

2026.03.03



美以對伊戰事撼動市場，聯博怎麼看？

3 分鐘瀏覽時間

投資級債

非投資級債

債券

文章



發生什麼事？

以色列與美國於 2 月 28 日對伊朗發動大規模空襲，並宣稱目標為「政權更迭」。上週末第一波攻擊鎖定伊朗高層領導，並造成伊朗最高領袖哈米尼身亡；同時也攻擊了伊朗核設施與彈道飛彈基礎建設。伊朗隨即以多波飛彈與無人機反擊，打擊以色列、駐中東美軍，以及沙烏地阿拉伯與海灣國家。此衝突讓中東緊張局勢再升級，可能帶來難以預料的地緣政治與總體經濟後果。

對市場的影響：原油與天然氣

儘管戰事牽涉戰略與地緣政治因素，市場首要關注仍在能源市場與全球取得原油與天然氣的能力。過去類似衝突常引發能源價格短期飆升，對經濟影響有限。但目前仍難判斷戰事將持續多久，因此不排除原油與天然氣的價格將維持高檔一段時間，並對經濟活動造成較負面的影響。

本周一(3/2)原油與天然氣市場反應劇烈：布蘭特原油週一歐洲早盤一度大漲 14%，使油價年初以來累計上漲約 29%。歐洲與亞洲天然氣價格上漲逾 30%；據《金融時報》報導，卡達在遭伊朗攻擊後關閉液化天然氣生產。

能源市場這麼劇烈的反應主因為經由荷姆茲海峽的供給受阻(該海峽承載全球約五分之一的油氣流量)，目前該航道已證實關閉。此外，若葉門境內受伊朗支持的胡塞武裝(Houthis)威脅曼德海峽，沙烏地另一側及紅海其他航道也可能受影響。

不過，OPEC+國家同意每日小幅增產 20.6萬桶，有機會緩解上述衝擊。雖然相較其每日約 3,100萬桶產量與全球每日逾 1億桶之需求比起來相對少，但這項計畫將於 4 月才開始，若衝突延續，勢必需要更大幅增產，才能抵消供給減少的衝擊。而 OPEC+多數國家的主要閒置產能集中於沙烏地與阿聯，這些產能也可能因戰事而受影響。

市場轉向「趨避風險」環境

油價衝擊的直接總經效果通常是：推升通膨、壓抑經濟成長。實際影響取決於衝突持續時間，以及全球商品市場能否抵消供給缺口。

除能源外，聯博認為此戰事將使金融市場更廣泛地轉向避險：

- 亞洲與歐洲股市週一跌幅超過 1.5%。
- 區域市場方面：阿聯酋在 3/2–3/3 暫停交易。
- 特拉維夫證交所因市場認為戰事或可降低長期區域風險而上漲。
- 美國方面，標普期貨截至美東 06:20 下跌約 1.1%。

儘管股市在短期內可能出現波動，我們的研究顯示，多數軍事衝突對股票報酬的長期影響相當有限。其中亦包括 1990 年與 2003 年美國分別發動的第一次與第二次伊拉克戰爭；這兩場衝突自一開始即屬於規模較大的軍事行動，美國亦派遣地面部隊以達成其軍事目標。

債市方面，目前反應相對溫和：

- 10 年期美債殖利率在上週末前已由 2 月初約 4.3% 下滑至週五約 3.9%；開戰初期僅小幅上行，但若避險情緒延續，下一步可能再走低。
- 信用利差目前變動不大；若全球經濟開始承壓，利差更可能走向擴大。

聯博投資團隊怎麼看？

聯博橫跨各資產類別的投資組合團隊，正密切關注中東局勢的發展，以及其對總體經濟趨勢、產業與產業別動態，以及企業基本面的潛在影響。圍繞伊朗及其周邊地區所發生事件的影響，將與美國及其他主要經濟體的整體經濟環境一併評估，同時納入人工智慧所帶動、持續快速推進的科技革命、整體政府政策的綜合影響，以及投資人情緒結構變化等因素加以衡量。

風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。
聯博證券投資信託股份有限公司。台北市110信義路五段7號81樓及81樓之1。02-8758-3888。投信新字021號。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。投資於新興市場國家之風險一般較成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部分，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。

相關文章