

金融市場投資週報

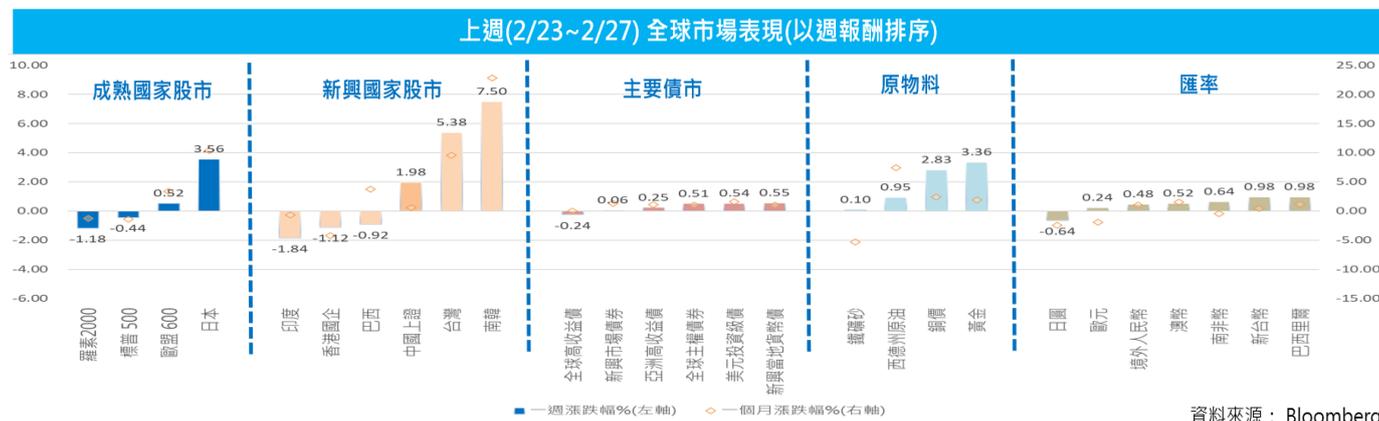
2026 年 3 月 2 日

上週重點訊息

- **美伊戰爭開火，川普：軍事行動可能持續 4 週**：美國、以色列 2/28(週六)聯手對伊朗發動「史詩怒火行動 (Operation Epic Fury)」，造成伊朗最高領袖哈米尼 (Ali Khamenei) 身亡，還有多名政府高層喪命，戰火仍在持續中。對此，美國總統川普 (Donald Trump) 預期，未來軍事行動可能會持續 4 週左右。
- **市場質疑 AI 長期投資動能，輝達財報優於預期仍跌逾 5%**：輝達股價週四重挫超過 5%，市場焦點已從財報優劣轉向更核心的問題——人工智慧 (AI) 資本支出是否仍具長期可持續性，以及與 OpenAI 的投資合作案能否順利落地。儘管公司公布優於市場預期的季度財報，但在高估值與資本支出壓力背景下，投資人信心出現明顯鬆動。
- **藍鴉資本關閉贖回大門 讓規模 1.8 兆美元的私募信貸市場陷入動盪**：私募信貸巨頭藍鴉資本 (Blue Owl Capital) 近期因旗艦基金陷入贖回困境，被迫祭出「永久性限制贖回」措施，並啟動高達 14 億美元的資產清償行動，此舉不僅導致其股價在過去 13 個月內重挫近 60%，更引發華爾街對該產業「流動性承諾」崩潰的集體恐慌。

本週策略

- **美股短線震盪，基本面韌性仍強**：市場對地緣風險早有防範，雖開戰初期資金會流向防禦性資產致短線下挫，但只要戰事不拉長，對美股基本面影響有限。川普政府傾向快速結束衝突以平抑通膨，操作上無需恐慌性大規模調節。
- **能源分批獲利了結**：伊朗出口中斷與海峽封鎖預期推升油價。由於高油價不利降息與川普政策，戰事有快速平息可能性，屆時風險溢酬將迅速回落。建議現有部位者趁開盤衝高分批獲利了結，無部位者不宜追價。
- **債市**：美伊戰爭雖讓 10 年期公債殖利率跌破 4，但 IEEPA 關稅失效，且若先前所徵相關關稅必須退還，短線恐使市場對美財政紀律產生疑慮，不利長債發展。同時，川普或更傾向對聯準會降息進一步施壓，以降低政府利息支出，對短端殖利率相對有利。因此，在債市佈局上，建議以中短天期債券為主。



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。