

## 中東情勢升溫：市場如何解讀、投資人如何應對？

### 發生了什麼？

根據媒體報導，2月28日，美國和以色列對伊朗境內多個目標發動了聯合軍事行動，美國稱之為「史詩怒火」。目前來看，這項行動似乎主要針對伊朗的國防和安全機構，包括其彈道飛彈計劃，以及清除伊朗高級政治和軍事領導人。**雙方的能源基礎設施基本上都沒有成為攻擊目標。**

- 伊朗迅速回應，襲擊了美國在中東的盟友和資產，以及以色列境內的許多目標。對阿拉伯國家的攻擊主要針對美國軍事基地，但也波及了一些民用目標。
- 目前尚不清楚遇害伊朗官員的全部名單，但已確認其中包括伊朗最高領袖哈米尼。現階段，繼任者及繼任時間表尚不明朗；其他重要人物的死亡以及持續不斷的襲擊風險可能會影響哈米尼繼任者的選任時間，但我們預計這將是伊朗政權的首要任務。
- 目前尚不清楚這場衝突會持續多久，以及它是否會進一步升級，包括伊朗的區域代理人 and 盟友是否採取更強硬的手段。那坦亞胡總理已表示，以色列將在未來幾天加強對伊朗的打擊。在具體聲明發布之前，我們預計衝突將持續。

### 我們怎麼看？

- 投資者情緒「嚴肅但有序」：我們看到的是更高的警覺性，而不是恐慌。
- 市場已經明確區分了新聞報導上的升級 vs 實際的混亂局面，到目前為止，還沒有證據表明會持續惡化。
- 我們傾向認為這次的衝突是短時間的事件型衝擊，而非長期結構性供應破壞。
- 海灣地區的經濟活動仍在正常進行，沒有出現資本外逃或市場無序行為的跡象。
- 荷姆茲海峽仍然是關鍵風險因素，重點在於持續的時間長短，短暫的中斷是可以控制的，但持續的中斷將可能改變總體情況。

- 伊朗曾暗示將關閉荷姆茲海峽，但這項意圖尚未實現，也不確定他們是否仍具備這種能力。荷姆茲海峽是世界上最重要的能源咽喉要道，每天有 25-30% 的海運原油和 20% 的液化天然氣經過。
- 石油仍然是這場衝突的核心傳導管道。亞洲開盤時間，布蘭特原油價格已飆升至每桶 80 美元以上(目前回落至 80 元以下)\*。如果荷姆茲海峽持續關閉，將對全球經濟成尸長產生重大影響，並再次加速通膨。然而，在**排除這種極端情況後，市場普遍認為風險溢價可能僅溫和上升約 7-8 美元/桶，油價可能仍將維持在約 75~80 美元/桶的區間。**
  - 即使荷姆茲海峽沒有關閉，衝突期間區域水道的商業運輸也應該會受到嚴重干擾，這將推高能源價格、貨運費率和保險的風險溢價。
  - 鑑於風險加劇和航運中斷，OPEC+在昨日的會議上宣布從 4 月起增產，國際能源總署也表示正在考慮動用戰略石油儲備。這些措施或許無法完全抵銷真正的供應衝擊，但可以緩解目前可能的供應中斷。
- 市場對地緣政治新聞通常表現出高度免疫，因此不必然需要採取極端防禦策略，投資組合當中可以適當降低風險、增加能協助穩定投資組合波動度的投等債或防禦型股票，也可以考慮受惠於地緣政治波動的相關原物料題材。

\*資料來源：彭博，2026 年 3 月 2 日。

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。台北市信義區松仁路 100 號 28 樓，電話:(02)23261600。本文所載之任何意見，反映本公司資料製作當時情況之判斷，可能因其後的市場變化而調整。投資人不應視為投資決策依據或投資建議。

iShares 安碩® 是 BlackRock Institutional Trust Company, N.A. 的註冊商標。其他所有交易商標、服務標記或註冊商標乃所屬者擁有。© 2026 BlackRock, Inc. 或其附屬公司版權所有。BlackRock® 乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司的註冊商標。任何其他商標歸屬其各自的商標權人。