

# 全球金融市場雙週報

2026/03/23

## 金融市場展望

- **美國股市：**

聯準會維持利率不變並上調通膨預期，延續高利率環境；中東風險升溫，不確定性提高，美股容易受消息面擾動而出現震盪。

- **歐洲股市：**

ECB維持利率但上修通膨預期並釋出升息訊號，同時戰事推升能源價格；在地緣風險與升息壓力並存下，歐股短期缺乏上行動能。

- **日本股市：**

日銀維持利率並釋出未來將延續貨幣正常化訊號，加上美以伊衝突未停歇，市場情緒偏向謹慎，外資持續減碼日股，日股面臨資金流出壓力。

- **新興市場股市：**

荷姆茲海峽封鎖風險升高，為亞洲能源供應、通膨走勢與經濟成長增添短期不確定性；而中長期來看，科技循環仍將是支撐新興市場成長的核心動能。

- **債券市場：**

美國與伊朗戰事進入第四週，區域衝突擴大風險升溫，油價飆高扭轉歐美央行降息態度；惟央行升息仍須待進一步數據支持，短期債券殖利率受市場情緒影響稍偏空。

- **外匯市場：**

美國FOMC利率會議調高2026-2028年的實質GDP預估，且未著墨2月非農就業衰退數據；統計資料支持美國經濟溫和復甦。中東戰火延燒，地緣政治風險相對凸顯美元避險貨幣角色，加上油價走勢近幾年又與美元指數同向，支撐短期美元指數多頭走勢。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

## 全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2026/3/20	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	45,577.47	-4.05%	-8.16%	-5.17%
	那斯達克	21,647.61	-3.31%	-5.41%	-6.86%
	S&P500	6,506.48	-3.46%	-5.83%	-4.95%
	費城半導體	7,670.61	2.07%	-7.14%	8.29%
拉美	巴西	176,219.40	-1.75%	-7.51%	9.37%
	墨西哥	64,134.90	-4.72%	-10.22%	-0.27%
	智利	10,277.51	-0.35%	-5.32%	-1.95%
	阿根廷	2,725,326.00	3.78%	-5.15%	-10.69%
西歐	英國	9,918.33	-3.56%	-7.19%	-0.13%
	德國	22,380.19	-5.13%	-11.40%	-8.62%
	法國	7,665.62	-4.10%	-9.98%	-5.94%
東歐	匈牙利	122,107.30	0.18%	-2.88%	9.98%
	波蘭	119,300.10	-1.14%	-4.62%	1.76%
	捷克	2,540.09	-2.02%	-6.33%	-5.42%
	土耳其	13,047.72	1.99%	-6.36%	15.86%
日本	日經 225	53,372.53	-4.04%	-6.08%	6.03%
	東證一部	3,609.40	-2.89%	-5.23%	5.88%
四小龍	南韓	5,781.20	3.52%	-0.47%	37.18%
	台灣	33,543.88	-0.17%	-0.18%	15.81%
	香港	25,277.32	-1.86%	-4.30%	-1.38%
	新加坡	4,948.87	2.08%	-1.37%	6.51%
中國	上海	3,957.05	-4.05%	-3.06%	-0.30%
東協	泰國	1,432.99	1.60%	-3.16%	13.76%
	印尼	7,106.84	-6.31%	-14.08%	-17.81%
	馬來西亞	1,720.71	0.15%	-1.83%	2.42%
	印度	74,532.96	-5.56%	-10.00%	-12.54%
	菲律賓	6,018.62	-4.77%	-6.91%	-0.57%
債市	美國2年期公債殖利率	3.9001	33.96bps	42.2bps	42.71bps
	美國10年期公債殖利率	4.3796	24.13bps	29.7bps	21.26bps
匯市	歐元SPOT	1.1572	-0.40%	-1.80%	-1.48%
	日圓SPOT	159.23	0.92%	2.70%	1.61%
	台幣SPOT	31.983	0.93%	1.50%	1.79%
	人民幣SPOT	6.9036	-0.02%	-0.02%	-1.21%

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

# 股票市場 Equity Market

## 過去兩周回顧和未來展望

### 美國：

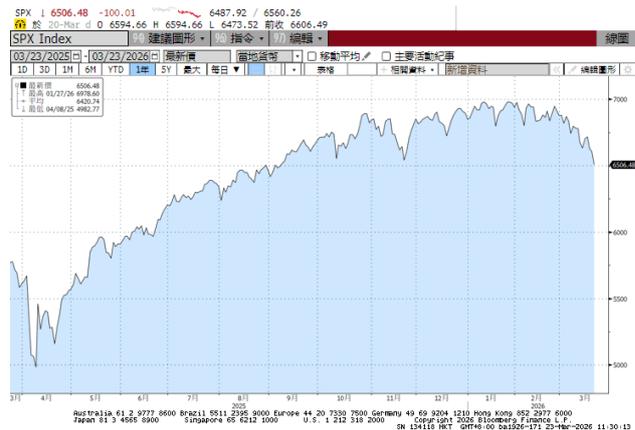
戰爭衝突未解，油價飆升，投資情緒受影響，美股近兩週下挫。

聯準會如市場預期，將基準利率維持不變，展現鷹派暫停降息的政策立場。同時在最新經濟預測中，將GDP成長率上修至2.4%，顯示經濟基本面仍具韌性；然而，PCE通膨預期同步上調至2.7%，反映通膨回落至2%目標的過程仍具黏性。點陣圖顯示今年僅剩一碼降息空間，強化高利率將維持更長時間的政策預期。類股方面，美光最新財報雖受AI需求帶動，營收、獲利與毛利率皆優於預期，但股價反而走弱，主因公司將2026財年資本支出大幅上調至250億美元以上以擴充HBM產能，引發市場對未來折舊壓力及記憶體產業供給方面的疑慮，資金出現利多實現後的賣壓。政治方面，地緣風險再度升溫，美國總統川普向伊朗發出最後通牒，要求其於48小時內開放荷姆茲海峽，否則將對其境內能源設施發動攻擊；伊朗則強硬回應，若遭攻擊將全面封鎖海峽並進行報復。短期內事件發展仍具高度不確定性，預期將推升市場波動度，美股容易受消息面擾動而出現震盪。

## 過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,506.48	-3.46%
道瓊歐洲600	573.28	-4.24%
日經225	53,372.53	-4.04%
MSCI新興市場指數	1,463.33	-2.43%

### 美國標普 500 指數



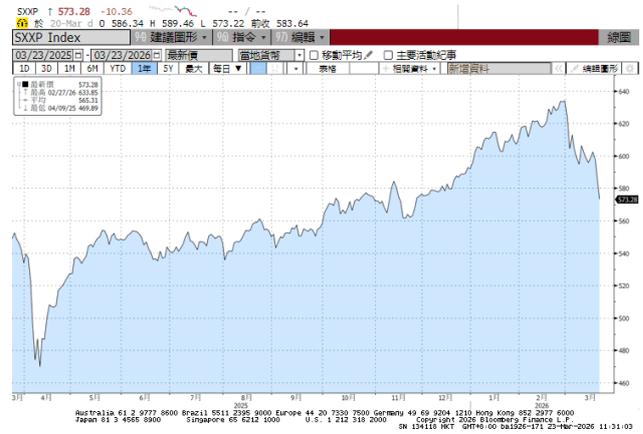
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

受升息可能性提高，與戰爭的持續緊張，能源價格走高等多空因素影響，歐股近兩周下跌。

歐洲央行於如預期將利率維持在2.0%不變，但行長拉加德警告，中東衝突引發的能源價格飆升已讓通膨風險轉向上行。ECB同步將今年通膨預期大幅上修至2.6%，並罕見釋出強硬訊號，強調若物價失控，最快不排除於4月加息。此舉令歐股面臨經濟成長放緩與利率走高的雙重打擊，資金流向明顯從科技與消費股轉向國防軍工領域，反映出市場對地緣政治與經濟前景的高度戒心；若地緣衝突與戰事持續延燒，將進一步壓抑企業獲利並推升避險情緒，對歐股後市發展不利。

道瓊歐洲 600 指數

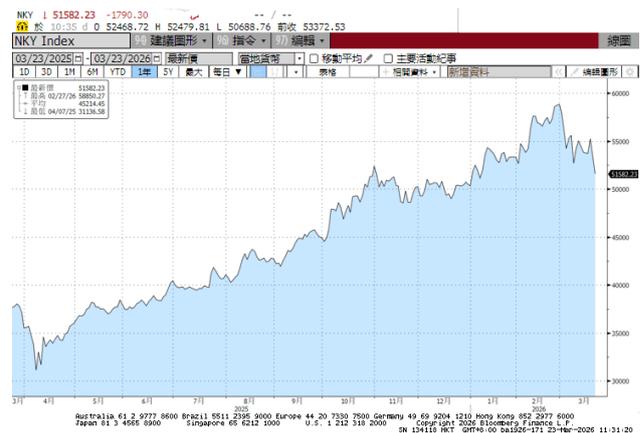


● 日本：

日銀按兵不動，油價上漲與升息預期升溫，壓抑風險情緒，日股近兩週明顯回落。

日本央行如市場預期維持基準利率於0.75%，並重申若經濟成長與通膨路徑符合預期，將持續推進升息，以逐步調整寬鬆政策。在此同時，中東地緣政治風險升溫，市場風險偏好轉趨保守，能源供應不確定性上升亦推升通膨預期，進一步壓抑股市表現。短期而言，在政策正常化與外部風險的交織下，外資持續減碼日股，日股面臨資金流出壓力。

日經 225 指數



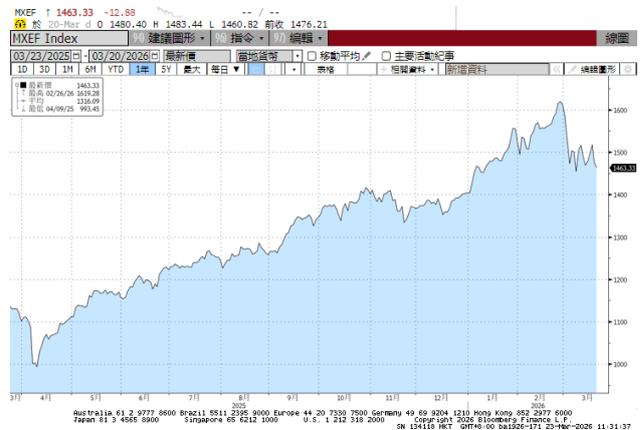
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● **新興市場：**

中東地緣政治升溫推升油價，新興亞洲市場多為能源進口國，通膨壓力升高並壓縮企業獲利；同時，避險情緒升溫，外資自新興市場撤出，加劇市場賣壓，MSCI新興市場指數近兩週下跌。

伊朗揚言封鎖中東能源出口運輸要道荷姆茲海峽，因經過該處的原油與油品約80%運往亞洲，主要目的地包括中國、印度、日本與南韓，一旦封鎖時間拉長，將對亞洲的能源供應、通膨壓力、經濟成長及金融市場造成實質衝擊。美國與伊朗衝突何時降溫或結束，將成為短期市場走勢的關鍵影響因子，而科技循環仍是新興市場成長主要驅動關鍵。受惠於AI、半導體與高效能運算需求持續擴張，台灣與南韓為代表的科技供應鏈皆具備中長期結構性成長動能。中國則在製造升級、電動車、電池、太陽能等新能源領域持續轉型，雖面臨外部限制，仍具備完整產業鏈與規模優勢。印度與東協則受益於產業轉移與供應鏈重組，吸引更多外資投入製造、電子組裝與基礎建設，帶動出口、就業與內需同步改善。另外，巴西啟動降息循環、巴西啟動降息循環，有助提振內需，惟油價、通膨與外部風險仍偏審慎，後續降息速度仍待觀察。

**MSCI 新興市場指數**



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

# 債券及外匯市場 Bond & FX Markets

## 過去兩周回顧和未來展望

### ● 債券：

上週是超級央行週，多數國家如預期維持謹慎觀望立場，同時壓低2026年降息機率。其中，美國聯準會在FOMC利率會議上如預期維持基準利率在3.50%~3.75%區間，但整體訊號偏鷹派。考量中東軍事戰爭擴大、油價飆升，聯準會內部對降息共識正在弱化，長期利率中位數上修至3.125%；主席鮑爾表示AI長期可能壓低通膨，但短期將拉升通膨，加上中東戰爭和關稅壓力下，通膨前景呈現高度不確定性，美債殖利率在FOMC會後走升。另外，歐洲央行及英國央行也同樣維持政策利率不變，但對油價飆升、荷姆茲海峽封鎖，以及中東軍事擴大等持謹慎立場，上周歐洲國家亦未積極回應美國提出的協助要求；歐債殖利率隨美債快速飆升，金融市場亦瀰漫歐美央行可能轉升息預期，恐慌性指數上揚，美債10年期殖利率走高近25bps收在4.38%附近，德債10年期殖利率亦快速駝高收在3%以上。

美伊衝突未如川普預期快速結束；伊朗除封鎖荷姆茲海峽外，亦軍事攻擊鄰國油田，同時美國亦增兵並

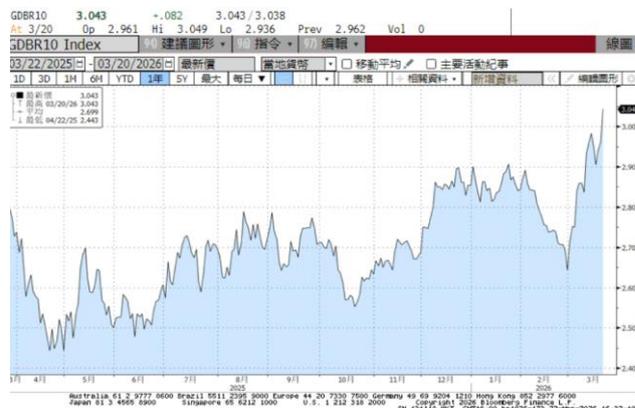
## 過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	3.9001	33.96
5Years	4.0081	28.10
10Years	4.3796	24.13
30Years	4.9377	18.10

### 美國 10 年期公債殖利率



### 德國 10 年期公債殖利率



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

軍售阿聯等國無人機，中東局勢更趨複雜、油田及油氣設施遭破壞情況預期持續，並可能增加實質性減供風險，油價短期維持相對高位，即便未來荷姆茲海峽打開封鎖、逐步恢復通行，就煉油廠等設施修復進度亦需約幾個月至1年時間判斷，能源價格短期亦難以快速回落；全球通膨壓力迫使央行縮手降息步調，但油價如持續走高又將衝擊經濟成長、壓低消費投資意願，增添主要央行轉向升息難度。

未來一兩個月，歐美央行貨幣政策預期觀望，在通膨未長期且全面性上漲之前，難如市場預期快速轉向升息；加上美國現為全球第一產油國，西德州中級原油估計占全球石油市場25%，油價飆升對美國石油公司獲利挹注不少，同時阿拉伯國家擬由西岸運油、分散伊朗封鎖風險，原油斷供情況預期逐步緩解，油價要再大幅飆高並升破200美元的機率，目前看來不高。惟與論壓力及市場情緒可能凸顯提款機效應，並加大金融市場波動度，預期升息機率增溫亦將拉高債券殖利率；在美伊軍事衝突未明顯降溫前，恐慌情緒預期削弱歐美債券持有信心。

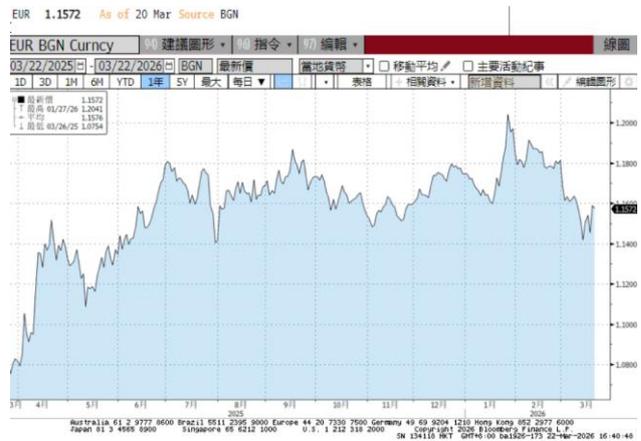
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

美國2月非農就業人數減少9.2萬人，但美國聯準會在3月FOMC會議中隻字未提就業市場動能，甚至調高2026-2028年3年的實質GDP預估值，2026年的失業率亦預估持平在4.4%，未受關稅衝擊飆升；經濟預測表肯定美國經濟溫和擴張，加上點陣圖拉高長期利率目標值，釋出目前政策利率尚屬洽當訊息、以及主席鮑爾明白表示AI資本支出需求將拉高短期通膨立場，本次FOMC會議利率論調因此稍偏鷹派論調，並支撐美元指數走高。

美國與伊朗戰火持續數週，截至3/23尚未達成和解協議，伊朗甚至發動攻擊至阿拉伯半島其他國家，油氣設施及燃氣設備受損，待修復期近一年並可能造成能源實質斷供風險，布蘭特原油升破100美元。美國現為全球最大產油國，油價走勢與美元在這幾年已成同向，近一個月油價走高，美元指數亦相對走強；同時，地緣政治風險升溫，亦凸顯美元避險貨幣角色。在伊朗未與美國達成永久停戰協議之前，非美貨幣相對無走強理由，亞幣並相對具貶值空間；美元指數短期有機會再站上100關卡。

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



-END-

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。