

油價 3/9 跳漲對金融市場之影響與投資建議

2026 年 3 月 9 日

一、3/9 油價跳漲 25%，亞洲股市重挫：

美伊戰爭進入第 10 天，荷姆茲海峽航運持續受阻，導致油價大幅飆升，截至 3/9 上午 11:15，西德州原油期貨價格上漲約 25% 至每桶 113.57 美元，且為 2022 年俄烏戰爭以來首次突破 100 美元大關。

油價高漲帶動市場通膨預期升溫，拖累各國股市回落：S&P500 期貨指數下跌 2.05%，日經 225 指數跌 6.98%，韓國 KOSPI 指數重挫 7.39%，台灣加權指數也下跌 5.25%。

二、油價大漲背後因素：中東戰事升溫與高盛報告影響

- 1. 伊朗持續攻擊週邊國家：**伊朗總統佩澤什基安雖在 3/7 向波斯灣鄰國道歉，承諾只要這些國家的領土不被用於攻擊伊朗，將停止對鄰國的打擊，但他隨後在伊朗強硬派批評下收回了發言。伊朗也持續大規模空襲波灣周遭國家，包含巴林境內 1 座海水淡化廠遭到攻擊，海水淡化廠為中東國家命脈，在民生風險大幅升溫的情況下，將可能迫使周邊海灣國家加入戰爭，使戰事進一步升級。
- 2. 以色列首次打擊伊朗石油設施：**以色列對伊朗的攻勢也進入新階段，在週末期間，以色列開始打擊伊朗的能源資源，包括燃料儲存設施及多座燃油設施，包括大型的沙赫雷伊油庫、沙赫蘭油庫和諾博尼亞德油庫，以及軍用煉油廠。
- 3. 高盛不排除油價將可能超越 2008 年高峰：**高盛證券 3 月 6 日（五）報告指出，目前荷莫茲海峽流量下降程度高於先前預估，且仍沒有看到情況緩解跡象。根據高盛調查，儘管保險費用大幅上升，目前仍有部分保險可以取得，然而大多數船運公司仍然保持觀望態度，顯示整體狀況可能沒辦法在美國提出保險方案後緩解。另一方面，基於最新發展，高盛最新報告認為，如果荷莫茲海峽流量在整個 3 月份保持低迷，油價將可能會超過 2022 年（約\$130），甚至 2008 年（約\$147）的高峰。

三、市場看法與投資建議：

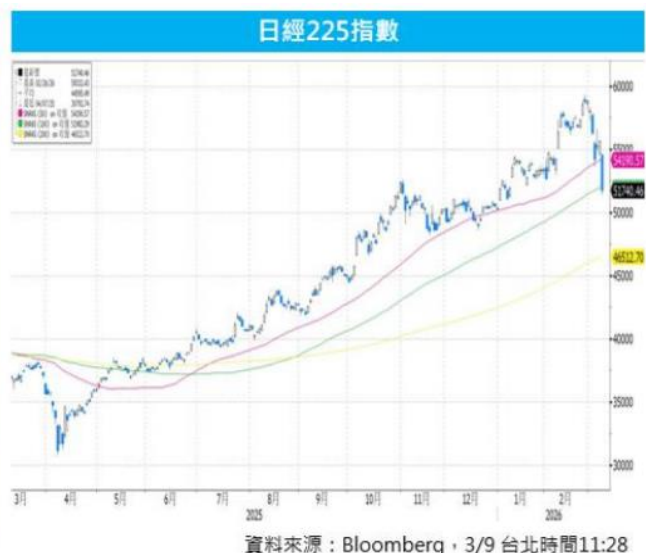
1. 美國股市：聯準會降息時點延後，但 AI 發展持續推升企業盈餘

近期油價飆高拖累美股大跌，先前漲多的類股因獲利了結賣壓而出現下挫，但先前表現弱勢族群(如軟體類股)及防禦型類股仍相對抗跌，甚至逆勢上漲。這樣的現象顯示投資人目前僅藉股市波動在類股/產業間進行調整。從 Fedwatch 觀察，雖市場擔憂通膨推升，但目前仍估計聯準會將於 7 月啟動第一次降息，故雖然降息時點延後，但預料油價的飆升仍屬短期現象。對美股而言，受惠於 AI 產業進展公司仍將迎來業績的強

勁增長，預料未來盈餘將持續推動股價表現。面對油價短期走勢的短期不確定性，考量 AI 產業進展仍有利企業盈餘推升，維持美股中性評等不變。

2. 日本股市：近日波動可視為中長期布局契機

日股先前因高市當選及國會選舉結果激勵股市衝高，近期在油價利空下出現獲利了結賣壓，受影響族群涵蓋汽車、金融及半導體。汽車族群如豐田主要受油價拖累，金融股則面對油價對日本及全球景氣造成衝擊，而科技股主要隨全球半導體股回檔。由於日本對中東石油的依賴度超過九成，油價攀升墊高日本企業生產成本，並造成通脹對日本內需造成衝擊，且日本春鬥預期 2026 年日本加薪幅度維持 5% 以上，配合近期美元兌日圓逼近 160 關卡，日本央行升息壓力增加。不過，近期日銀總裁植田和男發表談話，考量中東衝突可能對日本經濟產生重大影響，謹慎立場與早前發表談話的副總裁冰見野良三一致，故日銀三月利率決議預計將按兵不動、不致再為股市增添壓力。考量油價飆升屬短期現象，且日企持續加碼庫藏股規模、有利日股建立底部支撐，近期波動可視為長線投資人布局機會。



3. 能源類股：建議分批獲利了結

我們在 1 月中即評估美伊戰事可能爆發，因此在短線波段操作建議做多油價及能源類股。目前油價已高於 110 美元，雖如戰事持續時間延長，油價仍可能有進一步上漲可能。然而，短線油價高漲，各國料將開始採取行動(釋出原油戰略儲備等)抑制油價，川普亦有可能實行更多行動緩減海峽受阻狀況，故儘管不能排除油價再上漲的可能性，但因後續追價風險已高，建議可視戰事變化，開始逐步獲利了結原油及能源類股相關標的。



4. 黃金：短線震盪，中期仍偏多看待

雖然黃金向被視為避險資產，但荷莫茲海峽遭到封鎖，帶動油價明顯走升，提高通膨疑慮，削弱市場對於聯準會降息預期，美元上揚將壓抑不孳息的黃金資產表現。此外，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%，且金價僅在該次戰爭首日上漲，隨後持續回落，顯示伊朗地區衝突並未對黃金帶來太多上漲動能。因此，預料金價近期將因避險與美元漲勢的多空因素並存下呈現震盪走勢。然而，我們目前傾向認為戰事尚屬短期因素，在各國央行買盤力道與美國降息循環仍將持續的情況下，中期仍偏多看待。

5. 債券市場：殖利率短線區間整理，中期震盪向下

美伊戰爭 2/28 爆發，避險需求雖一度使 10 年期美債殖利率跌破 4%，但隨著荷莫茲海峽遭到封鎖，油價持續上揚，導致市場對於通膨產生疑慮，10 年期美債殖利率因而反彈至約 4.2%。預期近期美國債市將在避險與通膨擔憂兩股力道間拉扯，使得公債殖利率呈現區間整理，10 年期美債殖利率上方暫看今年高點約 4.3%。然而，儘管油價帶動的通膨可能使 Fed 降息步調放緩，然而目前政策方向仍是降息，故預期殖利率將在中期震盪向下。

