

投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

基本面仍在，多元買好債

Solid Core, Diversified Your Yield

9 January 2026

01 本週焦點圖表

美國快速打擊委國，
供需加劇油價波動



02 市場回顧

資金面與題材加持，
市場波動保持低位



03 熱門議題

CES展露出新商機，
聚焦多元AI邊緣應用



04 投資焦點

企業債信基本面穩，
好債鎖利刻不容緩！



焦點圖表

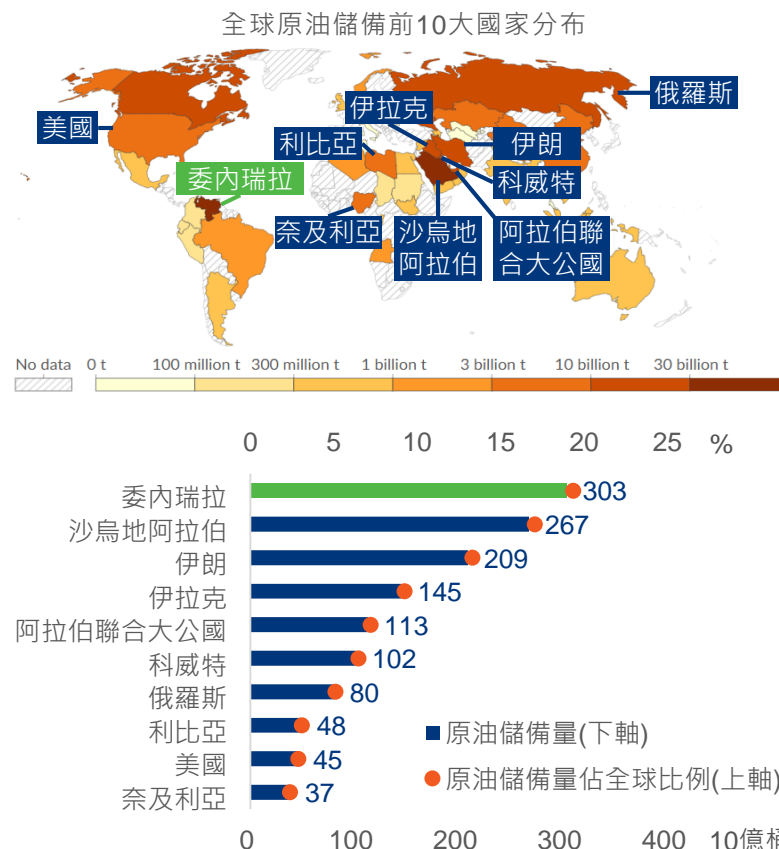
美國對委內瑞拉精準打擊，資源爭奪戰加劇油市波動

▶ 美國總統川普宣布對委內瑞拉進行空襲後，抓獲委國總統馬杜洛(Nicolás Maduro)，隨後馬杜洛將在法院接受毒品恐怖主義和其他罪名審判。深究奇襲主因，來自委內瑞拉具全球最大原油探明儲備量。根據OPEC統計，委內瑞拉擁有全球近2成石油儲量達3,030億桶，甚至超越OPEC領導國沙烏地阿拉伯的2,600億桶。自美國總統川普宣布課徵關稅後，從墨西哥與加拿大兩國進口重質原油下滑，川普宣布將自委國移交3,000萬至5,000萬桶原油，顯見美國欲透過控制委國，掌握全球最大原油探明儲備國重油資源。

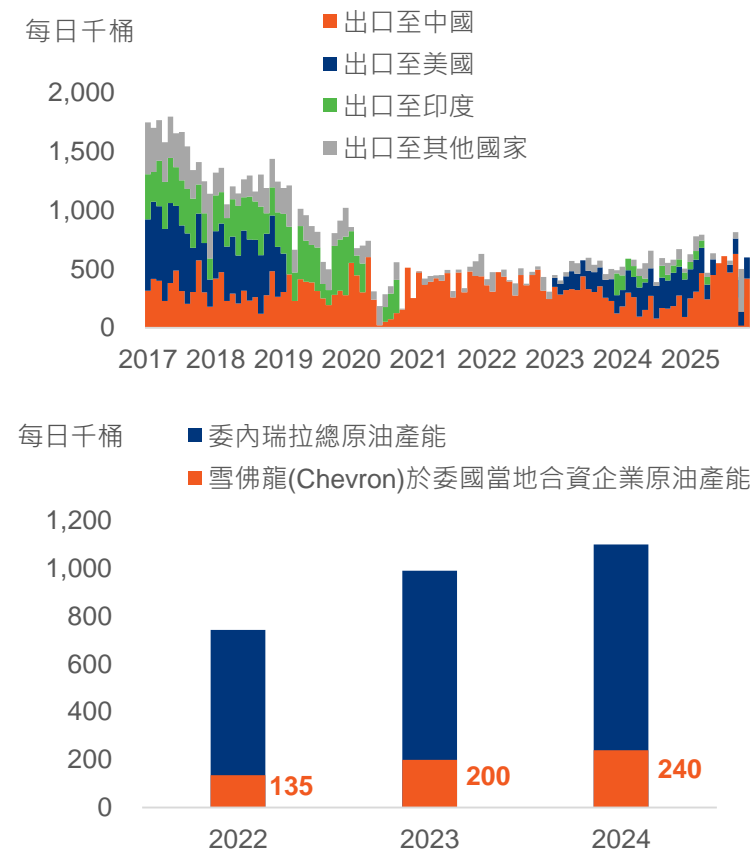
▶ 委國受原油出口制裁影響，能源基礎設施多年衰敗，資本支出不足與開採成本極高，短期大幅提升原油出口可能性不大，預期對原油市場供需影響有限，另美國若接管委國，美國大型綜合油商或有望受惠。考量2026年原油基本面呈供過於求，預期油價處區間整理或下行趨勢，若後續制裁結束，海上原油堆積庫存獲得釋放，恐加劇油價下行壓力。

資料來源：Bloomberg、OPEC、凱基證券整理

美國突襲委內瑞拉，劍指全球最大石油儲備國



地緣政治風險雖存在，但未出現能源供應中斷



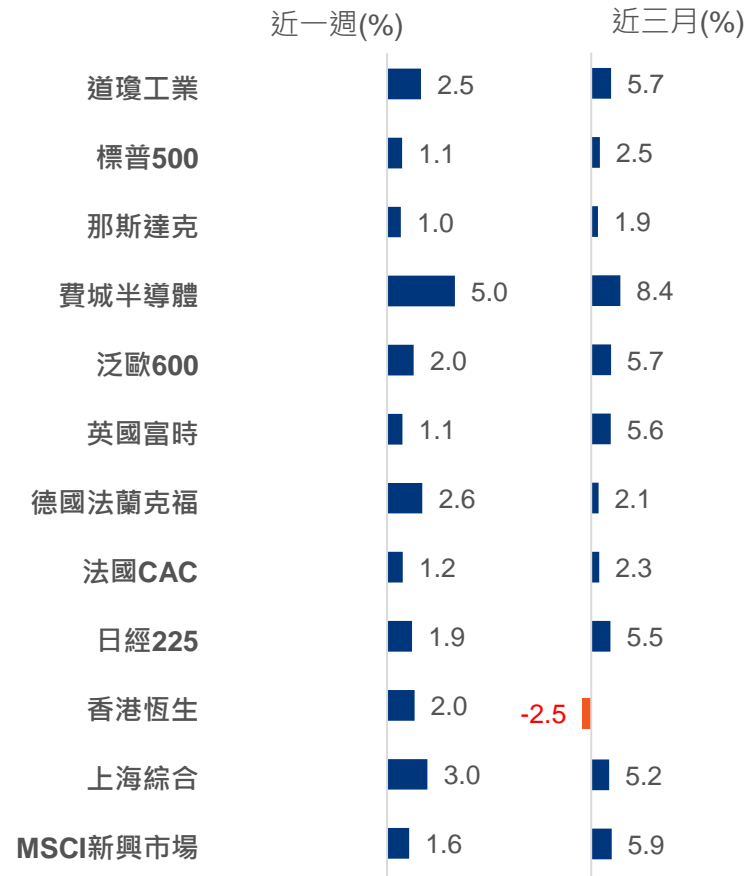
市場回顧

資金挹注主要股市攻高，政策預期推動類股漲勢

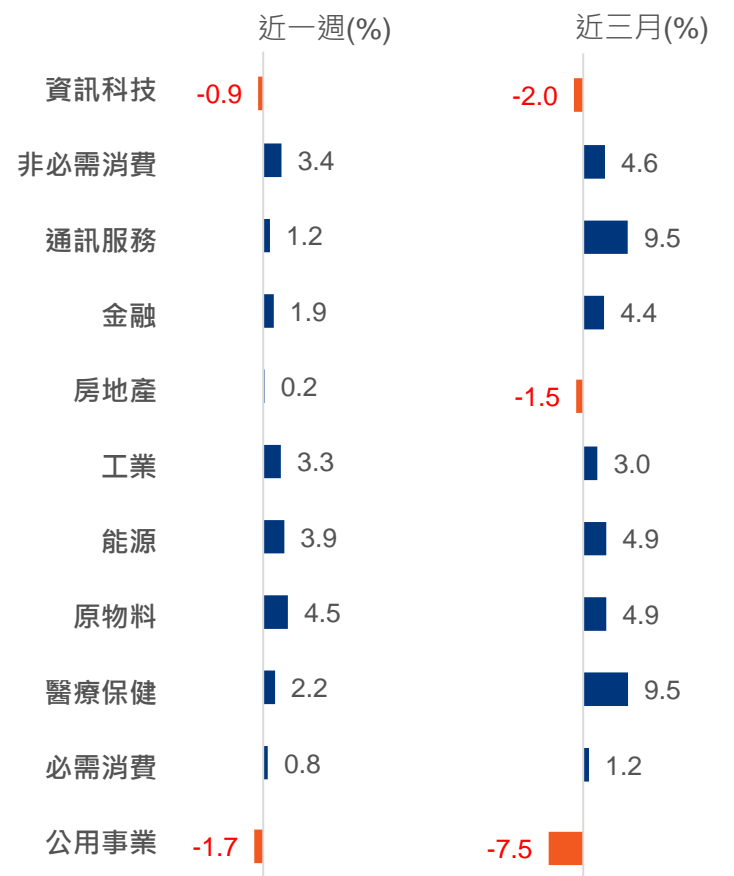
- ▶ 美國12月ISM製造業PMI較前月放緩至47.9，低於市場預期48.4，然需求端新訂單略見改善，另ISM服務業PMI為54.4主要受新訂單大升與雇用回到擴張區，高於市場預期的52.2與上月的52.6，為2024年10以來新高，顯現景氣仍具韌性且K型經濟持續，儘管地緣衝突略見升溫，在寬鬆政策推動下，市場資金持續挹注主要股市創高，然美股波動處相對低位，後續留意政局擾動與美國就業動向。
- ▶ 科技股方面，美國CES展聚焦邊緣應用裝置與實體AI發展，儘管美國政府放行輝達晶片銷往中國，然中國政府要求部分中國科技企業暫停下單採購H200晶片，並研議採取強推晶片搭售方式，近週僅部分半導體與設備類股走揚。此外，貴金屬與工業金屬價格走高且基本面持續改善，推動原物料相關類股大漲，美國突襲委內瑞拉並有望掌控全球最大原油儲備國資源，支持國內能源股走揚，另總統川普呼籲將國防支出預算擴大50%至1.5兆美元，連帶推動國防工業類股漲勢。

資料來源：Bloomberg，2026年1月9日

各地區指數表現(%)



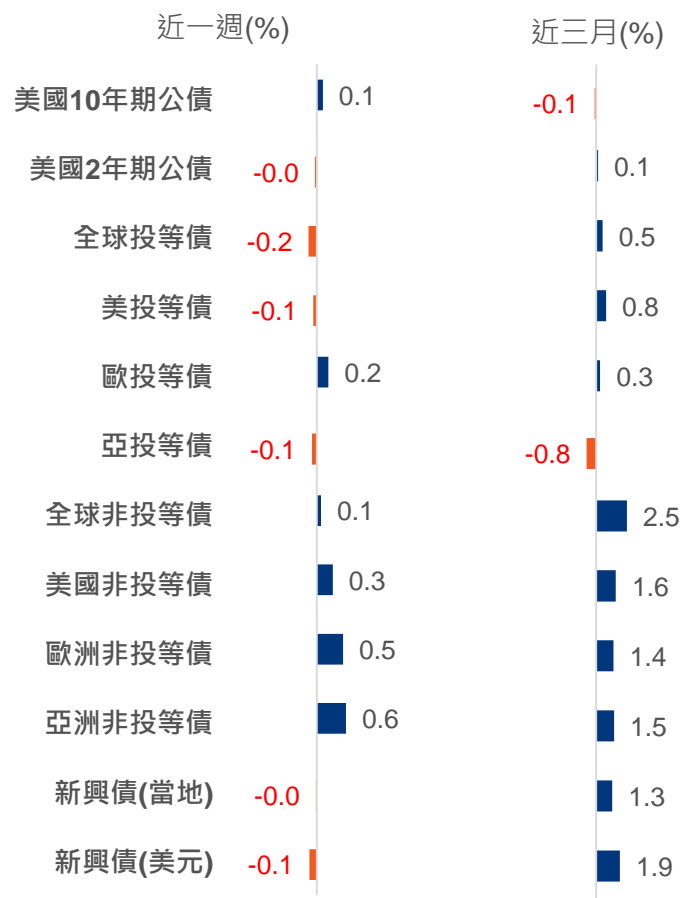
美股各產業指數表現(%)



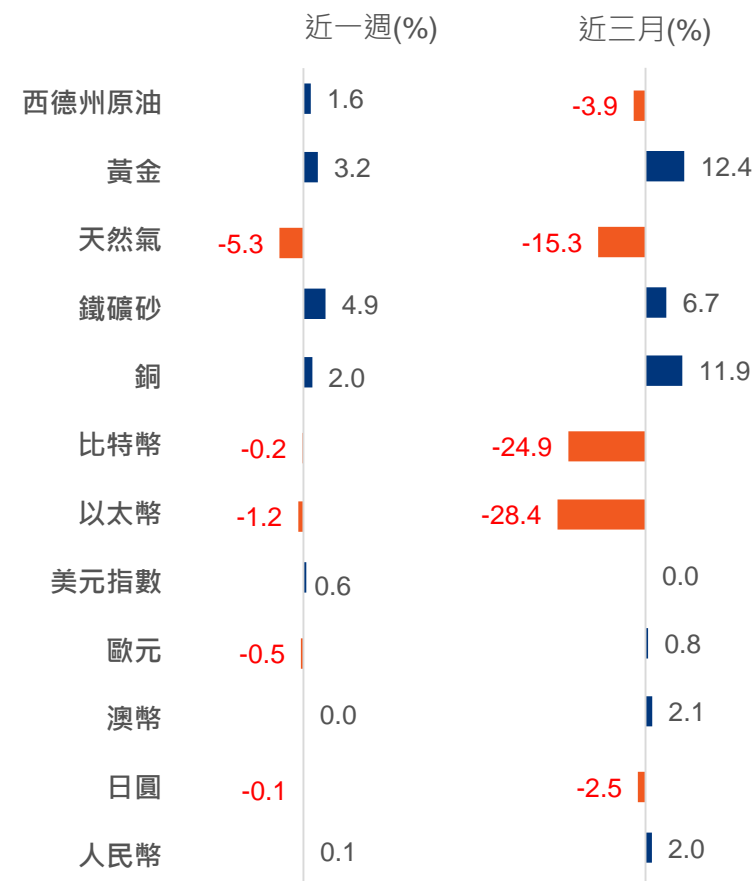
資金寬鬆環境與地緣緊張持續，金屬價格持續創高

- ▶ 美國利率期貨顯示，市場預期聯準會2026年降息2碼空間延至6月後，近週美國公債殖利率曲線除2年期微幅上行，其他天期公債殖利率多震盪向下，風險偏好支持全球非投資級債多漲。美國總統川普表示將動用二房(房利美與房地美)2,000億美元資金購買房貸抵押債券，目的為壓低房貸利率。後續關注就業數據走向及美國最高法院對國際緊急經濟權力法(IEEPA)裁決將至，若最高法院裁定推翻關稅，可能造成美國公債利率出現波動。
- ▶ 美國對委內瑞拉發動襲擊，俄羅斯黑海油輪遭無人機攻擊引發航運安全、伊拉克政府批准將油田資產國有化，川普表示美國將對局勢動盪的伊朗實施打擊，皆可能衝擊原油出口，地緣緊張局勢升溫，拉抬油價與美元指數回升，另中國人行連續14個月增持黃金，推動黃金等貴金屬價格續強，智利Mantoverde銅礦爆發罷工，產能恐驟降至30%，疊加美國銅庫存囤積引發全球供應緊缺擔憂，推動銅價走升至歷史新高。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026年1月9日

CES聚焦AI硬體落地，邊緣應用裝置支撐實體AI發展

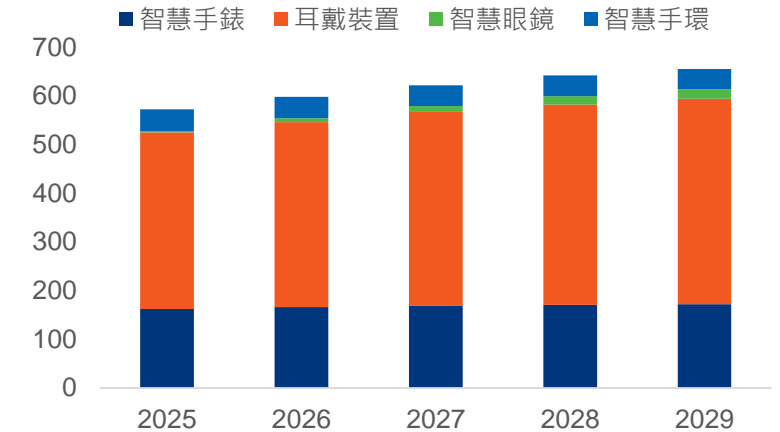
- ▶ 2026年CES展聚焦三大主題：AI、數位健康與汽車解決方案，歸納起來為更具體的AI應用，從雲端延伸至更多邊緣載體，包括AI PC平台、人型機器人、車用與智慧家電的AI導入。其中，輝達Rubin晶片量產、AMD推出新系統對決輝達NVL72，且獲得OpenAI採購協議為本次伺服器主要更新；而Intel下一代CPU (Core Ultra 300)發表，目標提升邊緣運算效能。
- ▶ 輝達CEO黃仁勳表示實體AI的時代已經來臨，透過自駕車AI可實現更多型態的機器人應用。消費端，市場預期AI agent技術成熟將有助於穿戴裝置、智慧居家蓬勃發展。凱基投顧預期機器人、邊緣運算、感測視覺將全面升級，2026年相關實體AI將有機會逐步商轉，帶動臺灣控制器、工業電腦、視覺AI等產業商機。

2026年CES關注實體AI應用，
凱基投顧歸納五大焦點產業及相關個股

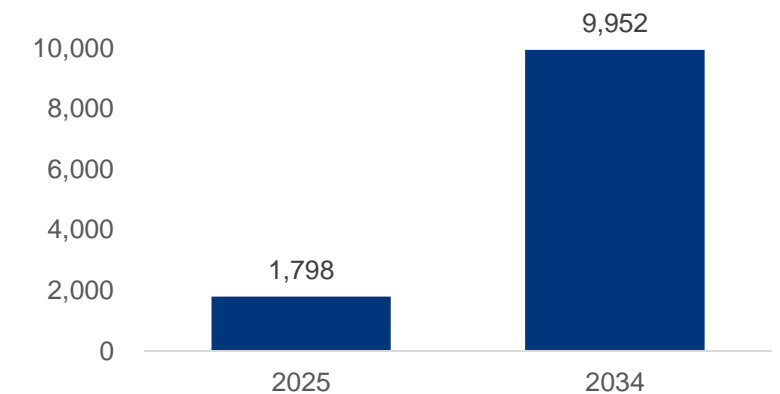
焦點產業	產品發布	相關個股
AI PC	Intel Core Ultra 300 AMD Ryzen AI400 APU Qualcomm Snapdragon x2	海外：Intel、AMD、Qualcomm、HPQ、Dell 本土：華碩、技嘉、微星、華擎
機器人	人形機器人 工業自動化相關	整機：達明、和椿； 零組件：所羅門、研華、上銀、和大、直得、全球傳動
移動技術	電動車 智慧AI車載系統	海外：BOSCH、富智康 本土：友達
網通	Wi-Fi 8網路通訊方案 次世代AI網路基建	海外：Qualcomm 本土：啟碁、中磊、聯發科
智慧家電	智慧冰箱(結合AI語言模型)	海外：Samsung、LG

全球穿戴裝置市場規模複合成長率達18.9%

穿戴裝置出貨量，百萬台



全球穿戴裝置市場規模，億美元



投資焦點

政策態度創造市場高度，景氣動能為好債支撐

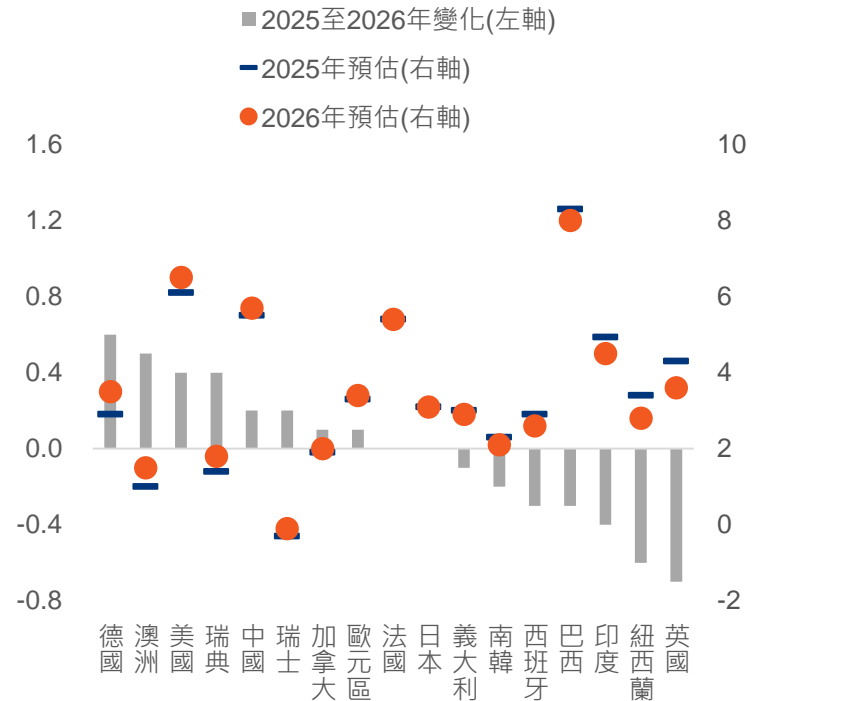
- ▶ 美國就業趨緩，預估聯準會2026年存在2碼以上降息機會，為少數維持寬鬆貨幣政策的主要國家，歐洲和日本央行貨幣政策展望卻略顯鷹派，另預期美國、歐元區、澳洲今年仍維持擴張性財政政策影響，導致主要國家公債殖利率續升，如德國10年公債殖利率貼近3%、日本10年期公債殖利率突破2%，分別為2011年與1997年以來最高水準，同時形塑主要國家殖利率曲線陡峭化現象，恐對發行機構再融資造成一定程度影響。
- ▶ 美國降息步伐持續與主要國家寬鬆財政預期，預估將呵護2026年維持寬鬆金融環境，彭博預估2026全球經濟成長將維持3.1%水準，主要成熟國家如美國、歐元區GDP約落在2.3%與1.2%，而以印度、中國與南韓為首的新興亞洲，經濟預估有望維持4.7%成長動能，預估全球經濟主要成長動能仍由新興國家所帶動。隨關稅不確定性降溫，各國通膨有望逐漸改善，預期部分新興國家亦存在降息空間，提供非美國家債券衛星配置機會。

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

主要國家擴張性財政政策成為經濟主要支撐

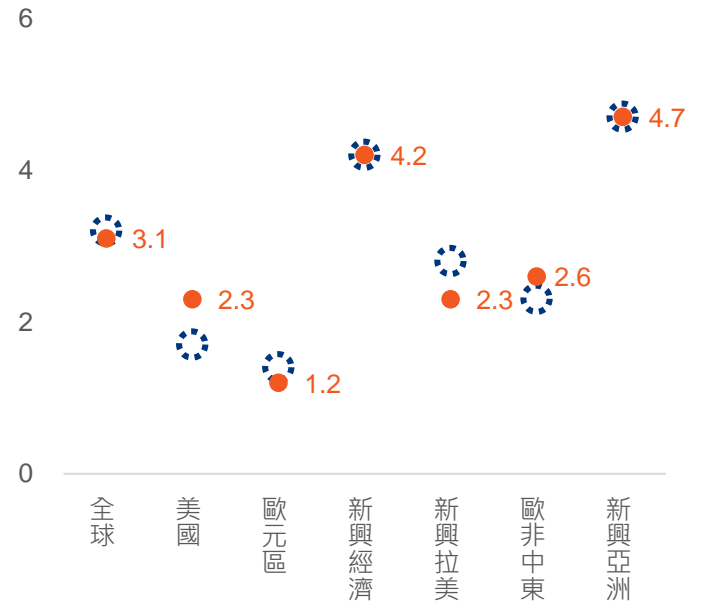
預算赤字佔GDP
預估變動幅度，%

各主要國家預算赤字
佔GDP預估，%



2026年全球經濟成長仍維持緩步成長態勢

● 2025年GDP成長預估 ● 2026年GDP成長預估



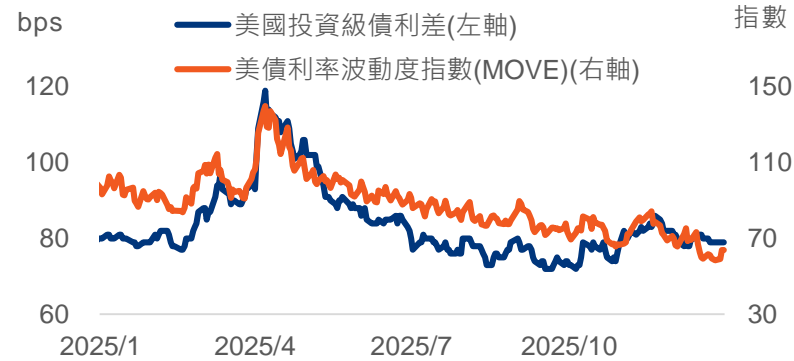
好債仍具投資吸引力，多元配置降集中度風險

▶ 隨聯準會如預期維持降息步伐，與聯準會資產負債表停止縮表與儲備管理購買(RMPs)的影響對公債發行量預期變化，也對美債利率波動走低帶來支撐效果，同時對利率敏感度較高的投資級債信用利差收斂存在正向影響，考量2025年投資級債表現，除了受信用利差水準影響外，還受到債券發行量變化所推動，預估2026年美國投資級債發債量年增17%至1.8兆美元，聚焦2026年淨發債量低於平均且信用利差具吸引力者，如金融、通訊、能源、公用事業等產業。

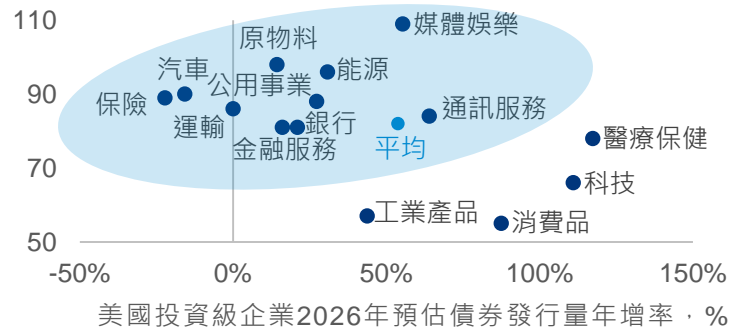
▶ 儘管主要企業信用利差多呈收斂持續改善，然檢視過往油價下跌時期，往往對信用利差產生推升效果的負面影響，若2026年企業債信改善轉為趨緩，另受特定企業違約影響，2025年非投資級企業違約率緩步走升，預期2026年信評調升評數將貼近降評數，信用利差處相對低位下，慎選優質投資級好債為上策，除降評與違約風險外，需留意油價持續走弱為另一風險因子。

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

利率波動緩降有助利差收斂，聚焦投資級好債機會

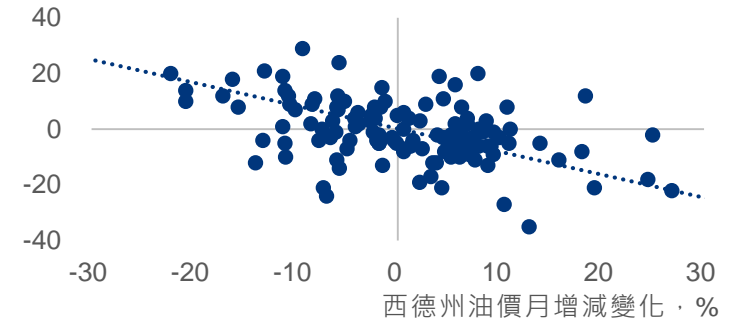


2026年初投資級債信用利差，bps

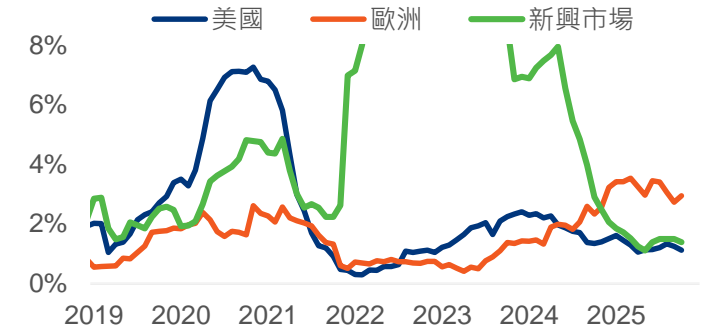


油價下跌時利差多走升，留意企業違約情況

美國投資級債利差月變化，bps



美國非投資級企業違約率，%



市場策略思維

類別	市場看法	偏好資產
股市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 2026年投資建議可透過L (Liquidity Shift資金挪移)、E (Earnings Focused聚焦獲利)、A (Adding Credit 加碼信用)、D (Diversified Asset資產分散)四大策略做因應，預期資金將持續從有降息預期的美元，流往非美資產，股市投資則需關注獲利成長，以強化市場評價的合理性，搭配債券領息並適度配置另類資產，有助於分散投組風險、提升投資效益。 ◆ 歐股可為分散配置，國家首選有財政刺激，且經濟成長明顯改善的德國、基本面強勁且金融股佔比较高的西班牙；類股首選資產負債表改善的金融和受政策支持的軍工。日股則以內需、銀行、半導體股為主。 	<p>策略風格：在AI 題材下，核心受惠族群包括科技、半導體、公用事業、機械；非AI部分看好航太、國防、製藥等</p> <p>區域：德股、西班牙股、日本銀行股、日本半導體股</p>
債市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 債券因殖利率曲線陡峭化，可留意投等債與新興債的鎖利機會，產業以風險調整後利差較高的產業包括金融、公用事業、工業等為主。 ◆ 美元長期有貶值疑慮，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。 	<p>債種：公債、高信評債鎖利，產業以金融、工業、公用事業較佳</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"> ◆ 聯準會鷹式降息使未來降息預期遞延，但就業市場疲弱與通膨降溫，將增加美國降息幅度，加上2026年聯準會獨立性或受挑戰，預期美元仍偏弱調整。 ◆ 日銀升息但高市政府偏好寬鬆政策，去年底聯準會鷹式降息，使美元有撐、日圓貶值，預期未來美元偏弱，美日利差收窄將推升日圓。歐洲央行降息近尾聲，德債殖利率彈升，歐元偏強表現。 	<p>美元偏貶整理</p> <p>日圓、歐元震盪偏升</p>
商品	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 美國通膨未進一步惡化，市場預期聯準會持續寬鬆，加上美國突襲欲把持委內瑞拉石油資源，地緣政治風險升溫，激勵金價創高。科技、半導體應用對白銀需求大增，加上川普欲對礦產增加進口關稅，廠商提前進貨，預期白銀短期續強。 	<p>黃金中長期偏多、白銀近期續強</p>

▶ JAN 2026

5

Monday

- 美國12月ISM製造業PMI
(實際:47.9 預估:48.4 前值:48.2)
- 日本12月標普全球製造業PMI終值
(實際:50.0 前值:48.7)
- 中國12月標普全球服務業PMI
(實際:52.0 預估:52.0 前值:52.1)

6

Tuesday

- 美國12月標普全球服務業PMI終值
(實際:52.5 預估:52.9 前值:54.1)
- 歐元區12月HCOB服務業PMI終值
(實際:52.4 預估:52.6 前值:53.6)
- 美國消費電子展CES
(1月6日至1月9日)

7

Wednesday

- 美國12月ADP就業變動
(實際:41k 預估:50k 前值:-29k)
- 美國12月ISM服務業PMI
(實際:54.4 預估:52.2 前值:52.6)
- 美國11月JOLTS職缺
(實際:7,146k 預估:7,648k 前值:7,449k)
- 美國10月耐久財訂單月增率終值
(實際:-2.2% 預估:-2.2% 前值:0.6%)
- 歐元區12月CPI年增率初值
(實際:2.0% 預估:2.0% 前值:2.1%)

8

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(實際:208k 預估:212k 前值:200k)
- 歐元區12月消費者信心指數終值
(實際:-13.1 前值:-12.8)
- 歐元區11月PPI年增率
(實際:-1.7% 預估:-1.7% 前值:-0.5%)
- 歐元區11月失業率
(實際:6.3% 預估:6.4% 前值:6.4%)

9

Friday

- 美國12月非農業就業人口變動
(預估:70k 前值:64k)
- 美國12月失業率
(預估:4.5% 前值:4.6%)
- 美國10月新屋開工
(預估:1,330k 前值:1,307k)
- 美國1月密大消費者信心指數初值
(預估:53.5 前值:52.9)
- 歐元區11月零售銷售月增率
(預估:0.1% 前值:0.0%)
- 中國12月CPI年增率
(實際:0.8% 預估:0.8% 前值:0.7%)

12

Monday

- 歐元區1月Sentix投資者信心
(前值:-6.2)

13

Tuesday

- 美國12月CPI年增率
(預估:2.7% 前值:2.7%)
- 美國核心12月CPI年增率
(預估:2.7% 前值:2.6%)

14

Wednesday

- 美國11月PPI年增率
(預估:2.6% 前值:2.7%)
- 美國11月零售銷售月增率
(預估:0.4% 前值:0.0%)
- 美國12月成屋銷售
(預估:4.23m 前值:4.13m)
- 日本12月工具機訂單年增率初值
(前值:14.8%)

15

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(前值:208k)
- 日本12月PPI年增率
(預估:2.4% 前值:2.7%)
- 歐元區11月工業生產月增率
(預估:0.0% 前值:0.8%)
- 台積電法說會

16

Friday

- 美國12月工業生產月增率
(預估:0.2% 前值:0.2%)

資料來源：Bloomberg

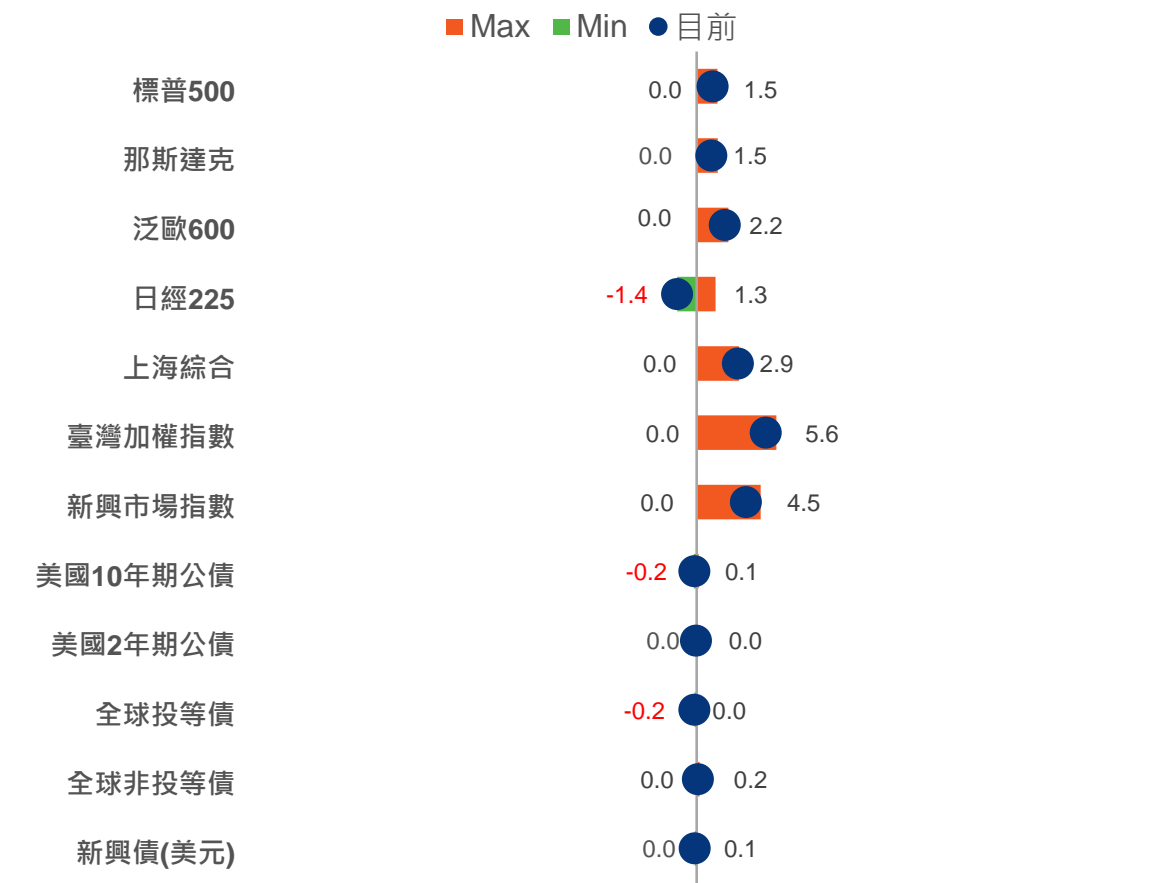


凱基證券
KGI SECURITIES

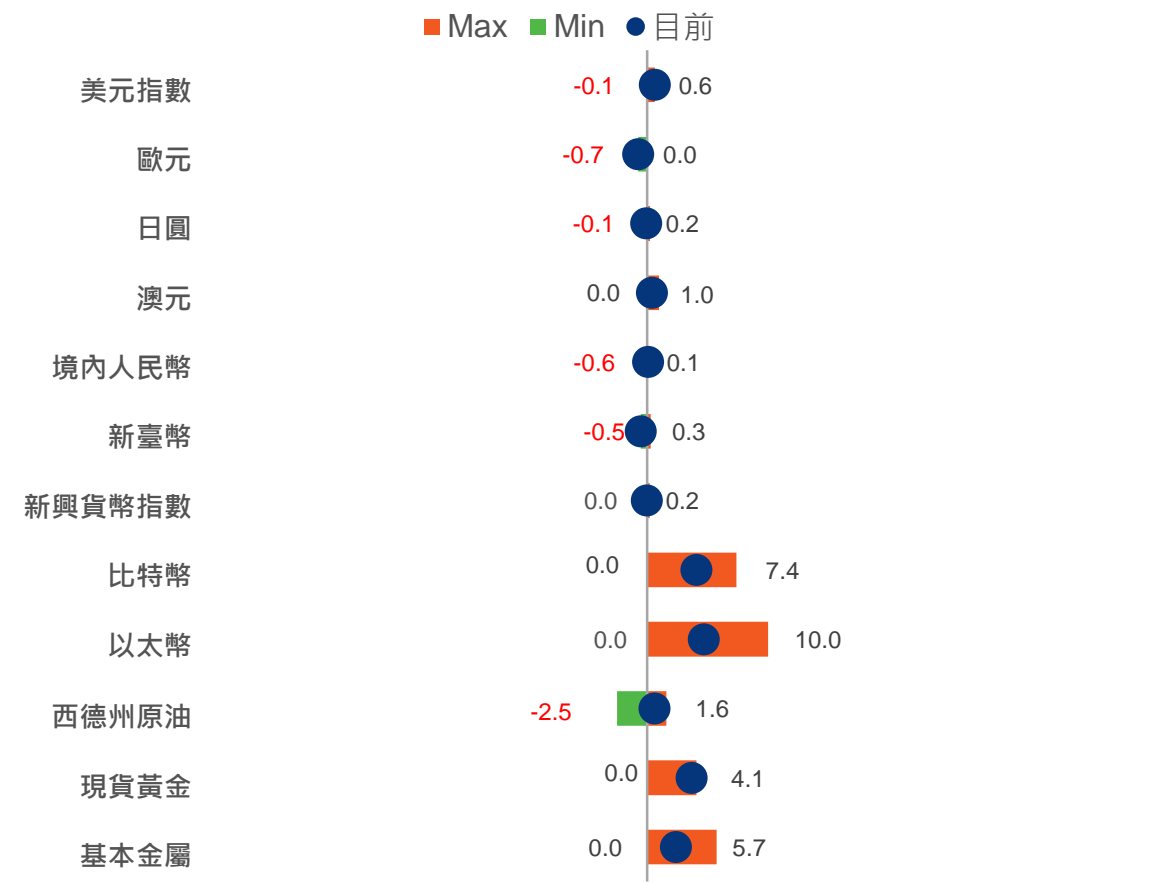
凱基金控成員

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



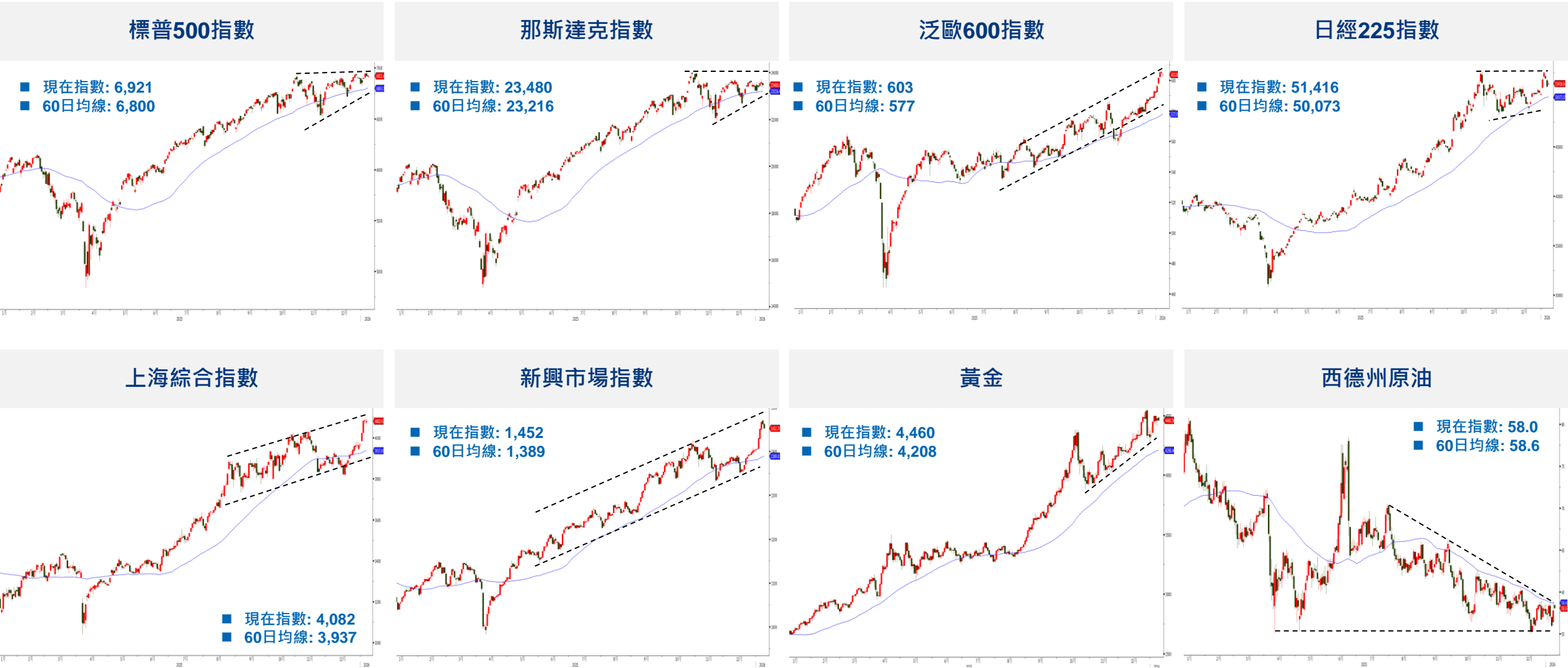
貨幣、原物料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年1月9日

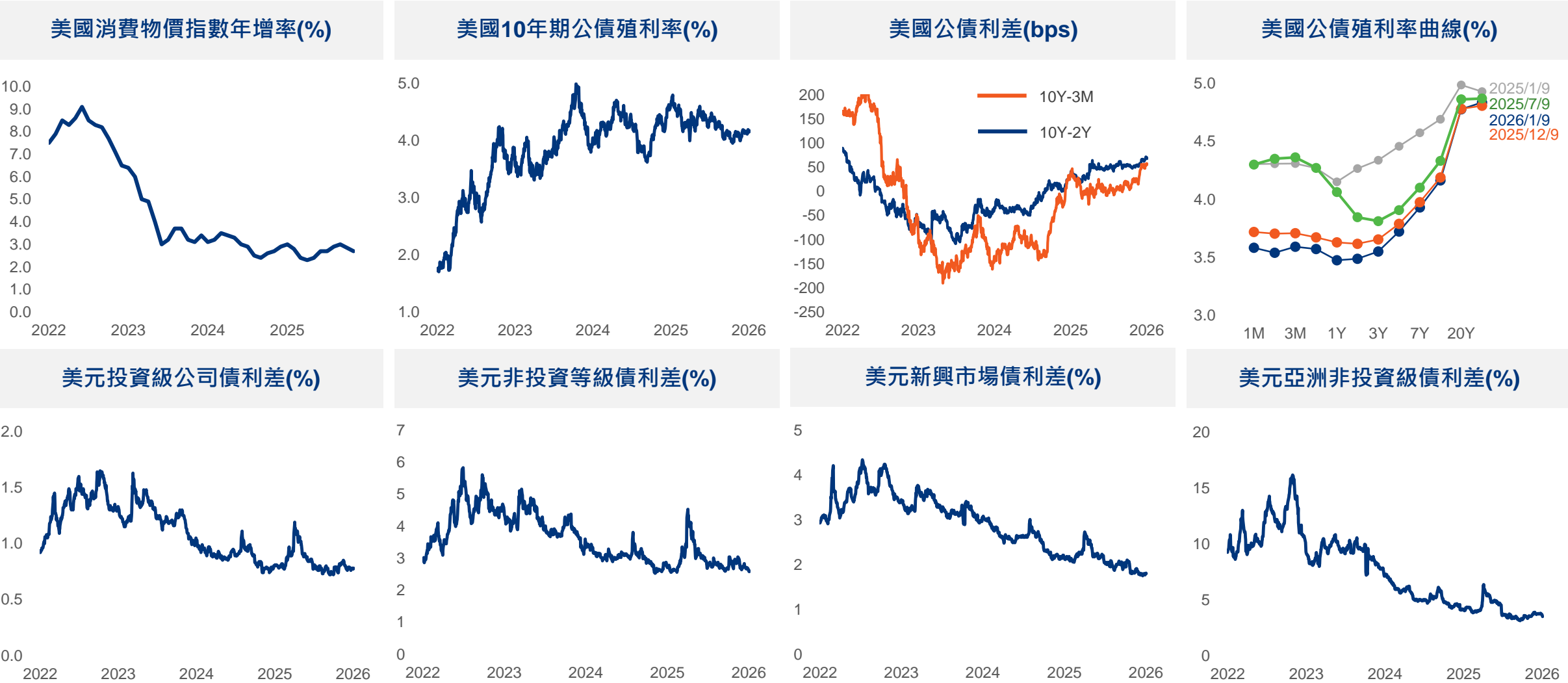
技術分析

60日線



資料來源：Bloomberg · 2026年1月9日

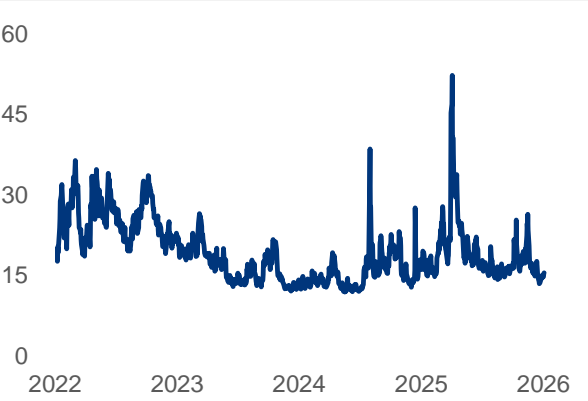
市場觀測



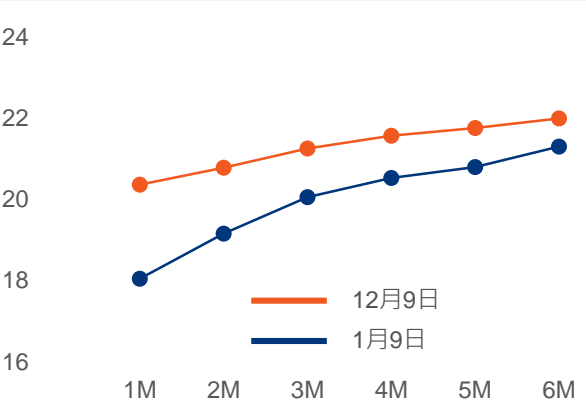
資料來源：Bloomberg · 2026年1月9日

市場觀測

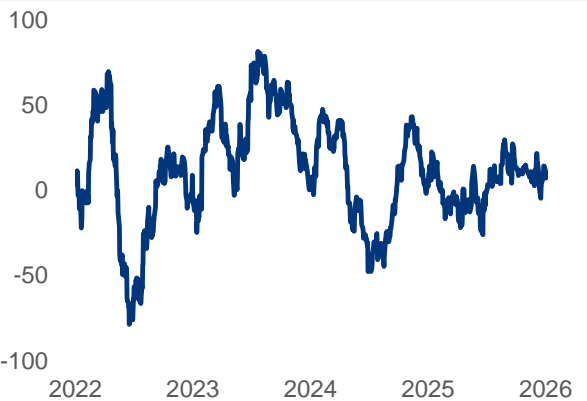
VIX指數



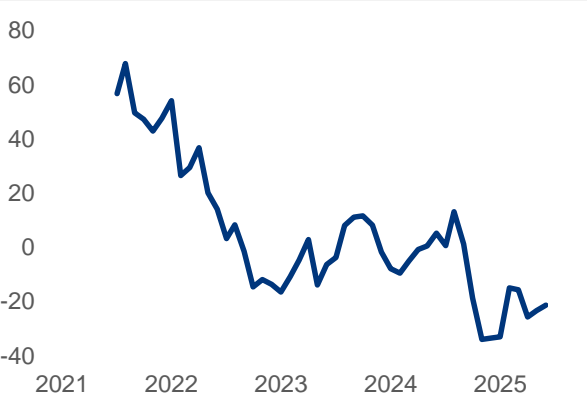
VIX期間結構



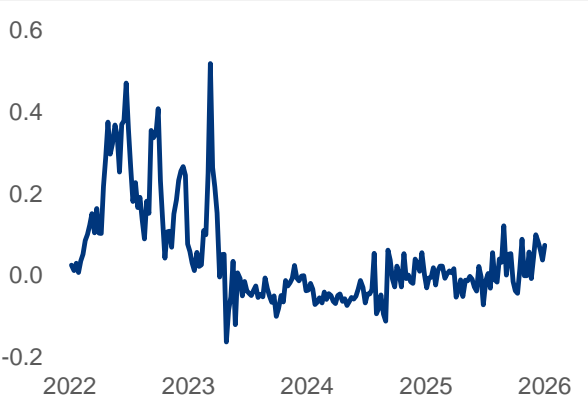
美國花旗經濟驚奇指數*



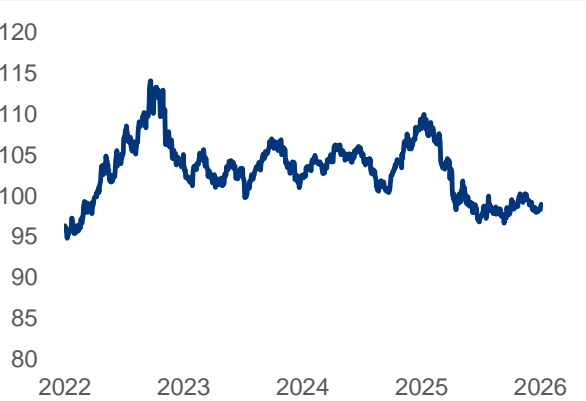
美國花旗通膨驚奇指數*



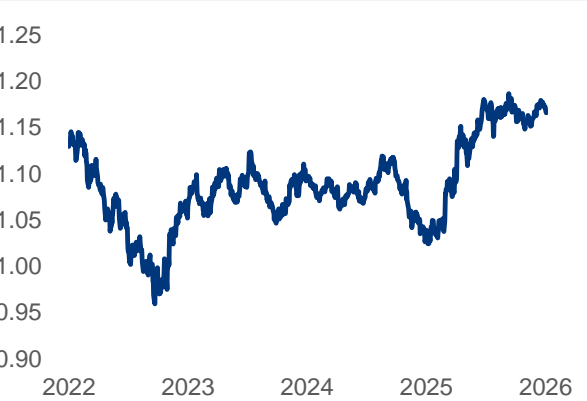
TED利差(bps)



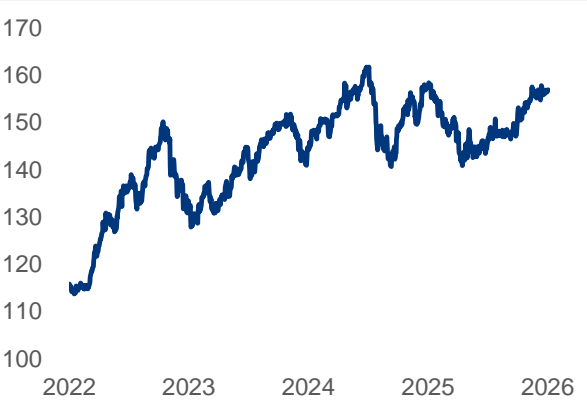
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg，2026年1月9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)



資料來源：Bloomberg · 2026年1月9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。