

# 海期快訊

2026年3月23日 永豐期貨顧問事業部編制

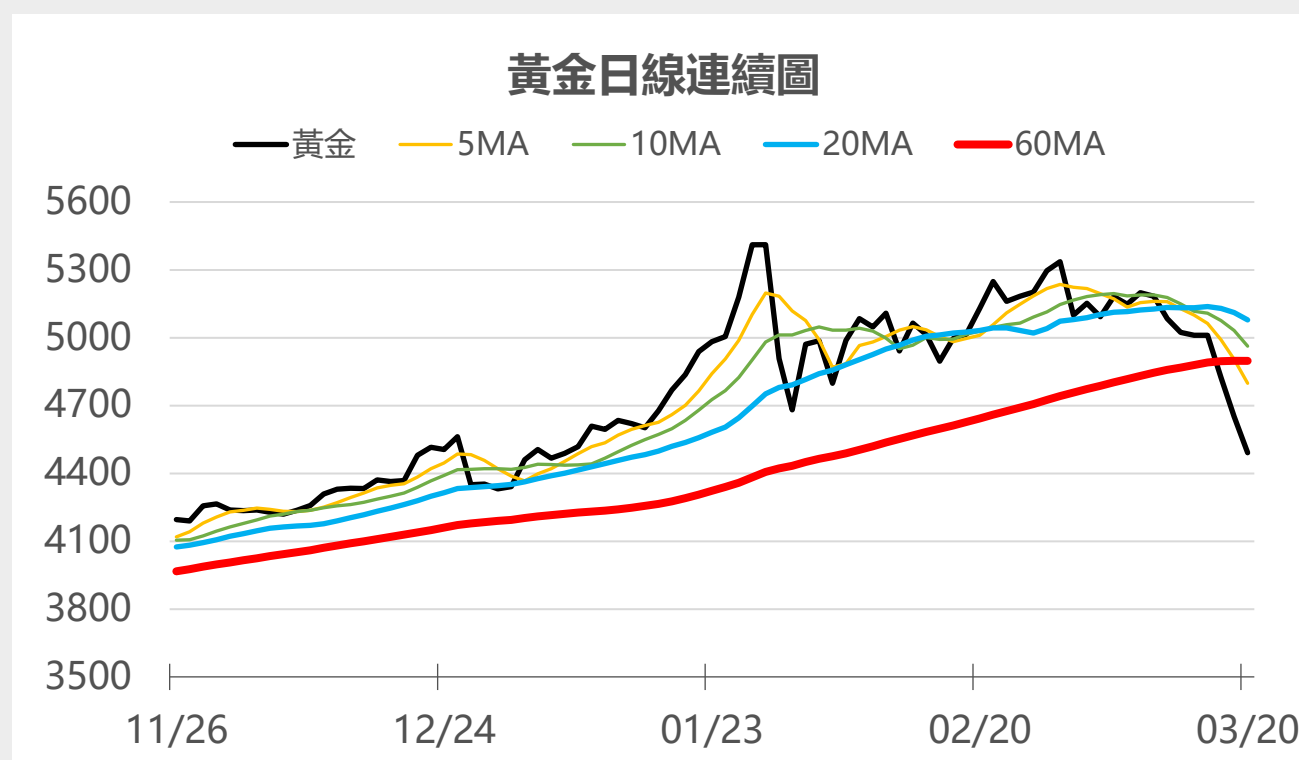
# 中東地緣政治風險升高 金銀價格卻意外大跌

中東地區的地緣政治風險持續升高，但金銀價格卻意外下滑，與過往避險資產表現形成反差。市場數據顯示，本週最活躍的黃金期貨合約每盎司下跌486.80美元，跌幅達9.6%，收4,574.90美元，創下14年來最差單週表現。歷史上，地緣政治緊張時，黃金往往成為避險首選，但此次卻未見黃金走高的情況。事實上，許多資產的表現都與投資者對在如此艱難時期應如何行事的預期大相徑庭。StoneX 市場分析師 Fawad Razaqzada 表示：「黃金受到壓制更多是因為美元走強和利率上升，而非避險資金的支撐。黃金最終仍會佔優勢，但油價衝擊是一股不可忽視的力量，即便對黃金也是如此。」

**CMX** 交易所  
微型黃金(MGC)  
原始保證金  
**USD 3,523**  
(新台幣約124,000)

**相關ETF**

期元大S&P黃金	00635U
期元大S&P黃金正2	00708L



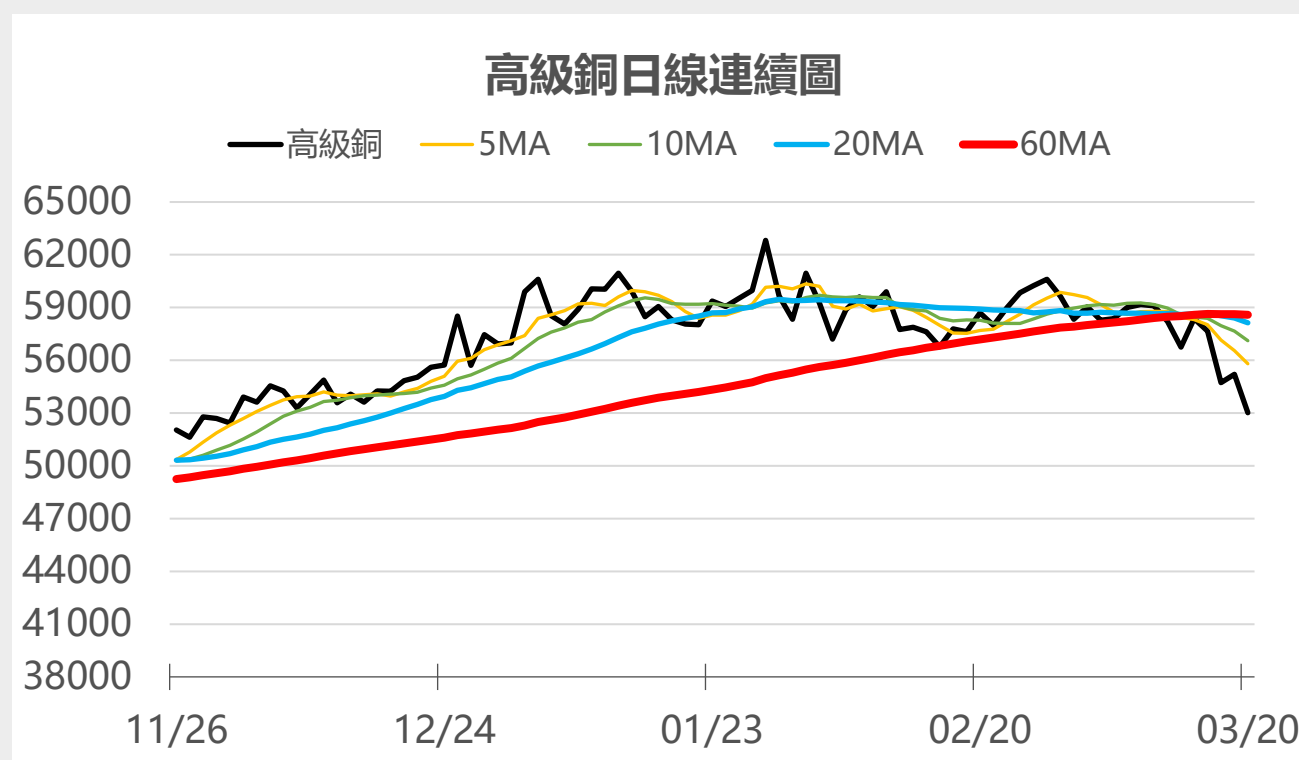
# 金屬價格大跌反映經濟衰退隱憂

由於投資人擔心美伊戰爭導致油價上漲將對全球經濟造成影響，金屬價格全面大幅下跌，不僅黃金下跌，銅也下跌，專家表示，黃金與銅加入大拋售行列，其背後隱藏著經濟衰退的隱憂，對於後市展望，專家認為工業金屬價格只有等到戰爭結束才能穩定下來。銅和鈹的價格在戰爭初期下跌後，保持了相對穩定，但隨著經濟成長擔憂開始對這些工業金屬造成壓力，這種情況已經改變了。市場通常將銅價下跌視為經濟成長放緩的訊號。經濟成長放緩加上通貨膨脹加劇，就形成了「停滯性通膨」局面。儘管一些投資者開始進行「停滯性通膨」交易，但也有人認為這種情況發生的可能性極低。

**CMX**交易所  
微型銅(MHG)  
原始保證金  
**USD 1,320**  
(新台幣約40,000)

**相關ETF**

期街口道瓊銅      00763U



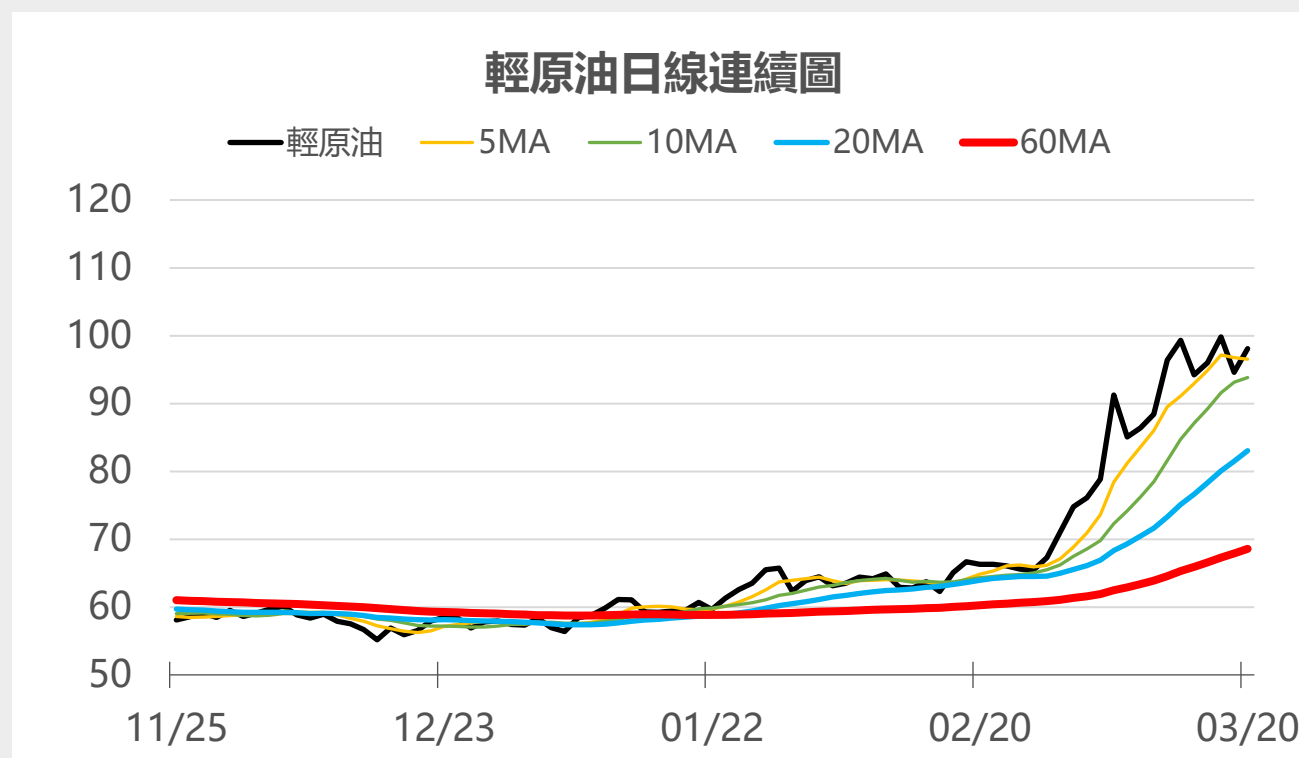
## 原油價格創近四年新高 探勘井數量減少

紐約商業交易所5月原油期貨3月20日收盤上漲2.18美元或2.3%至每桶98.23美元，創下近四年以來新高，因中東局勢仍持續升溫的影響，歐洲ICE期貨交易所近月布蘭特原油上漲3.54美元或3.3%至每桶112.19美元。只要荷姆茲海峽的交通受阻，油價就會維持在高位，甚至在恢復後可能依然如此。國際能源署週五警告，恢復中東灣區的石油與天然氣流量可能需要長達六個月的時間。貝克休斯的數據顯示，截至3月20日，美國石油探勘井數量較前週增加2座至414座，天然氣探勘井數量較前週減少2座至131座，其他探勘井數量較前週減少1座至7座。

**NYM** 交易所  
**微型輕原油(MCL)**  
 原始保證金  
**USD1,088**  
 (新台幣約38,500)

**相關ETF**

期元大S&P石油	00642U
期街口布蘭特正2	00715L



# 中東戰火恐讓利率不降反升 公債殖利率全面攀升

美國中東戰火升溫，全球金融市場再掀波動。隨著油價攀升引發通膨疑慮，美國公債週五遭遇拋售，殖利率全面走高，市場對聯準會今年降息的預期快速降溫，甚至開始押注升息可能性。美國 10 年期國債殖利率週五大漲近 11 個基點至 4.39%，作為利率政策風向球的 2 年期殖利率升至 3.89%，30 年期長債殖利率亦攀升至 4.96%，反映資金撤出債市、轉向避險與抗通膨布局。殖利率與債券價格呈反向變動，此波上行顯示市場對未來利率路徑出現重大調整。這波市場震盪與中東局勢密切相關。伊朗與以色列衝突持續升級，伊朗更對波斯灣能源設施發動新一輪攻擊，進一步擾動全球能源供應。

**CME** 交易所  
美10年債(TY)  
原始保證金  
**USD 2,063**  
(新台幣約64,000)

**相關ETF**

國泰投資級公司債	00725B
富邦全球投等債	00740B

