

2026年3月2日

全球金融市場快訊

美以轟炸，伊朗領袖喪命，市場避險情緒升溫

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。

■ 市場變化：

- **美以聯合行動**：美以斬首哈米尼, 川普表示將持續行動直至達成「政權更迭」最終目標。
- **衝突擴大**：伊朗第一時間展開報復, 目前已有 7 個阿拉伯國家與以色列回報遭飛彈襲擊。
- **關鍵觀測點**：1)未來一週, 關注事件是朝樂觀的委內瑞拉2.0版, 或是擴大區域戰事的悲觀發展。2)是否封鎖「荷姆茲海峽」應是對市場最重要的看點。

■ 金融市場展望與大宗商品總結 (Summary)：

- **大宗商品**：「短線均將呈現震盪上行, 長線油價保守、金價多頭不變」
 - **原油**：週一早盤西德州原油(WTI)大漲8.8%至72.7美元/桶。短線因封鎖風險維持震盪；長線受供過於求前景影響, 走勢仍趨疲軟。
 - **黃金**：週一早盤金價上漲1.4%至5,379.4美元/盎司。受「央行增持、聯準會降息、地緣政治」三大因素支撐, 長線維持結構性利多。
- **股市**：市場對中東風險擔憂上升, 加上股市估值偏高, 成為評價面下修的原因。策略上, 短期宜控管波動風險, 如果未來一週修正壓力加劇, 可漸站買方思考。
- **債市**：避險資金湧入帶動美債殖利率下滑, 但公司債信用利差走擴。短線上, 除觀望中東局勢發展外, 宜同步留意本週非農公布情形；長線而言, 需觀察油價之於通膨的影響與美國財政紀律風險, 維持殖利率曲線「陡峭化」格局。

美以斬首伊朗領袖，川普表示未來一週將持續轟炸



- 美國及以色列於2/28分別啟動“史詩怒火”(Operation Epic Fury) 及“咆哮雄獅”(Roaring Lion) 行動，美國總統川普表示，“伊朗最高領袖哈米尼已喪命”。
- 川普表示，未來一週，將不間斷轟炸，直到達成“政權更迭”的最終目標。
- 伊朗在第一時間報復反擊，目前已有7個阿拉伯國家與以色列回報遭飛彈襲擊。
- 外界最關注的是：伊朗是否會封鎖荷姆茲海峽，全球約有兩成的原油需經於此。

美伊戰爭最新速報：目標政權更迭，戰場較去年擴大

2026年3月1日上午 | 局勢持續演變中

⚡ BREAKING NEWS

💀 最大突破：哈米尼確認身亡

伊朗最高領袖哈米尼在美以打擊中遭擊斃，其女兒、女婿及孫子亦一同罹難。流亡王儲禮薩·巴列維稱此為「歷史性時刻」，呼籲軍隊協助國家穩定過渡。

🔄 軍事行動與打擊範圍

行動代號與打擊目標

IL 以色列：「咆哮雄獅」

US 美國：「史詩怒火」

打擊城市：德黑蘭、伊斯法罕、庫姆、卡拉季、克爾曼沙赫等

摧毀目標清單

核設施與鈾濃縮設備

彈道導彈基礎設施

雷達與防空系統

領導層建築群與指揮系統

革命衛隊重創

數千名革命衛隊傷亡，多名高官確認身亡
布什爾港口遭攻擊，核反應堆狀況不明

🔄 伊朗反擊與川普立場

伊朗已啟動反擊

導彈攻擊以色列北部

攻擊中東多處美軍基地

巴林麥納瑪遭打擊，目標：

美國海軍第五艦隊司令部

美駐巴林大使館3/1宣布關閉

川普：目標已是政權更迭

「轟炸將全週不間斷持續」

宣告消滅伊朗海軍

呼籲革命衛隊放下武器

向伊朗人喊話：「奪回你們的國家」

美國國內政治壓力

民主黨：未經國會授權即開戰

部分眾議員要求下週舉行戰爭授權投票

⚠️ 情勢研判與風險

情境評估：政權動盪，觀察未來朝向→

(1)樂觀：委內瑞拉2.0版

(2)悲觀：擴大區域戰事，封鎖荷姆茲海峽及持續報復發展

📈 短線金融市場可能反應

能源市場（衝擊最大）

相較去年情勢較嚴峻，因為現在最大的未知數是：伊朗內部會否出現足夠的反抗力量推翻政權，還是會陷入群龍無首的長期混亂，這會讓市場不確定性持續時間拉長。

股市與風險資產

航空、航運股下跌；有利能源、塑化類股
風險情緒對於科技等主流股可能造成壓抑

關鍵觀察指標

VIX（恐慌指數） | 荷姆茲海峽動態

油價短多長保守，因

- **長線**基本面不利：依美國能源部(EIA)估計，原油供需原本就偏向供過於求，加上委國若與美國修睦，後續可能回歸原油市場，更增添原油供給。
- **短期美伊戰事**形成利多：1)川普：目標已是政權更迭，轟炸將全週不間斷持續。2)哈米尼確認身亡，但未知數是：伊朗內部會否出現足夠的反抗力量推翻政權，還是會陷入群龍無首的長期混亂，這會讓市場不確定性持續時間拉長。

未來一週觀察：1)伊朗日產原油**330萬桶**，約低於全球**3%**，主要出口至中國，此部分對全球影響甚微，但如**伊朗封鎖日運量占全球20%的荷姆茲海峽**，油價短期大漲空間升溫。2)**3/1**：OPEC+宣布將日產量增加**20.6萬桶**，高於市場預期。

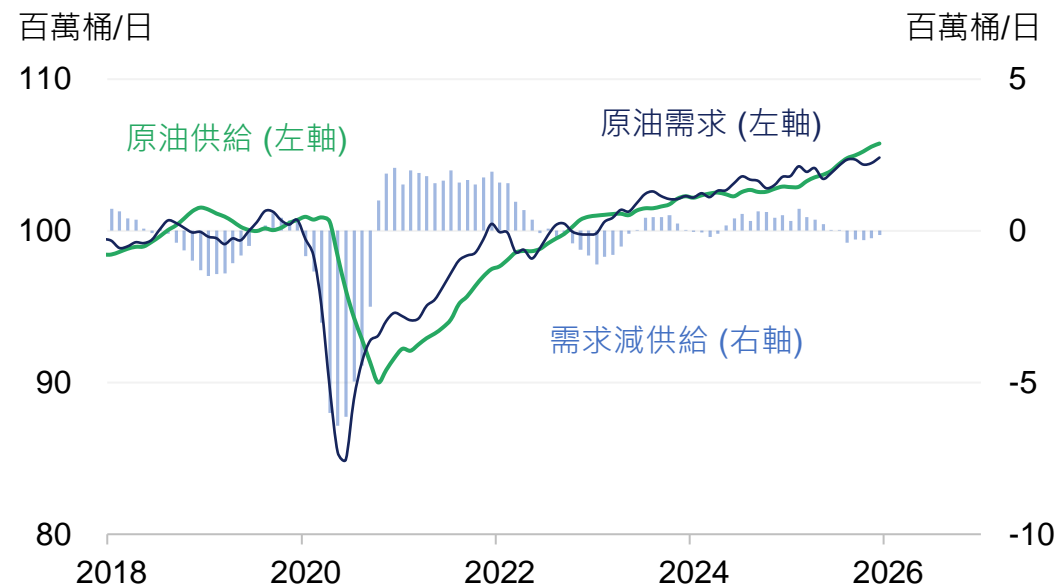
綜上，供需基本面及川普低油價政策取向，都較為不利油價長線走勢；但短線因為中東地緣風險而有所回升。

近期油價走勢



資料來源：Wind。

油價供需狀況



資料來源：EIA。

貴金屬延續多頭格局，因

1. **長線**結構性利多：全球央行持續大舉增持黃金，這是外匯存底多元化的實質需求，不受價格高低影響，為金價長期底部抬升核心動力。
2. **中期**循環性利多：Fed仍處於降息循環，美元指數偏弱，政策利率下行有利貴金屬。
3. **短期**事件性擾動：1)地緣風險急升是為利多——中東戰雲再起，川普政府對伊朗重大軍事打擊。2)伊朗領導人哈米尼身亡，但國內繼任者仍為變數，可能延長不確定性時間，有利金價。

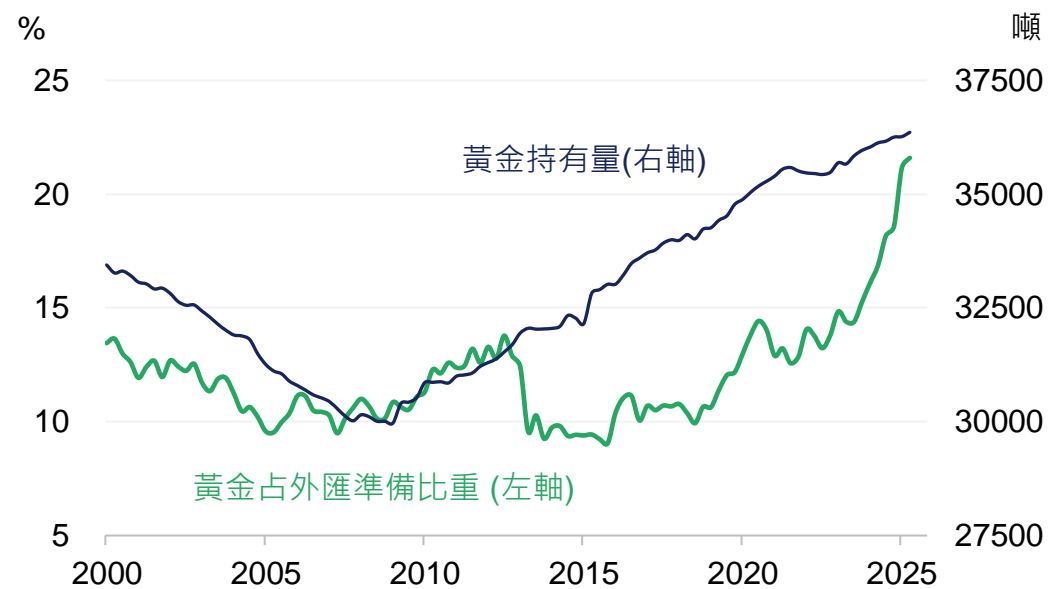
綜上，「央行買、利率降、地緣亂」長線有利金價；短線因中東風險可能觸發金價噴出。

近期金價走勢



資料來源：Wind。

央行黃金準備狀況



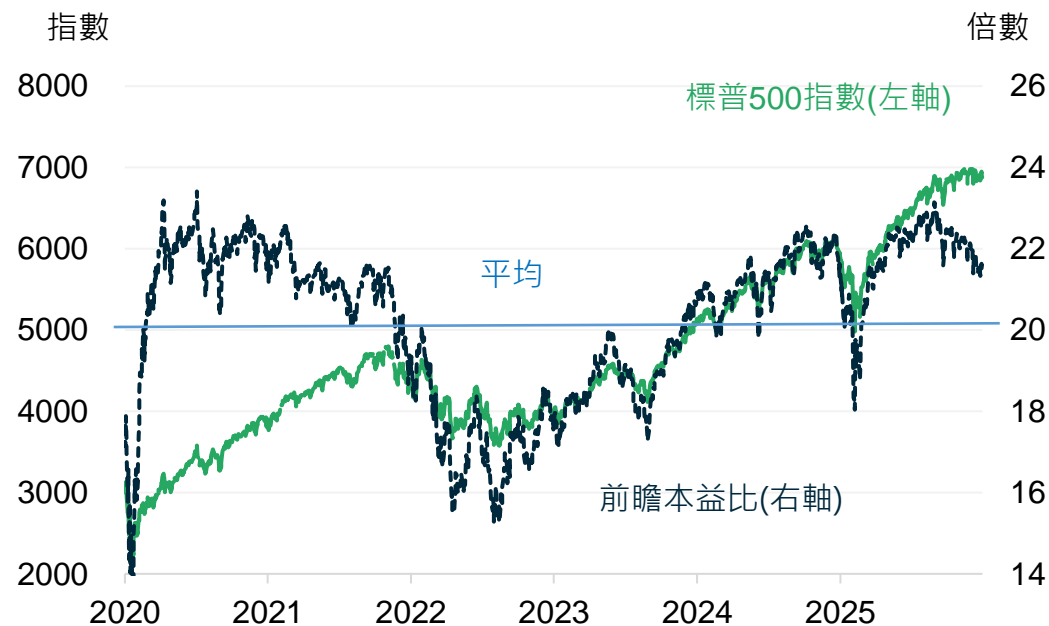
資料來源：Wind。

近期美伊衝突升溫, 市場對中東地緣風險的擔憂明顯上升, 加上整體估值偏高, 順勢成為評價面下修的原因。近期科技、金融股明顯回調, 主因: 1) 儘管輝達股價亮眼, 惟整體科技股估值過高、加利多鈍化, 近兩日股價累計重挫近10%。2) 英國大型貸款機構MFS宣布破產, 導致市場對私募信貸過度擴張、監管鬆散的疑慮下, 引發金融股同步下挫。長期而言, 仍將回歸企業基本面, 目前獲利成長強勁, 不致扭轉多頭趨勢。

類股方面, 能源類股可望受惠油價上行, 特別是上游探勘與油服公司, 加上評價面偏低, 短線受惠最大; 國防股亦可能因軍費預期增加而走強。相對之下, 循環性類股的航空、運輸等類股, 高度依賴原油成本的產業將承壓; 核心消費性衝擊相對較小, 但仍須留意通膨升溫是否衝擊民眾消費意願。科技股需觀察AI發展趨勢, 但短期評價面偏高, 亦有下修壓力。

地緣政治風險更多影響市場情緒與資金流向, 非立即改變企業獲利結構。投資策略上, 短期宜控管波動風險, 如果未來一週修正壓力加劇, 可漸站買方思考。

地緣風險升溫, 成為評價面下修的藉口



資料來源: Bloomberg。

類股評價與獲利預估

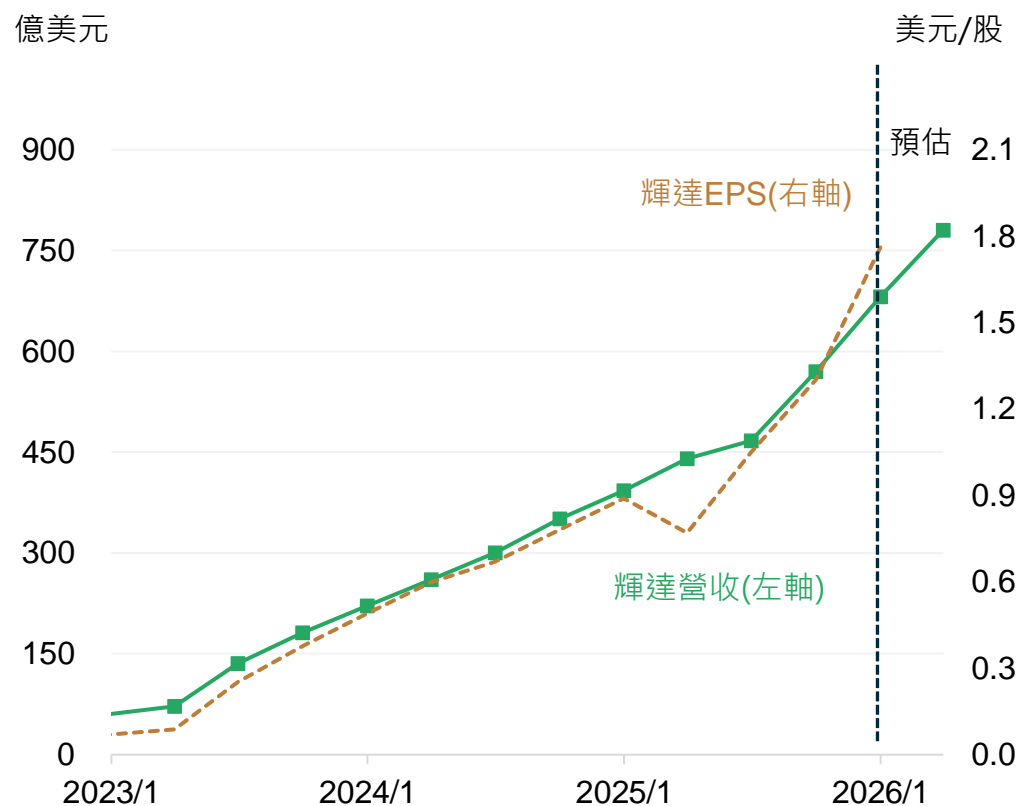
	本益比	2026獲利成長率(%)	2027年獲利成長率(%)
標普500	21.4	14.7	13.3
科技	23.0	31.8	20.7
通訊服務	20.7	10.2	9.4
核心消費	23.9	6.3	4.8
非核心	24.9	9.1	12.3
工業	26.7	12	13.2
能源	20.7	-1.2	21.1
原材料	21.2	25.9	4.2
公用	19.2	10.3	31.5

資料來源: Factset預估。

輝達盤後公布最新財報，2025年Q4營收提升至681億美元、GAAP EPS提高至1.76美元，同時毛利率也上升至75.2%。展望今年Q1，除了營收將進一步提高至780億美元，毛利率保持在75%，兩者均大幅優於預期。更多產品細節將於GTC大會(GPU技術大會)中說明。

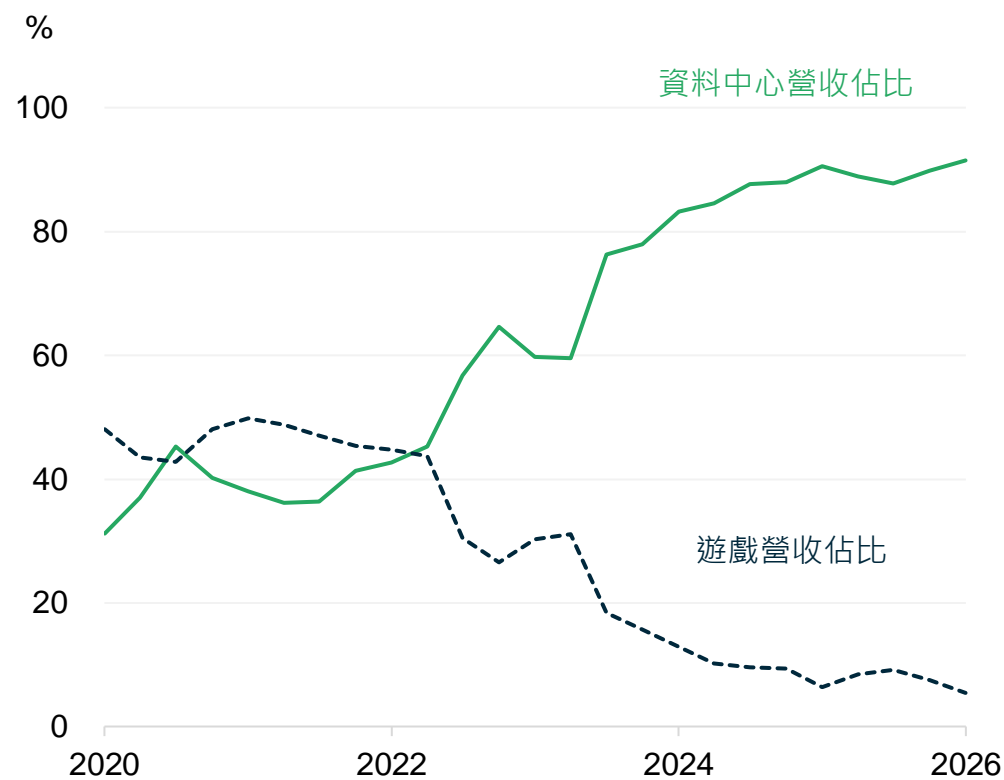
從產品別來看，資料中心仍是營收成長的主要驅動力，從前期的512億美元大增111億美元至623億美元，年增率達75%，營收佔比上升至91.5%。另外，下一代產品Rubin已送樣給客戶，下半年將陸續出貨。惟目前沒有來自中國的營收，在成本上升情況下，毛利率可能下滑。

輝達營收與獲利再創歷史新高



資料來源：Bloomberg, 輝達預估。

資料中心收入佔比達9成



資料來源：輝達。

在中東地緣政治衝突全面升溫下，市場情緒轉向Risk-Off，資金湧入美國公債避險；與此同時，信用利差呈現擴張之勢。

- 美國公債：2年債利率降至3.37%，10年美債利率降至3.93%，顯示避險需求持續升溫，長短天期利率同步下行。
- 美國信用債：週四週五IG Spread擴張至84bps、HY Spread擴張至291bps，仍未全然反映美伊戰爭事件。

展望後市：若戰線往伊朗政權崩潰蔓延，公債殖利率仍有延續下行的可能；然而，油價之於通膨的波動，是否影響降息時點，加上美國財政紀律仍受市場質疑，殖利率大幅下滑空間有限，曲線料維持陡峭格局。信用債方面，利差仍處相對低點，預期今年科技業持續發債趨勢不變，應留意信用利差的波動上行空間。

美國公債殖利率回落



資料來源：Bloomberg。

信用利差走勢擴張



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 : +8868722-6666

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