

2026年6月11日

中東戰事再起與通膨壓力 美股全面收低

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。

週三(6/10)市場變化

- 川普昨日表示, 由於與伊朗的協議遲遲未能達成, 美國將發動新一波攻擊。
- 美國5月CPI續揚至4.2%, 雖符合預期, 但創3年來新高。
- 受此影響, 風險性資產再度回落, 美股全面下挫, 標普500指數下跌1.6%, 費半指數重挫3.6%, 其中, 高通下殺7%, 麥威爾修正5.4%, 台積電ADR收低4.5%。截至今天早上9:20, 美國軍方說, 已完成此波打擊, 道瓊期指小幅翻正, 台灣加權指數一度下跌0.9%, 目前在平盤附近震盪。

策略想法

- 股市: 美伊雙方談判未果, 川普再度施壓, 對伊朗展開攻勢, 使得油價仍舊偏高, 增加短期股市震盪風險, 尤其, 今年科技股漲幅甚大, 使得乖離率飆高, 預期短期仍有漲多回調壓力。不過, 在企業獲利穩健, 評價面仍屬合理的情況下, 股市拉回之後仍應站在買方思考。
- 債市: 市場高度預期聯準會即將升息, 但恐有過度反應之虞, 研判聯準會短期仍不會改變政策方針, 年底與明年仍保有降息空間, 預期10年公債利率介於在4-4.6%區間上緣震盪。若信用利差進一步擴大, 可從現金流的角度佈局投資等級債券。
- 匯市: 美債利率高位, 美元短期偏強, 但大致維持區間震盪格局。

昨日(6月10日)川普表示, 由於與伊朗的協議遲遲未能達成, 美國將發動新一波攻擊, 且攻勢將非常猛烈。此外, 美國5月CPI進一步走揚至4.2%, 雖符合預期, 但仍創3年來新高, 顯示通膨壓力仍在。受此影響, 美股全面下挫, 標普500指數下跌1.6%, 費半指數重挫3.6%, 其中, 高通下殺7%, 麥威爾修正5.4%, 台積電ADR收低4.5%。截至今天早上9:20, 美國軍方說, 已完成此波打擊, 道瓊期指小幅翻正, 台灣加權指數一度下跌0.9%, 目前在平盤附近震盪。

主要股市與商品走勢

	價位	1日, %	1週, %	今年, %
標普500	7267.0	-1.6	-3.6	-0.1
費半	12206.5	-3.6	-12.3	72.3
歐洲	618.2	-0.1	-0.5	4.4
日本	64179.3	-1.9	-6.2	27.5
韓國	7730.8	-4.5	-12.2	83.4
台股	43225.5	-3.3	-7.0	49.2
台積電ADR	408.8	-4.5	-6.4	34.9
原油	90.0	2.1	-6.2	56.8
黃金	4072.3	-4.4	-8.2	-5.7

主要債市表現 (變化: bps)

	價位, %	1日	1週	今年
美國2年公債	4.14	2.5	6.1	67.0
美國10年公債	4.55	3.6	5.8	38.5
美國投資級債OAS	0.73	0.0	0.0	-5.0
美國非投資級債OAS	2.75	2.0	12.0	9.0

主要匯市表現 (減號代表貶值)

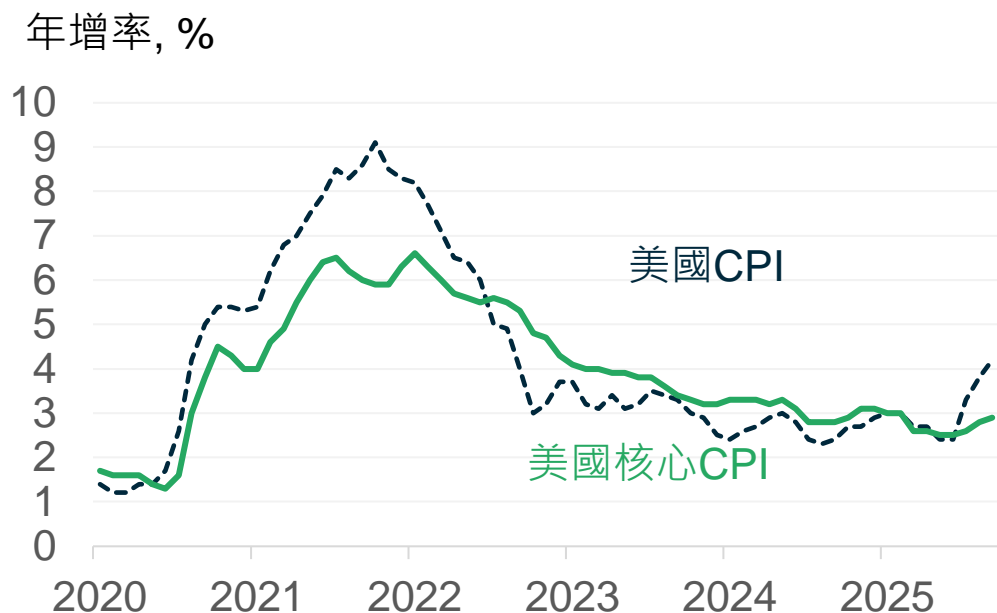
	價位	1日, %	1週, %	今年, %
美元指數DXY	99.95	0.0	0.4	1.7
歐元	1.15	-0.1	-0.5	-1.6
日圓	160.55	-0.1	-0.3	-2.5
新台幣	31.67	-0.2	-0.7	-0.7

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, 時間截2026/6/11。

資料來源：Bloomberg。

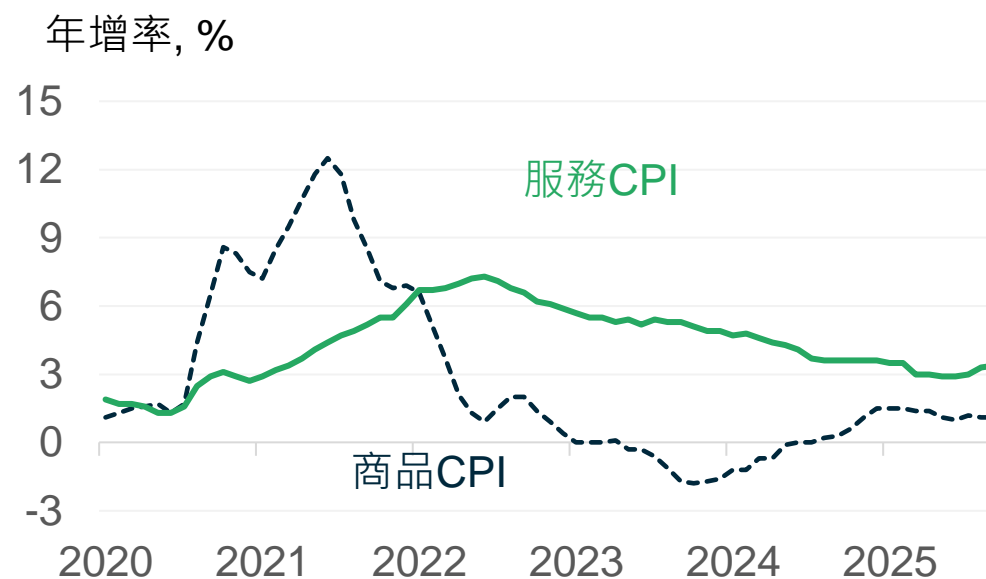
- 美國5月CPI年增率升至4.2%，符合預期，但高於4月的3.8%，且創下2023年4月以來新高。此次通膨回升主要受到能源價格大漲帶動，能源項目貢獻超過六成的月增幅，顯示中東地緣政治衝突推升油價後，已開始反映在終端消費價格之中。不過，扣除食品與能源的核心CPI年增率僅2.9%，顯示整體需求面通膨壓力仍相對溫和。
- 不過，中東問題已延燒3-4個月，使得油價持續高盤，除商品通膨首當其衝外，服務通膨也有慢慢上升的壓力，這對聯準會而言，便構成政策的壓力，對金融市場而言，市場預期聯準會降息的動作將持續遞延。

美國5月CPI年增率達4.2%，為3年來新高



資料來源: Bloomberg。

服務通膨壓力漸升，為潛在壓力



資料來源: Bloomberg。

- 此前, 就業報告優於預期, 加上5月CPI通膨持續, 聯準會年底升息機率依舊高達7成, 使得美國公債殖利率緩步墊高。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



- 受到美債利率彈升影響，加上今年以來股市漲幅已大，市場開始出現回檔整理壓力。其中，費城半導體指數與年線均線乖離率一度高達70%。近期的回檔，乖離率已收斂至50%，但依舊偏大，仍需要時間消化乖離過大的壓力，研判市場短期內仍陷入高檔震盪格局。
- 此外，自2022年底ChatGPT問世以來，AI熱潮已全面擴散，投資人對AI產業前景深具信心，並持續提高槓桿操作比重。根據FINRA統計，目前美股融資餘額已攀升至1.3兆美元，年增率高達53%，顯示先前市場情緒偏向樂觀，短期亦存在過熱跡象。若未來市場出現獲利了結或短線投資人啟動去槓桿操作，恐將進一步放大市場波動，增加股市震盪風險。

費半指數今年漲幅過大，使得乖離率異常飆高



資料來源: Bloomberg。

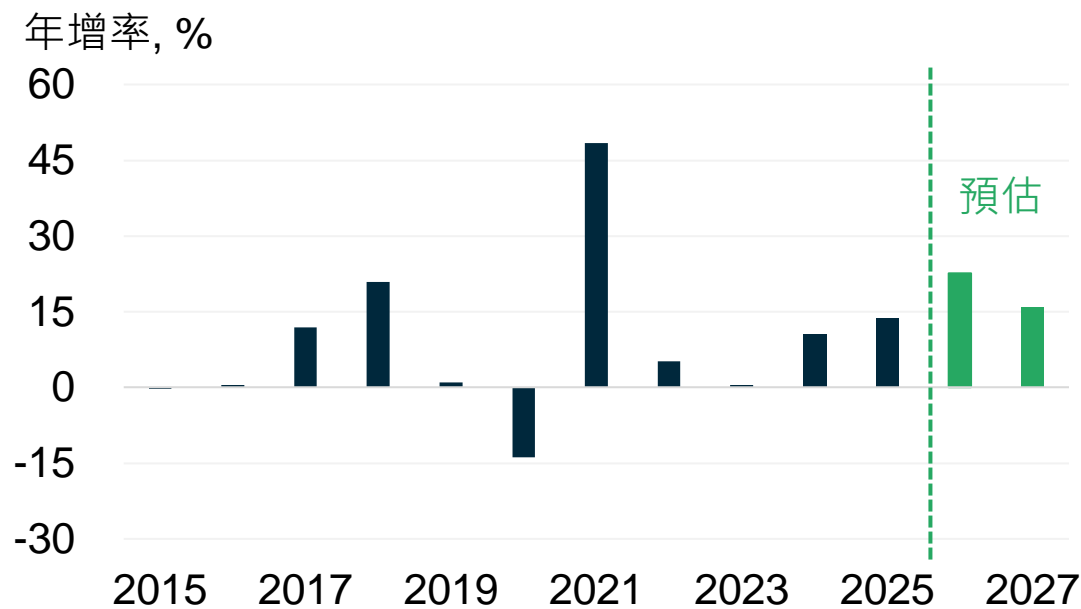
費半指數今年漲幅過大，使得乖離率異常飆高



資料來源: Bloomberg。

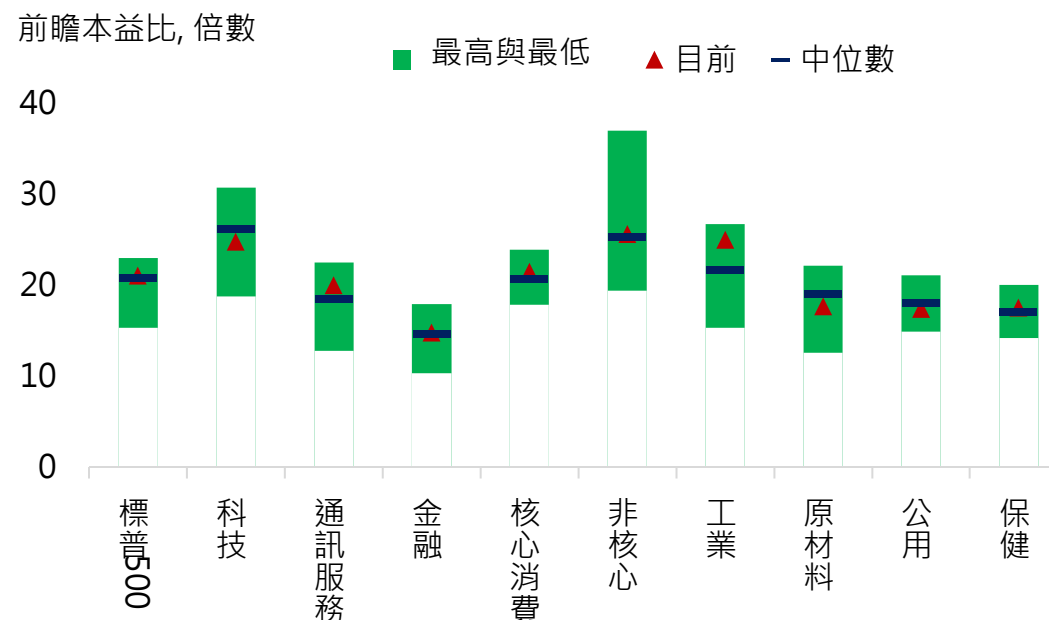
- 就企業獲利而言, 受到AI需求強勁影響, 四大CSP業者大舉擴大投資, 今年資本支出高達7000億美元, 使得科技股獲利也明顯拉升, 今年獲利增速高達44%, 使得標普500全年獲利上看22%, 展望明年, 亦有15%的成長, 提供股市基本面的支撐。
- 就評價面而言, 標普500雖也屢創新高, 但評價面並未異常飆升, 目前前瞻本益比落在21倍附近, 在5年均值附近, 此外, 就主要類股而言, 其評價大多落在歷史均值附近。因此, 若後續股市拉回, 反而進一步創造長期買進契機。

標普500獲利今明維持雙位數成長



資料來源: Factset預估。

整體評價仍屬合理, 並未異常飆高



資料來源: Bloomberg。

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