

美伊戰事追蹤

指數在慶祝，原油在警告

什麼情況？

26°N 56°E
Hormuz Strait



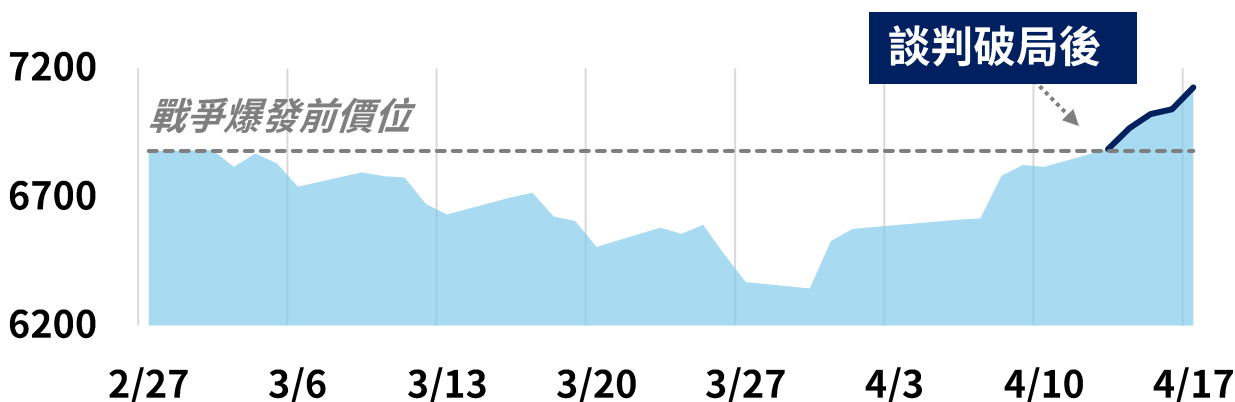
資料來源：彭博，中信投信整理，2026/04。指數以標普500、布蘭特原油為參考。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。以上指數(不含息)僅供參考用途，其歷史績效不應被視為現在或未來表現及績效的保證，亦不代表基金現在或未來之報酬率

美伊戰事追蹤

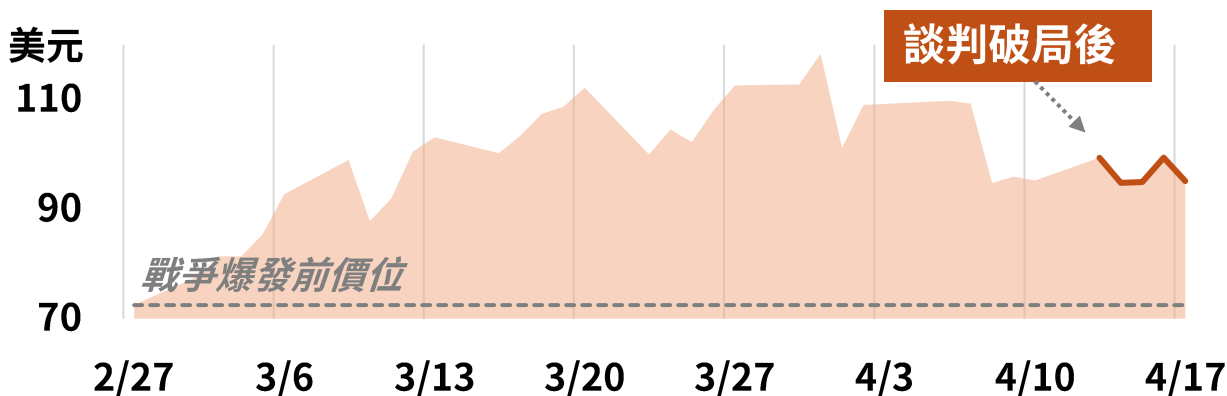
4/12談判破局，資產表現卻兩樣情

戰爭爆發以來資產走勢

股市：雙方後續仍採外交途徑可能性較高，整體風險下降，股市逆勢走揚，創下戰爭以來新高



油價：反應實際的海峽運量復甦情況，雙方的封鎖下，供給仍未見顯著提升，油價仍處高位



美伊戰事追蹤

資產走勢誰對誰錯？尚待觀察！

美伊都需要能對外宣稱勝利的協議

美國

通膨、油價攀升與支持率下滑，更要面臨11月的期中選舉

川普需要能夠從這場自己發起的戰爭全身而退，可以在*MAGA支持者前吹噓比戰爭爆發前(2/28)前更好的世界

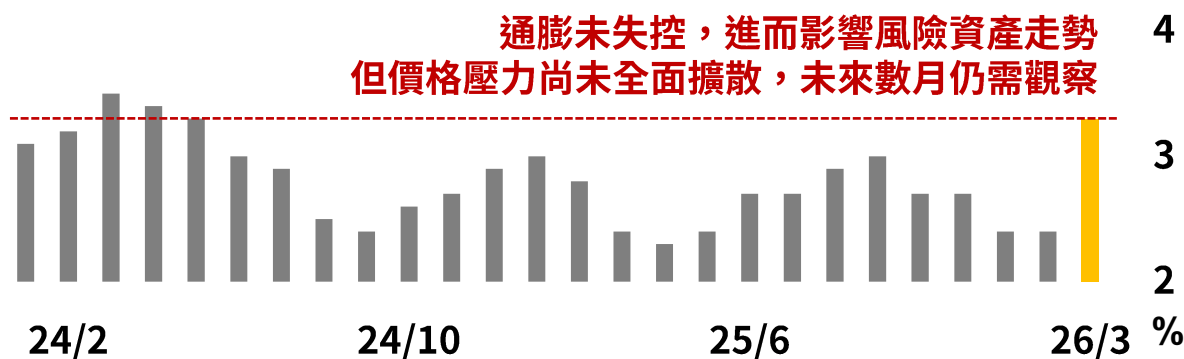
伊朗

經過39天轟炸，兵力、軍力甚至到領導層權力、地區代理人勢力鞏固都亟待重建

另外此次封鎖海峽王牌，如未爭取到利益，各國若找到其他方式運油，將喪失其地緣優勢

雙方應仍有達成協議、結束戰事的立場

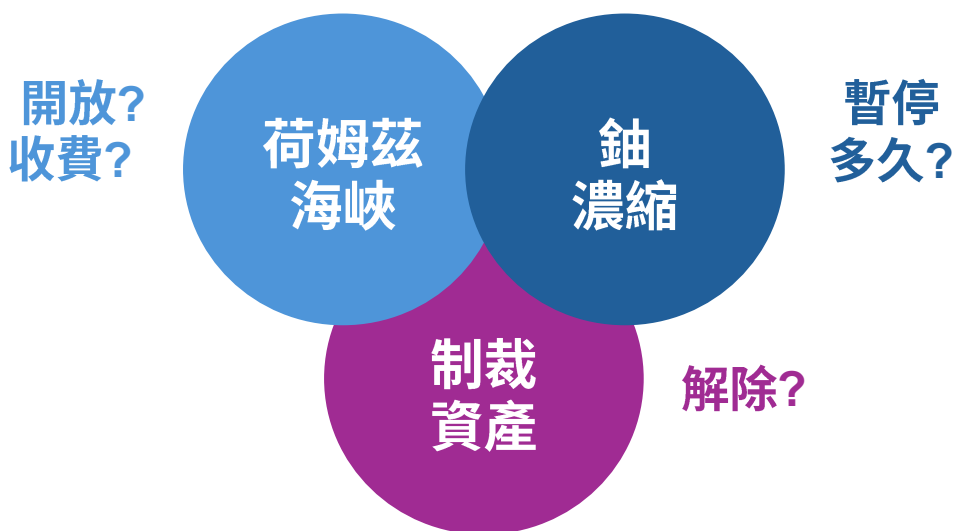
美國3月通膨創近年高，但符合預期



美伊戰事追蹤

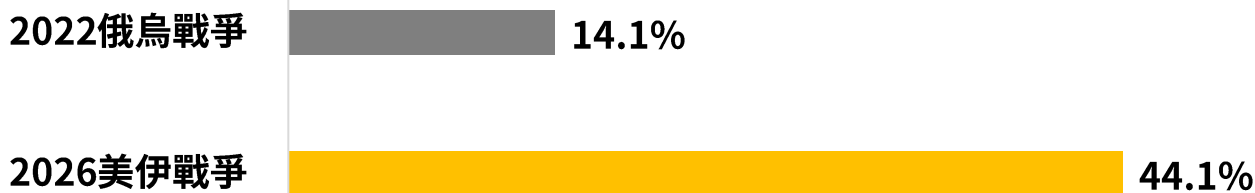
談談停停，可能走向俄烏模式

美伊談判細節分歧：可能逐步達成共識



油價外溢效果，將是未來市場焦點

受影響GDP佔全球比例



美伊戰事追蹤

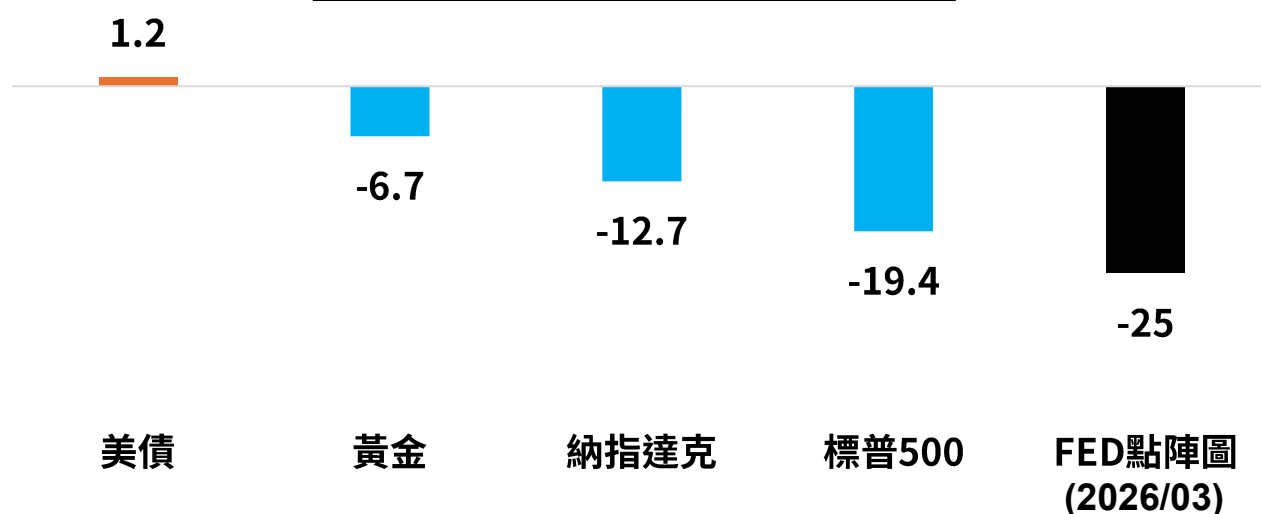
資產存在定價差異，配置保持多元

定價預期：美債升息、標普500最樂觀

市場以基本定價了衝突極端升級的尾部風險大概率消除，但在債券仍包含一定升息預期，標普500則降息近1碼，當前狀況下不同資產存在不同的預期。

而倘若在未來事件出現變化，可能使此預期改變，最終隨戰爭過去，預期將逐漸趨於一致，進而使資產走勢出現不同的方向！因此當前投資配置上，在定價存在差異下，應保持資產多元。

資產隱含未來1年利率預期(基點)



警語

©中國信託投信版權所有，未經授權不得複製或轉載

【中國信託投信獨立經營管理】

- 本公司系列基金經金融監督管理委員會(以下簡稱「金管會」)核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。投資人可至下列網址查詢本公開說明書及簡式公開說明書：本公司網站(www.ctbcinvestments.com)或公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)。
- 本基金並無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。金融消費爭議處理及申訴管道：就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭投資人應先向本公司提出申訴，若三十日內未獲回覆或投資人不滿意處理結果得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。
- 本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。