

就業過熱觸發股債修正，惟 AI 長多格局未變

2026 年 6 月 6 日

一、6/5 美股重挫，美債殖利率上揚

- 標普 500 指數下跌 200.47 點，收在 7,383.74 點，跌幅 2.64%；
- 道瓊工業指數下跌 695.15 點，收在 50,866.78 點，跌幅 1.35%；
- 那斯達克指數下跌 1,121.53 點，收在 25,709.43 點，跌幅 4.18%。
- 費城半導體指數下跌 1,396.74 點，收在 12,220.76 點，跌幅高達 10.26%。
- 美國 10 年期公債殖利率上升 5.5 bps 至 4.532%
- 美國 30 年期公債殖利率上升 2.0 bps 來到 4.998%。

二、金融市場震盪原因：「非農遠優於預期」與「市場高標檢視科技財報」

1. 美國勞工統計局於 6/5 (週五) 公布 5 月非農就業報告，新增非農就業人數達 17.2 萬人，遠超過市場預期的 8 萬人，且 3 月與 4 月數據亦被上修，失業率維持在 4.3%。前述數據使市場重新定價 Fed 未來貨幣政策路徑，甚至開始討論今年底升息風險。
2. 在此份就業報告發布之前，博通 6/3 盤後公布財報，營收與 AI 晶片收入展望略低於市場高標，股價盤後重挫逾 13%，市場重新檢視 AI 供應鏈估值，已使其股價 6/4 重挫逾 12%，拖累科技類股 6/4 表現。強勁的就業報告疊加大型科技公司財報展望未達高標，市場資金迅速自高估值的科技板塊撤出，美國主要股票指數 6/5 當日出現顯著拉回，其中又以半導體類股跌幅最大。

三、市場看法：

1. FOMC 會前，市場保持觀望保持：

我們在五月底的報告便已提醒 6 月的市場最重要焦點將為 6/16~6/17 華許上任聯準會主席後首次主持的 FOMC 會議。近期中東局勢變數仍存，6/5 的美國非農數據優於預期，截至台北時間 6/6 早上 7:45 CME (FedWatch) 數顯示，預期 FOMC 今年 12/9 會議升息機率已來到 82.4%。美國 6/10、6/11 又將分別公布 CPI 與 PPI 數

「利率期貨」隱含FOMC升降息機率										
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	96.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	82.3%	14.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	60.0%	33.5%	4.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	55.5%	35.6%	6.3%	0.3%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	17.0%	50.0%	27.5%	4.7%	0.2%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	0.3%	7.4%	30.6%	40.7%	18.1%	2.9%	0.1%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.0%	0.2%	5.8%	25.4%	38.4%	23.2%	6.3%	0.7%	0.0%
2027/4/28	0.0%	0.0%	0.1%	3.0%	15.5%	31.8%	30.9%	14.8%	3.5%	0.4%
2027/6/9	0.0%	0.0%	1.0%	7.1%	20.9%	31.5%	25.6%	11.1%	2.5%	0.3%
2027/7/28	0.0%	0.0%	1.0%	7.1%	20.9%	31.5%	25.6%	11.1%	2.5%	0.3%
2027/9/15	0.0%	0.0%	0.5%	4.0%	13.8%	26.1%	28.6%	18.5%	6.9%	1.4%
2027/10/27	0.0%	0.2%	1.9%	7.9%	18.8%	27.1%	24.5%	13.8%	4.7%	0.9%
2027/12/8	0.1%	1.0%	4.8%	13.0%	22.7%	25.9%	19.5%	9.5%	2.9%	0.5%

資料來源：Bloomberg，2026/6/6，台北時間



資料來源：Bloomberg，2026/6/6，台北時間

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。

據，緊接而來的將是 FOMC 會議，市場勢將把焦點轉向「聯準會貨幣政策路徑」。美股(尤其是科技股)在 6 月初的科技盛會利多的大漲後，部分投資人將其部位獲利了結，等待 FOMC 政策明朗後再作打算，亦不難理解。

2. AI 資本支出週期尚未結束，科技股整體基本面無虞

在 6 月初的 COMPUTEX 上，黃仁勳宣布將偕微軟發表 RTX Spark AI 超級晶片，預計今年秋季切入消費型 PC 市場，而輝達的次世代 AI 運算平台 Vera Rubin 也將於秋季全面量產。他同時也預示未來 AI 將朝 AI Factory、Agentic AI 及 Physical AI 演進，他同時也反覆強調「運算即營收」的 Tokenomics 概念。無獨有偶，高盛近期報告也指出，全球 AI Token 消耗量到 2030 年可望成長 24 倍，主要來自企業與消費者 AI Agent 的使用。相關的預測都反映市場目前討論的 AI 資本支出週期未必接近尾聲，反而可能正從訓練階段邁向更長週期的推論與 Agent 部署階段。儘管 6/5 美股下跌原因部分源自博通在 6/3 財報後的市場失望性賣壓，但 Marvell 近日也因財報佳音與黃仁勳的加持而大漲，顯現在競爭日益激烈的環境下，個股表現料將出現差異化。

3. 半導體類股今年以來漲幅過大，拉回整理屬正常現象：

受到 AI 熱潮推動，今年以來美股表現極佳，其中又以費城半導體指數表現最為出色，年初以來短短不到半年時間，截至本波回檔前的 6/3 高點漲幅已高達 96.48%。根據彭博統計，SOX 指數一度較 200 日均線(MA 200)高出 60%以上，創下本週期以來最大漲幅。回顧過去五年的峰值通常都在 30%-40%之間，這凸顯了 AI 題材帶來的多頭行情短期確實有過熱的情況，因此近日的回檔整理，我們認為尚屬正常現象。



資料來源：彭博，2026/6/6

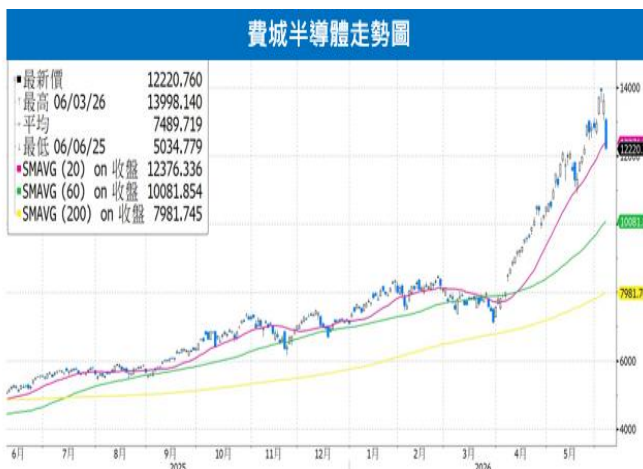
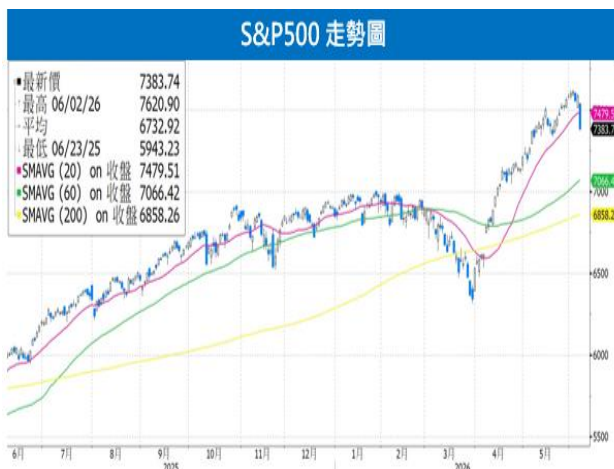
四、股債市投資建議：

1. 科技類股、日、台股市逢回仍可布局：

美股在連 9 週上漲後，近期先後因中東地緣緊張升溫及美國就業數據而使市場對月中的華許就任 Fed 主席後的首次 FOMC 會議採取觀望，部分投資人選擇大漲後獲利了結，導致股市回檔為正常現象。我們預期 6/17 FOMC 會前，美股將呈現震盪格局，惟雲端與 AI 資本支出仍維持高檔，企業整體獲利動能具支撐，科技權值股的長線結構性趨勢未變。建議投資人可把握股市短線拉回機會分批布局，標的偏好以基本面穩健的 AI 科技類股及與其息息相關的日本、台灣等東北亞股市，但同時也需留意族群內部分化，提高選股紀律以平衡投資組合波動。

2. 市場短線聚焦 FOMC 結果，中短天期債券兼具防禦與收息優勢：

6/8 當週將有 CPI (6/10)、PPI (6/11)，緊接而來將是 FOMC 會議，6 月會議按兵不動仍為基準情境，但偏強就業與黏滯通膨使市場提高下半年升息風險定價。然而，目前美國 10 年期公債殖利率近 4.5%，仍明顯高於過去 10 年均值，突顯其收息價值；惟長天期須承受財政供給與通膨預期帶來的殖利率曲線陡峭化風險。建議投資人以資產配置角度，優先布局中短天期美國公債與投資級債，兼顧防禦性與收息效果，並保留資金靈活運用彈性，待美國貨幣政策路徑更明朗後再評估是否拉長天期。



資料來源：彭博，2026/6/6

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。