

全球金融市場雙週報

2026/03/09

金融市場展望

- **美國股市：**

美國就業轉弱強化降息預期，但中東衝突推升油價恐帶來通膨壓力；同時AI資料中心擴張受電力與融資限制，整體不確定性升高，在戰事停歇前，美股短期恐震盪。

- **歐洲股市：**

歐元區2月通膨回升逼近目標水準，使歐洲央行降息態度轉趨審慎；同時市場關注荷姆茲海峽風險，若衝突升溫推高能源價格，恐壓抑歐洲企業與消費並拖累股市。

- **日本股市：**

日本1月實質薪資增長，顯示薪資動能改善並支持政策正常化；但中東戰爭恐推升能源成本，削弱消費與薪資循環，日股短期面臨壓力。

- **新興市場股市：**

美伊衝突升級推升能源價格，恐帶動通膨壓力並影響電力供應與產業生產；同時資金轉向防禦型資產，加上中東主權基金回流資金支應國內需求，新興市場短期恐面臨資金流出壓力。

- **債券市場：**

美國統計數據顯示國內經濟增長趨緩但仍維持正向，加上中東戰爭波及原油供應，並拉高3月後的通膨回溫壓力，美國聯準會降息動機薄弱，增添美債殖利率走升風險。

- **外匯市場：**

日本高市政府提名2位倡導再通膨主義的鴿派學者進BOJ，日本寬鬆環境預期再延長；中東戰爭波及荷姆茲海峽及建設AI資料處理中心進度，金融資產波動拉高避險需求；美元指數重回100的機率上揚、非美貨幣預期相對疲軟。

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	2026/3/6	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	47,501.55	-4.28%	-5.22%	-1.17%
	那斯達克	22,387.68	-2.18%	-2.79%	-3.68%
	S&P500	6,740.02	-2.45%	-2.77%	-1.54%
	費城半導體	7,514.74	-9.03%	-6.63%	6.09%
拉美	巴西	179,364.82	-5.86%	-1.96%	11.32%
	墨西哥	67,313.50	-5.77%	-4.94%	4.67%
	智利	10,314.03	-4.98%	-8.00%	-1.60%
	阿根廷	2,626,115.00	-8.60%	-11.79%	-13.94%
西歐	英國	10,284.75	-3.76%	-0.82%	3.56%
	德國	23,591.03	-6.61%	-4.57%	-3.67%
	法國	7,993.49	-6.13%	-3.39%	-1.91%
東歐	匈牙利	121,886.00	-3.06%	-6.26%	9.78%
	波蘭	120,677.10	-3.52%	-3.70%	2.93%
	捷克	2,592.42	-4.40%	-6.05%	-3.47%
	土耳其	12,792.81	-8.19%	-5.39%	13.60%
日本	日經 225	55,620.84	-2.12%	2.52%	10.49%
	東證一部	3,716.93	-2.40%	0.48%	9.03%
四小龍	南韓	5,584.87	-3.85%	9.74%	32.53%
	台灣	33,599.54	-0.02%	5.72%	16.01%
	香港	25,757.29	-2.48%	-3.02%	0.49%
	新加坡	4,848.25	-3.38%	-1.75%	4.35%
中國	上海	4,124.19	1.03%	1.44%	3.91%
東協	泰國	1,410.37	-4.69%	4.16%	11.96%
	印尼	7,585.69	-8.29%	-4.41%	-12.27%
	馬來西亞	1,718.06	-1.98%	-0.85%	2.26%
	印度	78,918.90	-4.70%	-5.58%	-7.39%
	菲律賓	6,320.41	-2.24%	-1.10%	4.42%
債市	美國2年期公債殖利率	3.5605	8.24bps	6.29bps	8.75bps
	美國10年期公債殖利率	4.1383	5.57bps	-6.77bps	-2.87bps
匯市	歐元SPOT	1.1618	-1.41%	-1.67%	-1.09%
	日圓SPOT	157.78	1.76%	0.36%	0.68%
	台幣SPOT	31.688	0.56%	0.00%	0.85%
	人民幣SPOT	6.9047	0.00%	-0.45%	-1.19%

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：**

美以伊衝突升級引發市場避險情緒升溫，投資人風險偏好下降，資金配置轉向保守，美股在近兩週出現回落。

美國2月非農就業意外萎縮至9.2萬人，遠遜於市場預期的新增5.8萬人，失業率則由4.3%攀升至4.4%，勞動市場明顯降溫的訊號強化了市場對6月降息的期待，然而中東衝突升溫帶動油價上揚，若戰事持續推升能源成本，恐引發物價反撲壓力，使聯準會陷入經濟放緩與通膨風險並存的政策兩難；科技方面，OpenAI與甲骨文近期決定取消德州Stargate旗艦資料中心由1.2GW擴至2GW的計畫，主因融資談判受阻及運算需求預估調整，反映出電力供應與資金規模已成為AI擴張的實質限制，儘管單一計畫受挫，雙方4000億美元的總體投資目標與算力轉移布局仍維持不變；整體而言，地緣政治與油價走勢已成為近期干擾市場的核心變數，若衝突持續推高通膨預期，將進一步壓抑風險偏好，使美股短期內維持震盪偏空的格局。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,740.02	-2.45%
道瓊歐洲600	598.69	-5.05%
日經225	55,620.84	-2.12%
MSCI新興市場指數	1,499.72	-4.31%

美國標普 500 指數



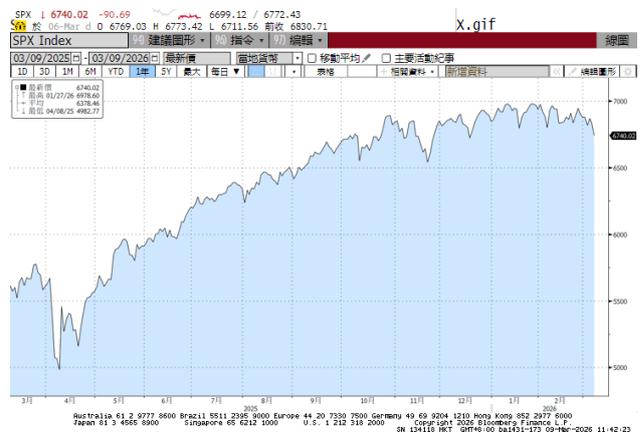
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

美以伊戰爭在伊朗最高領袖哈梅內伊身亡後持續，伊朗持續反擊，地緣風險升高，全球股市走弱，歐股近兩周同步下跌。

歐元區2月HICP高於市場預期年增率回升至1.9%，主因服務業通膨黏著及能源跌幅收斂。數據逼近2%目標，使歐洲央行對降息趨於審慎。此外市場持續關注伊朗是否會長期封鎖荷姆茲海峽。這不僅可能導致國際油價與天然氣價格飆漲，更直接衝擊歐洲的能源進口與工業成本。如果衝突拉長，可能導致歐洲能源價格再度攀升，侵蝕企業獲利並壓抑消費需求，並對歐股形成壓力。

道瓊歐洲 600 指數



● 日本：

美伊戰火延燒至荷姆茲海峽，導致運輸受阻與能源價格飆漲，嚴重打擊日本能源進口成本，引發經濟停滯憂慮，導致日本股市近兩週下跌。

日本1月實質薪資年增1.4%，創下近五年最大漲幅，本應成為日本央行推進貨幣政策正常化的助力，但隨著中東戰爭爆發，情勢急轉直下。日本高度仰賴進口能源，戰爭帶來的外部成本衝擊恐抵銷薪資成長動能，使薪資與物價正向循環面臨中斷風險，股市短期恐持續承壓。

日經 225 指數



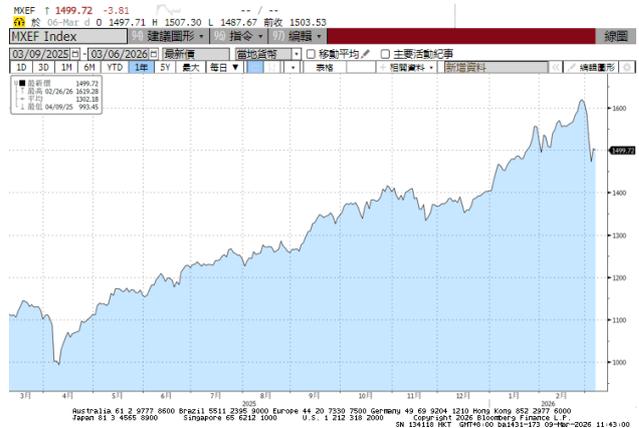
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● **新興市場：**

美伊衝突升級帶動地緣政治風險升溫，能源價格波動加劇，市場避險情緒升高，資金風險偏好轉趨保守，MSCI 新興市場指數近兩週呈現下跌走勢。

美以聯合斬首伊朗最高領袖哈米尼，使中東衝突急遽升級，區域戰火擴大風險顯著上升。由於荷姆茲海峽為全球最重要的能源運輸通道，每日約有1,800 ~ 2,000萬桶原油經此運輸，約占全球石油供給20%，一旦伊朗封鎖航線，將衝擊波斯灣主要產油國出口，全球能源供應風險將大幅升高。能源供應不確定性可能推升油價並帶動通膨壓力上升，進而影響全球經濟活動。對能源進口依賴度較高的亞洲國家，如台灣、南韓與印度等，將面臨能源成本與貿易負擔上升壓力，甚至可能影響電力供應與產業生產。此外，中東地區近年積極建置AI資料中心，衝突升級恐使相關基礎建設進度延後，進而遞延AI供應鏈需求並影響科技股走勢。另一方面，地緣政治風險升溫亦推升金融市場避險情緒，資金轉向防禦型資產，加上中東主權基金可能回流資金支應國內需求，新興市場短期恐面臨資金流出壓力。

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：

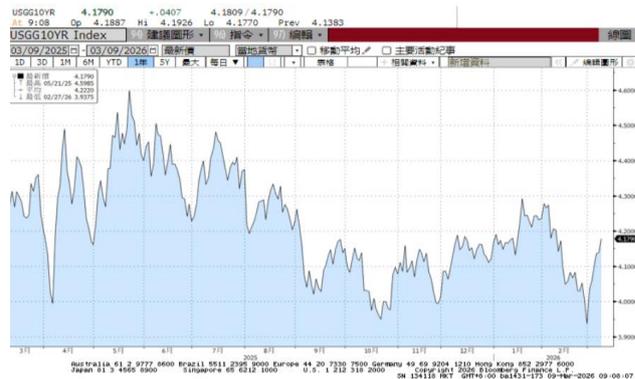
美國公布2月非農就業減少9.2萬人，遠低於市場預估的正增長，前兩個月人數亦遭下修約6.9萬人；失業率由1月的4.3%回升至4.4%，勞動參與率則由62.1%回落至62%，就業動能偏弱。上週就業數據公布後，最新芝商所Fedwatch利率期貨顯示市場對 Fed在3月和4月維持原利率機率在92%和82%以上，同時，預期6月降息的機率由35%升至49%；惟美債殖利率並未因降息機率升高而下滑，主要是因為中東戰爭緊張情勢刺激油價預期上揚，荷莫茲海峽被封鎖，伊朗、科威特等國原油出口受限，金融市場擔憂通膨再揚風險所致。上週美債殖利率曲線全線上移，短天期債券反映通膨重燃風險，殖利率上揚幅度大於長債。

標普全球公布日本2月製造業及服務業PMI都較1月走升且均在景氣榮枯線50以上，顯示日本經濟活動在內銷與外需帶動下穩健擴張；同時，東京2月核心CPI年增1.8%、扣除能源及食品的核心-核心CPI亦上揚至2.5%，顯示長期潛在通膨持續，日銀在2026上半年確有明顯升息理由。

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	3.5605	8.24
5Years	3.7271	8.04
10Years	4.1383	5.57
30Years	4.7567	3.32

美國 10 年期公債殖利率



日本 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。

惟新任高市首相在2月底提名2位倡導再通膨主義的鴿派學者進入日銀BOJ，拉高BOJ升息門檻後，日債殖利率卻未因此走低，反而因2/28美國聯合以色列攻擊伊朗，中東原油供應鏈陸續出現問題等理由，隨歐美債券殖利率走揚；30年期日債殖利率收高至3.40%附近。

本週中東危機是否獲喘息訊號，是金融市場近期主要關注焦點，尤其是荷姆茲海峽運輸是否獲舒緩，以及伊朗政權是否順利更迭等，將影響全球能源供給預期，並進而影響全球通膨水準是否再度回揚。另外，甲骨文及OPENAI取消德州規模最大的AI資料中心擴建，以及貝萊德取消私募基金贖回等，再度凸顯科技大廠發債籌資以及流動性可能枯竭問題，信用債券利差短期有擴大風險，美債殖利率亦有反映油價飆升恐慌而全線走高可能。

