



凱基證券

投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

舊不如新，正不如奇！  
New Issues, New Opportunities

8 May 2026

## 01 本週焦點圖表

教堂旁的賭場在哪裡？  
巴菲特想說的是……



## 02 市場回顧

風險偏好仍在，  
股市震盪向上攻堅



## 03 熱門議題

大交易時代來臨，  
關注川習會和平紅利



## 04 投資焦點

新券溢酬好處多，  
市場擾動下債市首選

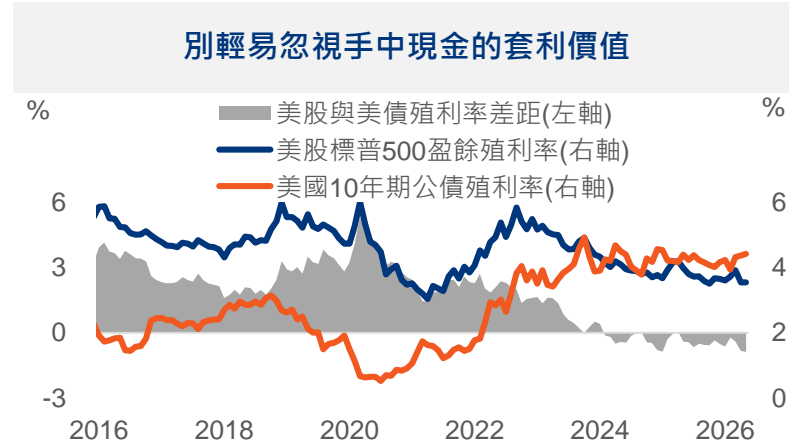
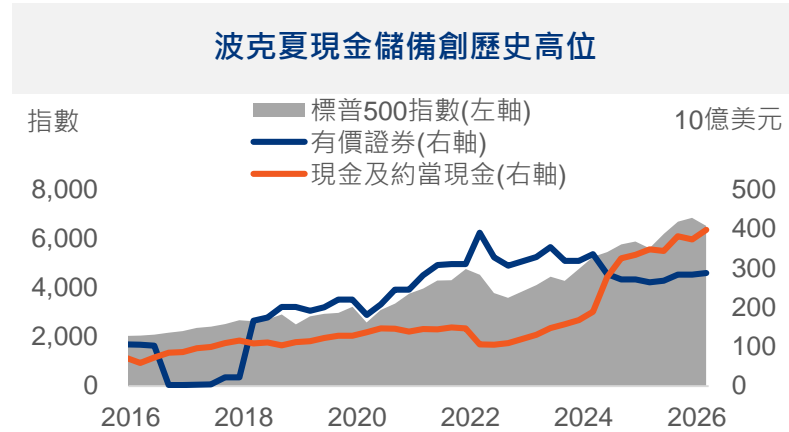


焦點圖表

# 賭場高朋滿座，為何股神繼續坐在教堂等

▶ 波克夏股東會首次由CEO接班人Abel主持，會議重點：(1)波克夏營業利潤年增18%，財報優於預期，(2)現金部位達3,974億美元，持續超過股票投資總值，(3)新任CEO強調已導入AI科技因應網路威脅，並透過深度偽造示警資安風險，(4)巴菲特比喻當前股市如「附設賭場的教堂」，投資人購買一日選擇權盛行，說明市場短線投機氛圍興盛。

▶ 巴菲特指標包含波克夏現金水位與市值/GDP，上述指標多指出美股評價處歷史極端水準，然2021年後長期本益比逼近40倍高位後，未來一年股市仍持續創高。對長線投資人而言，如巴菲特所說：「最好的出手時機，是所有人都不接電話的時候」，顯然就算是巴菲特也難預估崩盤時間，但說明美股高估值，恐向下擠壓長期報酬空間。投資人仍可參考巴菲特投資心法：(1)低成本套利機會，(2)長期投資高度護城河企業，(3)善用無到期日隱形槓桿，獲取長期穩定報酬讓資產穩定增長。



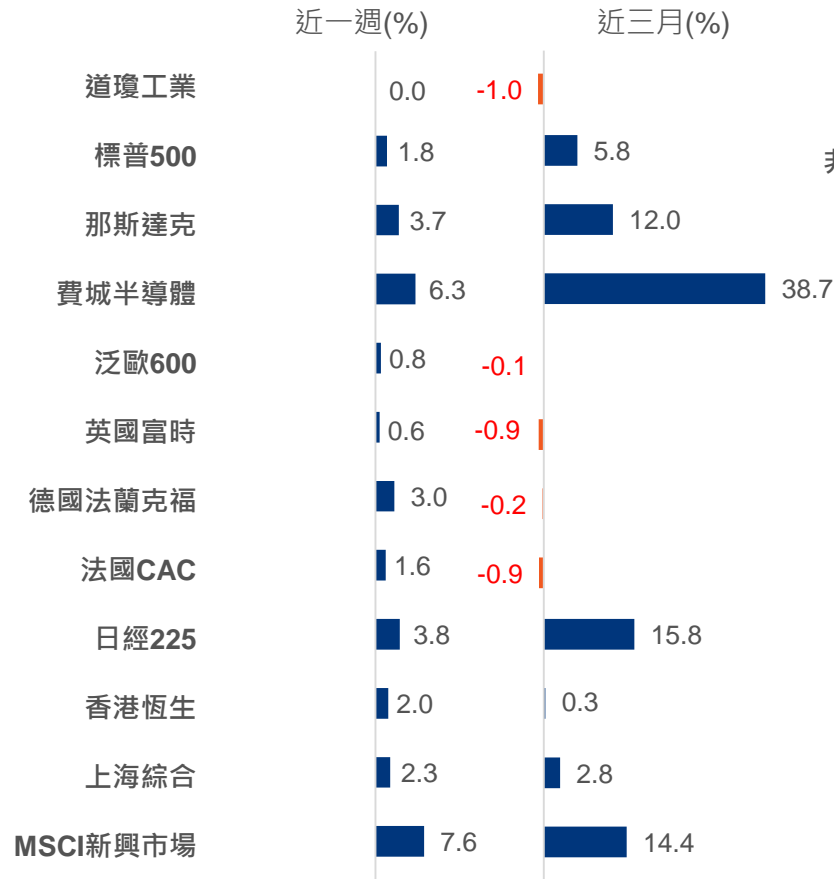
資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，註：\*長期本益比為股價指數除以10年平均實際每股盈餘

市場回顧

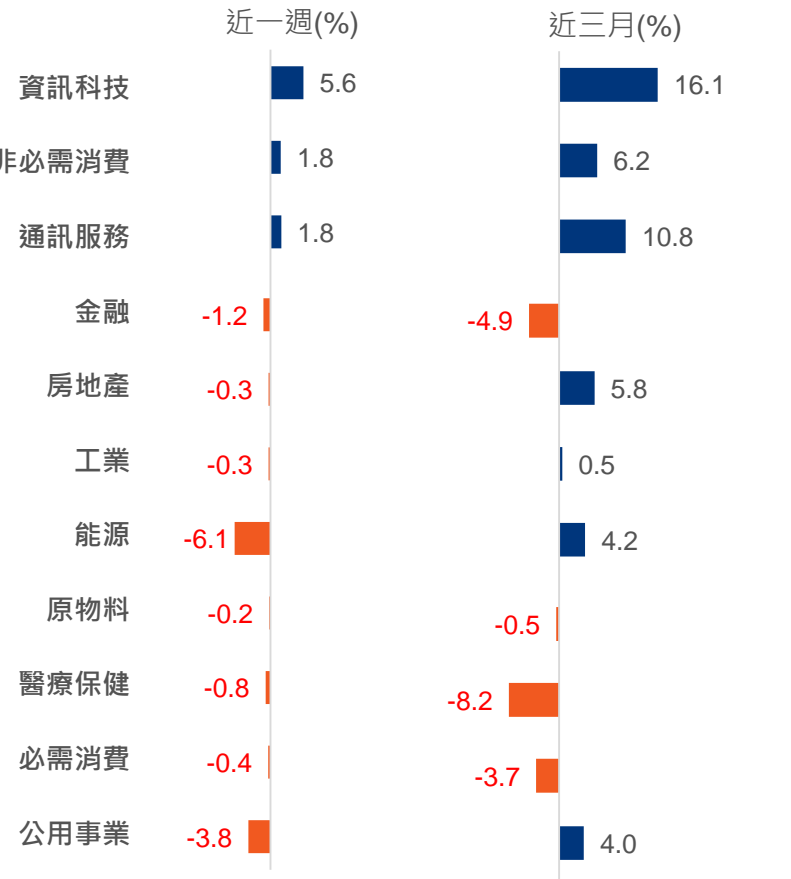
# 美伊談判露曙光，投資人情緒推動股市攻高

- ▶ 美國與伊朗和平談判持續推進，傳出美方提出新的和平方案擬正式終結戰爭，川普暗示訪中前伊朗將會同意美方提議，預期1週可解決伊朗問題，使市場押注美伊將達成和平協議；伊朗則仍在評估美國提出的和平方案，西德州油價回落百元下方，地緣僵局風險有望逐步化解，投資人風險情緒明顯回溫，主要成熟國家股市普漲，投資人持續關注個別企業財報展望。
- ▶ 半導體股表現持續亮眼，帶動費半指數續創新高，其中AMD公告財報優於市場預期與展望，受惠於CPU市場持續火熱，公司上修CPU市場規模的年複合成長率。高通公告營運表現略優於市場預期，股價因資料中心題材反彈，但第三季展望疲軟，受到中國廠商持續去庫存、記憶體限制衝擊終端需求，以及蘋果市占率隨新機發布開始大幅縮減，導致展望不如預期。

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)

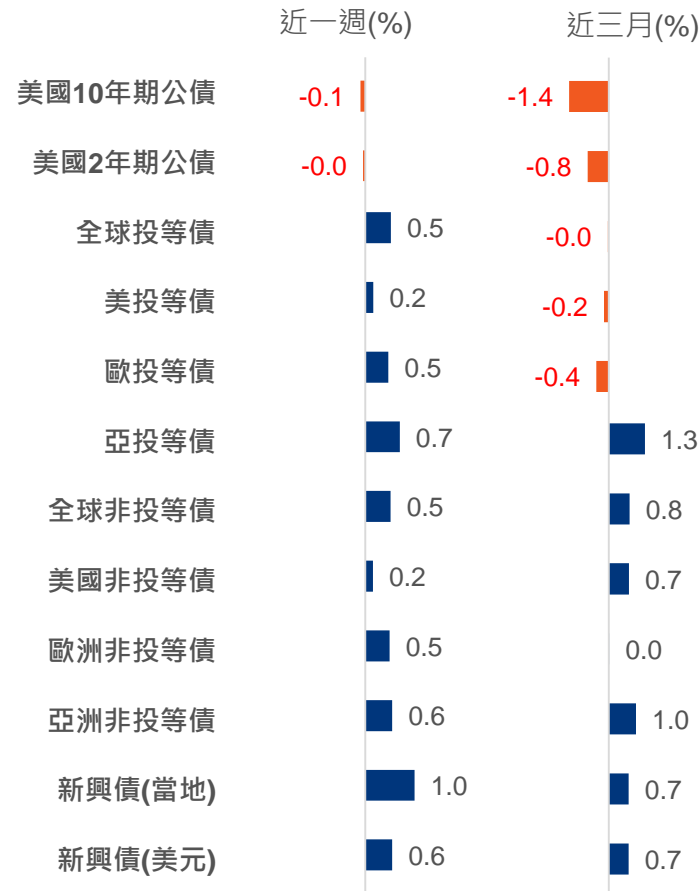


資料來源：Bloomberg · 2026年5月8日

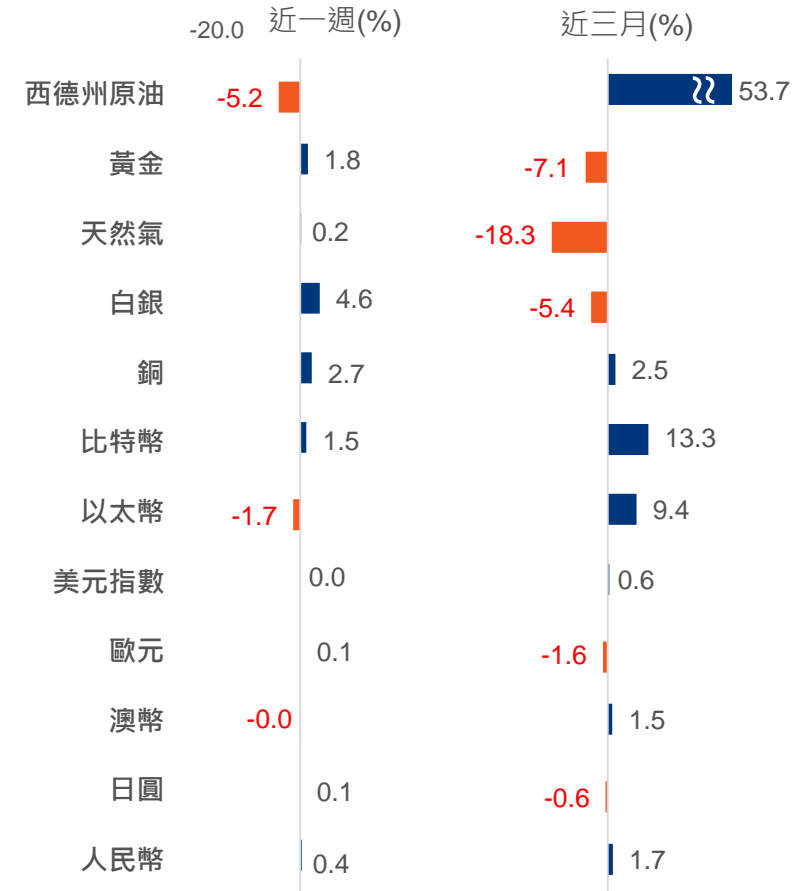
# 油價與通膨預期同降，美債利率與美元指數走弱

- ▶ 美伊談判有所進展，油價走跌下行支持通膨預期有所降溫，然美國公債殖利率區間整理，以短天期公債跌幅較輕。考量住房價格偏弱且勞工薪資成長放緩，勞動市場趨緩，預期聯準會今年雖不降息，但升息應不在選項上。信用債方面，風險偏好回升與資金流入，投資級債表現回溫，同時帶動非投資債與新興債近週表現亦顯強。
- ▶ 4月ISM服務業PMI為53.6，略低於前月的54.0與市場預期53.7；因服務業佔核心通膨的權重高，價格指數未進一步上升強化通膨屬短期現象的觀點、亦凸顯美國經濟具韌性，近週美元指數持平，金價出現反彈，美伊戰爭迅速結束可能性有所揚升、消彌部分能源供給問題，西德州油價滑落每桶100美元下方，預期下週市場焦點除了美伊能否順利達成協議之外，還包含川習會、聯準會新舊任主席交接、以及消費者物價變化。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)

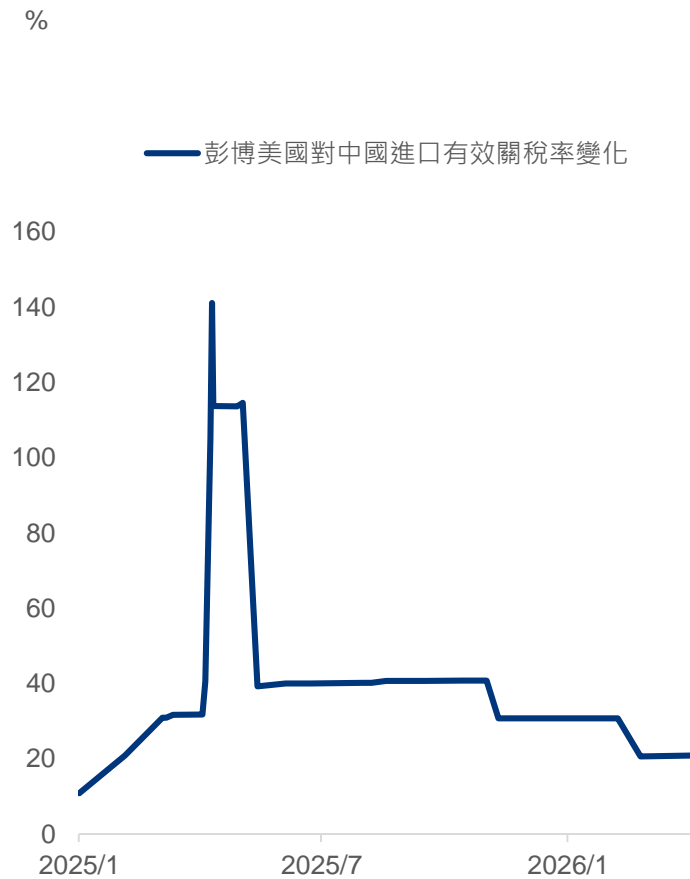


# 大交易時代來臨，川習會和平紅利後

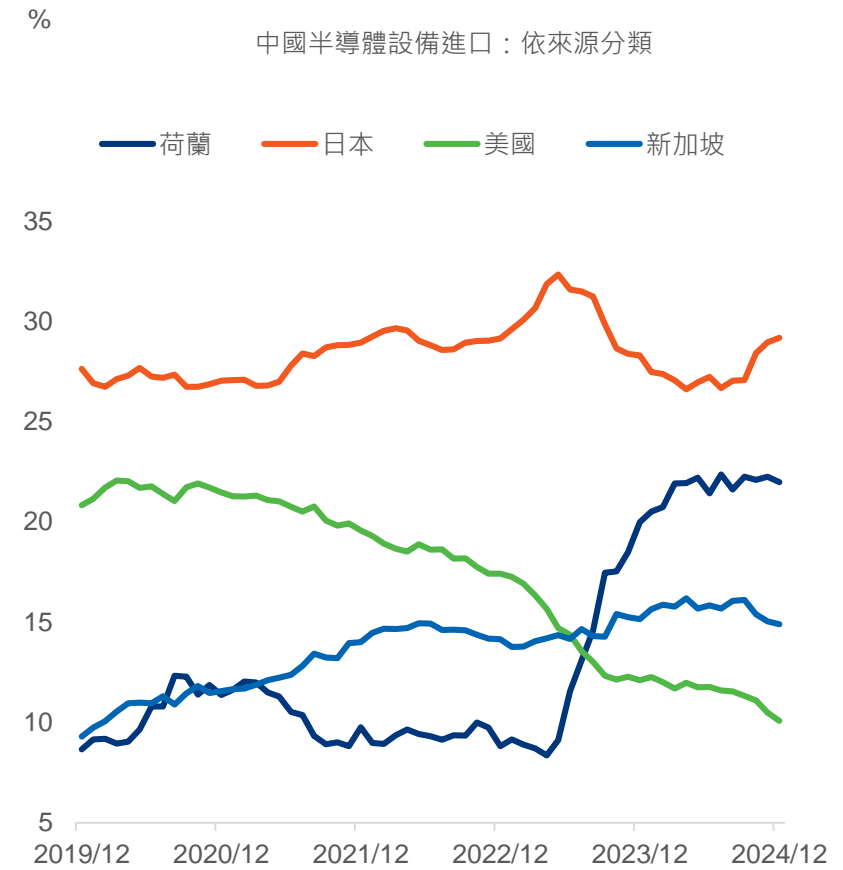
- ▶ 川普及習近平預計將在本月14日至15日會面，考慮到這是兩國元首會面，備受市場關注，預期會議內容及相關報導偏向正面，支持短期投資氣氛。隨著美國更接近期中選舉，川普政府可能再度為美國爭取利益而調整貿易政策，市場也持續審視會面內容在實際執行上的可能性，政策不確定性仍存。
- ▶ 回顧由去年解放日起，中美兩國的貿易數據變化，美國對中國進口的有效關稅已回落至約20%，較去年大部份時間低，因此仍有再度上調的風險。同時，AI應用是市場的焦點，四月美國推進「硬體技術多邊協調法案 (MATCH Act)」，加強對中資企業的科技硬體管制。中國政府持續推動投資AI相關發展，將挹注國內自主AI硬體上下游企業。
- ▶ 觀察去年美國對晶片出口政策的變化，美國政府也非單一方向持續加強出口管制，適時也會考慮企業獲利並降低限制，這時將有利中國相關曝險較高的科技相關供應鏈。

資料來源：Bloomberg、CEIC、凱基整理

### 當前美國對中國進口有效關稅約21%



### 美國兩黨共同倡議限制中國獲取半導體技術



投資焦點

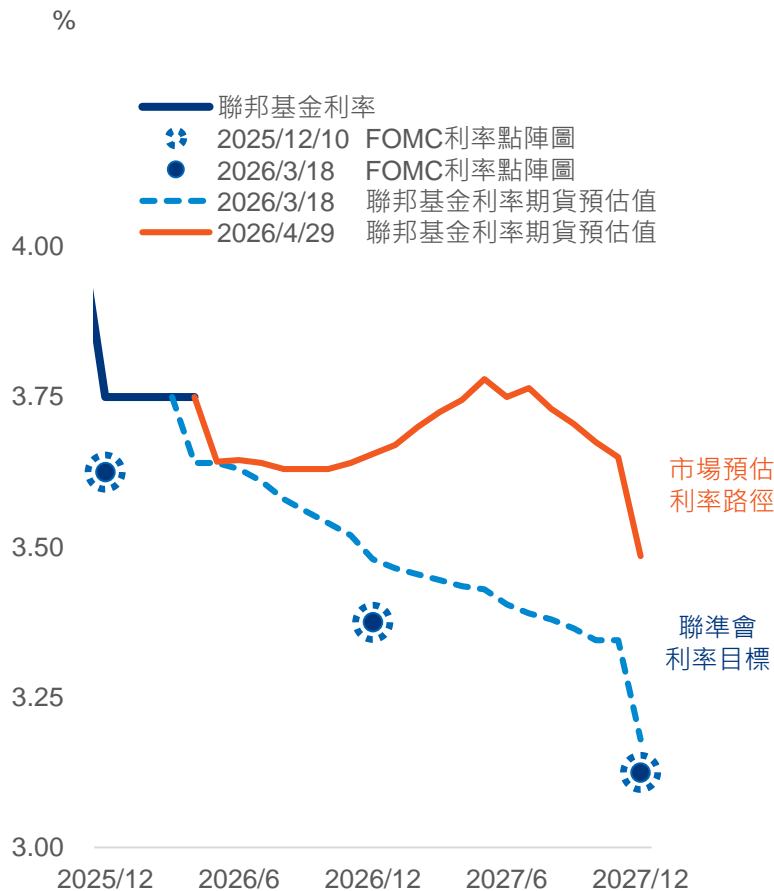
# 公債利率波動恐升，然短期高息具有吸引力

▶ 4月FOMC利率決議不變符合預期，鮑威爾主席時代落幕，投票出現近34年鷹派分裂結果，市場預期年底前聯準會將按兵不動。考量當前低就業環境，薪資壓力不易出現，焦點落在通膨預期，美伊衝突推升油價，僅5年期通膨交換升幅較高，偏一次性影響。聯準會主席人選華許通過提名，聽證會上強調確保政策獨立性，傾向減少前瞻指引並重申縮減資產負債表，若貨幣政策透明度下滑，恐加劇利率市場波動，公債投資人宜保持謹慎，關注能源價格上升對核心通膨影響。

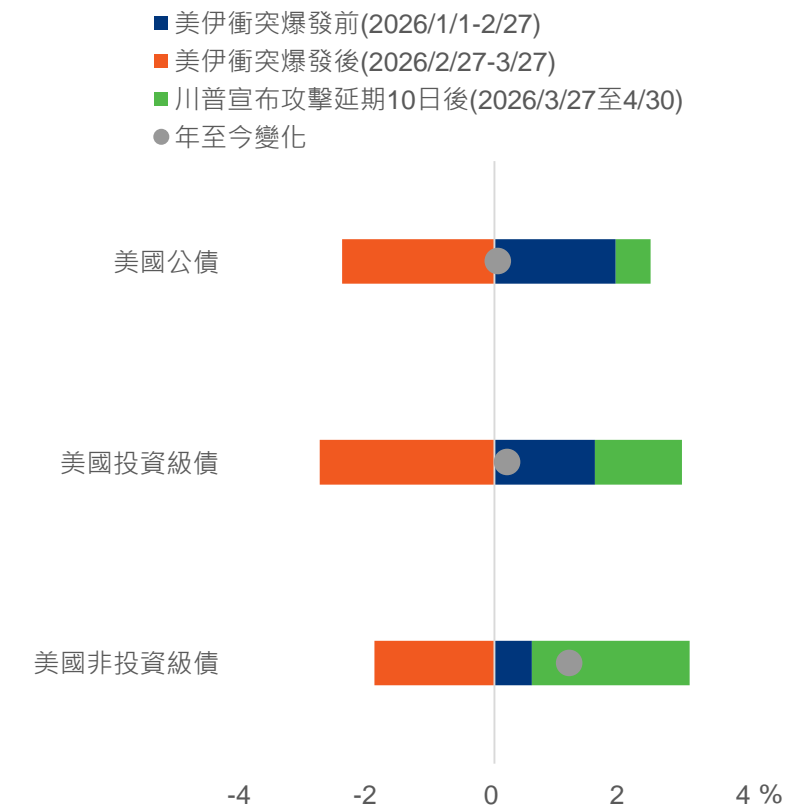
▶ 儘管4月地緣政治不確定性仍在，能源價格仍高、通膨居高難下與聯準會維持利率不變等因素籠罩著市場，但受消費、就業和製造業數據仍佳推動下，近期總經數據多優於預期推升實際殖利率，利率走升拖累美國公債本月表現走跌，信用債市方面，4月非投資級債表現強彈，明顯優於存續期間較長的投資級債，即中短天期與孳息收益為型塑信用債報酬表現主要成因。

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理。

市場預期今年年底前聯準會將按兵不動

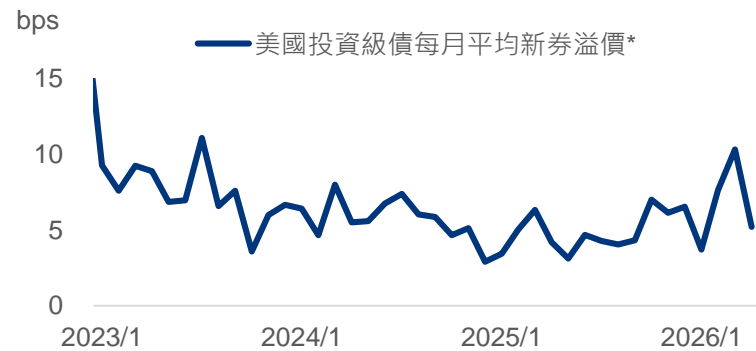
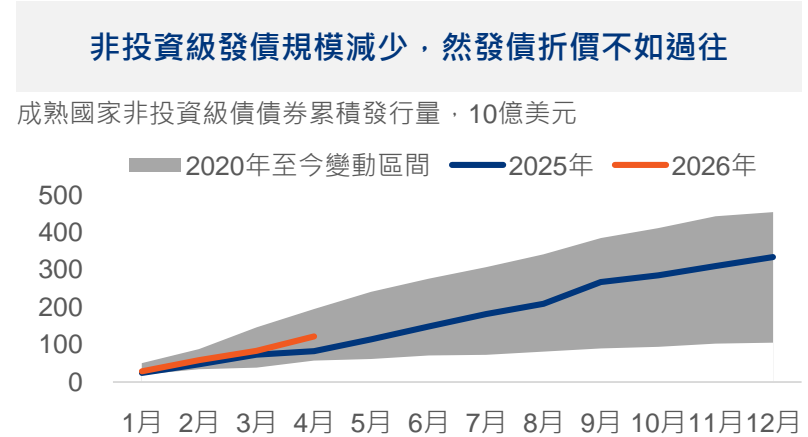
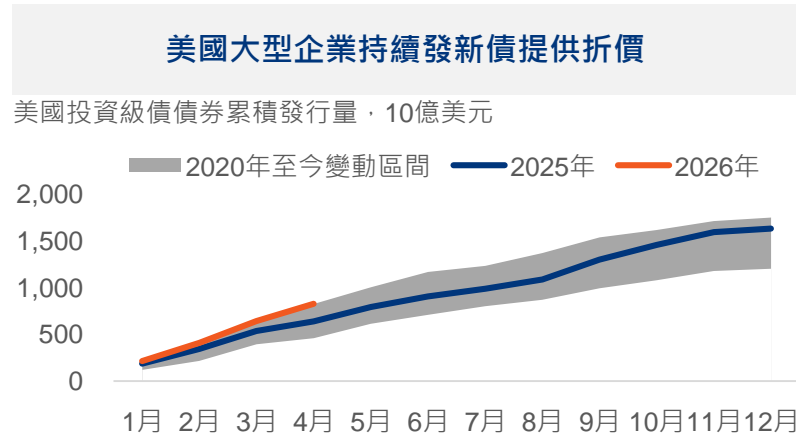


景氣穩與市場波動降溫，非投資級債年至今表現居前



# 大型企業續發新券，風險溢酬形塑鎖利好時機

- ▶ 今年4月美國投資級企業新發行債券規模達1,956億美元，為僅次2020年4月歷史水準，其中非金融債券發行1,006億美元為發行量激增主因，同時發債量多來自信評A級達299億美元年增1.8倍，造成今年4月非金融債發行量明顯高於銀行債，並推升3月債券新券溢價至歷史相對高位，隨孳息吸引力上升與市場資金進場鎖利，4月債券新券溢價略有回落。
- ▶ 成熟國家非投資級債4月發行量384億美元，明顯較前月與去年同期增加，此外，非投資級債初次發行折價緩升至2024年以來新高，但仍低於2023年當時初次發行折價水準，考量當前地緣風險與政經事件擾動下，企業發行新債需提供更多風險溢酬，投資人宜把握投資級債高新券溢酬之鎖利機會，另低信評新券折價不如過往來的具吸引力，待信用利差明顯擴大後再行進場。



資料來源：Bloomberg、BofA、凱基證券整理。註：\*新券溢價(New Issue Concession)發行人為確保新券順利發行，願意提供一個額外溢價(即較高的債券殖利率)，為提供給投資者風險溢酬；\*\*初次發行折價(Original Issue Discount, OID)指債券初次發行時，其出售價格低於面值的情況。

# 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>◆ 美伊停火協議露出曙光，油價略見回落，美國經濟展現韌性，企業財報獲利仍佳，預期川普在期中選舉壓力下，有誘因使油價下降，通膨傳導將是短期現象，不至再給利率與股市評價施加進一步壓力。投資建議可由著重防禦類股重新移往增加AI題材主導的成長股，並分散國家與產業配置。</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，日本公債殖利率彈升，有利銀行股表現。歐元區以國防軍工為主要支撐，偏好國家為德、英。</li> </ul>	<p>策略風格：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>◆ 油價高位整理，美國公債殖利率存在走升可能，投資人可逢利率彈升時，布局中天期債券，並以高信評企業債信體質較佳且具防禦能力，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>◆ 主要國家近期貨幣政策維持觀望，美元區間盤整，預期中長期偏弱。</li> <li>◆ 歐洲央行可能較日本銀行更快升息，歐元較日圓強，人民幣偏升值。</li> </ul>	<p>美元區間盤整，預期中長期偏弱</p> <p>歐元較日圓強，人民幣偏升值</p>
商品	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 能源短期間高位震盪，但波動劇烈。</li> <li>◆ 美元和美債利率偏上，使金價短期承壓。主要國家債務擴張，美元中長期走貶，使黃金仍具備配置價值，中長期有上漲空間，逢重挫可分批布局。</li> </ul>	<p>黃金中長期有上漲空間、逢重挫可分批布局</p>

## ▶ MAY 2026

## 4 Monday

- 美國3月耐久財訂單月增率終值 (實際:0.8% 預估:0.8% 前值:-1.2%)
- 歐元區4月標普全球製造業PMI終值 (實際:52.2 預估:52.2 前值:51.6)
- 歐元區5月Sentix投資者信心指數 (實際:-16.4 預估:-22.0 前值:-19.2)

## 5 Tuesday

- 美國4月標普全球服務業PMI終值 (實際:51.0 預估:51.3 前值:49.8)
- 美國4月ISM服務指數 (實際:53.6 預估:53.7 前值:54.0)
- 美國3月JOLTS職缺 (實際:6,866k 預估:6,850k 前值:6,922k)

## 6 Wednesday

- 美國4月ADP就業變動 (實際:109k 預估:120k 前值:61k)
- 歐元區3月PPI年增率 (實際:2.1% 預估:1.8% 前值:-3.0%)

## 7 Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數 (實際:200k 預估:205k 前值:190k)
- 歐元區3月零售銷售月增率 (實際:-0.1% 預估:-0.3% 前值:-0.3%)

## 8 Friday

- 美國4月非農業就業人口變動 (預估:65k 前值:178k)
- 美國4月失業率 (預估:4.3% 前值:4.3%)
- 美國5月密大消費者信心指數初值 (預估:49.5 前值:49.8)

## 11 Monday

- 美國4月成屋銷售 (預估:4.06m 前值:3.98m)
- 中國4月CPI年增率 (預估:0.8% 前值:1.0%)
- 中國4月PPI年增率 (預估:1.8% 前值:0.5%)

## 12 Tuesday

- 美國4月CPI年增率 (預估:3.7% 前值:3.3%)
- 美國4月核心CPI年增率 (預估:2.7% 前值:2.6%)

## 13 Wednesday

- 美國4月PPI年增率 (預估:5.0% 前值:4.0%)
- 歐元區第一季GDP年增率修正率 (預估:0.8% 前值:1.2%)

## 14 Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數 (預估:205k 前值:200k)
- 美國4月零售銷售月增率 (預估:0.5% 前值:1.7%)
- 思科(CSCO)財報
- 川習會(5月14~15日)

## 15 Friday

- 美國4月工業生產月增率 (預估:0.2% 前值:-0.5%)
- 日本4月PPI年增率 (預估:3.0% 前值:2.6%)
- 應用材料(AMAT)財報

資料來源：Bloomberg

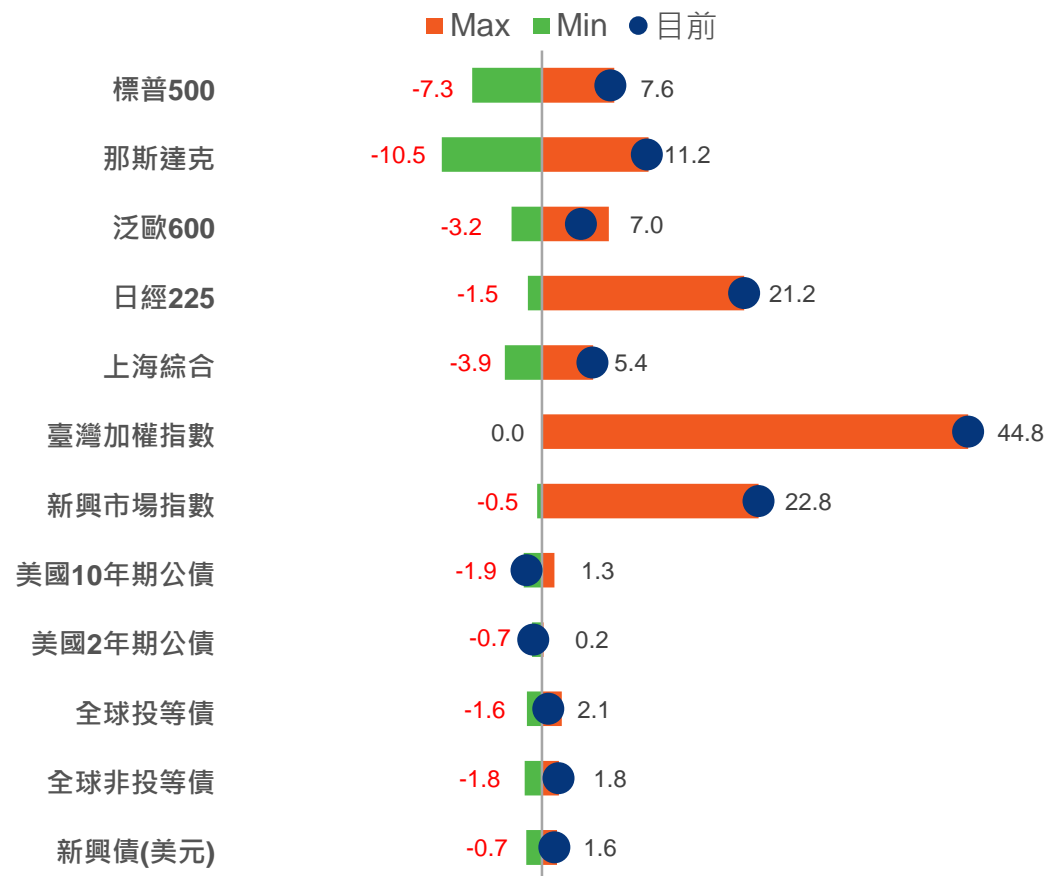
## 財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2026/5/5	輝瑞大藥廠股份有限公司(PFE)	13.84B	14.45B	0.73	0.75	V	V
2026/5/5	帕蘭提爾科技公司(PLTR)	1.54B	1.63B	0.28	0.33	V	V
2026/5/6	超微半導體公司(AMD)	9.89B	10.25B	1.28	1.37	V	V
2026/5/6	Arista網路公司(ANET)	2.62B	2.71B	0.81	0.87	V	V
2026/5/7	AppLovin公司(APP)	1.77B	1.84B	3.43	3.56	V	V
2026/5/7	麥當勞公司(MCD)	6.46B	6.52B	2.75	2.83	V	V
2026/5/7	華特迪士尼公司(DIS)	24.87B	25.17B	1.51	1.57	V	V
2026/5/7	優步科技公司(UBER)	13.33B	13.20B	0.71	0.13		

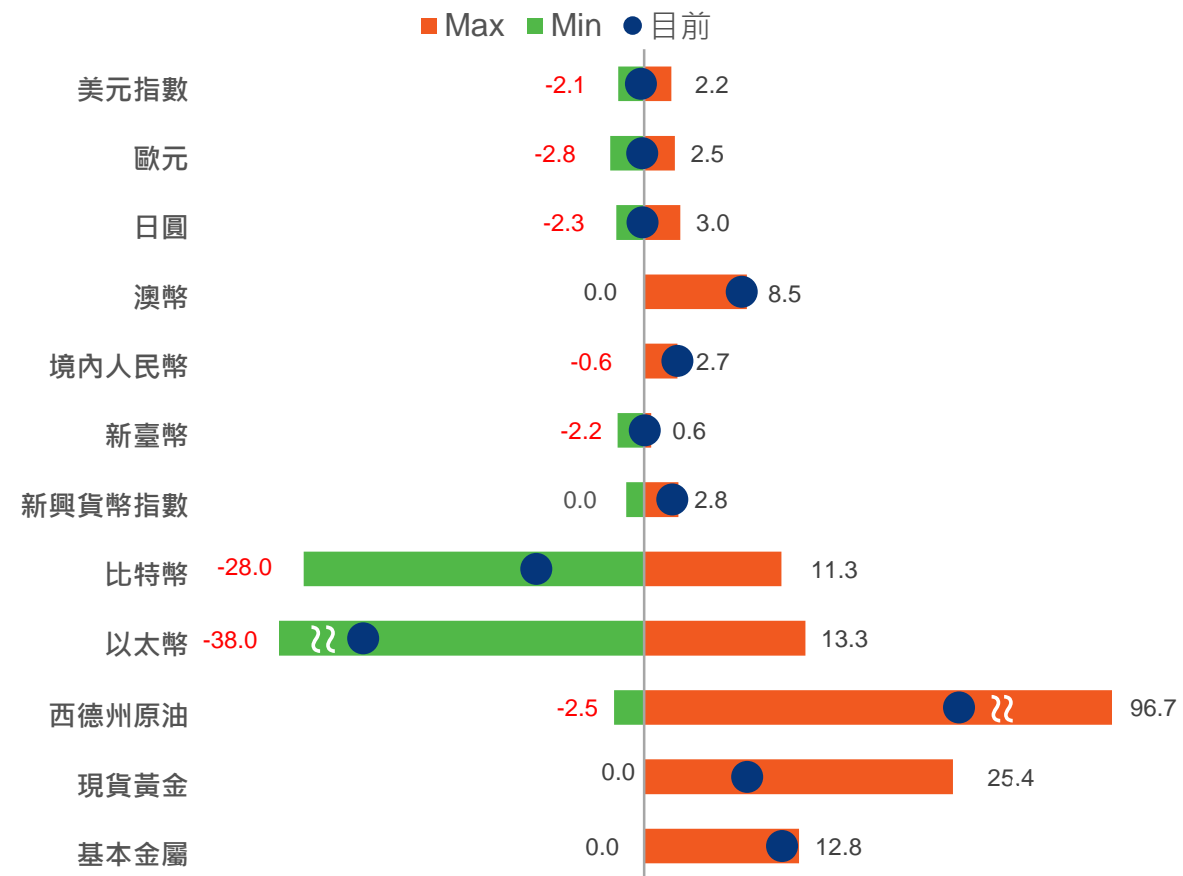
資料來源：Bloomberg

# 年至今主要市場/資產表現

## 股、債市場YTD表現(%)



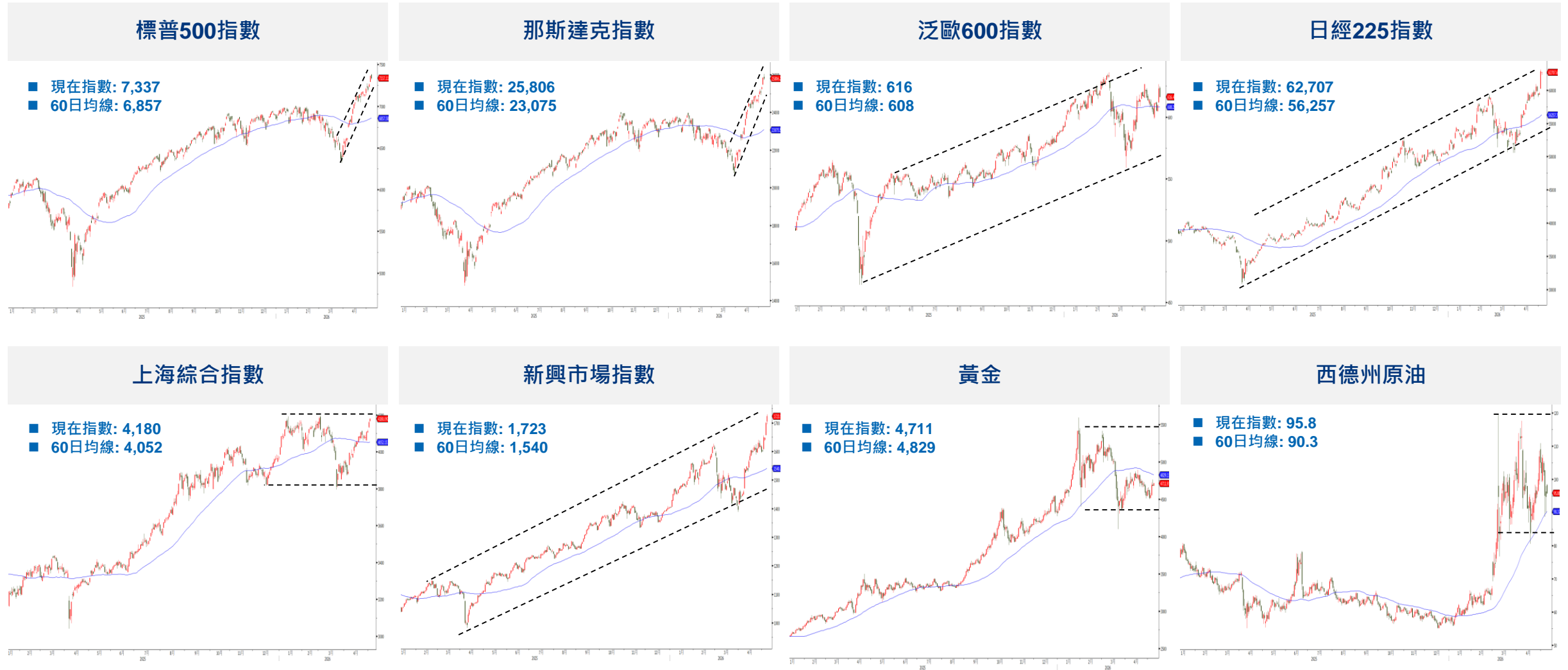
## 貨幣、原物料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年5月8日

# 技術分析

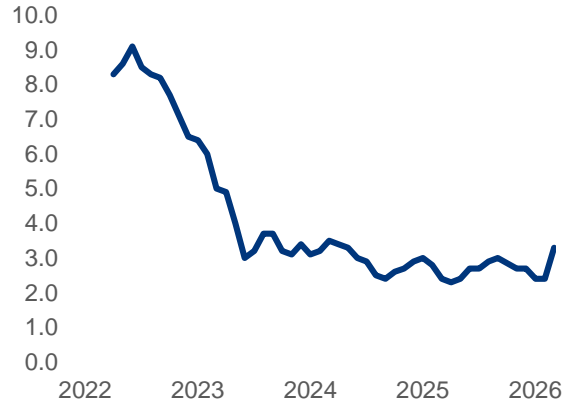
—— 60日線



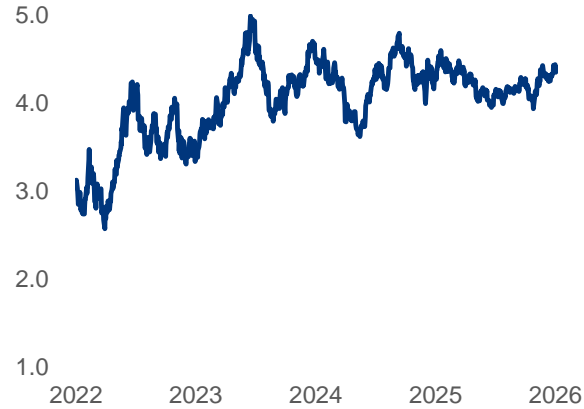
資料來源：Bloomberg · 2026年5月8日

# 市場觀測

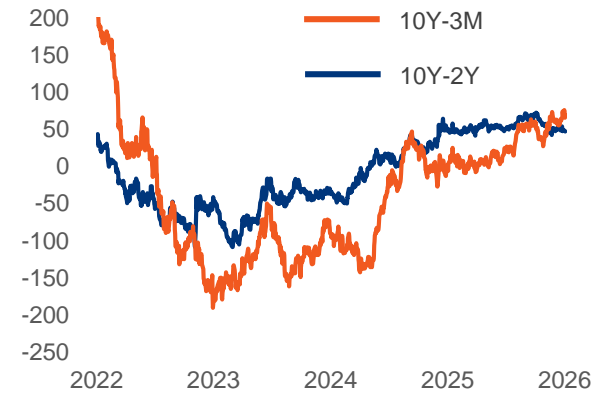
美國消費物價指數年增率(%)



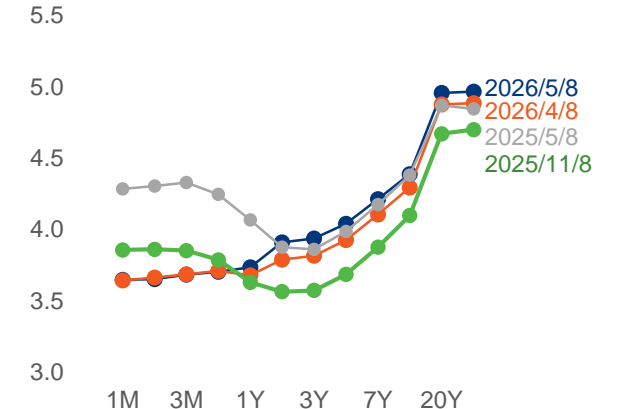
美國10年期公債殖利率(%)



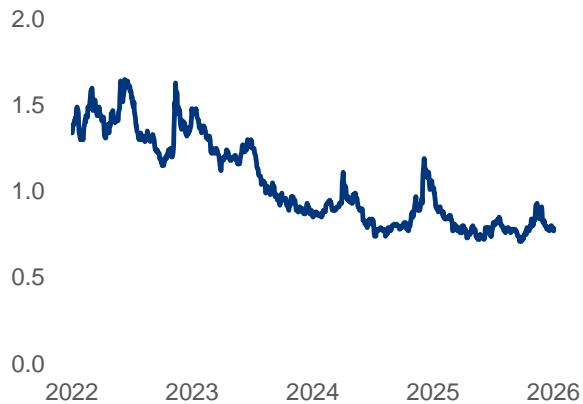
美國公債利差(bps)



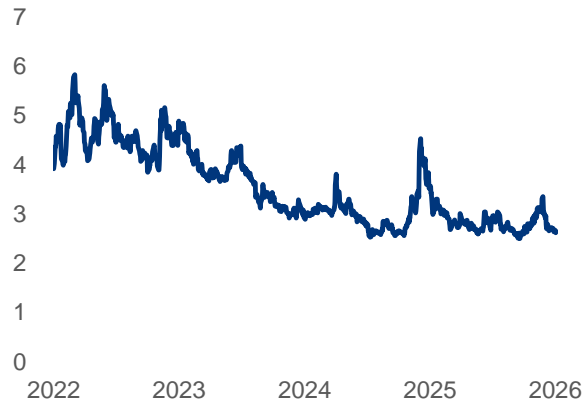
美國公債殖利率曲線(%)



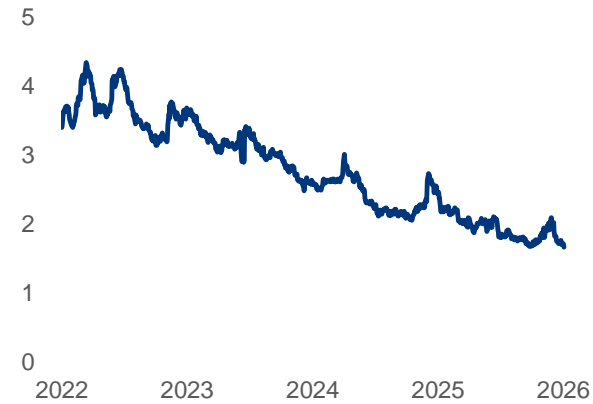
美元投資級公司債利差(%)



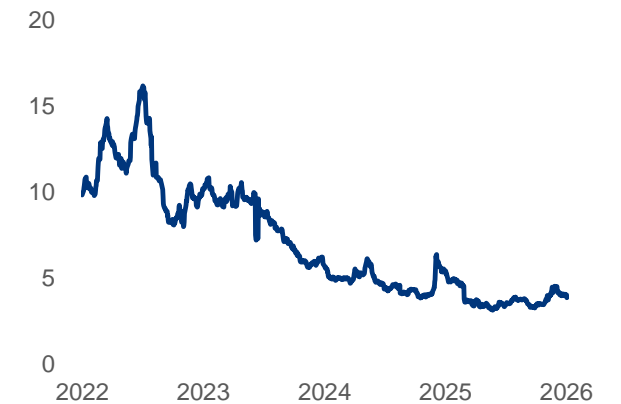
美元非投資等級債利差(%)



美元新興市場債利差(%)



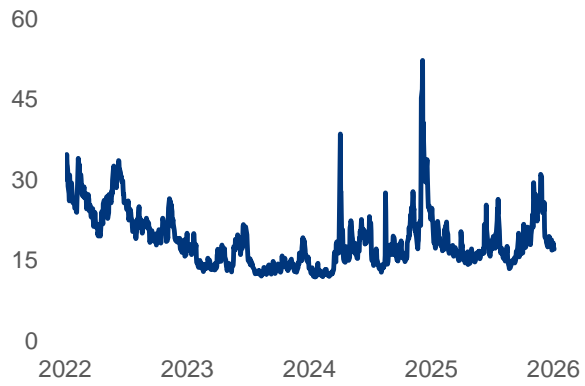
美元亞洲非投資級債利差(%)



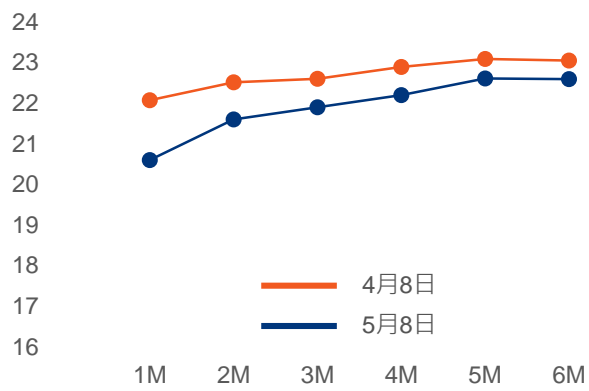
資料來源：Bloomberg · 2026年5月8日

# 市場觀測

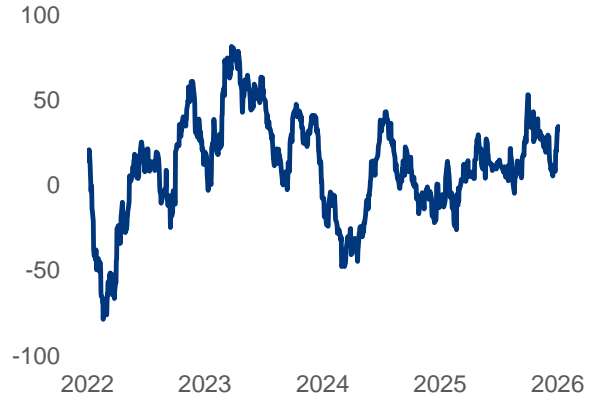
VIX指數



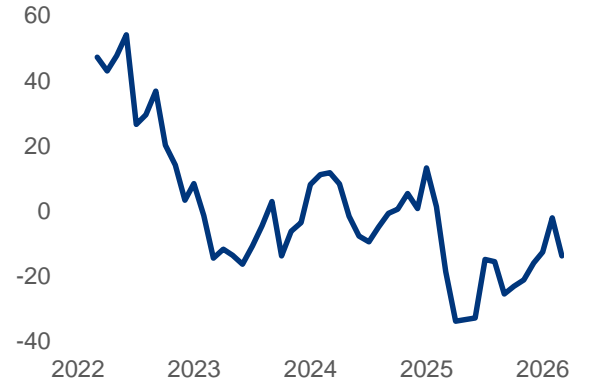
VIX期間結構



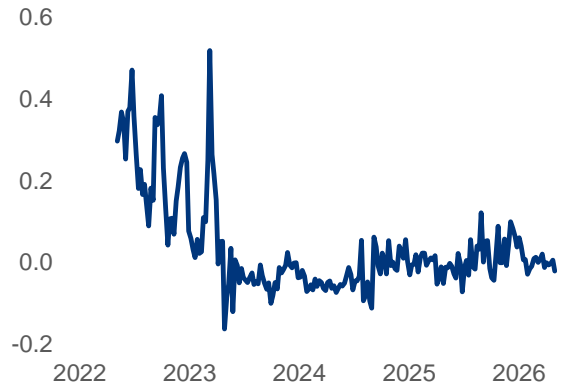
美國花旗經濟驚奇指數\*



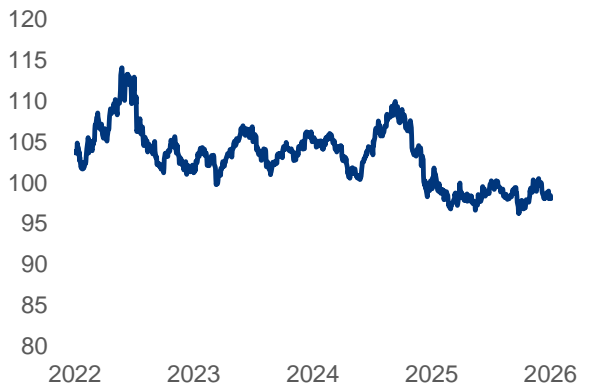
美國花旗通膨驚奇指數\*



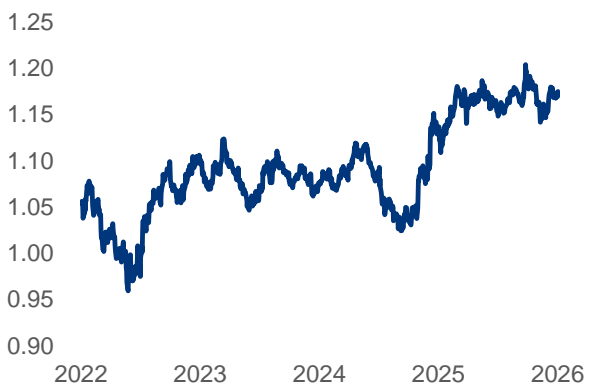
TED利差(bps)



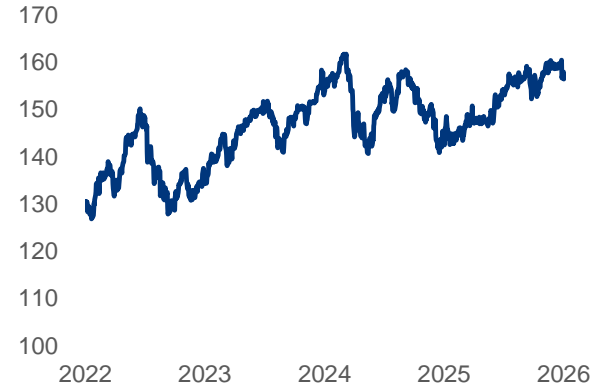
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg · 2026年5月8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5月8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。