

美伊開戰對美股、能源、黃金走勢之影響與投資建議

2026 年 3 月 1 日

一、伊朗戰爭最新戰況與局勢進展：

1. 軍事打擊：美國與以色列於 2026 年 2 月 28 日發動聯合行動（美方代號「怒獅行動」、以方代號「猶大之盾行動」），針對伊朗德黑蘭、伊斯法罕等地的飛彈設施與指揮體系進行大規模打擊。本次美國決定攻擊伊朗，主因為阻止伊朗擁有核武器及導彈研發能力。川普指出「伊朗已經研發出能夠威脅歐洲和我們海外基地的飛彈，且他們正在研發很快就能打到美國本土的飛彈。」美國擔心一旦伊朗研發核武成功，再加上彈道飛彈能力，美國本土將可能直接面臨核打擊的威脅。
2. 政權變局：川普對伊朗民眾喊話：「當我們完成任務後，請接管你們的政府。這可能是你們幾代人唯一的機會。」最新消息指出，伊朗最高領袖哈米尼（Ali Khamenei）已在攻擊中身亡，消息經川普於社群媒體發文及伊朗官媒《伊朗伊斯蘭共和國廣播電視台》證實，顯示後續伊朗政權將有更替可能性。
3. 航道危機：荷姆茲海峽（Strait of Hormuz）目前已進入自主性半封閉狀態，因伊朗海軍持續透過無線電廣播禁止所有船舶通行，導致大量油輪與 LNG 船在阿曼灣外海滯留，部分船隻甚至已選擇直接掉頭。荷姆茲海峽每日處理全球逾兩成（約 2000 萬桶）的石油、液化天然氣貿易量。儘管沙烏地阿拉伯及阿聯酋的陸上輸油管線可以部分替代，惟國際能源署估計該區域也僅有四分之一的石油貿易量能夠繞道，預估每日仍將有數千萬桶的石油運輸會受阻。
4. 區域擴散：作為反擊，伊朗已透過無人機及導彈攻擊以色列本土，以及美國於波斯灣多國（包含巴林、卡達、阿聯酋、沙國等）的美軍駐軍基地。此外，與伊朗關係緊密的葉門胡塞武裝，也宣布為了聲援伊朗，他們將恢復對紅海商船的襲擊，顯示衝突正向區域全面戰演變。受此影響，貨櫃航運公司馬士基與赫伯羅德也已表示將再度暫停紅海路線，改繞行非洲南端好望角，將可能使相關運價上升。

二、市場看法與投資建議：

1. 美國股市：風險趨避在所難免，只要戰事不拉長風險仍可控

美股在 2026 年初已呈現區間震盪，顯示市場對地緣政治風險早有防範。然而，隨著軍事行動正式展開，短線上美股仍有下跌可能，資金流向防禦性資產與現金是必然趨勢。但只要戰事能在短期內結束，對基本面的影響仍在可控範圍，加上局勢瞬息萬變，投資人短線不需要做大規模調節。

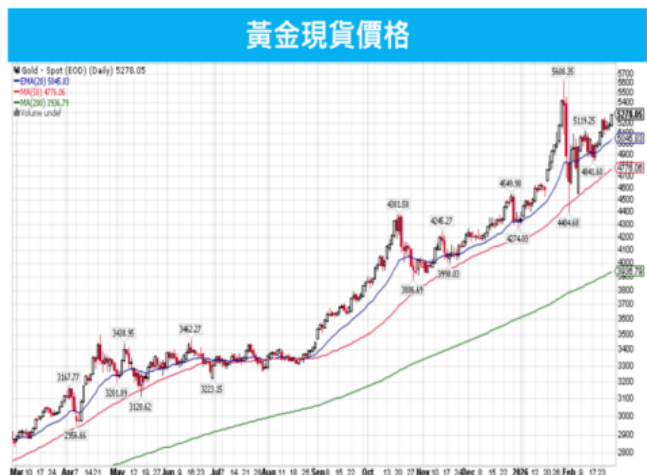
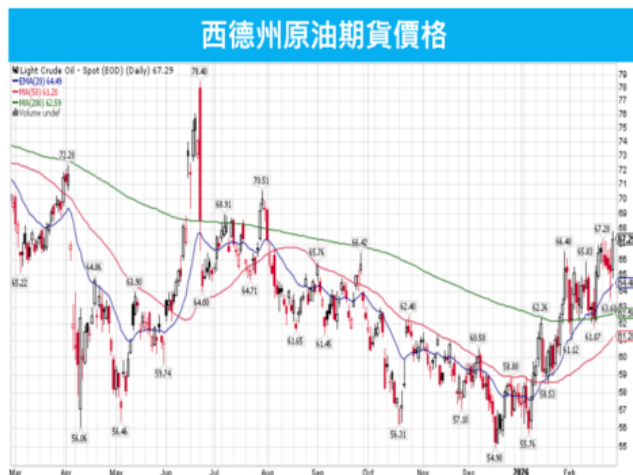


2. 能源類股：已有部位者可分批獲利了結，未有部位者不宜過度追價

受戰爭影響，伊朗每日約 200 萬桶的原油出口中斷，加上荷姆茲海峽封鎖使每日千萬桶的運量受阻，油價將可能在 3/2 開盤後一舉上漲至 75~85 美元/桶。若手上已持有相關部位，可隨戰爭局勢變化，逐步獲利了結。惟考量油價持續高漲，將不利美國通膨控制及聯準會降息進程，兩者皆非川普喜好的局面，故戰爭仍有在短期內快速結束的可能性（如同去年 6 月時的以伊衝突），若戰事結束，隨風險溢酬消除，油價將有在短線快速回落的風險，故建議若手上尚未有部位者，短線不宜過度追價。

3. 黃金類股：影響中性，短線有利避險需求，惟會因降息預期降低而受壓抑

雖美伊戰爭有利黃金避險需求，預料將帶動金價短線上漲，然而伊朗地區衝突也會使油價明顯走升，提高通膨疑慮，降低市場對於聯準會降息預期，壓抑不孳息的黃金資產表現。回顧去年以伊衝突期間（2025 年 06 月 13 日至 6 月 20 日）金價累積報酬合計僅上漲 0.12%，且金價僅在戰爭第一天出現較明顯上漲，隨後幾天持續出現回落，顯示伊朗地區衝突並未對黃金帶來太多上漲動能，故判斷本次美伊戰爭，對金價影響較為中性。



資料來源：Stockcharts,2/27