

2026第二季市場展望

# 算力就是新石油?!

## 大國角力下的小民投資指南



# 原油是工業的血液

現代經濟的  
全能燃料

交通運輸:汽車、航空、航運、  
          重型運輸  
石化工業:塑膠、化肥、藥品、  
          合成纖維  
軍事動力:坦克、軍艦、戰機

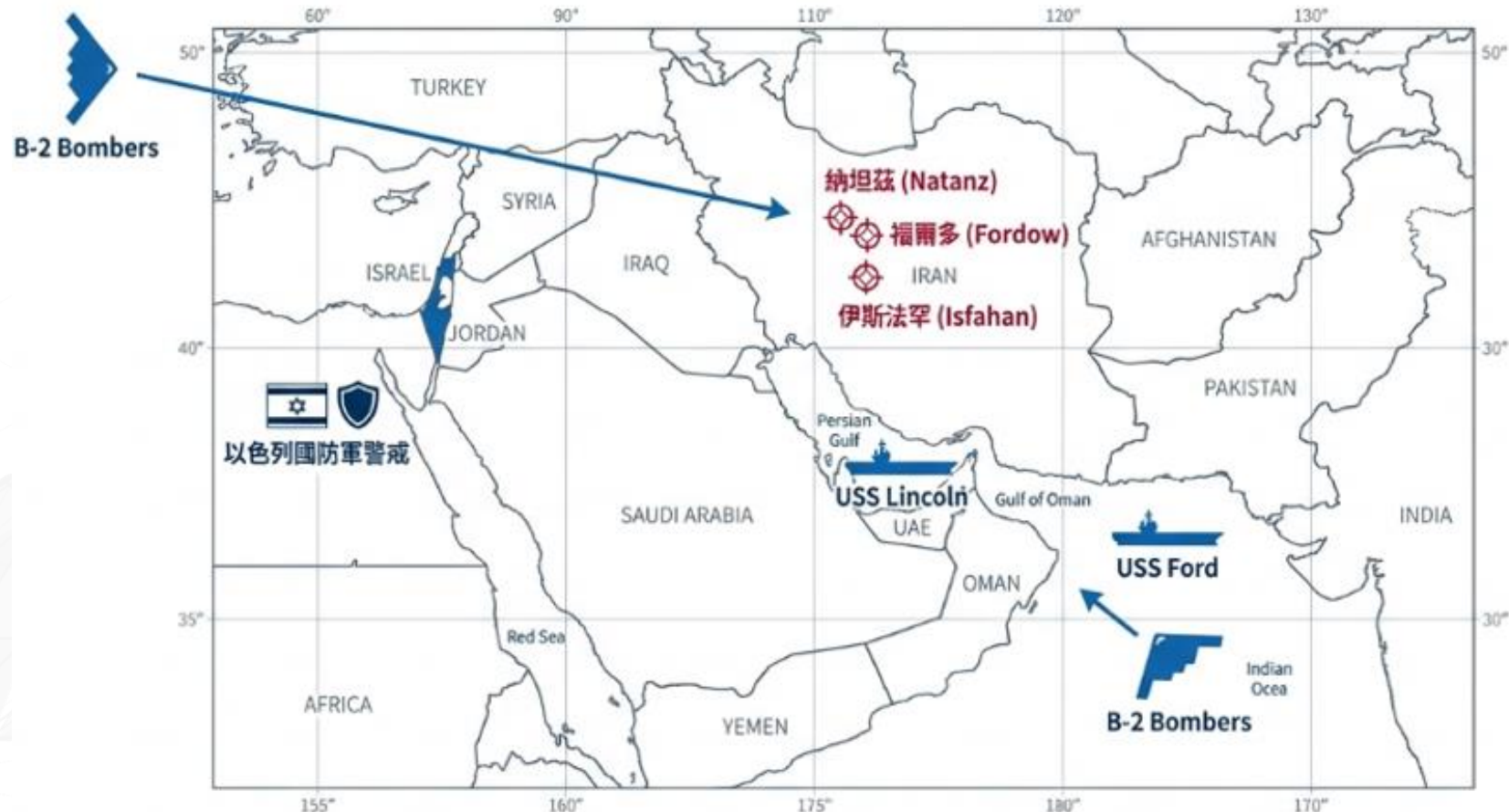
原油供應受阻往往引發能  
源危機，帶來通膨，引發  
經濟衰退

石油交易用美元計價，保  
障美元需求，鞏固美國金  
融霸權

地緣政治  
供應鏈控制

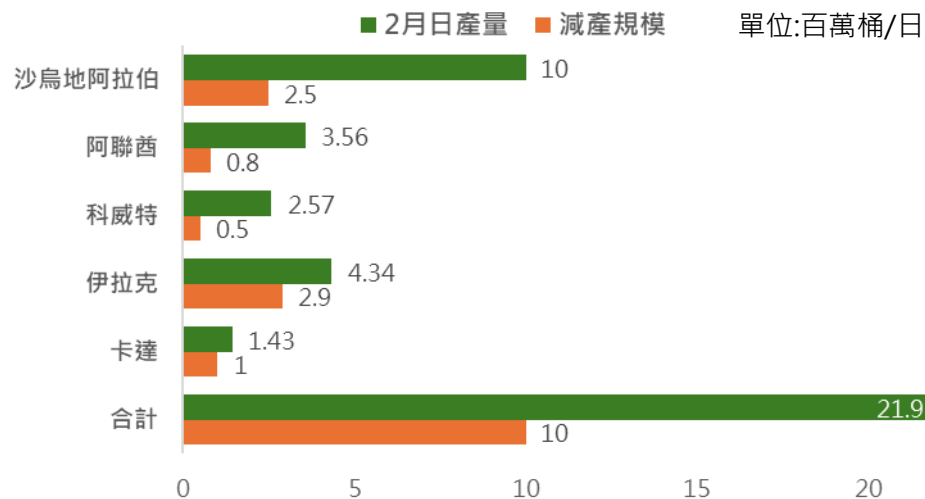
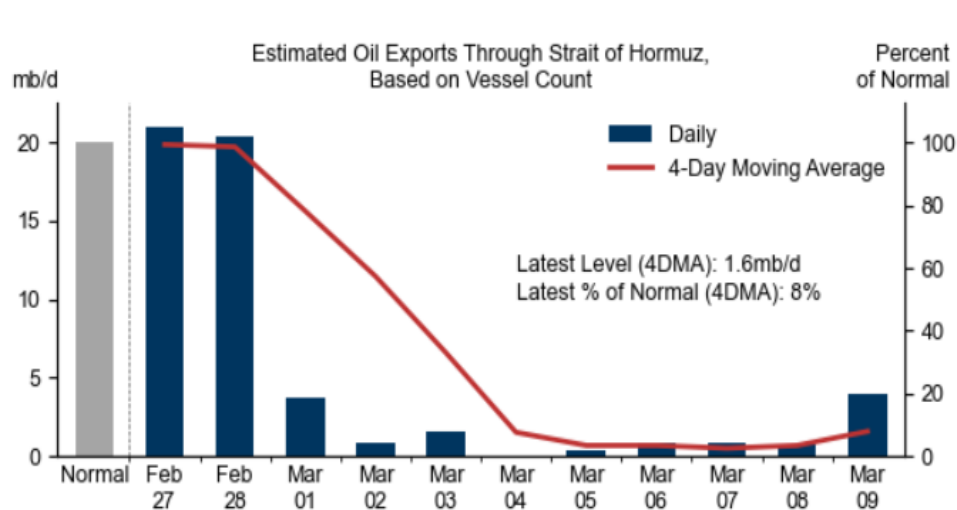
石油美元  
金融霸權

# 美軍在伊朗周邊的軍事部署

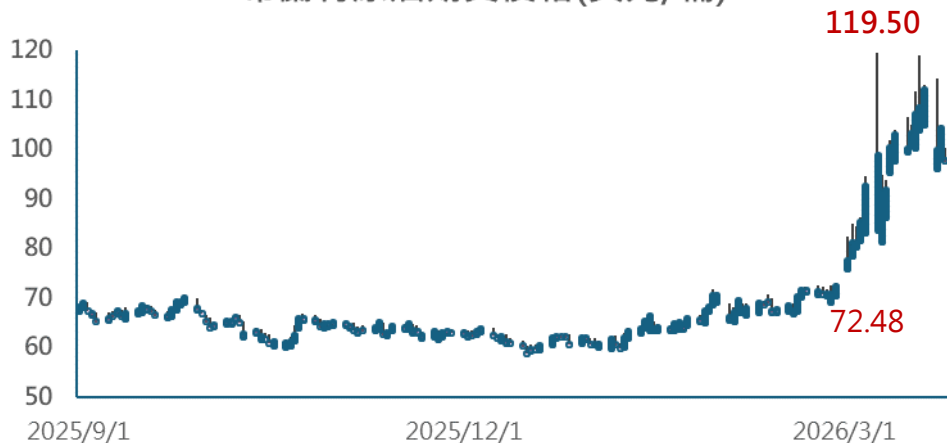


川普暗示若談判破裂，將使用迪戈加西亞或英國基地發動攻擊。

# 荷姆茲海峽實質封鎖，運量僅剩8%，油氣價格飆高



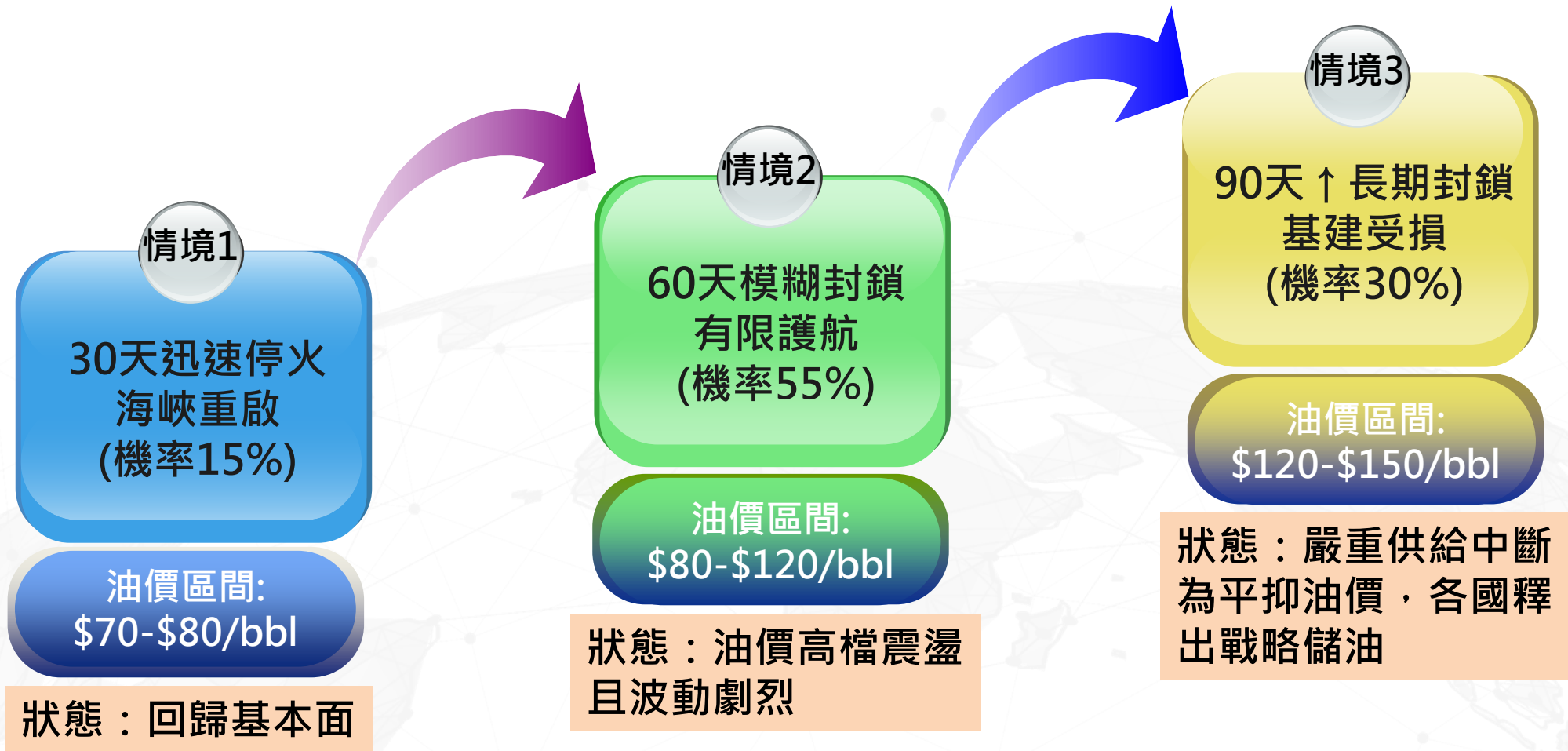
布蘭特原油期貨價格(美元/桶)



- **荷姆茲海峽實質封鎖**：該海峽每日流量約2000萬桶，當前高達1710萬桶運輸受阻，僅剩8%流量，布油最高漲至\$119.50，亞洲天然氣\$41.9，漲幅分別為65%、290%；
- **替代路徑有其極限**：沙烏地與阿聯酋在運輸方面理論上約有360萬桶的剩餘容量可轉運，然胡塞武裝威脅攻擊紅海，且接收端港口已遭受攻擊，運輸風險高；
- **中東停產潮出現**：產油國出口受阻，庫存迅速累積，自2月底以來已新增約7600萬桶庫存，隨著儲油槽接近飽和，沙特、阿聯酋、科威特、伊拉克皆已開始減產，目前每日減產規模已達1,000萬桶，相當於全球需求量的10%。

資料來源：GS · Bloomberg · 永豐金控整理

# 油價風險溢價取決於荷姆茲海峽是否恢復通航

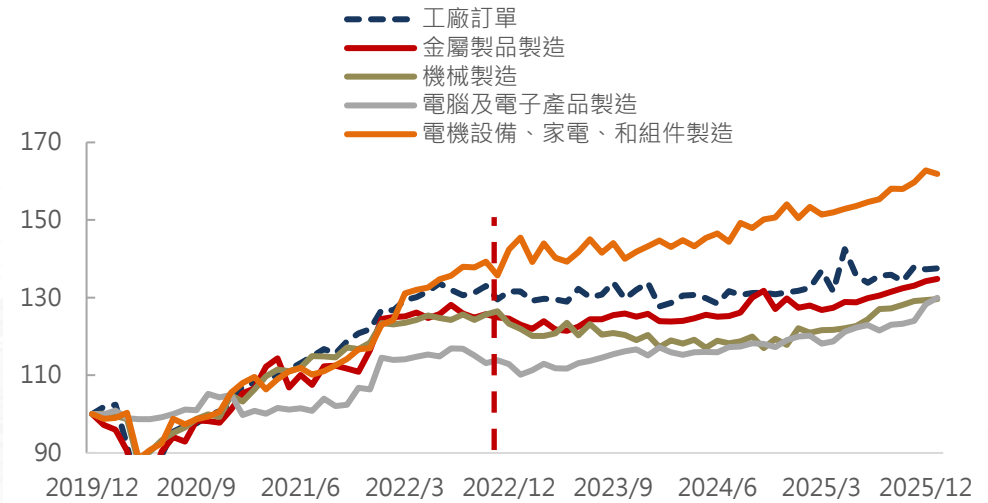


依IMF預估，若油價上漲10%，全球GDP成長將減少0.1~0.2%，全球通膨推高0.4%

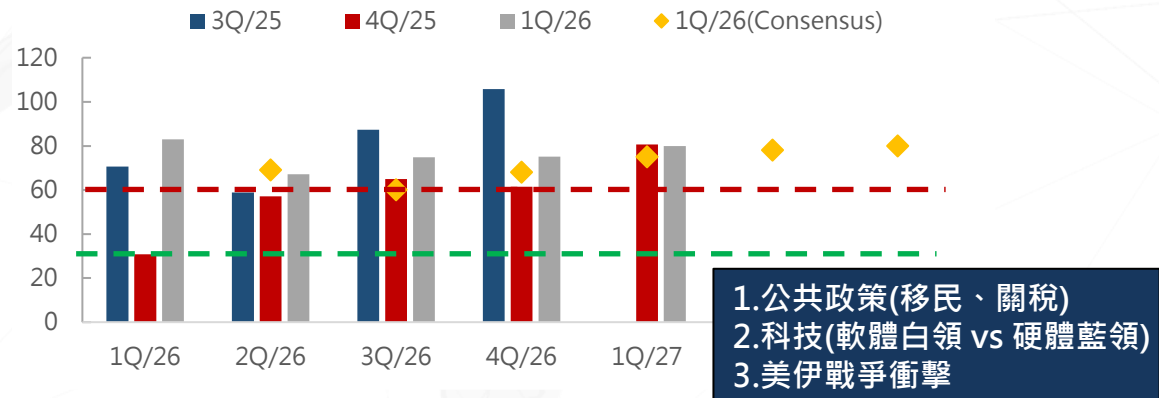
資料來源：各投行·IMF·永豐投顧總經研究部整理

# AI/大而美/能源出口，美經濟有韌性，衰退機率低

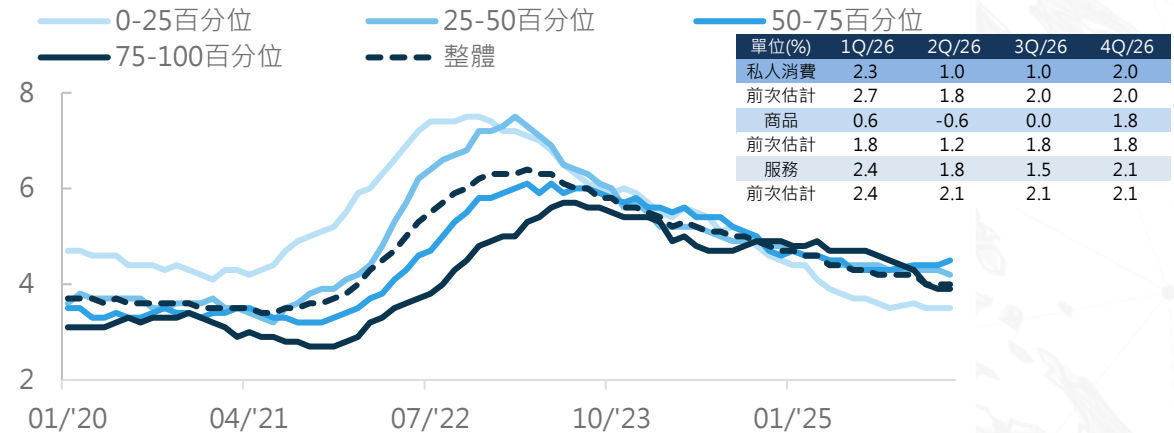
美國GDP成長預估	2025	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2026
UBS	2.1	2.3	2.0	1.7	2.4	2.1
Morgan Stanley		1.9	2.3	2.3	2.4	2.1
JP Morgan		3.3	1.5	1.5	1.8	2.3
Citi		2.9	2.1	1.7	1.8	2.3
Goldman Sachs		3.2	1.9	1.9	1.9	2.4
Barclays		3.0	2.5	2.5	2.0	2.6
Wells Fargo*		3.4	1.3	1.9	2.3	2.7
BofA		3.3	3.0	2.0	2.0	2.7
SinoPac		3.1	2.2	2.0	1.4	2.4



費城分行專家預測-NFP(000/avg)



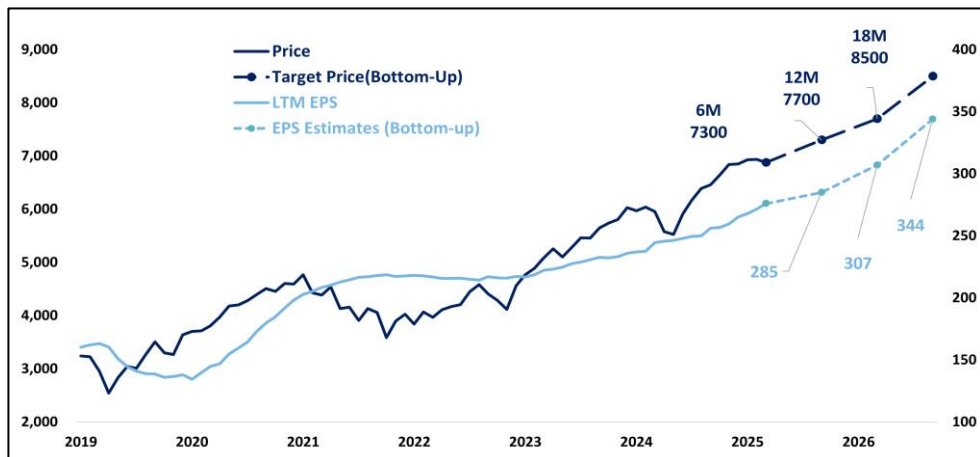
平均薪資成長



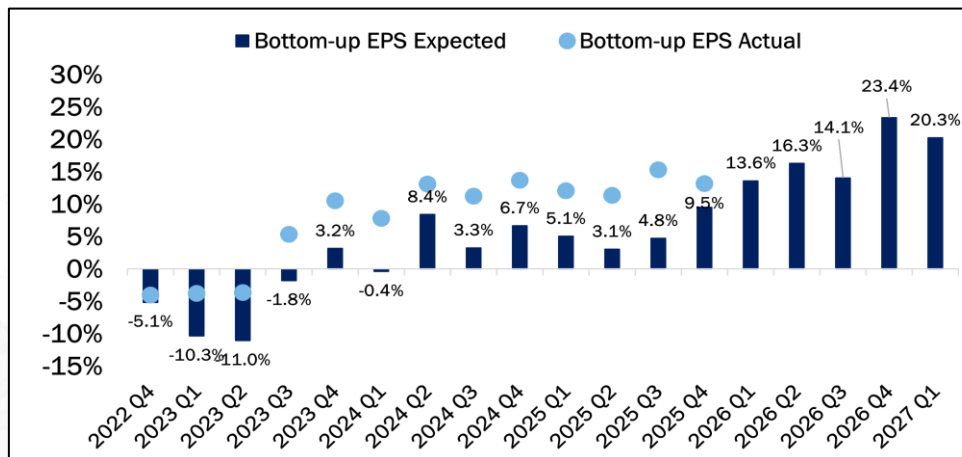
資料來源：BLS, Federal Reserve · FRB Phil · 各大投行研報 · 永豐投顧總經理研究部整理

# 美股-長線趨勢健康，S&P 500上看 7600 點

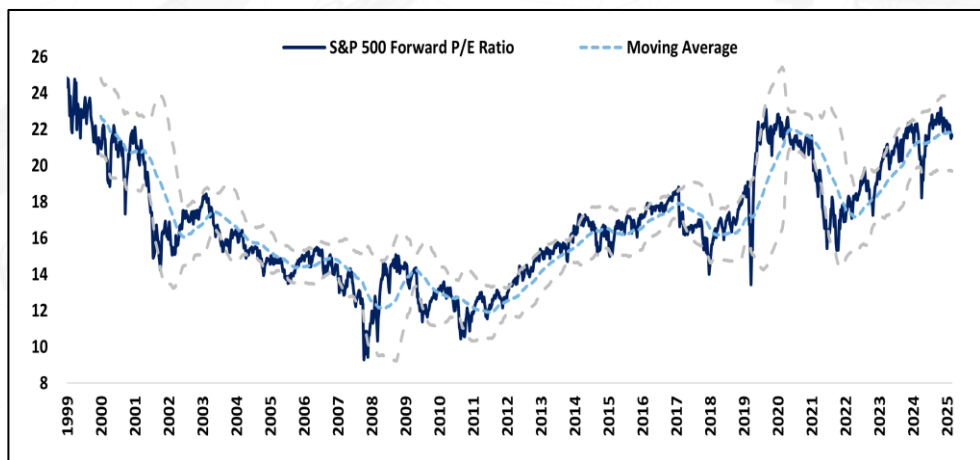
維持標普 500 指數在今年底上看 7600 點的目標預期



2026全年企業盈餘將持續穩定成長



隨著股價橫盤下跌以及盈餘上揚，本益比評價下修

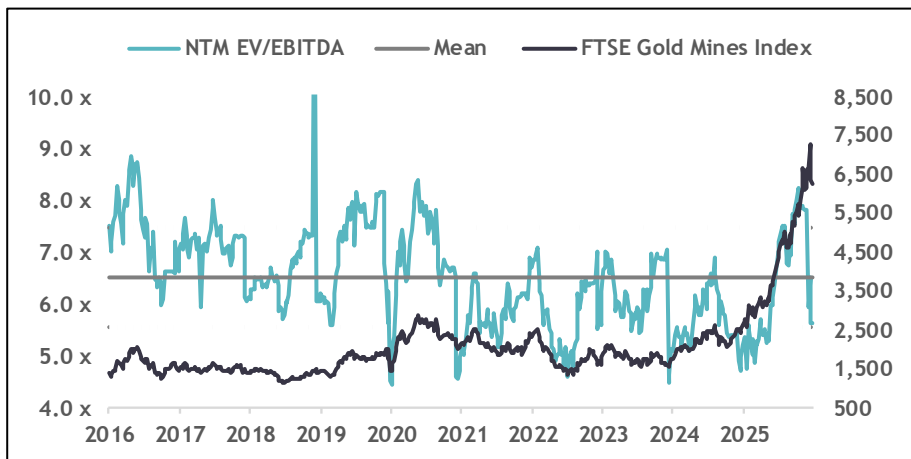


- 針對美股的大方向，我們的看法依然深具信心。儘管近期市場面臨諸多地緣政治與總經變數的考驗，但在企業盈餘持續穩定成長，以及 AI 相關基礎建設實質獲利的強勁支撐下，美國股市的長線多頭趨勢依然非常健康。我們維持標普 500 指數在今年底上看 7600 點的目標預期。
- 我們的情境假設為，後續若有爆發更多相關負面消息，在發布後的第二天，通常是逢低買入的好時機。中長期而言，局勢會呈現降溫，自2月初以來進行修正的週期性類股(半導體、工業與非必需消費等)將率先反彈。

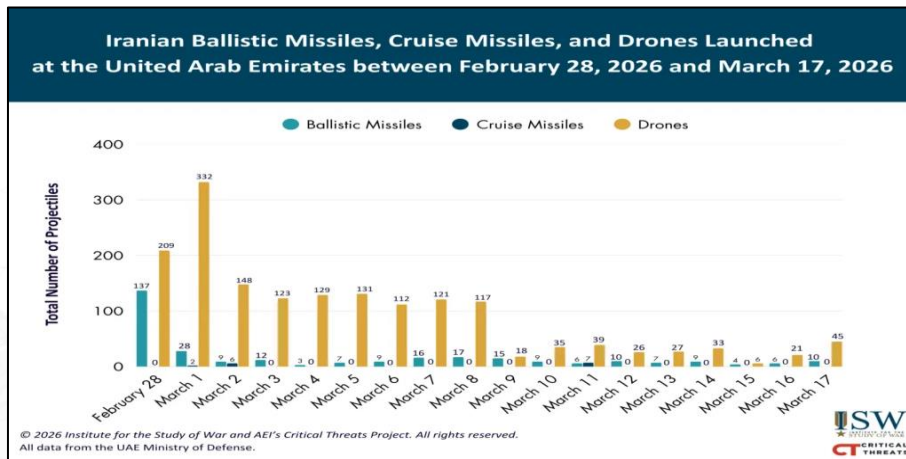
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

# 黃金-滯脹擔憂壓抑金價動能，但黃金長期仍以美元動向為主

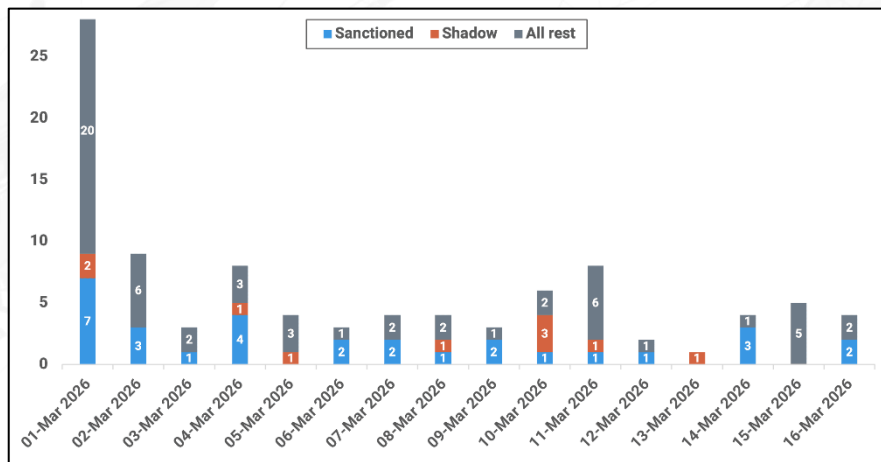
金礦股估值處於6倍合理區間，預計上半年波動縮小



根據UAE統計，伊朗的每日反擊力度正在持續下滑



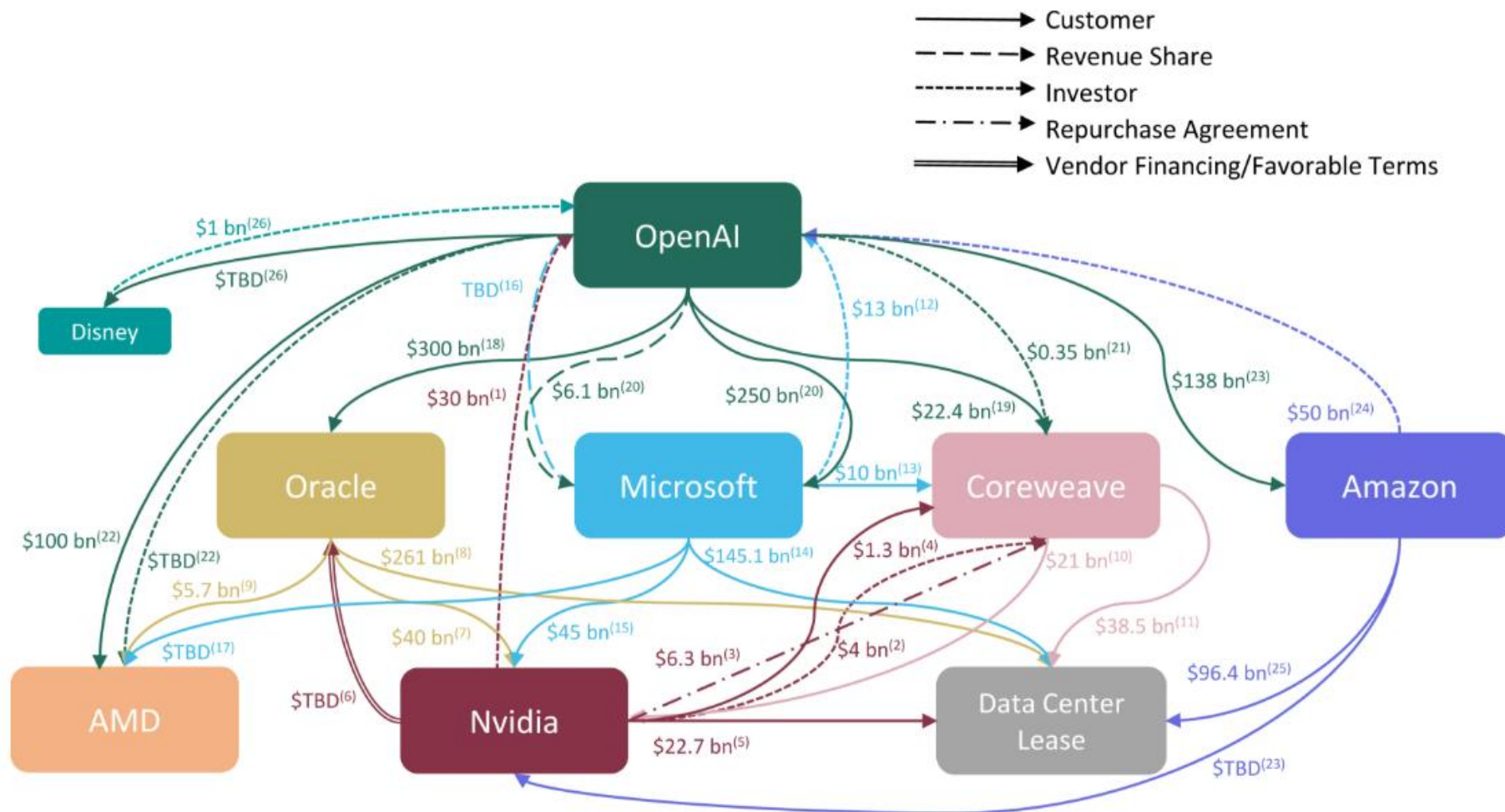
根據MarineTraffic統計，荷姆茲海峽維持超低量通行



- 自2/28美以伊戰爭爆發以來，荷姆茲海峽的封鎖導致原油市場出現每日約2000萬桶原油與成品油缺口，石油危機恐慌再次席捲全球。對於黃金而言，地緣風險向來挹注金價漲勢，平均而言，當全球地緣政治風險指數向上偏離兩個標準差時，能夠支撐黃金全年上漲19.6%，然若地緣衝突伴隨通膨風險升溫，則需視美元動向而定，而非通膨或利率政策。
- 回顧過往能源危機，贖罪日戰爭(Fed先升後降)與兩伊戰爭(Fed極端升息)最終均造成嚴重滯脹與經濟衰退，弱勢美元下驅動黃金走出強勢上漲行情；波斯灣與伊拉克戰爭因快速瓦解使油價波動有限，但前者因降息推動經濟復甦，美元轉強導致黃金下跌，而後者身處互聯網泡沫破滅及911恐攻背景下，Fed降息挹注全球流動性反而使美元大幅走弱，開啟黃金多頭格局；俄烏戰爭恰逢供應鏈中斷，失控物價衝擊全球使資金湧往美元避險，導致黃金先上後下，動能受限。因此評估本次美以伊戰爭，美軍仍在明面上握有戰場主動權，且伊朗反擊力度確實在逐日降低，研究處預計海峽至多將在兩個月內解封，若Q2平均油價保持低於100美元情況下，Fed也將繼續維持中性偏鴿態度，使美元在26H2回歸弱勢格局，支撐金價繼續揚升，故仍維持黃金正向評等。

資料來源：LSEG，永豐投顧整理

# AI生態圈日益完整，應用快速擴散



Source: Company Data, Morgan Stanley Research

Note: ORCL, MSFT, and CRWV are covered by Keith Weiss. NVDA and AMD are covered by Joseph Moore. AMZN is covered by Brian Nowak. DIS is covered by Thomas Yeh.

# 投資聲明

- 1.本節目由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司（地址：台北市忠孝西路一段80號14樓，電話：(02)2361-0868，證號：110年金管投顧新字第024號）。所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知。客戶投資前應審慎考量自身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
- 2.本公司與所推介之個別有價證券無不當之財務利益關係。本節目資料僅供參考，投資人應獨立判斷，審慎評估並自負投資風險。
- 3.投資均有風險，任何投資商品過去績效不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價之投資商品，應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
- 4.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式引用、複製或散布本文件之內容。