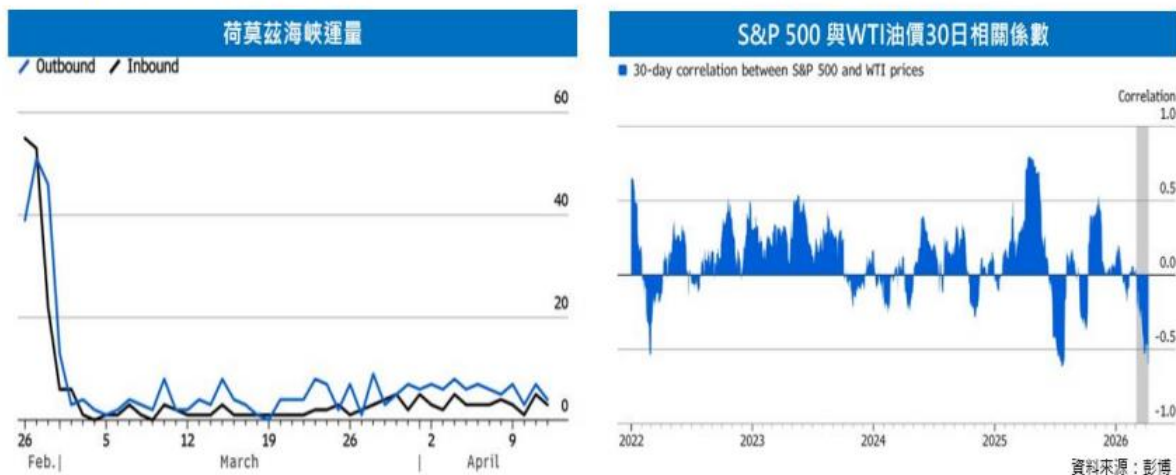


美伊首輪談判破局之影響與投資建議

2026 年 4 月 13 日

一、美伊首輪談判結果及後續進展：

- 首輪美伊談判宣告破局：**4 月 11 日美國及伊朗雙方談判代表於巴基斯坦首都伊斯蘭堡舉行歷時約 20 小時之談判，最終結果宣告談判破局。美方首席談判代表范斯在記者會上表示：「壞消息是，我們沒有達成協議，而且我認為這對伊朗而言更是壞消息。」美國總統川普則發文稱，美伊約 20 小時的會議進展順利，在大部分議題上都達成共識，但唯一真正重要的議題，核武器問題卻未能達成一致。伊朗首席談判代表卡利巴夫則指出，美國代表團「最終未能贏得伊朗代表團的信任」，現在輪到美國決定是否能「贏得」德黑蘭的信任。
- 美伊談判底線分歧：**白宮官員指出，美國在談判中提出的六條談判紅線，包含要求伊朗終止所有鈾濃縮活動、拆除主要核設施、移交高濃縮鈾庫存、停止資助哈馬斯及真主黨等代理組織、接受更廣泛的區域和平與去升級框架、以及完全開放荷莫茲海峽且不得收取過路費。然而伊朗方面則堅持荷莫茲海峽完整主權、全額戰爭賠償、無條件解除受美國凍結之資產及全面且永久的停火等四項不可退讓條件。雙方在多條底線上相牴觸，立場存在嚴重分歧，最終導致談判破局。
- 談判破局後，美國將封鎖荷莫茲海峽：**談判破局後，川普隨即發文宣布美國海軍將封鎖所有試圖進出荷莫茲海峽之船隻，並下令攔截曾向伊朗支付通行費之船隻及清除伊朗布設之水雷。惟美國中央司令部隨後澄清，美軍封鎖範圍將僅針對進出伊朗港口和沿海地區的船隻，往來非伊朗港口之船隻仍可通行海峽，封鎖執行開始時間定於台灣時間 4 月 13 日晚上 10 點。此外，據華爾街日報報導，川普亦在考慮恢復對伊朗有限的軍事打擊以增加施壓力度，迫使伊朗重返談判桌。伊朗革命衛隊(IRGC)則發表聲明回應，表示任何軍事船隻接近荷莫茲海峽將被視為違反停火並遭嚴厲打擊，同時聲稱海峽處於 IRGC 管控之下，目前僅在特定條件下對民用船隻開放。



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。

- 雖談判破局，惟除原油外，多數市場跌幅有限：雖美伊首輪談判宣告破局，油價受到美國將可能進一步封鎖伊朗石油出口(每日約 200 萬桶)影響，西德州原油期貨上漲約 8.51%至約 104 美元。然而，其他風險資產反應相對平淡，截至台灣時間 4 月 13 日上午 10:42，S&P 500 指數期貨下跌 0.87%，日經 225 指數下跌約 0.92%，台灣加權指數下跌約 0.06%，美國十年期公債殖利率上升約 3.6 bps 至 4.347%。

二、市場看法與投資建議：

1. 美國股市：美伊戰爭仍有疑慮，但基本面支撐股市長多不變

雖然美國、以色列與伊朗宣告暫時停火，但上週末談判再度破裂，中東戰事何時能夠告終仍有疑慮，金融市場短線波動恐仍持續。然而，美國 Q1 財報本週即將展開，戰事以來市場對於美股 EPS 的預期不降反升，顯示在 AI 需求帶動之下，企業強健基本面仍是股市最大底氣。同時，科技七巨頭的預估本益比降至去年川普關稅以來的低點，投資價值亦已浮現，建議投資人可把握股市短線拉回機會分批布局。

2. 能源類股：可酌量做多能源類股

美國宣稱將封鎖伊朗港口和沿海地區的船隻，料使伊朗每日 200 萬桶石油出口受阻，同時荷莫茲海峽目前仍運量仍低，有利油價維持高位，此外美伊雙方目前在停火協議上仍存在巨大落差，預料整體停戰時程將可能延後，隨原油受阻時間延長，即便最終荷莫茲海峽運量恢復正常，這段期間所產生的航運阻塞及供需缺口，預料也需要一段時間緩解，有利於油價在中期內維持高於戰前水準，故中短線上建議可以酌量做多能源類股。

3. 債市：可以資產配置角度布局美國公債/投資級債券

近期經濟數據支持聯準會短期按兵不動，但 Fed 未來最可能方向仍是降息。此外，目前美國 10 年期公債殖利率不但遠高於 Fed 通膨目標，也高於過去 10 年均值(約 2.75%)，故債市仍具投資價值。然因未來美國可能加發短期公債因應戰事支出，供應量不利相關標的之價格走勢，因此目前仍建議投資人以中期持有或以資產配置角度買入 7~15 年的中長期公債或投資級債。

