

地緣風險誘發回檔，股市中長線角度分批低接

2026 年 3 月 4 日

一、日、台、韓股市及費半指數重挫：

1. 韓國 KOSPI 指數表現最為慘烈，終場暴跌 7.24% (約 452 點)，收在 5,791.91 點。盤中多次觸發熔断機制 (Sidecar)，主要因 3/2 適逢國定假日休市，3/3 為開工首日補跌。3/4 早盤持續下跌超過 5%。
2. 日經 225 指數 3/3 收盤下跌 3.06% (約 1,770 點)，收在 56,297.05 點。盤中一度下跌 1,900 點，超過 90% 的上市公司下跌。3/4 早盤持續下跌超過 3%。
3. 台灣加權指數：表現相對抗跌但仍重挫，終場下跌 771 點，跌幅約 2.2%，退守 34,300 點關卡。3/4 早盤持續下跌超過 3%。
4. 費城半導體指數 (SOX)：受到 Nvidia 財報後利多不漲及中東戰雲影響，近期表現疲軟。3/3 收盤下跌 4.48% (或約 371 點)，回落至 7,765 點附近。

二、下跌原因：

1. 中東戰火升級

美、以對伊朗發動聯合空襲，據傳導致伊朗高層傷亡。伊朗隨即展開無人機與飛彈報復，並威脅封鎖全球 20% 石油運量的荷姆茲海峽，市場擔心若美伊戰事演變為「長線拉鋸戰」，將造成結構性基本面惡化。

2. 能源與通膨壓力

布蘭特原油價格衝上 80-83 美元，對於高度依賴中東能源進口的日、韓、台等亞洲經濟體衝擊巨大。此外，若能源價格長期高企將直接推升亞洲(台、日、韓)及歐美的 CPI。這讓各國央行原本預期的 2026 降息時程恐再度延後。

3. 半導體權值股領跌

韓國 SK 海力士 跌幅超過 11%，三星電子跌約 10%；台灣台積電 (TSM) 亦受到拖累下跌逾 5%，也帶動費半下跌。

4. 漲多國家(類股)獲利了結

投資者情緒轉向規避風險 (Risk-off)，外資在亞股展開大清倉。由於日、韓、台股今年以來漲幅已大(南韓今年上漲超過 30%，台灣上漲超過 20%，日本也高達 15%)，地緣政治衝突成為獲利了結的最好理由。

三、市場看法與投資建議：

1. **美股「大跌小回」，市場並未全面看空：**美股 3/3 的表現展現了強大的修復力：道瓊早盤一度暴跌超過 1,200 點，但終場僅收跌約 400 點（-0.8%）；標普 500 與那斯達克跌幅也控制在 1% 左右。這種「大幅收斂跌幅」的走勢，顯示低檔承接力道強勁。市場將此視為「地緣政治溢價的校正」，而非對經濟前景的否定。
2. **震盪來源非需求：**費半與亞股的重挫是為了反映「能源成本上漲」與「高利率可能延長」的風險溢價。當市場消化完地緣政治的初步衝擊後，資金仍將回流最具獲利成長性的 AI 及相關板塊
3. **硬體端依舊強勁：**2026 年美國前五大 CSP 的資本開支加速擴張，預估總金額超過 6,500 億美元，年增率達 70%。台、韓供應鏈的訂單能見度已看到下半年，記憶體供應依然緊俏。
4. **整體風險仍可控，逢低買入：**我們認為對中長線基本面影響仍在可控範圍，但美伊戰事若拉長會使得股市震盪會加大，建議在回測季線或半年線位置等重要支撐時以中長線角度分批布局。

