

2026年3月9日

油價飆破110元

中東戰場擴大, 台日韓股市重挫

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(3/9)市場變化

- 美以伊攻擊目標擴大，週末時雙方互有攻打能源與民生基礎設施。伊朗、以色列皆稱未來會擴大攻勢與範圍，加上與伊朗軍方關係密切的穆吉塔巴(前領導人哈米尼的次子)接任最高領導人，隱含伊朗軍方凌駕內政勢力的傾向，市場預期荷姆茲海峽封鎖時間恐延長，西德州原油價格盤中飆漲逾20%，漲破110美元。
- 受上週五(3/7)美股大跌拖累與油價暴漲影響，台日韓股市暴跌，台股一度暴跌逾2000點，創歷史最大跌點，美國10年期公債殖利率彈升至4.2%以上。

策略想法

- 股市：短線中東政局風險，增加股市評價的下修風險，特別是台韓日股，一方面過去數月表現最好，也最易被殺出；另一方面其大幅依賴原油進口，因此未來數日波動加劇。然而，企業獲利是股市最好的支撐，台股今年EPS成長將朝逾30%邁進，不宜過度恐慌，“讓子彈飛一下”，若後續修正幅度擴大，可站買方思考佈局。
- 債市：美國10年公債利率，短線受油價及降息路徑的不確定性影響，預期在4-4.3%偏上震盪。若朝區間上緣，可站現金流的角度佈局投資等級債券。一旦戰事風險減褪，預期聯準會今年年底仍有降息至3%的可能。
- 匯市：短線在現金為王的風險趨避情緒下，資金主要仍湧向美元。亞幣在股市波動加大，及原油進口的依賴風險下，短線弱盤。

- 中東戰場擴大, 美以伊衝突擴及能源與民生設施, 科威特因原油儲存空間有限、伊朗侵略, 宣布減產。此外, 伊朗宣布與伊朗革命衛隊關係密切的哈米尼次子, 穆吉塔巴接任最高領導人, 隱含伊朗軍方凌駕內政勢力的傾向, 並展現強硬態度, **市場擔憂荷姆茲海峽封鎖時間延長, 使油價單日暴漲逾25%, 飆破110美元。**
- 由於美國就業數據爆冷與上週五美股重挫, 台日韓股市週一大跌, 韓股一度大跌8%觸發熔断, 台股盤中一度跌逾2000點, 跌破32000關卡, 台幣一度跌逾1.6角, 波動逾0.6%。通膨壓力增加, **美國10年公債殖利率彈升至4.2%以上。**

主要股市與商品走勢

	價位	1日, %	1週, %	今年, %
美國標普500	6740.0	-1.3	-2.0	-1.5
美國Nasdaq	22387.7	-1.6	-1.2	-3.7
歐洲	598.7	-1.0	-5.5	1.1
日本	51740.5	-7.0	-10.9	2.8
韓國	5169.0	-7.4	-17.2	22.7
台股	31831.5	-5.3	-9.3	9.9
台積電ADR	338.9	-4.2	-9.5	11.5
WTI原油	113.6	25.0	59.5	97.8
黃金	5088.7	-1.6	-4.4	17.8

主要債市表現 (變化: bps)

	價位, %	1日	1週	今年
美國2年公債	3.61	0.1	0.1	0.1
美國10年公債	4.20	0.1	0.2	0.0
美國投資級債OAS	0.83	2.0	-1.0	5.0
美國非投資級債OAS	2.96	13.0	5.0	30.0

主要匯市表現 (減號代表貶值)

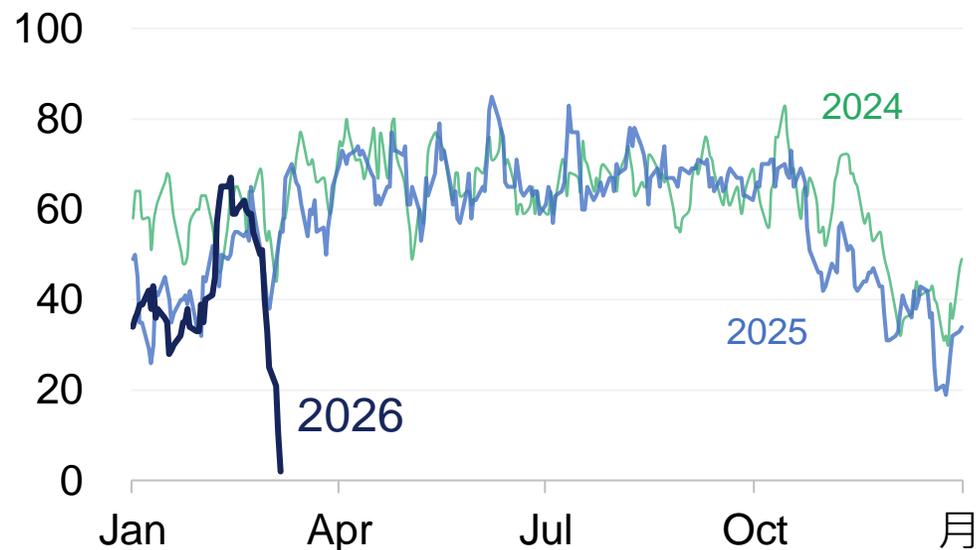
	價位	1日, %	1週, %	今年, %
美元指數DXY	99.55	0.6	1.2	1.28
歐元	1.1522	-0.8	-1.45	-1.92
日圓	158.79	-0.7	-0.95	-1.38
新台幣	31.883	-0.6	-1.4	-1.47

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3/6收盤價, 其餘價位以3/9 11:30報價為準。
資料來源: Bloomberg。

- 美以伊戰事升溫，致使占全球油輪貨運量近2成的荷姆茲海峽遭受波及。截至3/9數據，每日油輪從阿曼灣經荷姆茲海峽至波斯灣的油輪數降至1艘，也造成油價在過去一週大漲。
- 地緣消息：
 - 1) 伊朗表示“美國或以色列的船隻都將成為目標”，保險商停止承保涵蓋波灣水域戰爭保險，造成油輪無意願載運。
 - 2) 3/6川普指示美國國際開發金融公司(DFC)，宣佈撥款200億美元部署海上再保險，但穩定油價的成效仍待觀察。
 - 3) 週末期間，哈米尼之子穆吉塔巴接任伊朗最高領袖，川普不滿噙撐不久；阿聯、科威特等宣布，調整生產水準以因應儲存需求，海峽封鎖導致連帶效應—中東原油「停產潮」，刺激油3/9早盤西德州原油報價突破百元。

荷姆茲海峽幾近封鎖

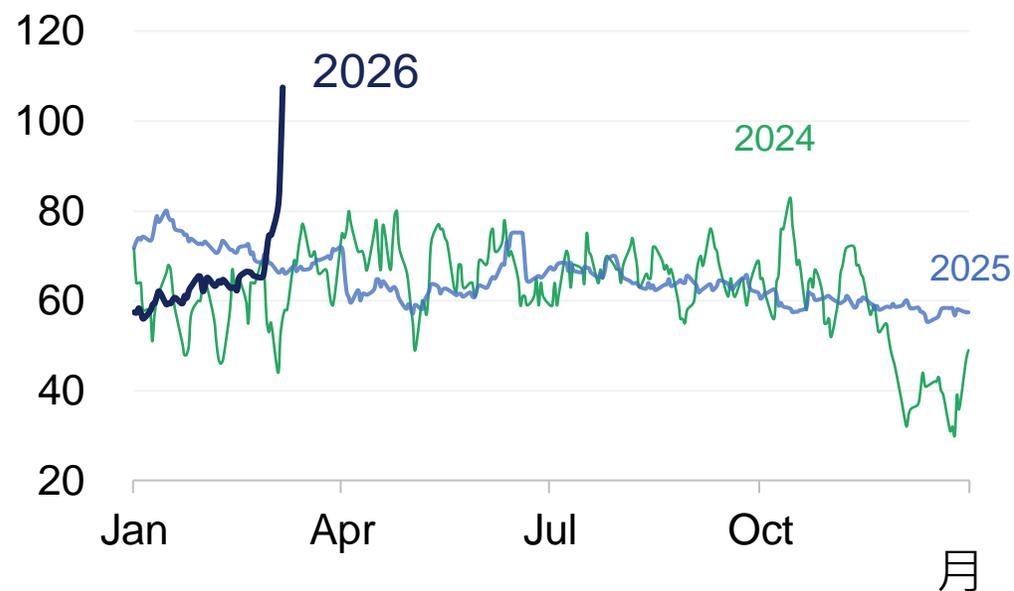
油輪經由荷姆茲海峽 (由東向西), 艘數



資料來源: Bloomberg。

西德州原油: 2024, 2025, 2026每日價格比較

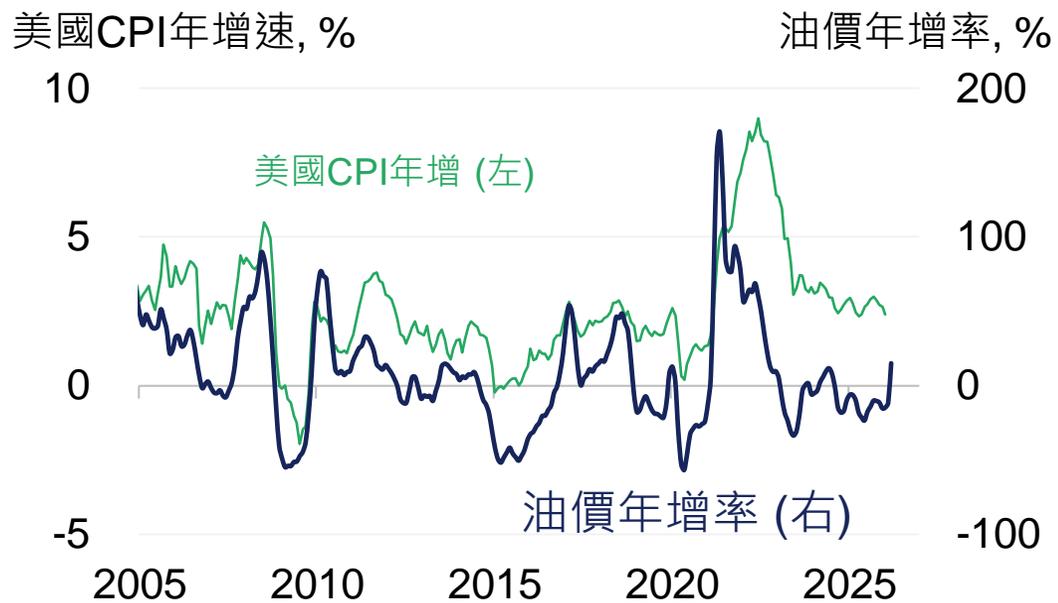
西德州油價, 每桶



資料來源: Bloomberg。

- 美國CPI通膨裡，能源權重約占6-7%，看似比重不高，但應注意：油價影響常會擴及到其它部門。過去20年，美國CPI通膨年增率與西德州原油年增率，相關係數近0.7，顯示存有一定正相關。原油供需在正常狀況下，大致呈供過於求，油價合理價位應在55-65。此次飆漲，反映市場短線對原油供給存有大幅下滑的風險。
- 過去一年，儘管對等關稅影響，美國通膨仍存可控，原因之一即是油價的年增率為負值，惟此基期紅利將在接下來的數月明顯減褪。去年3月的日均油價約68元，Q2約66元，下半年約62元，如果油價持續數月維持在100-125元之間，代表之後油價的年增率將在62-103%，對通膨降至2%目標將有一定阻力，也提高聯準會降息路徑的不確定性。

油價與美國通膨長期存有一定正相關



資料來源: Bloomberg。

油價對通膨將漸由紅利轉為負擔

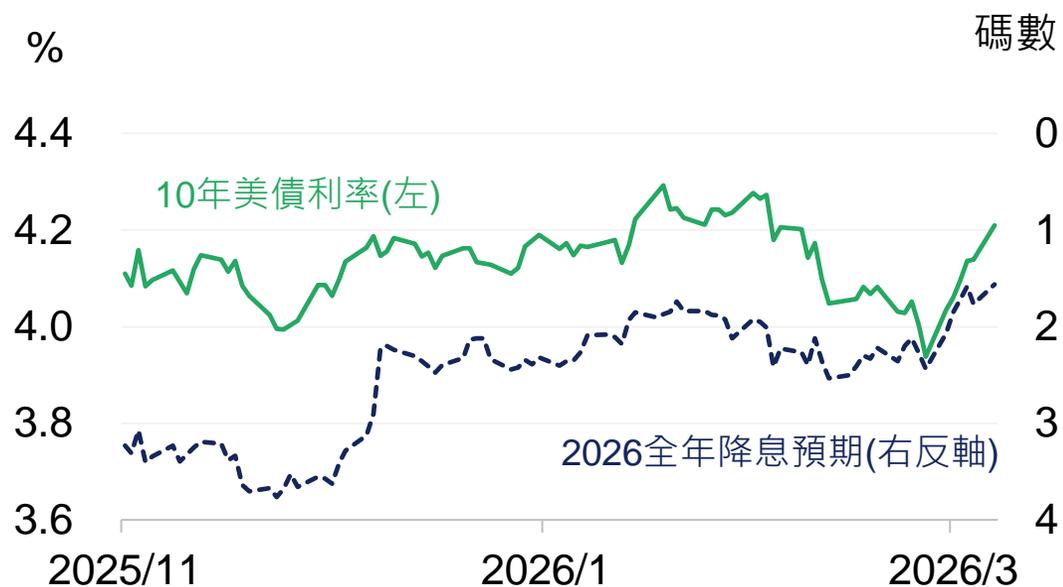


資料來源: Bloomberg。

10年美債利率升破4.2%，全年降息預期持續下修

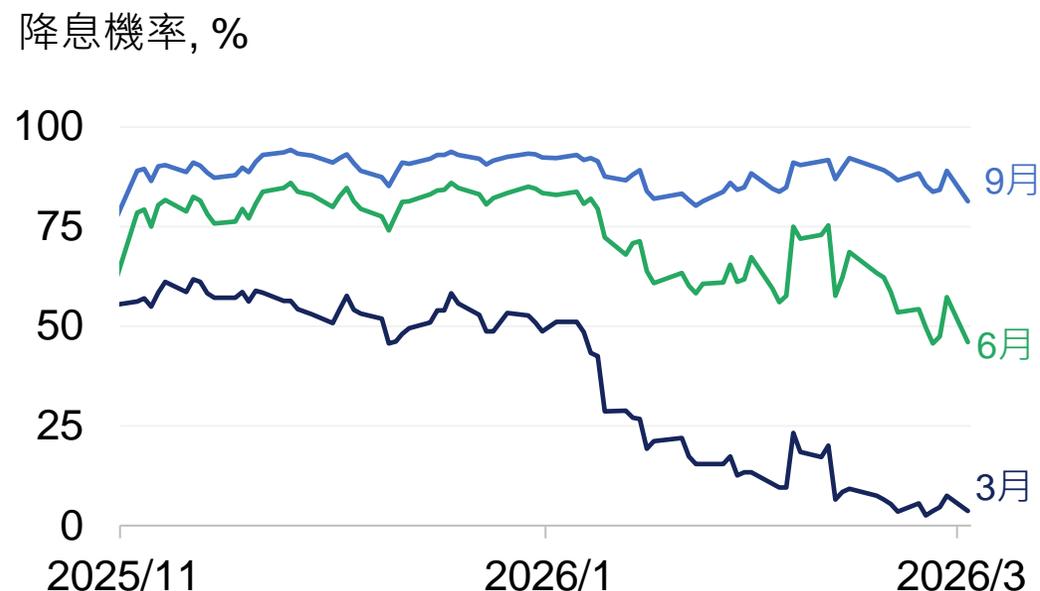
- 荷姆茲海峽封鎖時長未明，亦使中東原油供給面出現減產風險，推升**布蘭特原油、西德州原油價格雙雙站上每桶百元**，市場對**通膨升溫擔憂加劇**。相較之下，2月非農就業減少9.2萬人的影響已被淡化，美國**10年公債殖利率升破4.2%**，亦帶動**全年降息預估下修至1.5碼**。根據FedWatch預估，7月降息機率約為60%、9月則超過80%。
- 市場將關注本週三CPI公布情形，但2月數據仍未反映近期油價急漲的擾動，短期通膨壓力仍視中東局勢的延續狀況、油價在高檔維持的時間長短而定；留意短線美債殖利率仍偏震盪上行。

10年債利率升破4.2%，全年降息空間縮至1.5碼



資料來源: Bloomberg。

市場降息預期延至9月



資料來源: FedWatch。

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