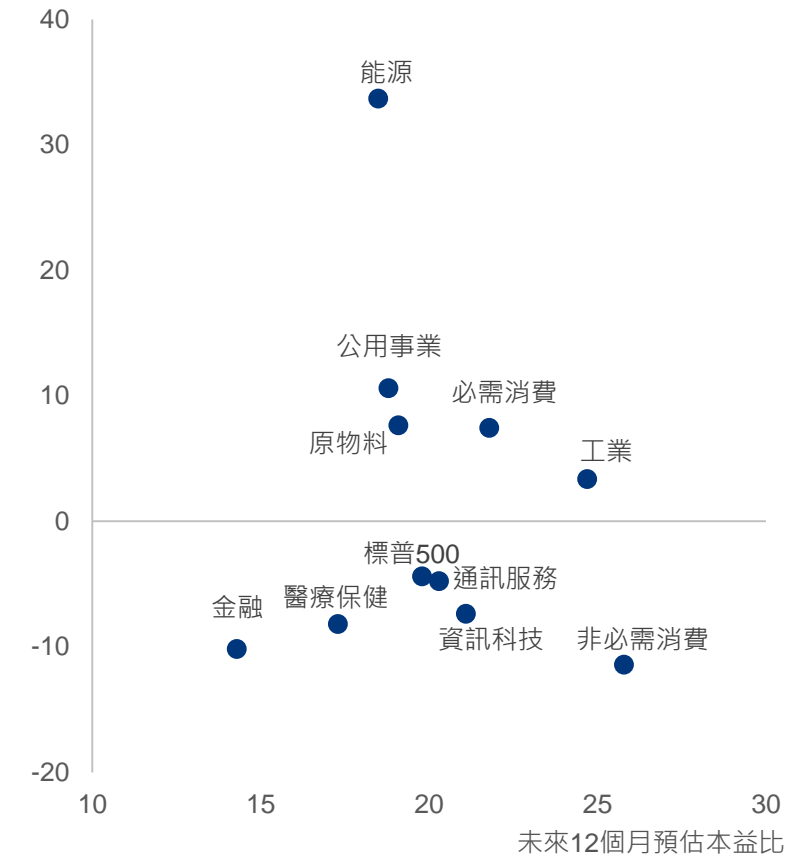


## AI基礎建設投資預計將貢獻約40%的標普500每股盈餘成長



## 降息預期縮減令近期科技類股表現承壓

近3個月報酬率，%

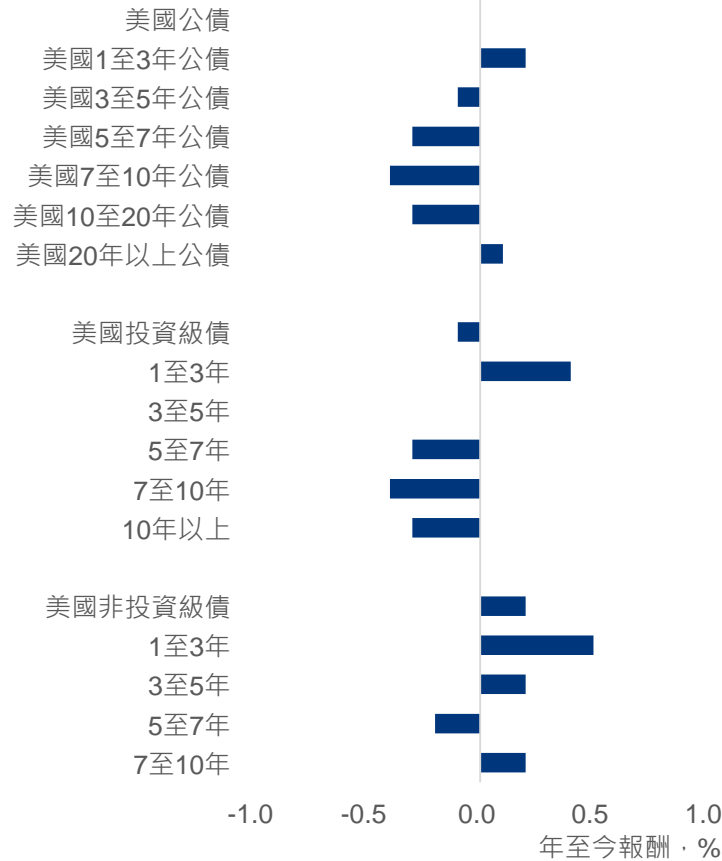


投資焦點

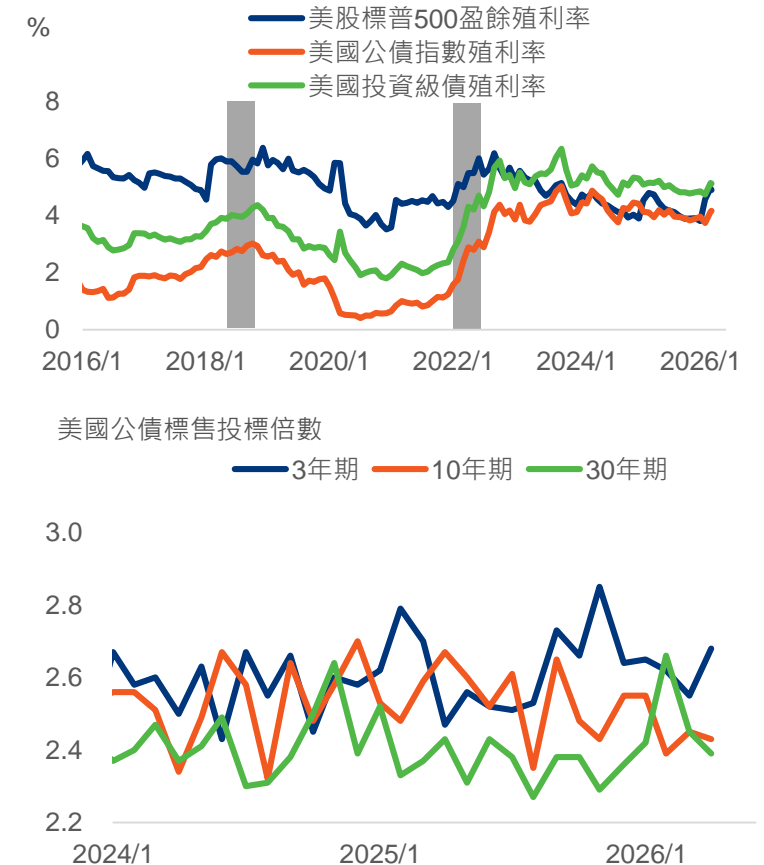
# 年至今美債表現稍弱，然地緣衝突提供買進契機

- ▶ 今年來債市報酬方向明確，從細部看，(1)受美伊衝突推升通膨預期，美國公債利率曲線年至今長、短率皆走升，(2)低信評債(如非投資級債)雖受惠短天期與高孳息報酬，然CCC級以下低信評債跌幅亦顯重。考量適逢聯準會可能短期內維持停看聽態勢，適逢利率風險與信用風險轉換期，投資人可採行槓鈴策略避免單壓任一風險，同時把握票息豐沛債券為未來建立穩定現金流。
- ▶ 過往美股重挫跌幅逾3成時期，可發現與美股關聯度高的非投資級債避險效果不彰，當前美國投資級債殖利率升至5%以上並持續高於美股盈餘收益率，另檢視美國公債標售結果，短天期的3年期標售需求相對先前持穩，但10年期和30年的長天期公債需求則相對偏弱，除反映通膨與就業數據持穩外，亦突顯美國未來財政擔憂。考量地緣衝突仍在與美國即將舉行期中選舉，債市投資人可趁利率上行之際，首選投資級債配置。

美債年至今報酬較佳者多為短天期



美國公債殖利率持續推高美股盈餘殖利率

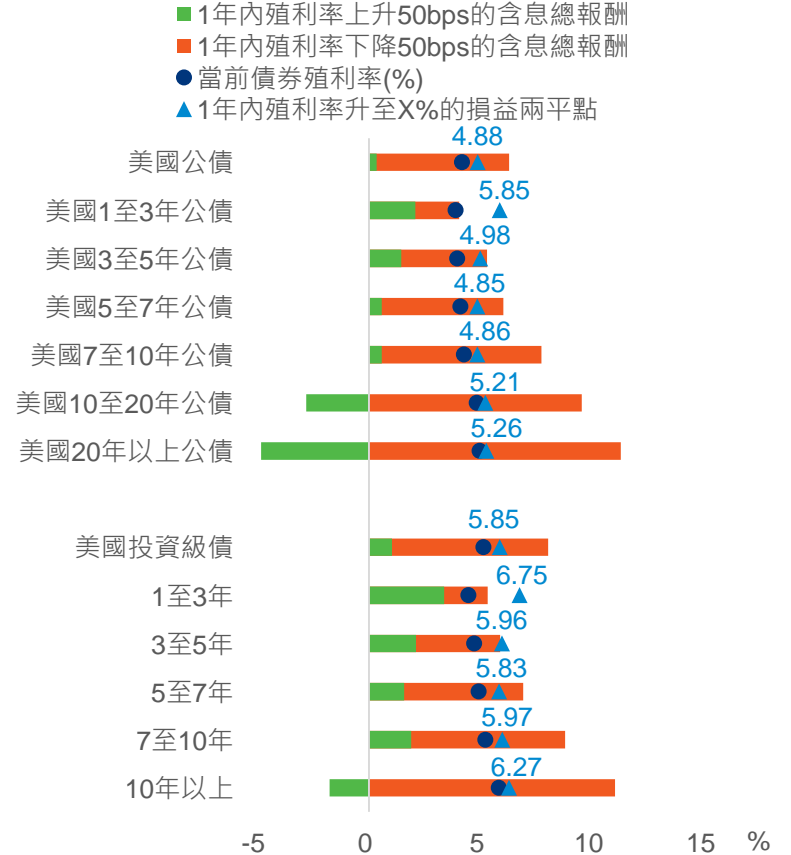


資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

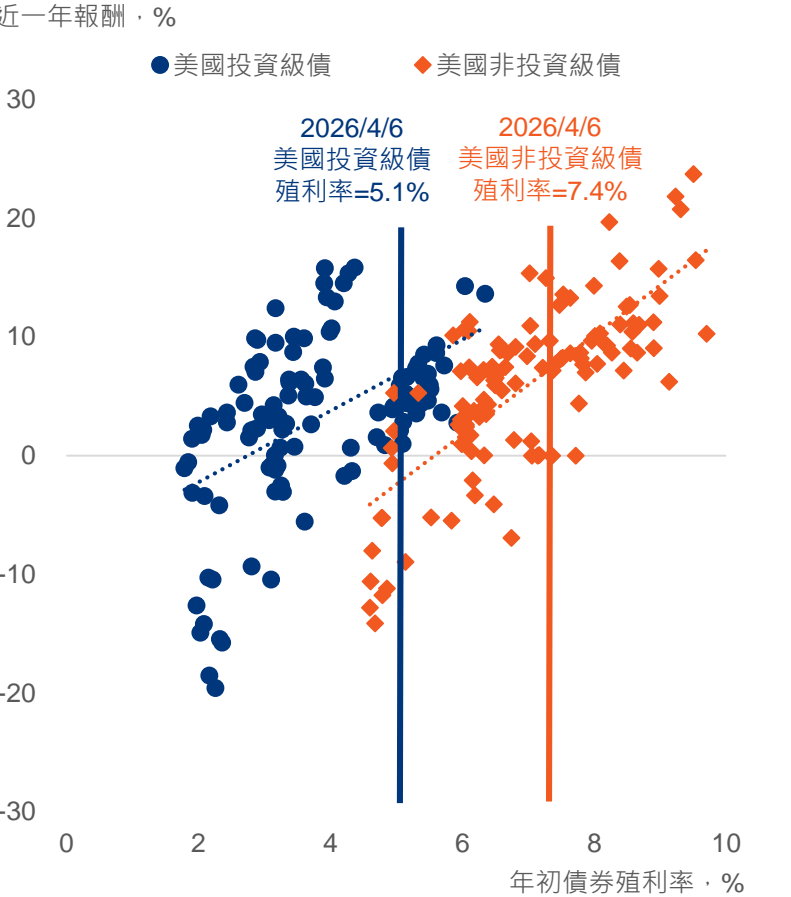
# 債市報酬風險不對稱，型塑逢高鎖利進場點

- ▶ 從美債損益平衡分析來看：(1)假設情境公債殖利率走升50個基本點，美國20年期以上投資級債含息報酬跌幅近5%，若利率下行同等幅度下，含息報酬則來到10%以上，(2)投資級債所提供的風險報酬相對美國公債更佳，顯示當前高利率環境所形塑的票息緩衝區，多足以抵銷利率上行造成的價格下跌與資本損失壓力，反映面對利率波動情境下，好債所具備優異的安全邊際與抗震能力。
- ▶ 觀察企業信評變化，可發現投資級企業升評數仍高於降評數，非投資級企業則是降評明顯大於升評。考量聯準會暫停降息維持高利率環境，非投資級債2年內到期債務佔比續升至10%為有數據以來高位，對融資期間偏短的中小企業來說再融資壓力增溫，投資人仍需當心非投資級債利差擴大造成跌價風險。考量近期地緣衝突造成債券殖利率走升與債券價格修正，提供投資級好債相對吸引力同時，亦推升未來潛在報酬空間。

## 美國投資級債風險報酬呈不對稱



## 投資級債殖利率至相對高位，提供未來潛在報酬空間



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

# 市場策略思維

類別	市場看法	偏好資產
股市	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 美伊傳出停火協議，油價回落與通膨預期稍降，然生產成本提升與股市評價再調整等風險仍存，預期美股近期反覆震盪。考量當前美國經濟表現不明朗、震盪加劇，現階段建議防禦、低波動與高品質股為首選，如必需消費、醫療、公用事業、電信等，隨時序進入第二季後段再重回AI題材如科技、通訊服務、非必需消費與工業。</li> <li>◆ 歐、日股可作為分散配置重點，日股較歐股更具上漲潛能，日股以價值、銀行股為主，亦可留意具備HALO題材的商社股表現。歐元區反映地緣政治定價，以國防為主要支撐，地區為德、英。</li> </ul>	<p>策略風格：核心配置大型高品質股、防禦股如電信、公用事業，長線佈局AI題材，如科技、半導體、機械；非AI部分看好航太、國防、價值股等</p> <p>區域：日本銀行股、日本半導體股、德股、英股</p>
債市	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 聯準會會議紀錄顯示不排除升息因應中東衝突引發的通膨，預期聯準會將維持貨幣政策一段時間觀察數據走向，油價與地緣政治風險未減前，疊加美國政府支出持續擴大，第二季美國公債殖利率存在走升可能。高信評企業債信體質較佳且具防禦能力，投資人可把握利率彈升時布局中天期債券，聚焦風險調整後利差具吸引力者，包含金融、通訊、公用事業和能源等產業。</li> <li>◆ 美元短期偏強，但長期有貶值疑慮，可增加非美貨幣債券分散風險，如歐元、澳幣計價投資級債券。</li> </ul>	<p>債種：中天期高信評債鎖利，產業以金融、通訊、公用事業和能源等等</p> <p>衛星配置：非美貨幣債券分散風險</p>
匯市	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 地緣擾動稍降溫，壓抑油價回落，主要國家貨幣政策維持觀望，美元短期偏強，但中長期仍偏貶。</li> <li>◆ 第二季美元呈高檔盤堅下，人民幣有望相對偏強</li> </ul>	<p>美元短線強，中長期偏貶但幅度有限</p> <p>歐、日圓區間震盪，人民幣偏升值</p>
商品	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 黃金短期因美元、美債利率下行而回升，川普引發的地緣政治風險、大國關鍵資源爭奪、加上關稅導致市場不確定，皆令黃金持續具備配置價值，中長期偏多看待，逢重挫可分批布局。</li> </ul>	<p>黃金中長期偏多、逢重挫可分批布局</p>

## ▶ APR 2026

6

Monday

- 美國3月ISM服務業PMI  
(實際:54.0 預估:54.9 前值:56.1)

7

Tuesday

- 美國2月耐久財訂單月增率初值  
(實際:-1.4% 預估:-1.2% 前值:-0.5%)
- 歐元區4月Sentix投資者信心  
(實際:-19.2 預估:-8.0 前值:-3.1)

8

Wednesday

- 歐元區2月零售銷售月增率  
(實際:-0.2% 預估:-0.2% 前值:-0.1%)

9

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數  
(實際:219k 預估:210k 前值:203k)
- 美國3月FOMC會議紀錄
- 美國2月PCE年增率  
(實際:2.8% 預估:2.8% 前值:2.8%)
- 美國2月核心PCE年增率  
(實際:3.0% 預估:3.0% 前值:3.1%)
- 美國第四季GDP季增率終值  
(實際:0.5% 預估:0.7% 前值:4.4%)
- 日本3月工具機訂單年增率初值  
(實際:28.1% 前值:24.2%)

10

Friday

- 美國3月CPI年增率  
(預估:3.4% 前值:2.4%)
- 美國3月核心CPI年增率  
(預估:2.7% 前值:2.5%)
- 美國4月密大消費者信心指數初值  
(預估:51.5 前值:53.3)
- 美國2月耐久財訂單月增率終值  
(預估:-1.4% 前值:-0.5%)
- 日本3月PPI年增率  
(實際:2.6% 預估:2.3% 前值:2.1%)
- 中國3月CPI年增率  
(實際:1.0% 預估:1.1% 前值:1.3%)

13

Monday

- 美國3月成屋銷售  
(預估:4.08m 前值:4.09m)
- 高盛集團(GS)財報

14

Tuesday

- 美國3月PPI年增率  
(前值:3.4%)
- 日本2月工業生產月增率終值  
(前值:4.3%)
- 貝萊德公司(BLK)、摩根大通銀行(JPM)、嬌生公司(JNJ)、富國銀行(WFC)、花旗集團公司(C)財報

15

Wednesday

- 日本2月核心機器訂單月增率  
(預估:-0.9% 前值:-5.5%)
- 歐元區2月工業生產月增率  
(預估:0.4% 前值:-1.5%)
- 美國銀行(BAC)、摩根士丹利(MS)財報

16

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數  
(前值:219k)
- 中國第1季GDP年增率  
(預估:4.8% 前值:4.5%)
- 中國3月零售銷售年增率  
(預估:2.3% 前值:2.8%)
- 中國3月工業生產年增率  
(預估:5.3% 前值:6.3%)
- 歐元區3月CPI年增率終值  
(預估:2.5% 前值:1.9%)
- 百事可樂公司(PEP)、亞培(ABT)、嘉信理財公司(SCHW)、普洛斯(PLD)財報

17

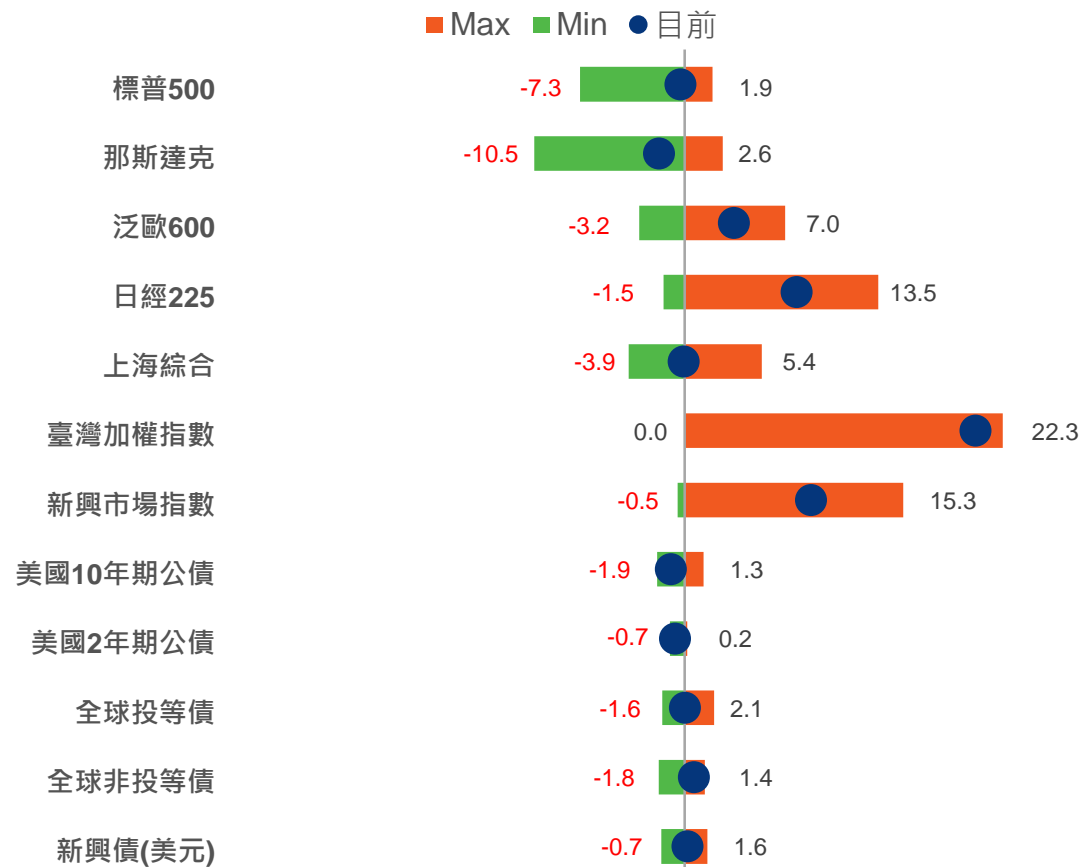
Friday

- 網飛公司(NFLX)財報

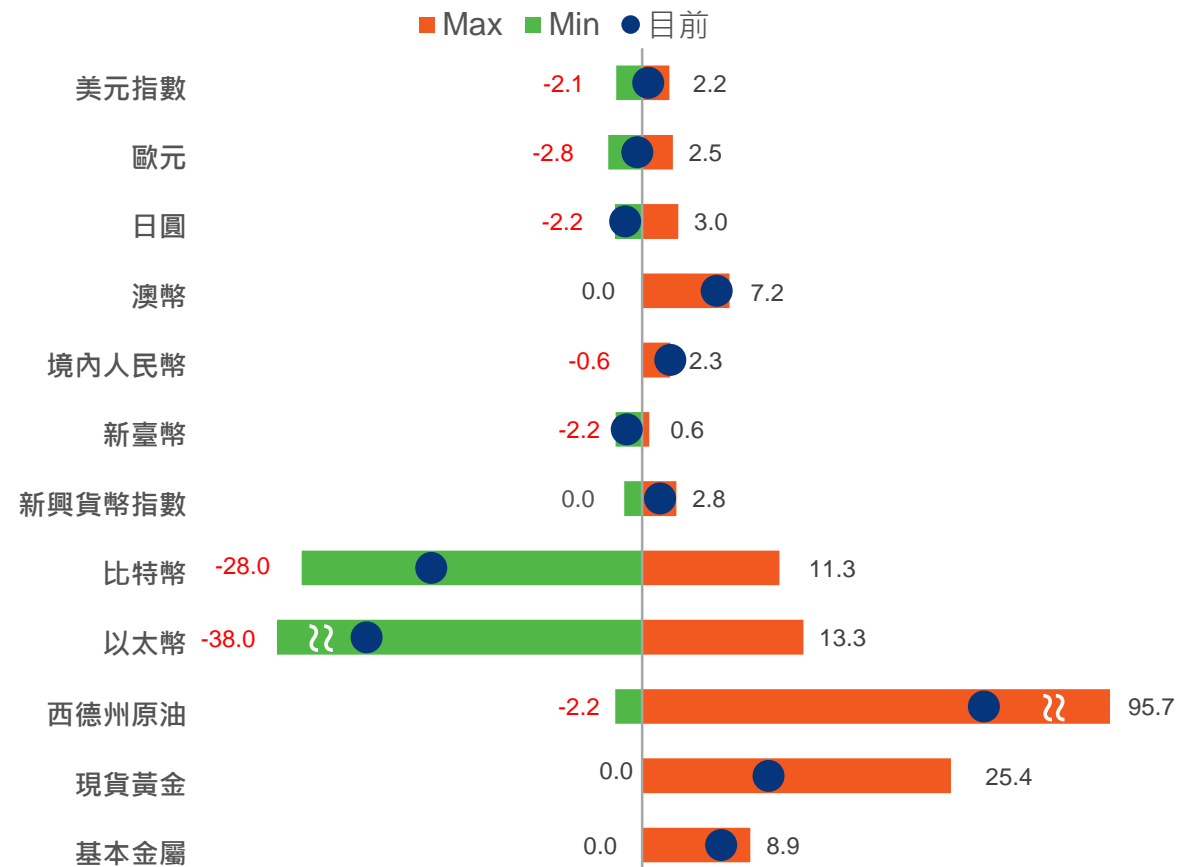
資料來源：Bloomberg

# 年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



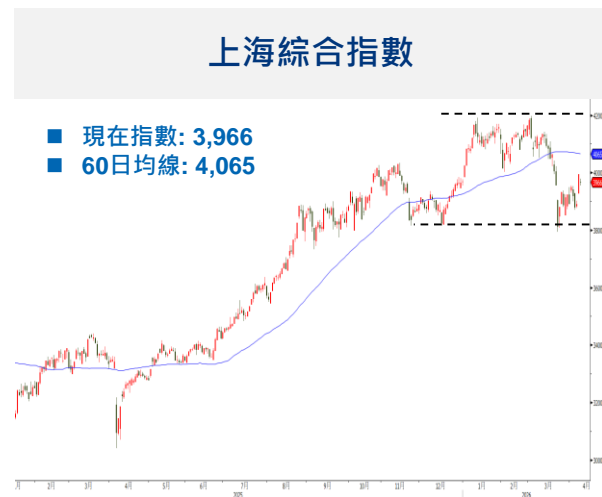
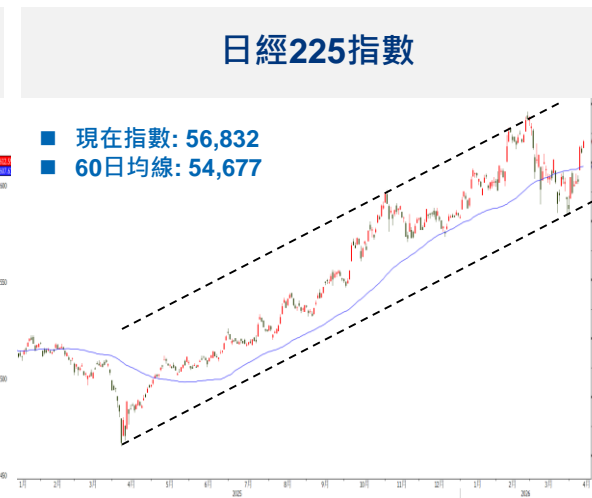
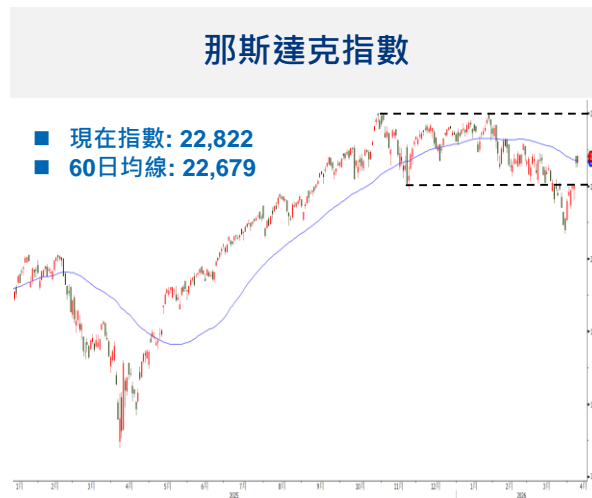
貨幣、原物料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年4月10日

# 技術分析

—— 60日線



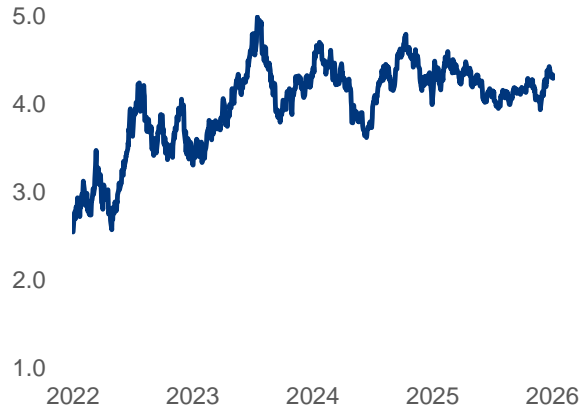
資料來源：Bloomberg · 2026年4月10日

# 市場觀測

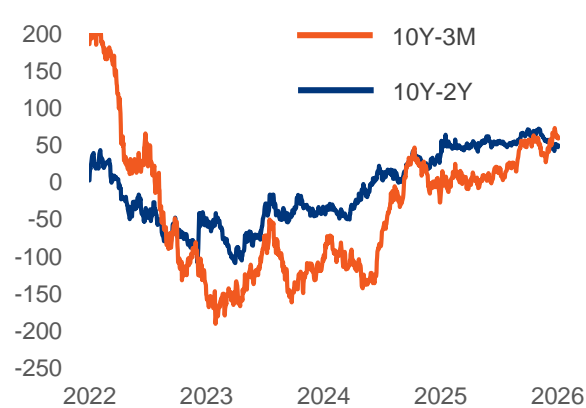
美國消費物價指數年增率(%)



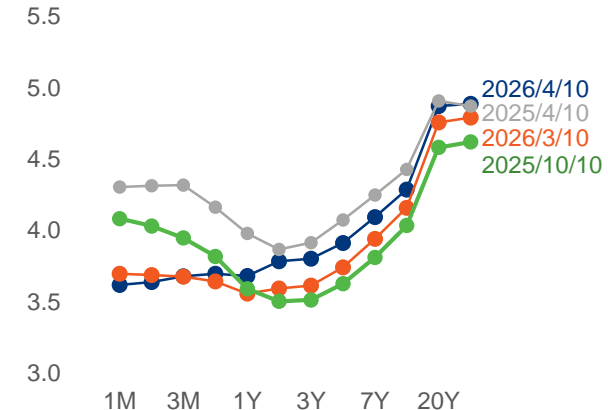
美國10年期公債殖利率(%)



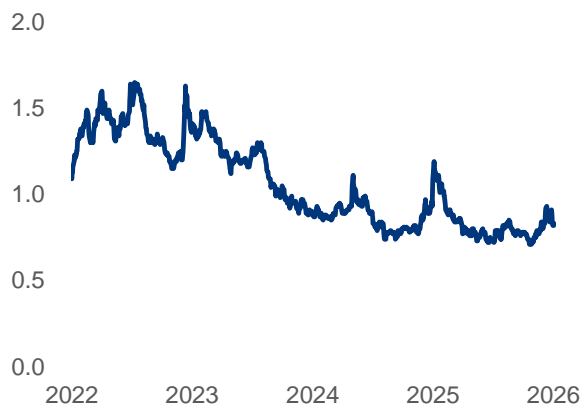
美國公債利差(bps)



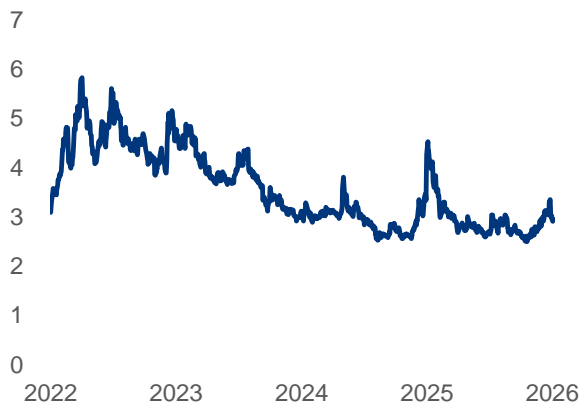
美國公債殖利率曲線(%)



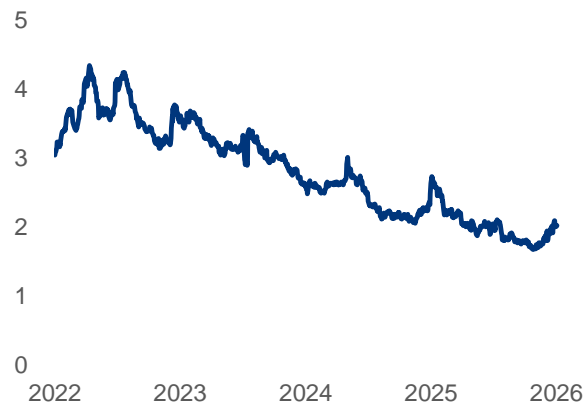
美元投資級公司債利差(%)



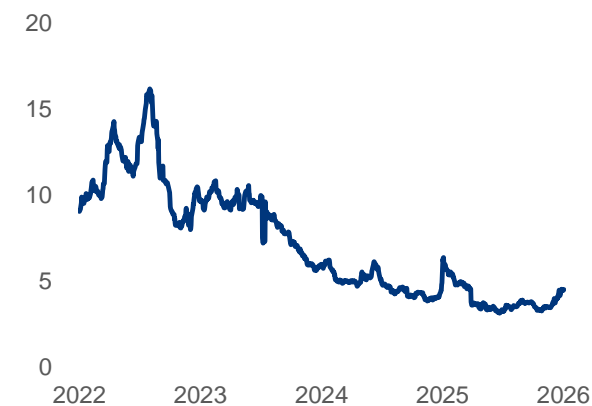
美元非投資等級債利差(%)



美元新興市場債利差(%)



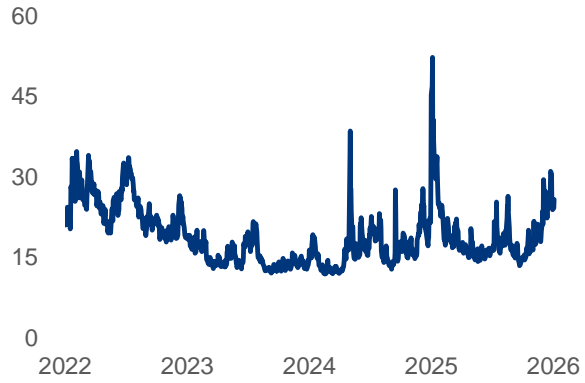
美元亞洲非投資級債利差(%)



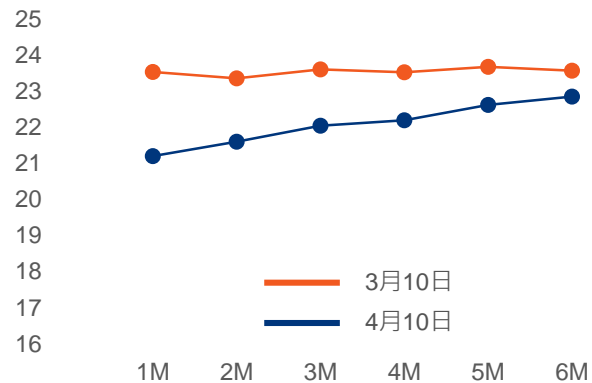
資料來源：Bloomberg · 2026年4月10日

# 市場觀測

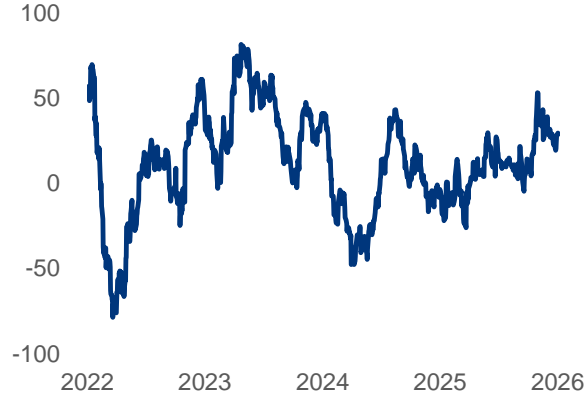
VIX指數



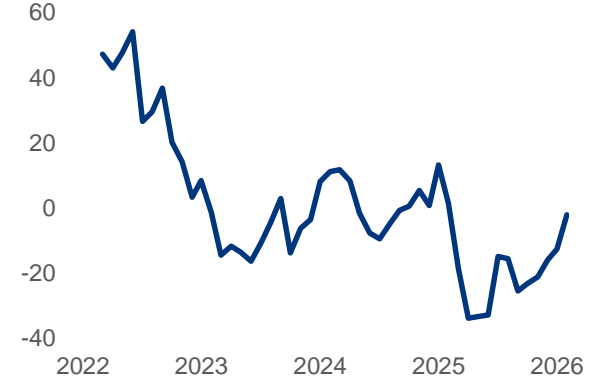
VIX期間結構



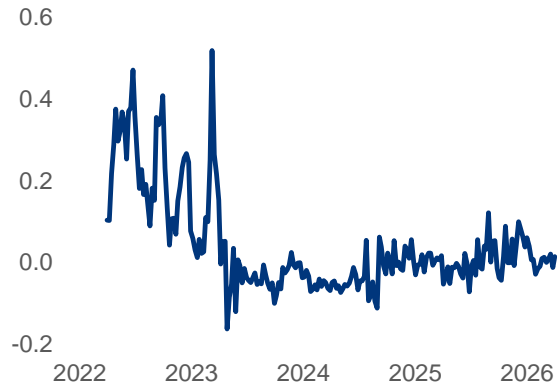
美國花旗經濟驚奇指數\*



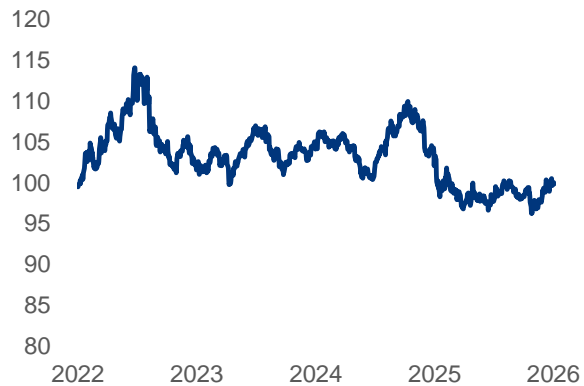
美國花旗通膨驚奇指數\*



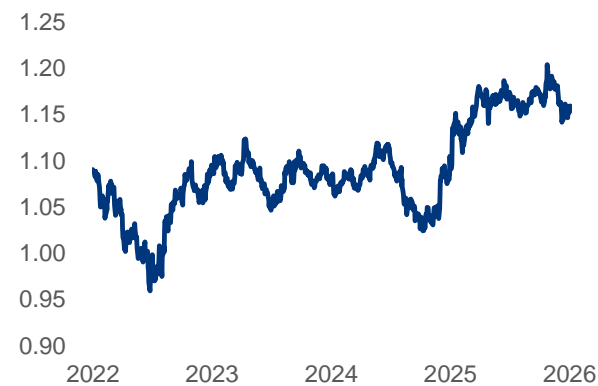
TED利差(bps)



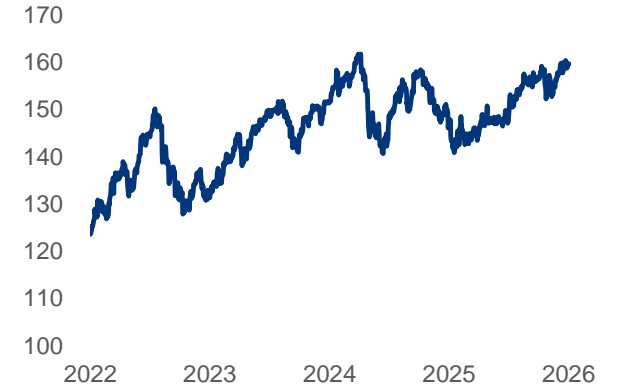
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg · 2026年4月10日；\*花旗經濟/通膨驚奇指數分別衡量經濟數據/實際通膨與市場預期落差，指數向上分別代表經濟好轉/通膨向上幅度超過市場預期

# 美元兌新臺幣歷史走勢圖(日資料)

## 2005年以來美元兌新臺幣歷史資料

美元兌新臺幣

— 每日收盤價      — 近10年滾動平均      — 近20年平均



資料來源：Bloomberg · 2026年4月10日

## 免責聲明

本文件係由凱基證券股份有限公司(下稱本公司)根據本公司認為可靠之資料來源並以高度誠信所編製，內文所載之資料、意見及預測等均僅供本公司客戶參考之用，並非針對個別客戶所提之商品建議、財務規劃、法律或稅務顧問諮詢服務，且本公司及所屬凱基金控集團之所有成員皆不就此等內容之準確性、完整性或正確性為明示、默示之保證或承擔任何責任或義務。

個別客戶因年齡、投資能力、金融商品交易經驗及風險承受度不同，適合之服務及/或金融商品亦有不同，應進一步與專屬理財業務人員進行評估。投資人應徹底瞭解相關服務及金融商品之風險，並審慎評估個人財力、資產狀況、理財需求及風險承受能力，獨立判斷並自行決定是否投資及承擔有關風險。投資任何商品皆具有風險，商品以往之績效不保證未來之投資收益，本公司不負責商品之盈虧，也不保證最低之收益。

本公司保留對本文件及其內容之著作權及其他相關權利，任何人未經本公司同意，不得翻印或作其他任何用途使用(包括但不限於傳送或轉發予其他人士等)。如有違反情事，本公司除不負任何責任外，亦將對未經同意之使用與散布等行為究責。

## 基金警語

投資一定有風險，基金投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書

【信託產品投資須知及風險預告：(請投資人審慎評估下列各項條文內容)】

1. 基金(包括具有定期配息之基金)投資具投資風險，此一風險可能使信託本金發生全部虧損。
2. 基金委託人須自負盈虧，本公司受託投資不保本不保息，除盡善良管理人注意義務外，投資所可能產生的本金虧損、匯率損失、或基金解散、清算、移轉、合併等風險，均由委託人承擔。
3. 本公司受託投資之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，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，委託人申購前應詳閱基金公開說明書。
4. 投資前應詳閱風險預告及各該基金公開說明書，確實作好財務規劃與風險評估。本公司受託投資之基金已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知【前述文件併揭露有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)】，委託人可至本公司營業處所索取或至公開資訊觀測站、基金資訊觀測站或本公司網站下載。
5. 為保護既有投資人之權益，部份境外基金設有價格稀釋調整機制及公平市價規定，投資人申購前應詳閱基金公開說明書及投資人須知。
6. 委託人瞭解並同意受託人辦理特定金錢信託業務(即委託人委託投資基金)交易時，自交易相對人取得之報酬、費用、折讓等各項利益，得作為受託人收取之信託報酬；另委託人在持有基金期間，受託人仍持續收受經理費分成報酬，委託人可至受託人(即本公司)網站(<https://www.kgi.com.tw/zh-tw>)查詢基金之通路報酬。其基金經理費率及其分成費率與其他通路報酬最新變動情形，亦可至該網站查詢。
7. 後收型基金在贖回時，基金公司將依持有期間長短收取不同比率之遞延申購手續費，該費用將自贖回總額中扣除；另後收型基金若有收取分銷費，則申購手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付0%~1.06%的分銷費(按基金日平均淨資產價值計算)，可能造成實際負擔費用增加(分銷費依各基金公司而有不同，請參考本公司後收型基金投資費用暨特約事項及各基金之投資人須知)，另該費用已反映於每日基金淨值中，委託人無需額外支付。
8. 委託人之交易如經基金公司認定為短線交易者，基金公司或本公司可拒絕受理申請轉換或申購要求，並可請求支付一定比例之贖回費用或其他相關費用，費用標準均依各該基金公司之規定。
9. 委託人因不同時間進場，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。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。又投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，委託人應慎選投資標的。
10. 部分基金可能持有衍生性商品部位，該部位可能超過基金淨資產價值之100%，並可能因而造成基金淨值高度波動及衍生其他風險。
11. 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分，可能導致原始投資金額減損；且部分基金配息前未先扣除應負擔之費用。由本金支付配息之相關資料，投資人可至證券投資信託事業或總代理人之公司網站查詢。
12. 非投資等級債券基金(本類基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)(主要特色係投資前揭基金之組合基金亦同)，適合能承受較高風險之『非保守型』委託人且不宜占投資組合過高的比重。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，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，不適合無法承擔相關風險之委託人；又如係本國投信機構募集者，則可能投資於符合美國Rule 144A規定具有私募性質之債券，雖其投資總金額不得超過基金淨資產價值之百分之三十，然該債券具有債券發行人違約之信用風險、利率風險、流動性風險、交易對手風險及因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，投資人應審慎評估；另證券投資信託事業募集之債券型基金、平衡型基金、不動產證券化基金、以追蹤、模擬或複製標的指數表現之指數股票型基金(ETF)及指數型基金或募集之基金投資新興市場國家債券達基金淨資產價值之百分之六十以上者，或有可能投資符合美國Rule 144A規定具有私募性質之債券，亦應留意相關風險。
13. 投資於中國之基金應遵守中華民國相關法令之規定：境外基金(不含經金管會核准向證交所申請上市或交易之境外ETF)如有投資大陸地區之有價證券者，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(境外基金機構依鼓勵境外基金深耕計畫向金管會申請並經認可者得適用鼓勵境外基金深耕計畫所列放寬前揭投資總金額上限至百分之四十之優惠措施)；證券投資信託基金雖可投資大陸地區之有價證券，惟仍應符合信託契約、公開說明書、證券投資信託基金管理辦法等相關規定及受到基金公司QFII額度之限制。又投資人須留意中國市場之政府政策、法令、會計稅務制度、經濟與市場等變動所可能產生之投資風險。
14. 各基金於公開(含簡式)說明書或投資人須知揭露之風險報酬等級，係依據投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」而訂定，本公司亦依據投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」訂定基金產品風險等級。
15. 境內外基金於公開說明書或投資人須知可能揭露貨幣風險，境外基金係以外幣計價(含避險級別)，投資人之慣用貨幣(持有或常用作交易之貨幣)如是新臺幣，則須承擔取得收益分配或買回價金時轉換回新臺幣可能產生之匯率風險，亦即轉換當時之新臺幣兌換外幣匯率相較於原始投資日之匯率升值時，投資人將承受匯兌損失。

## 【申訴管道】

凱基證券財富管理客服&申訴電話：(02)2389-0088、0800-085-005、信函申訴地址：台北市中山區明水西路700號 凱基證券投資產品與服務部收、電子郵件客服&申訴信箱：service1@kgi.com，申訴經本公司受理後，得致電本公司財富管理客服專線或透過財富管理客服信箱服務，查詢申訴案件處理進度。