

長線思維投資，視波動為長線布局契機！

中東地緣政治事件發展：

台灣時間 2/28，川普揭露下令對伊朗發動攻擊的原因為「伊朗不願停止核子研究，也不願意承諾放棄核武」。

然而伊朗約占全球石油產量 4%，美國與俄羅斯分別為 22%與 11%，比例有限。由於荷姆茲海峽為全球約三分之一石油轉運要道，應關注荷姆茲海峽的航運狀況，如果荷姆茲海峽能保持航運暢通，股市仍有可能消化衝擊。

後續發展情境說明如下：

- **短期收斂**：打擊有限、報復有限、回談判桌，此情境下油價衝高回落，波動快速降溫，風險資產反彈。
- **拉鋸升級**：你來我往的空襲、飛彈、無人機，區域基地與航運風險升高，此情境下油價高檔震盪，通膨預期抬頭，股市估值受壓，信用利差走擴。
- **尾端風險**：衝突外溢到海峽航運或更大範圍的區域戰事，此情境下能源價格跳升，風險資產急跌，全球資金回避風險，避險資產強勢。

擬建議投資者以長線思維投資，把波動視為長線布局契機！

台新投信投研團隊短評：

【原油】

雖然目前是原油需求淡季，EIA 預估未來 3 個月每日有 200 萬桶盈餘，且 OPEC 已於 3/1 決議在 4 月起每日增產 20.6 萬桶，稍微化解部分油價上漲壓力，但油價短線仍可能上看 75-80 美元/桶，惟目前觀察重點在戰事是否能盡快結束，包含美伊重啟對話、伊朗啟動公開的權力交接、荷姆茲海峽恢復運行，若上述情境成真，油價將衝高後回落。

【債券】

中東地緣政治緊張，避險需求使美國十年公債殖利率下滑至 4%以下，創下近 11 個月以來新低。即便地緣政治風險可能使市場預期 Fed 降息機率增加，進而壓低利率預期，然而我們預估此次美債殖利率的下滑，較屬於避險性的回調。對大多數依賴內需、槓桿率高的 CCC 級企業的違約率將首當其衝，因此建議優先考慮短天期公債或高品質投資等級或非投資等級債。

【黃金】

黃金基本需求穩定，但考量近期投機資金湧入使價格與風險性資產出現連動，加上美伊戰事已經為今年較大地緣政治議題，一旦事件平息、避險功能會進一步下降，建議略為獲利了結部分持股。

【美股】

本周波動難以避免。美股今年表現平平，市場資金由大型科技/成長股轉向非美、傳統景氣循環股。因應輪動的市場結構，目前股票以記憶體、硬體、工業為主，先前部分獲利了結的軟體、國防與金融則可等待拉回重新布局。

【台股】

中東局勢或許衝擊短線台股走勢，然而在第一季作夢行情與資金行情推動下，台股下檔仍有強勁支撐。此外，台積電法說會及美國四大 CSP 業者展望大幅優於市場預期，加上 2027 年台股企業獲利增長預期仍達 15% 以上雙位數高成長，皆使台股多頭信心維持不減。因此我們建議台股應維持偏多配置，聚焦在 AI 基建以及有漲價題材相關的個股。

台新證券投資信託股份有限公司 網址：www.TSIT.com.tw 客服專線：0800-021-666【台新投信 獨立經營管理】

台北總公司：104 台北市中山區南京東路二段 167 號 11 樓

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(02)2501-3838

電話：(04)2302-0858

電話：(07)536-2280

傳真：(02)2518-0202

傳真：(04)2302-0528

傳真：(07)536-6220