

2026年6月8日

亞股黑色星期一，台日韓股市重挫

台韓股市一度修正逾5%，日經225下跌4%

揭露事項與免責聲明 (最末頁) 亦屬於本報告內容之一部份，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容，讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

週一(6/8)市場變化

- 上週五(6/5)公布的美國5月非農新增就業人數遠高於預期，年內升息預期彈升，引發股債同步重挫。標普500大跌2.6%、費半指數重挫10.3%、台股夜盤一度跌停10%。債市殖利率全面走揚，10年期美債殖利率升至4.46%。
- 延續美股跌勢，亞股開盤全數重挫，但隨低接買盤湧入，指數普遍開低走高，台股最低下跌6%，終場收低3.5%。截至14:30，韓股Kospi指數下跌8.3%、日經225下跌3.9%。

未來留意事項

- 預期美債殖利率將因通膨壓力，短期延續高檔震盪，股市回檔風險猶存。台股今年迄今上漲最多接近60%、韓股Kospi更是一度超過100%，漲多後回檔幅度將高於其他股市。

策略想法

- 股市: 油價持續高檔震盪，增加通膨上行壓力，提高市場對降息路徑的不確定性，增加市場波動。此外，今年迄今股市漲幅已高，任何風吹草動都易引發獲利了結賣壓。在美債殖利率偏高震盪之下，股市評價面修正壓力猶存，後續不排除仍有短期修正。但AI多頭趨勢未變，台韓企業獲利成長強勁，股市高點可期，拉回應站在買方思考。
- 債市: 各天期殖利率回升至去年降息3碼前水準，顯示市場有過度反應之虞。預期聯準會將暫時按兵不動，貨幣政策轉趨中性偏寬鬆，採high-for-longer政策抑制通膨，美國10年期公債殖利率則將持續高檔震盪。
- 匯市: 貨幣政策中性偏寬鬆、美債殖利率偏高震盪，美元偏強但漲幅有限。

- 上週五(6/5)公布的美國5月非農新增就業人數遠高於預期，年內升息預期彈升，引發股債同步重挫。標普500大跌2.6%、費半指數重挫10.3%、台股夜盤一度跌停10%。債市殖利率全面走揚，10年期美債殖利率升至4.57%。
- 延續美股跌勢，亞股開盤全數重挫，但隨低接買盤湧入，指數普遍開低走高，台股最低一度下跌6%，終場收低3.3%。截至14:30，韓股Kospi指數下跌8.3%、日經225下跌3.9%。

主要股市與商品走勢

	價位	1日, %	1週, %	今年, %
標普500	7383.7	-2.6	-2.8	7.9
費半	12220.8	-10.3	-5.7	72.5
歐洲	622.7	-0.3	0.2	5.1
日本	64024.6	-3.9	-4.9	26.4
韓國	7484.41	-8.3	-14.1	79.2
台股	43602.6	-3.3	-3.8	50.5
台積電	2305.0	-2.5	-2.1	48.7
WTI原油	94.3	4.2	2.4	64.3
黃金	4287.0	-1.0	-4.4	-0.7

主要債市表現 (變化: bps)

	價位, %	1日	1週	今年
美國2年公債	4.19	4.2	15.6	20.6
美國10年公債	4.58	4.2	11.9	9.7
美國投資級債OAS	0.73	1.0	1.0	-6.4
美國非投資級債OAS	2.65	3.0	6.0	-0.4

主要匯市表現 (減號代表貶值)

	價位	1日, %	1週, %	今年, %
美元指數DXY	99.41	0.7	0.9	1.8
歐元	1.16	-0.8	-1.0	-1.9
日圓	160.02	-0.2	-0.4	2.2
新台幣	31.62	-0.5	-0.8	0.6

註: 歐洲為 Europe 道瓊600, 日本為Nikkei 225, 韓國為 Kospi, 台灣為台股加權指數。歐, 美股, OAS價位為6/6收盤價, 其餘價位以6/8 13:45報價為準。
資料來源: Bloomberg。

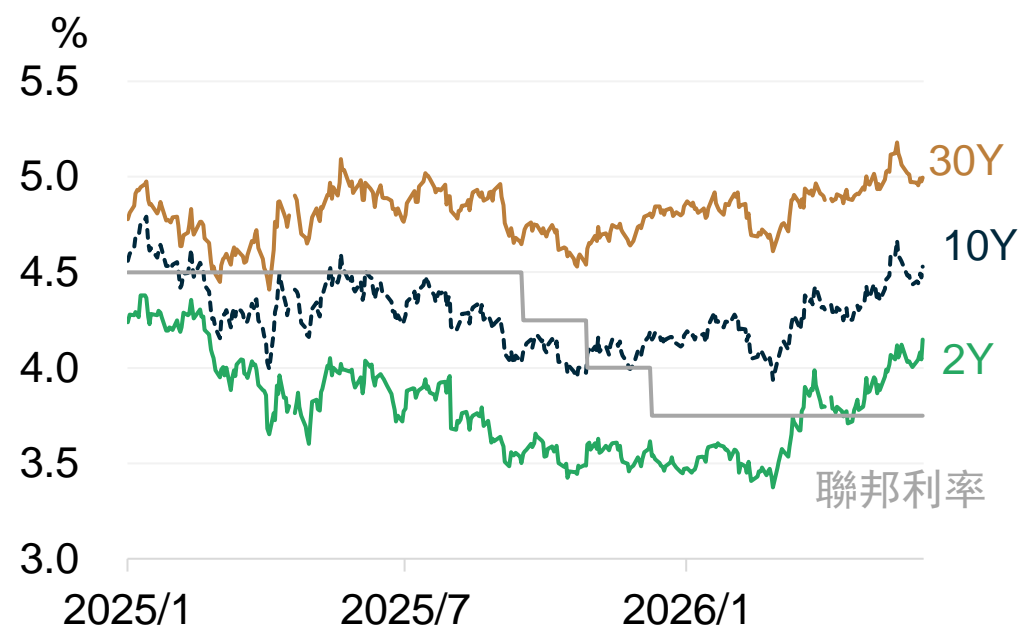
- 受到就業報告優於預期, 加上近期通膨回升影響, 聯準會升息機率彈升至8成, 美國公債殖利率也全面彈升。就利率水平而言, 明顯高於2025/9降息前的區間, 顯示市場幾乎已篤定聯準會將升息。
- 但對聯準會而言, 短期政策調整空間有限, 研判仍將維持利率一段時間不變, 甚至, 若油價後續回落, 待通膨預期降溫, 研判保留今年底、明年初的降息可能。對美債利率而言, 預期仍將維持區間震盪格局。

2026年底聯準會升息機率大幅彈升



資料來源: FedWatch。

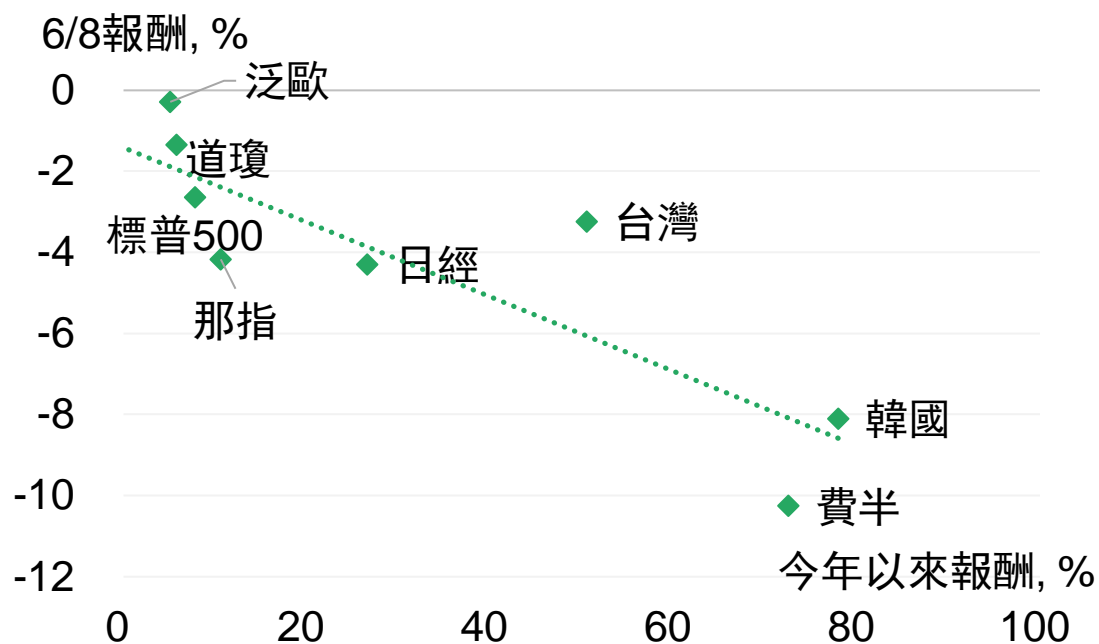
市場過度反應升息, 使得債市利率全面彈升



資料來源: Bloomberg。

- 受到美債利率彈升影響，加上今年來漲幅已大，使得股市全面下挫，累積漲幅較大的費半、韓股Kospi、台股回檔幅度明顯較大，包含費半單日重挫10%，Kospi指數兩日大跌7.9%，台股兩日回檔4.64%。
- 上週五(6/5)VIX指數彈升至美伊開戰時的水準，目前美伊談判進度雖緩慢，但雙方再度開戰的可能性低，反映市場波動度預期偏高，並有過度反應的傾向。在美債殖利率偏高震盪期間，股市震盪修正風險較大，且近期股市漲幅已高，適度回檔有助股市修整後累積上漲動能。

股市漲多跌多



資料來源: Bloomberg。

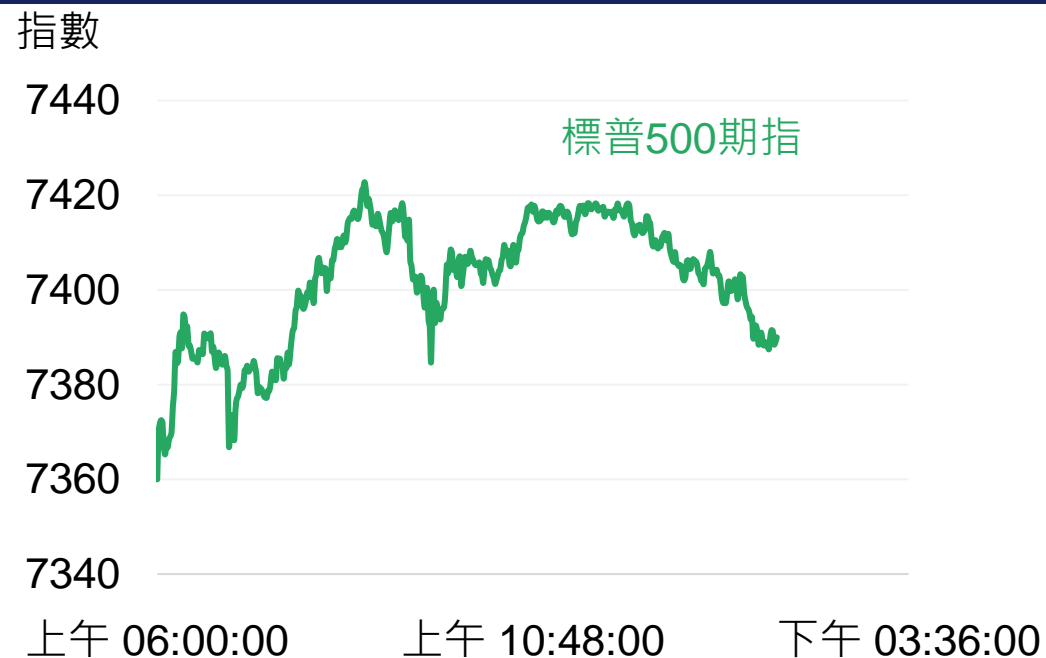
VIX指數彈升至美伊開戰水準，有過度反應之虞



資料來源: Bloomberg。

- 儘管上週五6/5美股重挫, 但週一早盤標普500期指小幅走高, 與台韓股市同步走高, 反映低接買盤踴躍, 投資人對股市基本面仍具信心, 使亞股普遍開低走高, 跌幅收斂。
- 但在今日修正過後, 台股年線乖離率仍在歷史高點, 加上4月起融資餘額迅速增加, 目前台股評價面約20倍也在歷史高點。在美債殖利率下降前, 股市恐有短線修正後反彈, 並再次修正的高檔震盪可能, 因此投資人宜避免追高, 保留現金以在回檔時逢低布局。

標普500期指小幅反彈, 反映市場對股市仍具信心



資料來源: Bloomberg。資料時間: 2026/6/8, 截至下午2:00。

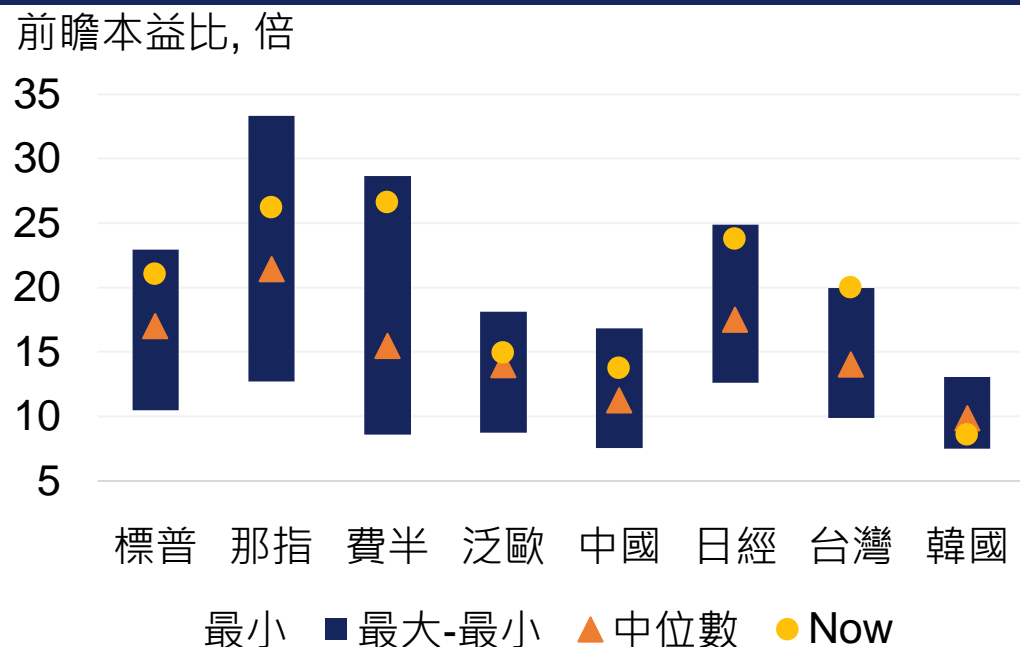
台股乖離率創新高, 成股市高檔回檔理由之一



資料來源: Bloomberg。

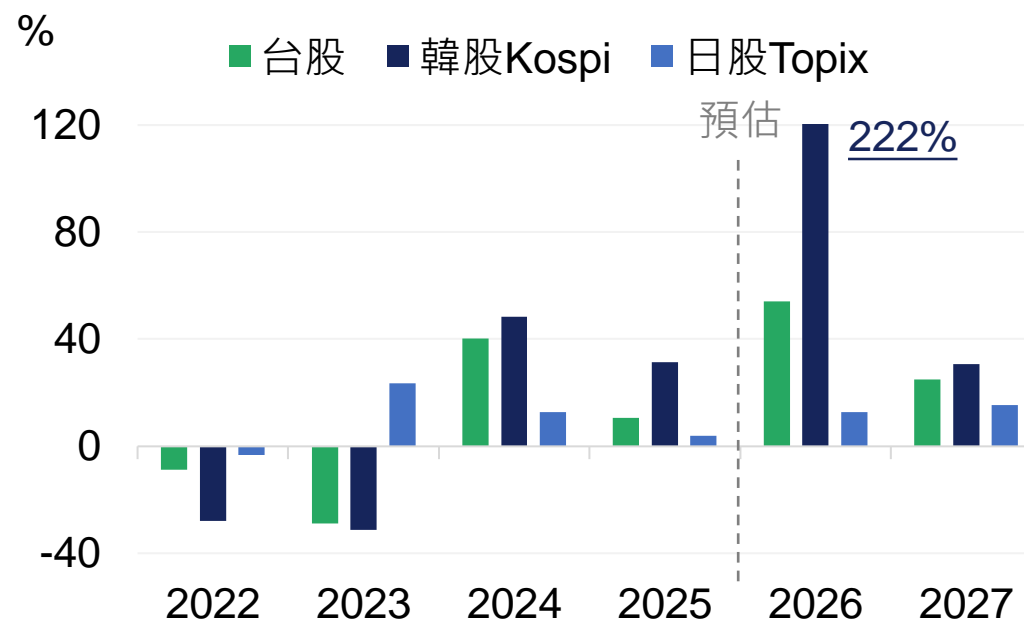
- 目前台股前瞻本益比接近**20倍**, 創下**2010年**以來歷史新高, 評價面高位可能成為短線市場估值回檔的理由之一。而費半、日經225評價面亦在歷史高位, 估值重調可能也是這兩個股市遭修正的藉口之一。韓股因今年預估獲利年增達**222%**, 急漲後評價仍低於長期中位數, 評價面具上調空間。
- 黃仁勳多次強調, 台灣供應鏈今年下半年到明年的規模將高於今年, 表示AI硬體需求仍在強勁成長, 日本、韓國作為AI伺服器供應鏈的一環, 同樣受惠AI硬體需求成長, 2027年預估獲利上看**15-30%**, 並且有望隨產能擴大, 獲利有進一步上修空間, 支持股市多頭趨勢。

費半、台股、日股, 評價面處於歷史高點



資料來源: Bloomberg預估。資料範圍: 2010/1/31~2026/5/30。

台日韓股市明年預估EPS保持穩健成長



資料來源: Bloomberg預估。

- 近期隨著韓國股市狂飆，「韓國全民瘋槓桿」、「散戶投機推升泡沫脫離基本面」等說法甚囂塵上。然而，從數據上來看，即便融資與質押餘額創新高屬實，但若是將市值作為分母則可以發現，融資佔市值其實呈下降趨勢，且這種情形在Kospi(主板)與KOSDAQ(次板)同步發生，顯示實際情形與主流媒體的敘事存在出入。
- 然而，近期受國際利空影響，原先漲幅最大的韓股面臨修正壓力，6/8當日Kospi指數跳空跌破月線，短線技術面明顯轉弱，後續不能排除有持續回檔的可能。惟記憶體雙雄為首的韓國企業獲利增長動能強勁。長線基本面並未改變，拉回仍應站在買方思考。

韓股總槓桿餘額創高，但融資佔市值比率反而下降



資料來源: Bloomberg, KOFIA。

揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行（下稱“本公司”）提供理財客戶及記者媒體之參考資料，並非針對特定客戶所作的投資建議，且在本報告撰寫過程中，並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。

本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析，本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

國泰金融集團（下稱“本集團”）所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議（下稱“提供資訊”），鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告與本集團其他單位所提供資訊可能有不一致或相抵觸之情事；本集團所屬公司從事各項金融業務，包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本集團各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係，各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致，讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，不應以前述不一致或相抵觸為由，主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。

2012年7月27日金管證投字第1010033031號函

台北市松仁路7號B1

TEL：8722-6666