



凱基證券

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 热門議題

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！

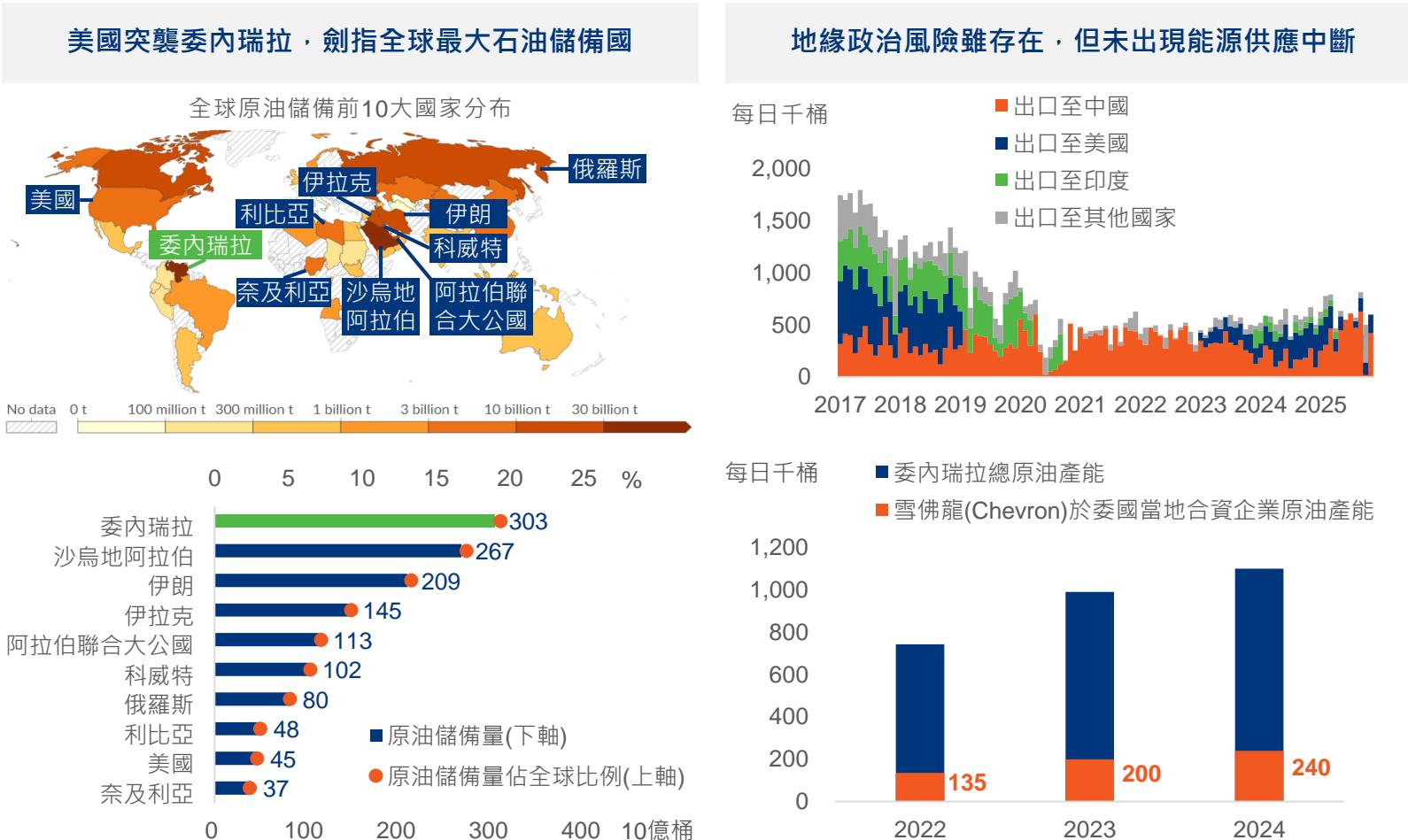




美國對委內瑞拉精準打擊，資源爭奪戰加劇油市波動

- 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

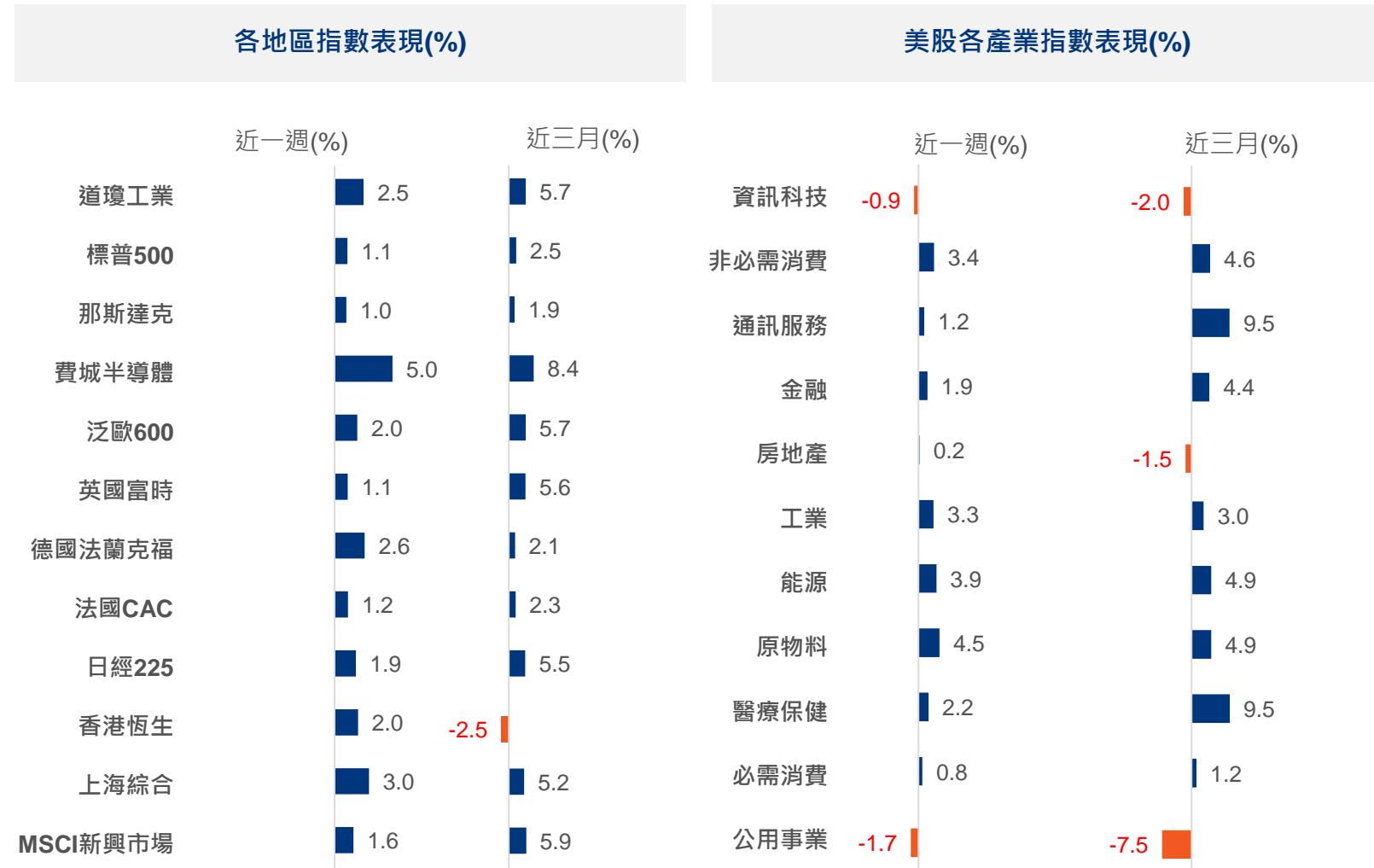




資金挹注主要股市攻高，政策預期推動類股漲勢

- 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

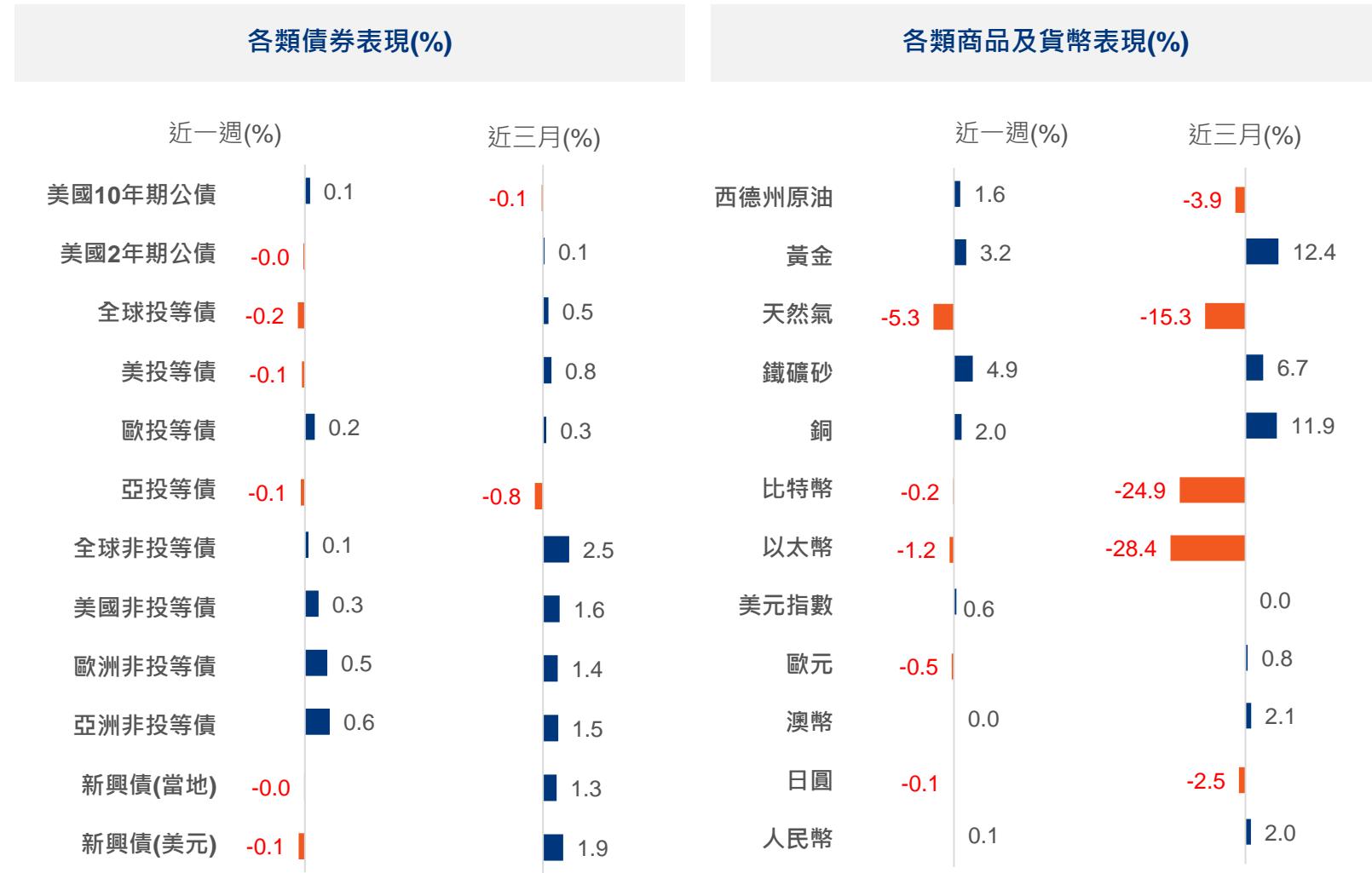


資金寬鬆環境與地緣緊張持續，金屬價格持續創高

► 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。

資料來源：Bloomberg · 2026年1月9日



熱門議題

CES聚焦AI硬體落地，邊緣應用裝置支撐實體AI發展

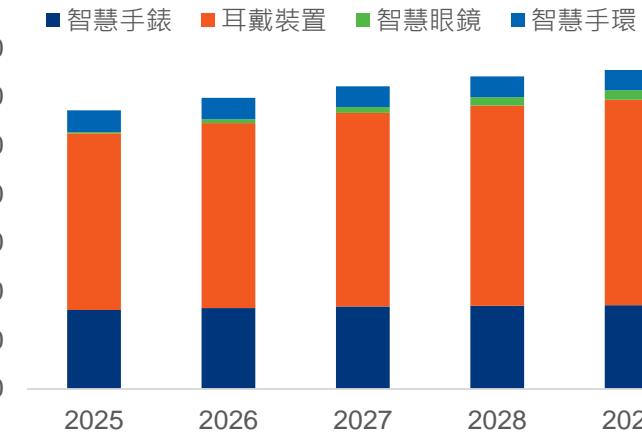
- ▶ 2026年CES展聚焦三大主題：AI、數位健康與汽車解決方案，歸納起來為更具體的AI應用，從雲端延伸至更多邊緣載體，包括AI PC平台、人型機器人、車用與智慧家電的AI導入。其中，輝達Rubin晶片量產、AMD推出新系統對決輝達NVL72，且獲得OpenAI採購協議為本次伺服器主要更新；而Intel下一代CPU (Core Ultra 300)發表，目標提升邊緣運算效能。
- ▶ 輝達CEO黃仁勳表示實體AI的時代已經來臨，透過自駕車AI可實現更多型態的機器人應用。消費端，市場預期AI agent技術成熟將有助於穿戴裝置、智慧居家蓬勃發展。凱基投顧預期機器人、邊緣運算、感測視覺將全面升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

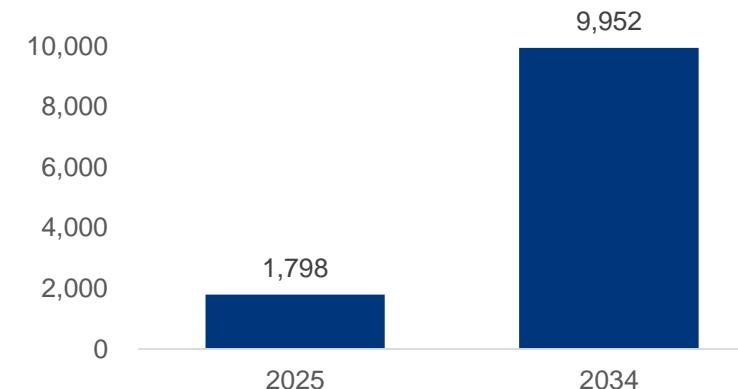
焦點產業	產品發布	相關個股
AI PC	Intel Core Ultra 300 AMD Ryzen AI400 APU Qualcomm Snapdragon x2	海外：Intel、AMD、Qualcomm、HPQ、Dell 本土：華碩、技嘉、微星、華擎
機器人	人形機器人 工業自動化相關	整機：達明、和椿；零組件：所羅門、研華、上銀、和大、直得、全球傳動
移動技術	電動車 智慧AI車載系統	海外：BOSCH、富智康 本土：友達
網通	Wi-Fi 8網路通訊方案 次世代AI網路基建	海外：Qualcomm 本土：啟碁、中磊、聯發科
智慧家電	智慧冰箱(結合AI語言模型)	海外：Samsung、LG

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

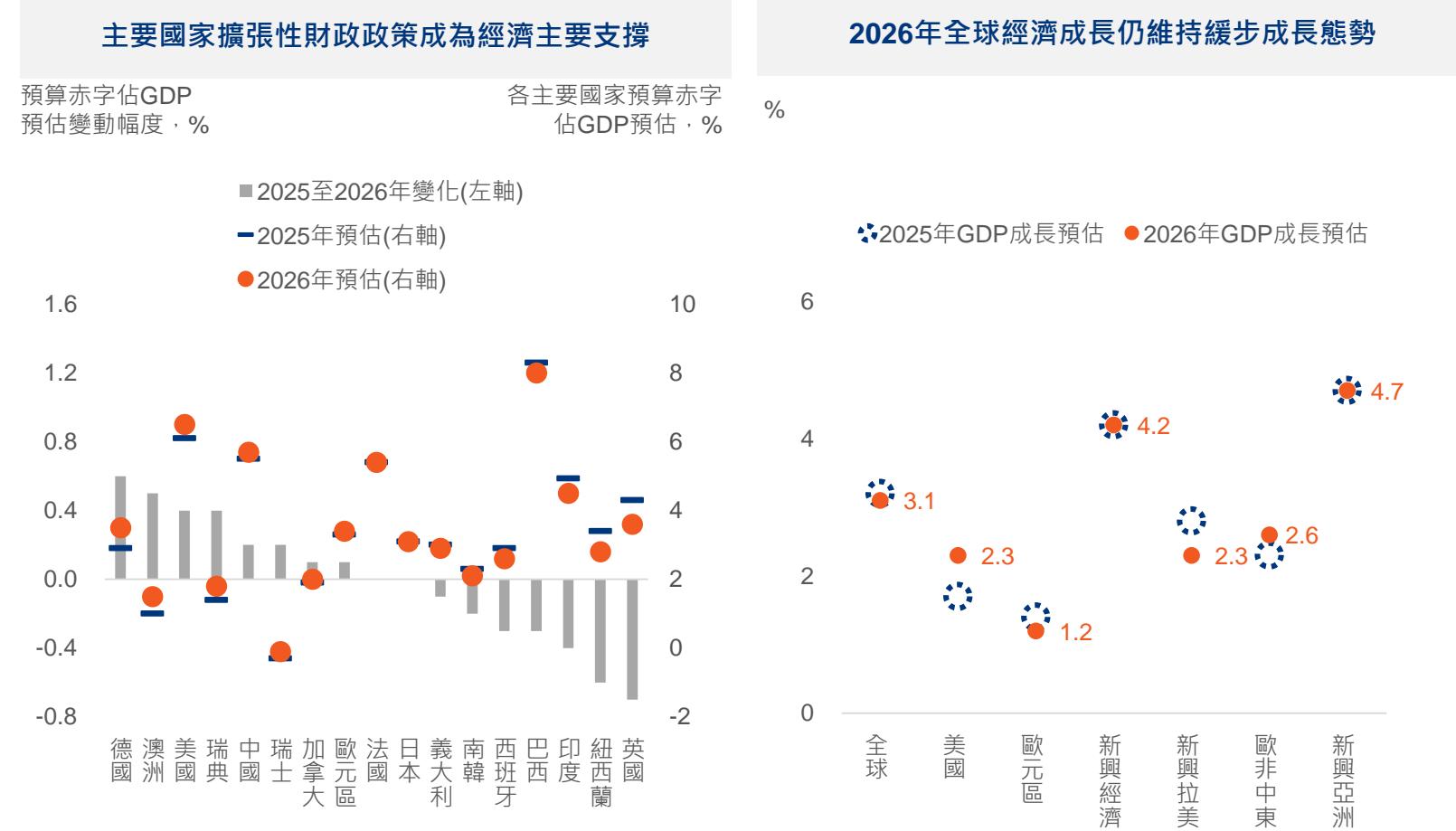




政策態度創造市場高度，景氣動能為好債支撐

- ▶ 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



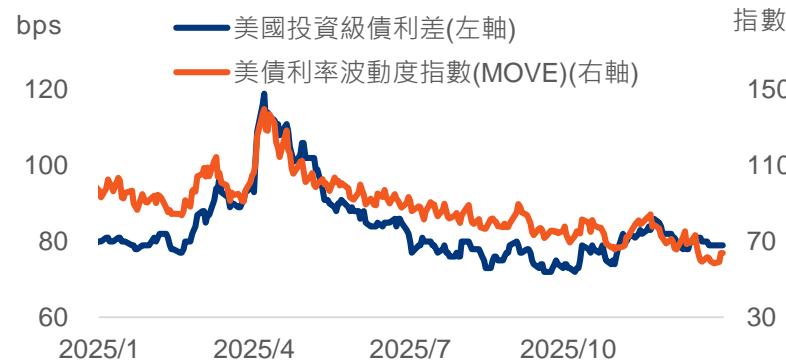
好債仍具投資吸引力，多元配置降集中度風險

► 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。

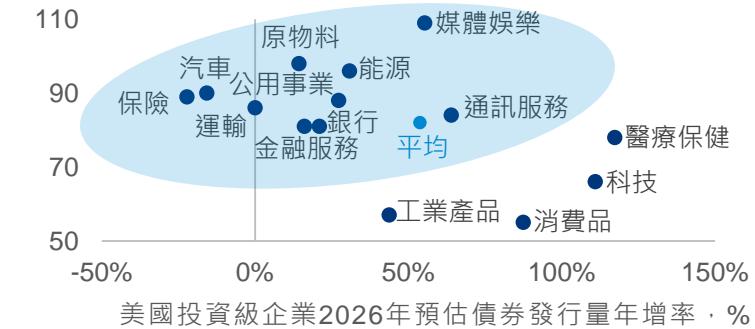
► 儘管主要企業信用利差多呈收斂持續改善，然檢視過往油價下跌時期，往往對信用利差產生推升效果的負面影響，若2026年企業債信改善轉為趨緩，另受特定企業違約影響，2025年非投資級企業違約率緩步走升，預期2026年信評調升評數將貼近降評數，信用利差處相對低位下，慎選優質投資級好債為上策，除降評與違約風險外，需留意油價持續走弱為另一風險因子。

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

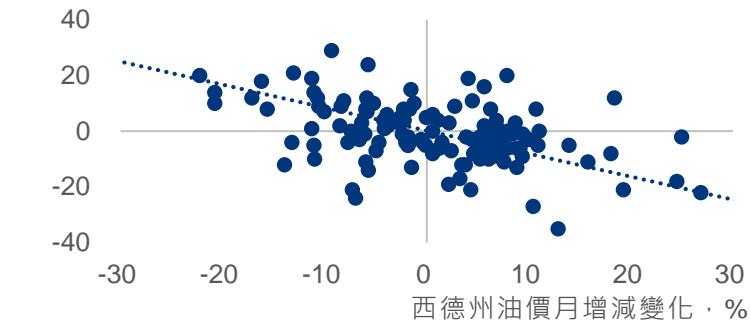


2026年初投資級債信用利差 · bps

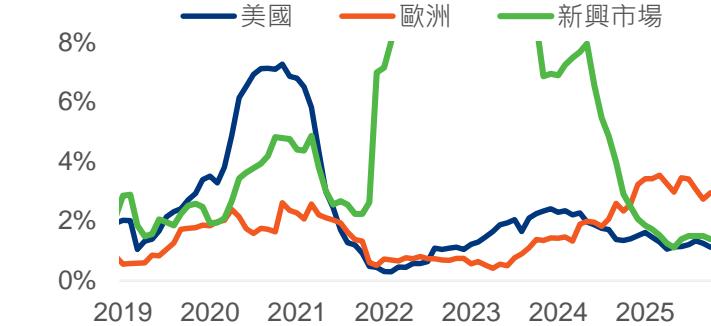


油價下跌時利差多走升，留意企業違約情況

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較高的西班牙；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>



重要經濟數據 / 事件

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

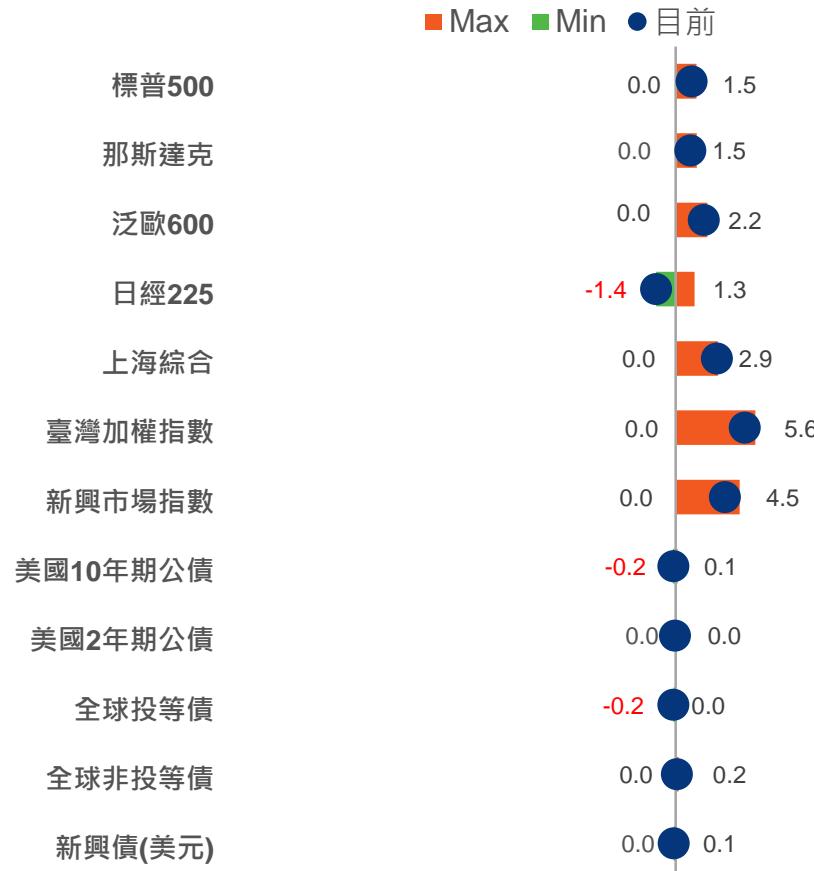
Friday

- 美國12月工業生產月增率
(預估:0.2% 前值:0.2%)

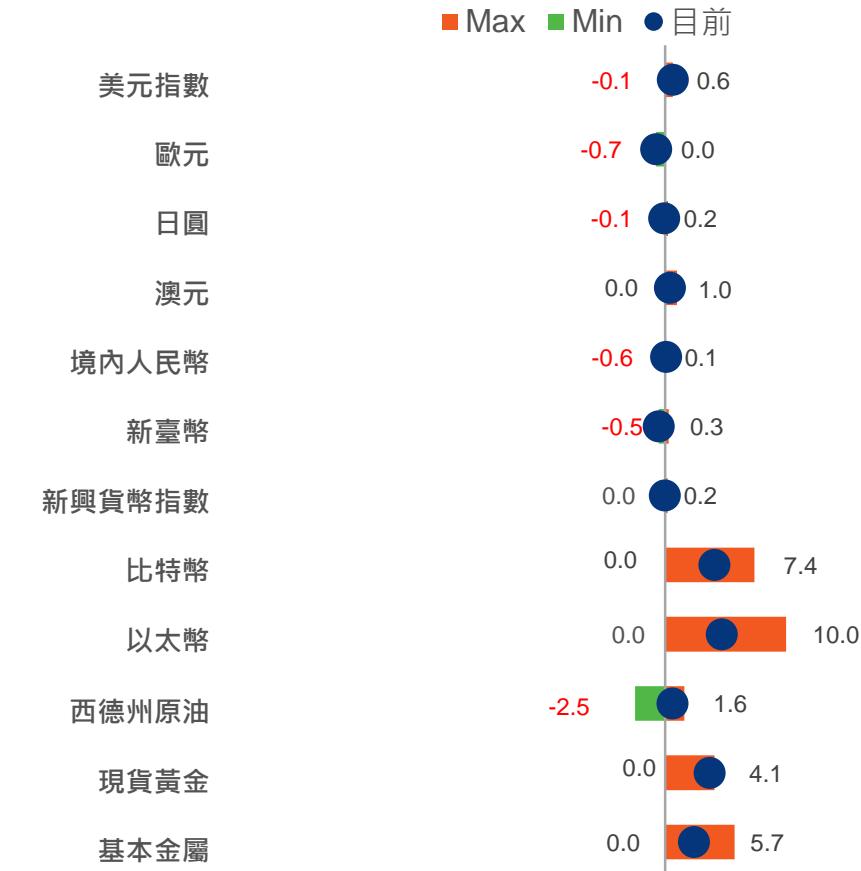
資料來源 : Bloomberg

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



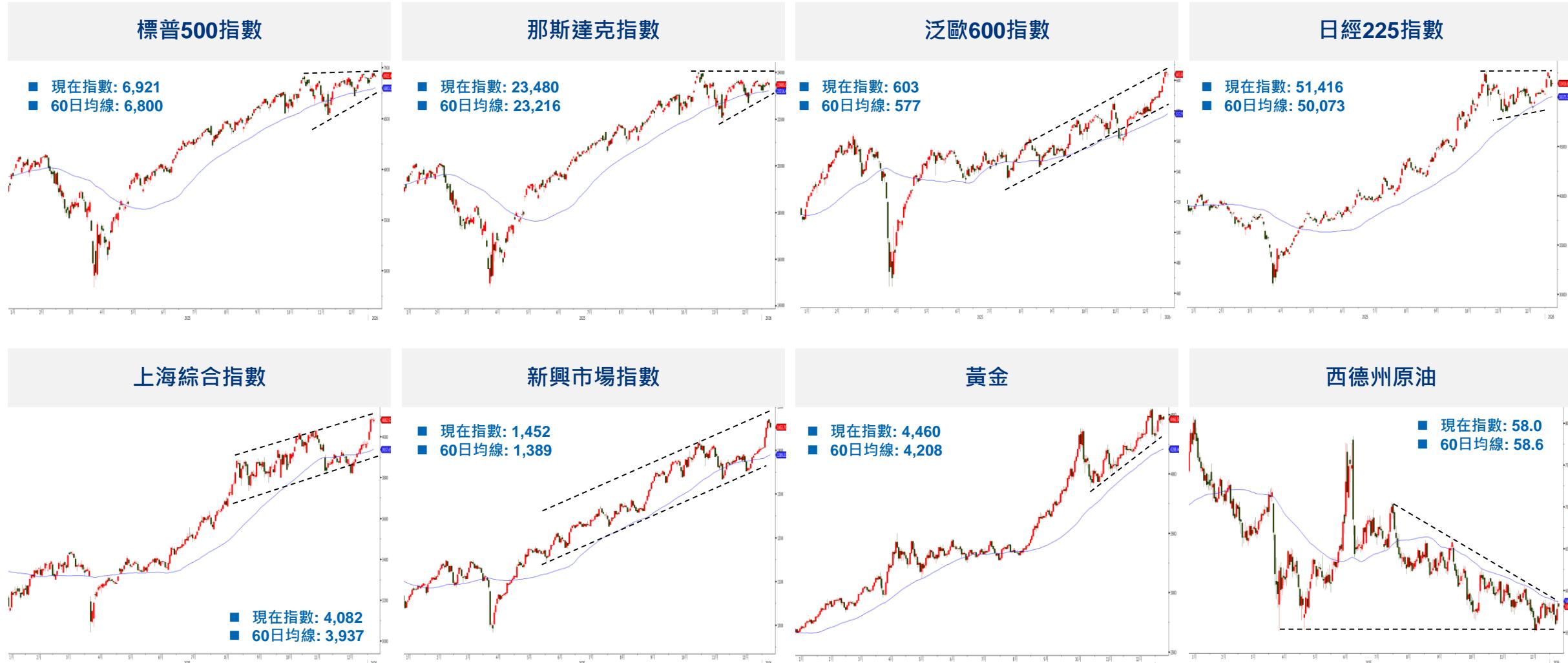
貨幣、原物料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年1月9日

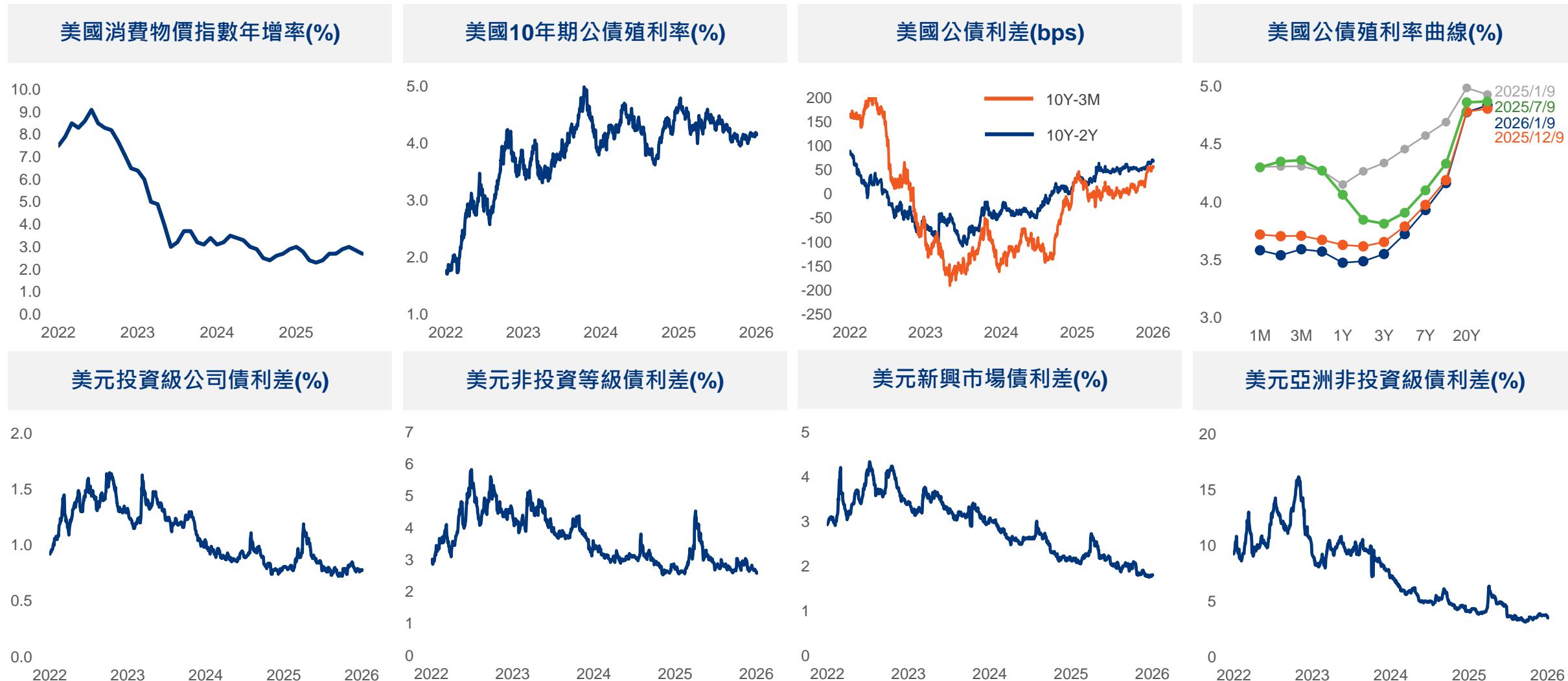
技術分析

60日線



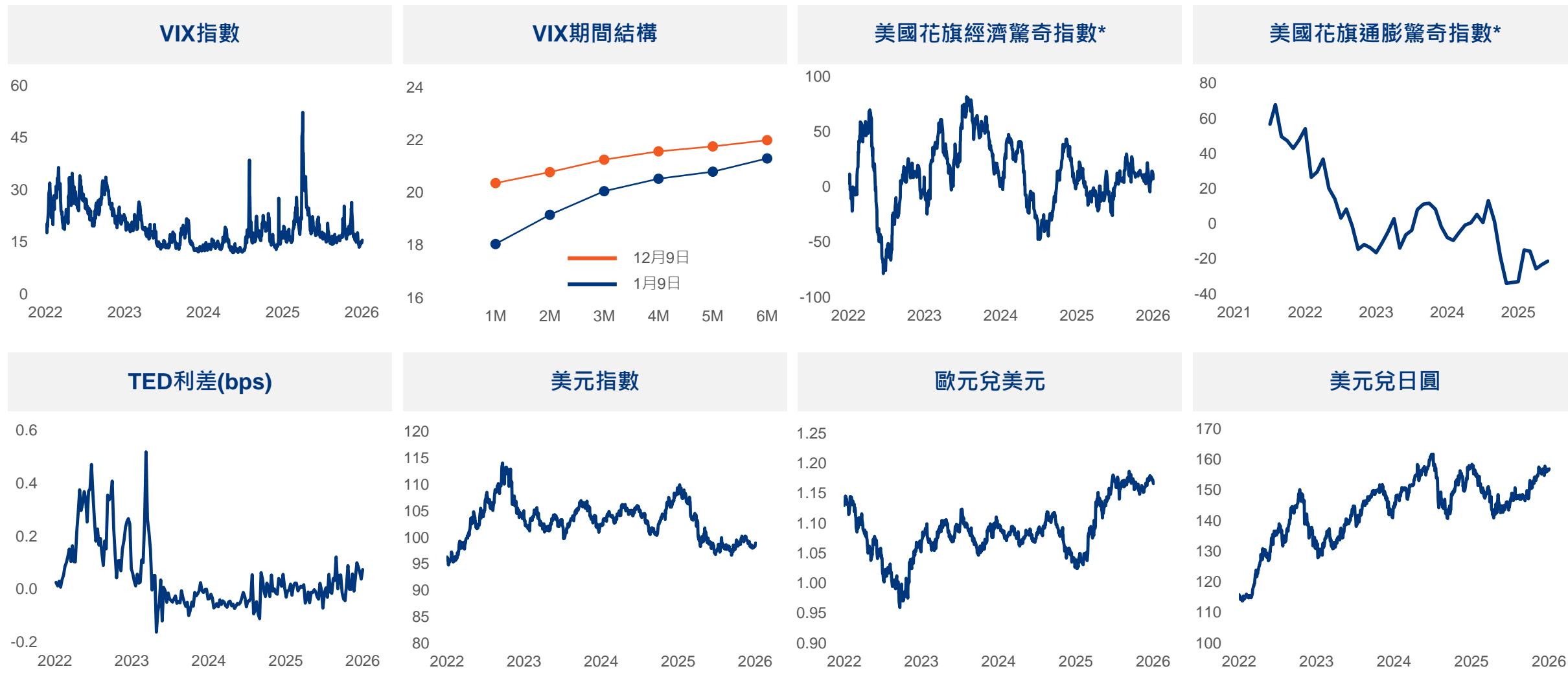
資料來源：Bloomberg · 2026年1月9日

市場觀測



資料來源：Bloomberg · 2026年1月9日

市場觀測



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)

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。