

2026

全球經濟與大類資產 第二季度展望報告



摘要

2026 年第一季貴金屬價格加速上漲，均創下歷史新高。1 月底，貴金屬市場開始大幅回落。黃金在第二季有望呈現先抑後揚的走勢，先下探至 3800-3900 美元區間，以消化鷹派貨幣政策預期；隨著央行購金需求回穩以及下半年降息預期逐步發酵，這將成為二季後期反彈的主線，推動黃金在年中開啟反彈，重回 5000 美元一線。白銀將在 60-65 美元區間築底，下半年有望重回 85-90 美元區間；銅價在第二季將經歷較長時間的築底階段，或先向下測試 4.95 美元的支撐位，下半年則重回 5.85 美元一線。

地緣風險仍是影響油價的主要因素。若荷姆茲海峽長時間處於封鎖狀態，原油價格大概率維持強勢，甚至有望挑戰 120 美元一線；倘若美伊緊張局勢有所緩解，中東有望在 6 個月內逐步恢復原油產量，疊加全球需求依舊偏弱，需警惕油價在下半年下探 70 美元關口的風險。美國天然氣產量處於高位，二季市場供需寬鬆，天然氣價格整體將維持弱勢運行，需警惕氣價在二季下破 2 美元的風險。

“

美元指數的走勢是全球資本流動、地緣政治格局、經濟基本面差異與貨幣政策分化的集中體現。短期內美元可能一枝獨秀，但中期存在調整隱憂。短期（1-3 個月）美元指數仍有望測試 101.2 的壓力位，不過中期上行空間可能有限。歐元受累於經濟疲軟、核心通脹黏性等多重因素，歐元兌美元短期可能下探 1.11 一線。由於日本央行短期（1-3 個月）內貨幣政策正常化進程滯後，且與美元存在利差等因素，短期美元兌日元可能上探 165 一線。

第一季度，美國三大股指經歷了「冰火兩重天」的震盪偏下行情。進入第二季，聯準會換帥、AI 領域資本回報接受市場檢驗、地緣政治對通膨的傳導這三大核心變數將主導美股走勢。在估值處於歷史高位的背景下，市場對負面衝擊的敏感度顯著上升，三大股指或將呈現先抑後揚的走勢。整體而言，美股長期上行趨勢不改，第二季的回調下跌或將為長期佈局創造機會，但仍需警惕各類風險因素引發的短期劇烈波動。

”

一、貴金屬部分

1.1	2026年第一季貴金屬資產表現回顧	1
1.1.1	黃金刷新5597美元的高點	1
1.1.2	白銀坐上雲霄飛車	1
1.1.3	銅價劇烈波動	2
1.2	2026年第二季貴金屬重要影響因素	2
1.3	2026年第二季貴金屬走勢展望	4
1.3.1	黃金短期承壓 年中迎來轉折	4
1.3.2	宏觀面壓制銀價 工業需求支撐強勁	4
1.3.3	銅價下行壓力大 築底還需時日	4

二、能源部分

2.1	2026年第一季能源行情表現	6
2.2	2026年第二季能源重要影響因素	6
2.2.1	美國經濟成長放緩 整體制約需求	6
2.2.2	地緣扭轉供需格局 供給中斷恐延續	6
2.2.3	供給過剩緩解 長期仍存隱患	7

三、外匯部分

3.1	2026年第一季主要貨幣匯率表現回顧	9
3.2	2026年第二季主要經濟體政策展望	9
3.2.1	地緣衝突、滯脹隱憂與政策博弈下的強美元格局	9
3.2.2	歐元：滯脹壓力與政策博弈下的震盪格局	10
3.2.3	日元：經濟成長放緩 地緣風險衝擊增大	11
3.3	2026年第二季主要經濟體貨幣走勢展望	12
3.3.1	美元後市展望：短期易漲難跌 中期不確定性上升	12
3.3.2	歐元後市展望：短期震盪承壓 中期依賴政策	13
3.3.3	日元後市展望：短期弱勢 中期依賴貨幣政策和地緣風險降溫	13

四、股指部分

4.1	2026年第二季影響股指的重要因素	14
4.1.1	降息預期退潮	14
4.1.2	AI從敘事驅動到業績驗證	14
4.1.3	美伊戰爭發展	15
4.1.4	經濟成長放緩	15
4.2	三大股指行情展望	16

一、貴金屬部分

1.1 2026 年第一季貴金屬資產表現回顧

1.1.1 黃金刷新 5597 美元的高點

2026 年初，市場一度預期聯準會年內將降息 1-3 次，黃金持有成本隨之降低，金價最高逼近 5600 美元。3 月初美伊衝突升級，油價飆升，通膨反彈擔憂加劇，聯準會 3 月利率會議釋放偏鷹派訊號，降息機率大幅下降，實質利率回升，對金價形成壓制。黃金在 3 月大幅下跌，最低下探至 4100 美元一線，回調幅度超過 20%。

從第一季整體來看，中東局勢緊張、荷姆茲海峽航運受阻推升市場停滯性通膨的擔憂，黃金避險需求短期激增，但後期避險邏輯被「通膨反彈+高利率」預期削弱。



圖 1-1 黃金價格走勢圖

1.1.2 白銀坐上雲霄飛車

1 月，白銀與黃金共同受央行購金、降息預期影響，價格從 73 美元持續上漲至 121 美元的最高點，工業需求與資金湧入形成多頭趨勢共振。2-3 月，受聯準會偏鷹派立場、美元大幅走強、工業需求預期降溫等因素影響，銀價大幅下跌，最低下探 61 美元，回吐年初全部漲幅。



圖 1-2 白銀價格走勢圖

1.1.3 銅價劇烈波動

1 月份，在供給緊縮與需求上升預期共振下，銅價創出 6.52 美元高點；1 月底，聯準會貨幣政策緊縮預期抬頭，市場情緒波動放大，銅價大幅回落；3 月美伊衝突爆發，且衝突持續時間遠超預期，對銅的需求增速預期及商品屬性形成雙重打壓。



圖 1-3 銅價走勢圖

1.2 2026 年第二季貴金屬重要影響因素

(1) 利率維持不變：3 月份聯準會利率會議維持聯邦基金利率 3.50%–3.75% 不變，連續兩度暫停降息，貨幣政策進入「觀望期」。芝商所 (CME) 「聯準會觀察」工具顯示，4 月維持不變機率為 97.9%，升息 25 個基點的機率為 2.1%；6 月維持不變機率為 91.9%，累計升息 25 個基點的機率為 8.8%，累計升息 50 個基點機率僅為 0.1%。



圖 1-4 美國基金利率上限

(2) 降息預期大幅收斂：3月利率會議公布的點陣圖顯示，2026年聯準會僅計劃降息1次（25個基點），首次降息視窗推遲至9月及以後；在19位參會委員中，7人認為全年將維持零降息，貨幣政策進入「高利率持續更久」的觀望階段，市場對「全年不降息」的定價機率已升至55%以上。

(3) 通膨與成長預期上修：聯準會3月預測數據顯示，2026年核心PCE通膨預期被上調至2.7%，其中第二季預期上調至2.8%，通膨回落節奏不及此前預期。同時，美國全年GDP增速預計為2.4%，第二季預計為2.3%，經濟仍展現出較強韌性，暫無衰退風險。

1.3 2026年第二季貴金屬走勢展望

1.3.1 黃金短期承壓 年中迎來轉折

聯準會貨幣政策（主導短期走勢）：美伊戰事爆發，導致通膨上升壓力驟增，聯準會為控制通膨，貨幣政策緊縮預期增強。

央行買金（最強支撐）：全球央行連續16年淨買金，2026年第一季淨買金量達215噸；中國央行更是連續16個月增持黃金，成為支撐金價的核心力量。

地緣與美元信用（中長期驅動）：當前美國債務規模已攀升至39萬億美元，美元在全球貨幣對儲備中的佔比持續下滑，全球央行去美元化進程加速，黃金的戰略配置需求將長期存在。

綜合來看，第二季金價有望呈現先抑後揚走勢：前期下探至3800-3900美元區間，以消化聯準會鷹派政策預期；隨後依託央行購金的強勁支撐逐步回穩；9月降息預期將在二季後期逐步發酵，成為推動金價反彈的主線。預計黃金將在年中開啟反彈，重回5000美元一線。

1.3.2 宏觀面壓制銀價 工業需求支撐強勁

聯準會降息預期大幅降溫，6月升息機率已超過降息機率，且降息時間被進一步推遲，對白銀價格形成直接打壓。從波動屬性看，白銀市場規模較小，價格波動幅度約為黃金的2-3倍。2025年黃金大幅上漲後，資金轉向價格相對較低的白銀，推動白銀加速補漲，金銀比得到有效修復。

預計白銀於第二季仍將承壓，60-65美元區間築底；年中隨著鷹派預期消化及工業補庫需求增加，白銀價格將重拾上漲走勢，下半年有望重回85-90美元區間。

1.3.3 銅價下行壓力大 築底還需時日

美國十年期公債收益率維持4.2%-4.5%，美元指數走強，實質利率持續高位運行，對銅的金融屬性形成壓制。

供應方面，2026 年全球礦產銅增速為 1.96%，新增產能處於空窗期；疊加智利、秘魯、印尼等主產區罷工，短期內產能難以恢復，供應不足的擔憂對銅價構成支撐。

需求方面，新興領域對銅需求持續攀升，其中能源轉型（電動車、光電、儲能、AI 算力、電網升級等多領域）對銅需求增長尤為強勁，貢獻約 70% 新增需求量。

綜合來看，貨幣政策對銅價的打壓仍在持續，預計第二季銅價將經歷較長時間的築底階段；若聯準會鷹派表態延續，銅價或將向下測試 4.95-5.00 美元區間的支撐位，下半年有望重拾漲勢，重回 5.85 美元一線。

二、能源部分

2.1 2026 年第一季能源行情表現

2026 年第一季度，隨著川普的關稅政策趨於穩定，市場不確定性有所降低，疊加 OPEC+ 在該季暫緩增產，原油價格下行態勢得到回穩。此後，中東地區摩擦升溫，最終美以對伊朗發動戰爭，伊朗隨即封鎖荷姆茲海峽，原油供給中斷成為現實，原油價格大幅飆升，最高觸及 120 美元/桶附近。



圖 2-1 2026 年 WTI 主力合約收盤價

2.2 2026 年第二季能源重要影響因素

2.2.1 美國經濟成長放緩 整體制約需求

當前美國經濟呈現高通膨、成長放緩以及貨幣政策偏謹慎的格局。根據最新公布的數據，2025 年 GDP 增速預期從 2.1% 下調至 1.7%，2026-2027 年增速預期也同步下調至 1.8%。

通膨仍是美國經濟核心痛點。數據顯示，聯準會大幅上調通膨預期：2025 年 PCE 通膨預期從 2.5% 升至 2.7%，核心 PCE 通膨從 2.5% 升至 2.8%，均遠高於 2% 的政策目標。特別是在 3 月份美伊戰爭爆發後油價飆漲，對通膨而言更是雪上加霜。密西根大學調查顯示，美國消費者未來一年通膨預期穩定在 3.4%，長期通膨預期也升至 3.9%，通膨黏性顯著增強。

2.2.2 地緣扭轉供需格局 供給中斷恐延續

美伊戰爭爆發後，伊朗封鎖荷姆茲海峽，引發全球原油市場規模最大的供給衝擊。透過荷姆茲海峽的全球石油

流通量約佔全球總供給的 20%，日均流通量約 2000 萬桶，目前實際通行量已暴跌 90%。當前部分產油國已被動減產，且減產規模呈階梯式攀升態勢。其中伊拉克受衝擊最嚴重，日均減產約 290 萬桶，產量降幅近 60%；沙烏地阿拉伯日均減產 200 萬桶，減幅約 20%；阿聯酋日均減產 50 萬—80 萬桶；科威特日均減產約 50 萬桶。

若伊朗未放鬆對荷姆茲海峽的管制，待海灣國家儲量達到極限後，中東產油國恐將被迫進一步減產，最終減產規模恐將達到 920 萬桶/日。疊加伊朗自身日減產約 100 萬桶，屆時整個中東地區原油日減產規模將超過 1000 萬桶/日。

2.2.3 供給過剩緩解 長期仍存隱患

受地緣衝突影響，荷姆茲海峽局勢導致的供給中斷，在一定程度上緩解了此前原油市場的供給過剩風險。不過，若剔除地緣衝突因素，當前原油市場的供給過剩風險依舊不容忽視。

2026 年 3 月，OPEC+ 決議八個會員國於 4 月增產 20.6 萬桶/天。這意味著 OPEC+ 基本延續去年 4 月展開的增產政策，暗示一旦地緣摩擦降溫，產油國開足馬力、極限增產。當前 OPEC+ 原油產量小幅增加。

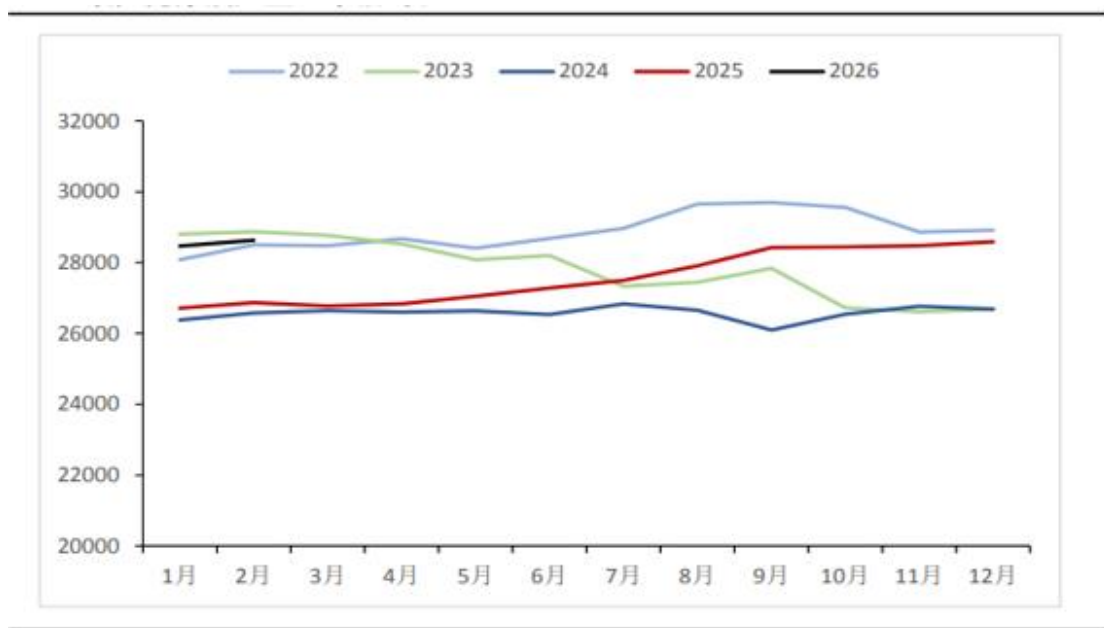


圖 2-2 OPEC 原油產量 (千桶/日)

俄羅斯的產量及出口量維持相對穩定，暫無主動減產跡象。數據顯示，俄羅斯今年 2 月產量為 918.4 萬桶/日，3 月產量維持在 925 萬桶/日水準。OPEC+ 對俄羅斯 4 月的配額為 963.7 萬桶/日，在中東供給受限的情況下，俄羅斯大概率將極限生產。此前俄羅斯此前已規劃 2026 年原油年產量增至 5.25 億噸 (折合約 1054 萬桶/日)。

美國原油產量基本不受美伊戰爭影響，整體維持在歷史高點。最新週度數據顯示美國原油產量為 1367.8 萬桶/

日水準; EIA 官方預期 2026 年全年平均產 1360 萬桶/日 (3 月最新上調至 1361 萬桶/日), 2027 年增至 1380 萬桶/日, 較此前預測上調 50 萬桶/日。如圖所示。

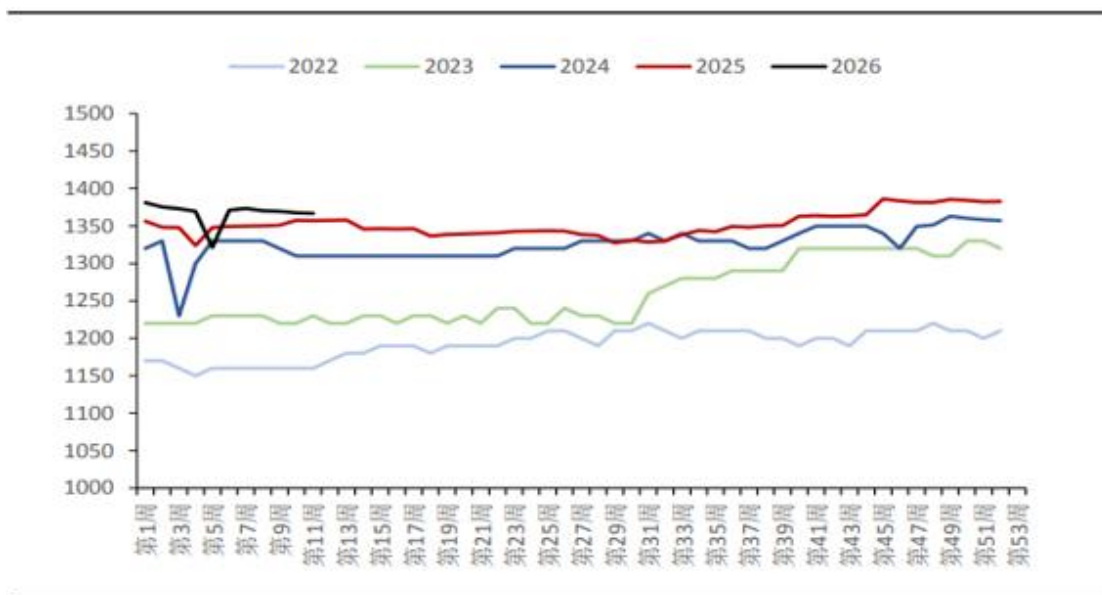


圖 2-3 美國原油產量 (千桶/日)

需求端來看, 一方面, 美國經濟成長放緩、通膨攀升, 呈現明顯的停滯性通膨特徵, 將制約原油需求; 另一方面, 在 3 月最新月度報告中, OPEC 月報維持原油需求增速預期不變, 但美國短期能源展望報告及國際能源總署月報均下調 2026 年原油需求增速 21 萬桶/日, 綜合而言, 原油需求前景並不樂觀。如圖所示。

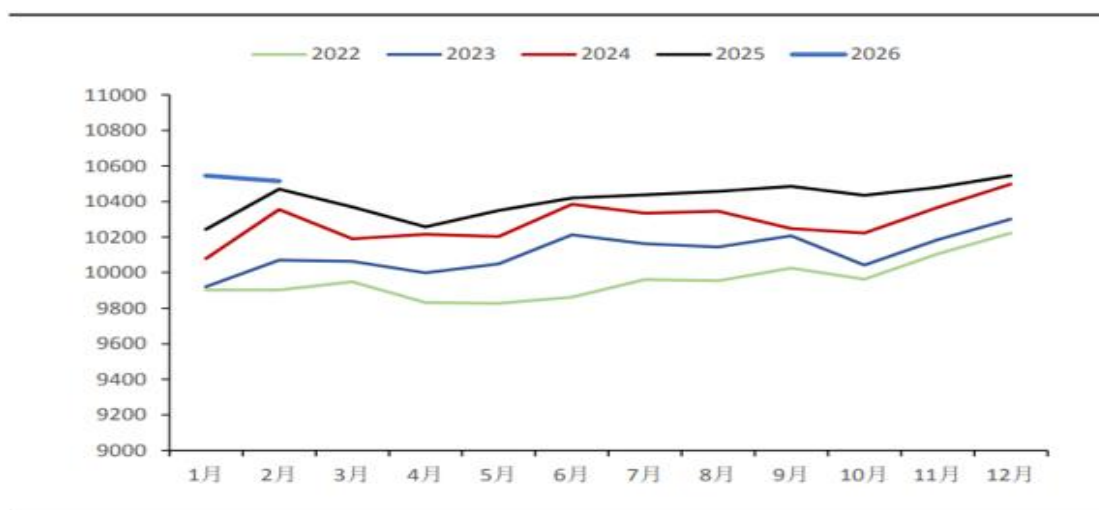


圖 2-4 全球原油需求 (萬桶/日)

三、外匯部分

3.1 2026 年第一季主要貨幣匯率表現回顧

2026 年第一季，美元指數一度跌至 95 附近。但隨著美伊衝突爆發，美元一路走強突破 100 關口。美伊衝突直接衝擊全球能源供給，疊加美元兼具「避險工具」與「儲備貨幣」的雙重屬性，全球市場隨即進入風險規避模式，推動資本大規模回流美元資產，全球美元循環因此受到擾動，流動性出現緊縮。



圖 3-1 美元指數

受全球地緣衝突升級、美元流動性緊縮、歐元區經濟復甦乏力、通膨黏性未消，以及歐洲央行面臨「抗通膨與穩成長」的政策兩難等多重因素交織影響，歐元兌美元持續承壓震盪。截至 2026 年 3 月 30 日，歐元兌美元匯率報 1.0826，月內下跌 1.98%，年初至今累計下跌 1.72%。

截至 3 月底，美元兌日元匯率報 151.62，月內下跌 2.78%，年初至今累計下跌 3.15%。受日本央行政策轉型滯後、經濟復甦動能放緩、能源進口壓力加劇及外部美元走強等多重因素影響，日元持續震盪走弱，波動幅度顯著大於歐元和英鎊，成為 2026 年一季表現最弱的主要儲備貨幣之一。

3.2 2026 年第二季主要經濟體政策展望

3.2.1 地緣衝突、滯脹隱憂與政策博弈下的強美元格局

就業市場整體仍具有一定韌性，但態勢趨弱。最新失業率處於 2020 年以來的合理區間（4.0%–4.5%），但勞動參與率數據顯示部分勞動力已退出市場。薪資增速落後於通膨水準，就業市場存在進一步走弱的可能。

通膨核心指標均未達到 2% 的目標，呈現「整體回落、核心黏性」的特徵。2 月美國核心 PCE 同比成長 3.0%，與 1 月持平，自 2025 年 10 月以來始終維持在 3.0%–3.2% 區間，顯著高於聯準會目標。2 月 CPI 同比成長 3.2%，

環比成長 0.4%；核心 CPI 同比成長 3.4%，環比成長 0.3%，均高於市場預期。就業市場韌性與通膨黏性大幅降低了聯準會的降息預期，強化了其鷹派立場，短期內（1-3 個月）對美元形成利好。但若通膨持續在 3.0% 左右，而美國經濟增速逐步放緩，將形成「停滯性通膨」格局，對美元構成拖累，長期來看（3-12 個月）則利空美元。

美伊衝突爆發加劇了通膨壓力，聯準會的政策重心或進一步偏向治理通膨。聯準會維持利率不變，釋放「高利率將持續更久」的訊號，這一取向是當前美元指數強勢的核心支撐。不降息已成為官員共識，最新點陣圖顯示，7 名理事支持全年不降息，3 名支持降息 25 個基點，1 名支持降息 50 個基點。維持與歐元區、日本等主要經濟體的利差優勢，吸引全球套利資本流入美元資產，推動美元走強；同時降低降息預期，緩解資本流出壓力，進一步鞏固美元的強勢地位。

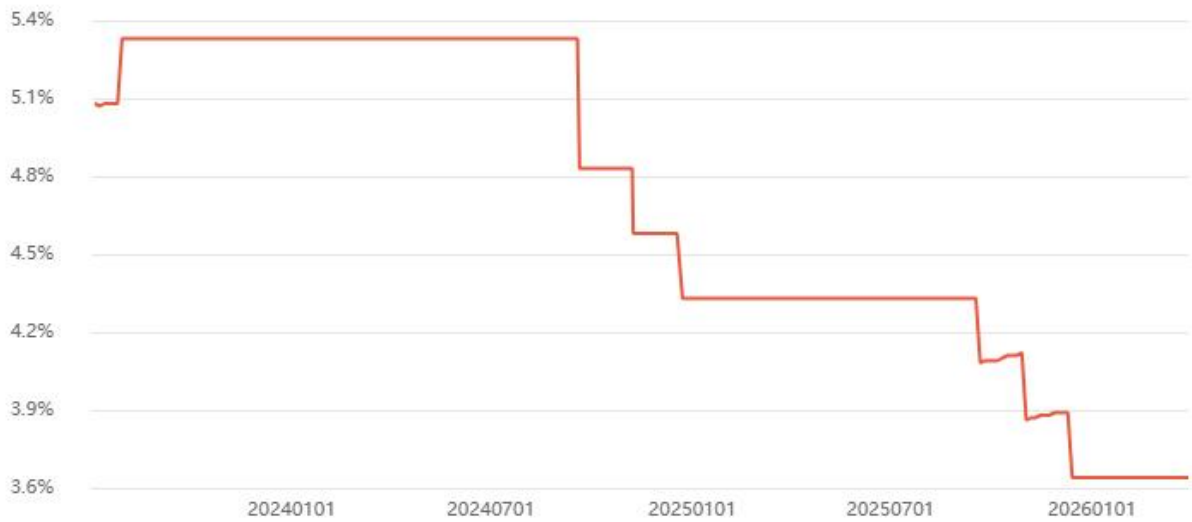


圖 3-2 美國聯邦基金有效利率

3.2.2 歐元：滯脹壓力與政策博弈下的震盪格局

2026 年一季歐元區經濟表現乏力，一季 GDP 年化增速預期為 0.8%，較 2025 年四季的 1.1% 進一步回落。3 月歐元區 Markit 綜合 PMI 為 49.6，連續兩個月處於榮枯線以下，其中製造業 PMI 為 47.8，連續六個月收縮，服務業 PMI 50.2，勉強維持擴張，製造業面臨較高的停滯風險。

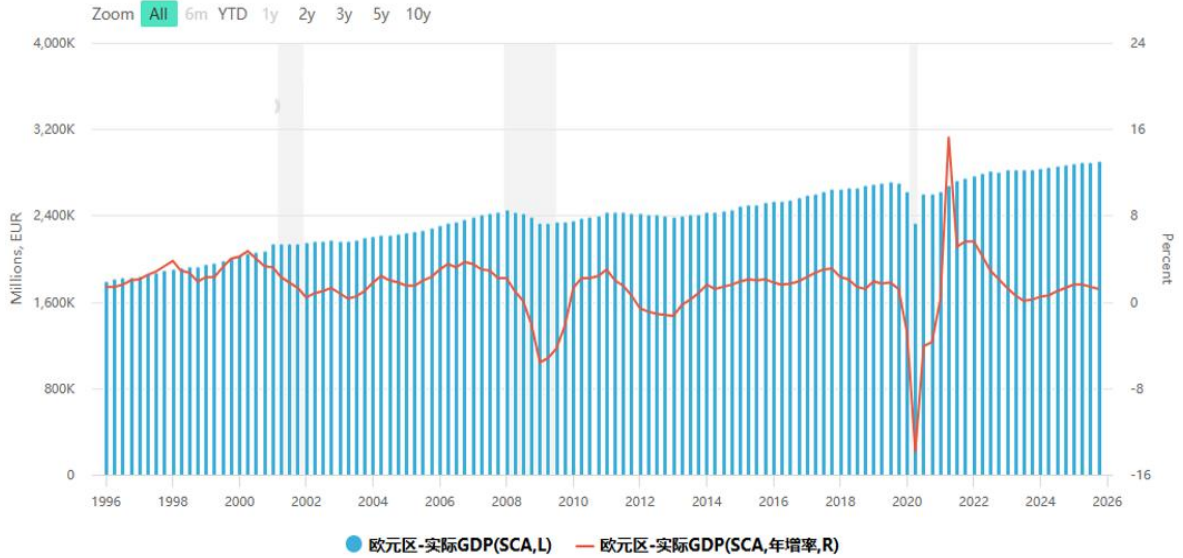


圖 3-3 歐元區 GDP 增速

2026 年 2 月歐元區年通膨率確認為 1.9%，高於 1 月的 1.7%；核心通膨（剔除能源和食品）同比上漲 3.1%，自去年 10 月以來持續高位運行。核心通膨未達標制約了歐洲央行的寬鬆空間，使其難以透過降息刺激經濟，導致歐元與美元的利差持續收斂；若通膨繼續上行，歐洲央行不排除重啟升息的可能。

歐洲央行維持中性偏緊的貨幣政策，陷入「抗通膨」與「穩成長」的兩難境地，當前更傾向於優先應對通膨。2026 年 3 月利率會議上，歐洲央行維持三大關鍵利率不變：主要再融資利率 3.0%、邊際貸款利率 3.25%、存款便利利率 2.5%，為連續第三次按兵不動，標誌其進入政策觀察期。

3.2.3 日元：經濟成長放緩 地緣風險衝擊增大

日本一季 GDP 年化增速預期為 0.6%，較 2025 年四季的 0.8%繼續回落，復甦力度持續減弱。出口增速放緩，一季度出口同比成長 1.7%，較上季度回落 1.6 個百分點，半導體、汽車等核心出口產品訂單同比下降 3.2%。

日本 2 月 CPI 同比成長 2.3%，環比成長 0.2%，較 2025 年 12 月的 2.8%有所回落，但受 3 月國際油價暴漲影響，CPI 同比預計回升至 2.5%，環比成長 0.4%，通膨反彈壓力顯現。

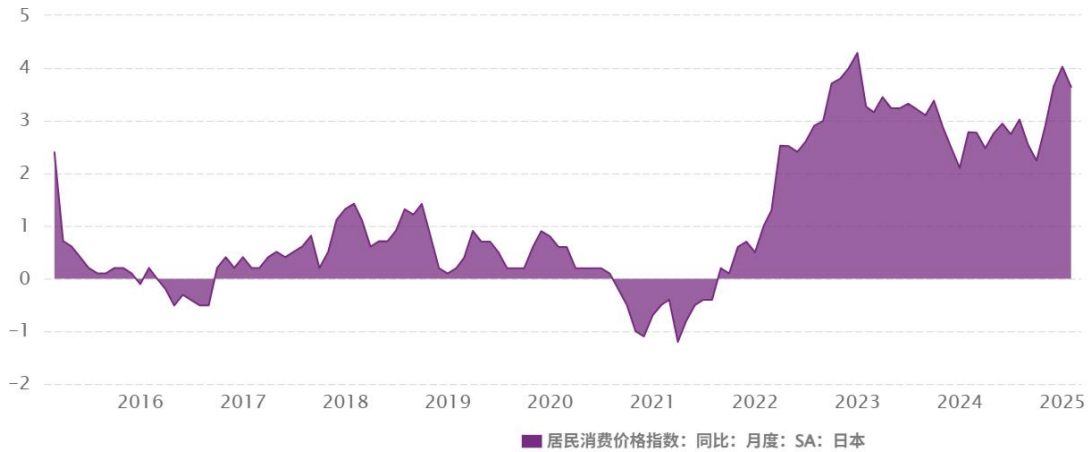


圖 3-4 日本消費者物價指數 (CPI)

日本央行已連續三次利率會議維持利率在 0.75% 不變，與聯準會、歐洲央行一同進入政策觀察期，並認為日本經濟復甦動能不足，疊加地緣衝突、能源高成本等外部壓力，過度緊縮政策可能阻礙復甦，因此短期升息機率較低。



圖 3-5 日本利率

3.3 2026 年第二季主要經濟體貨幣走勢展望

3.3.1 美元後市展望：短期易漲難跌 中期不確定性上升

短期 (1-3 個月) 來看，美元易漲難跌，大概率站穩 100 關口上方，甚至上探 101.2 一線。避險資金回流、聯準會維持鷹派立場、利差優勢推動資本持續流入等因素，將共同構成美元的支撐力。中期 (3-12 個月) 來看，美伊衝突加大了美國經濟風險。若衝突延續至二季、油價維持在 100 美元/桶以上，將加劇美國停滯性通膨壓力，聯準會或被迫轉向降息，美元指數可能見頂回落，中長期圍繞 96-98 區間震盪。

3.3.2 歐元後市展望：短期震蕩承壓 中期依賴政策

短期（1-3 個月），美伊衝突引發的能源危機與輸入型通膨仍將持續，疊加歐元區經濟疲軟、核心通膨具有黏性，歐元難以出現強勢反彈，歐元兌美元可能下探 1.11 一線。中期（3-12 個月），若歐元區經濟復甦動能改善、核心通膨持續回落至 2.5% 以下，歐洲央行或逐步釋放寬鬆訊號，收窄與美元的利差，推動歐元反彈並上探 1.18 一線，但目前來看這一機率偏低。

3.3.3 日元後市展望：短期弱勢 中期依賴貨幣政策和地緣風險降溫

日本央行短期（1-3 個月）將維持利率不變，貨幣政策正常化進程滯後，疊加日美利差因素，日元或進一步走弱，美元兌日元可能衝擊 165 一線。中期（3-12 個月），日元走勢將依賴央行政策調整與地緣風險緩和。若經濟復甦乏力、通膨不及預期、日本央行維持寬鬆政策，疊加美元持續強勢，日元將延續弱勢，甚至可能突破 170 一線。

四、股指部分

4.1 2026 年第二季影響股指的重要因素

4.1.1 降息預期退潮

當前美國通膨風險隱現，降息預期退潮成為市場面臨的最大變數。未來三個月，聯準會大概率維持利率不變，甚至不排除升息可能，再次降息的機率已趨近零。而僅一個月前，幾乎無人相信這一可能性。中東戰爭引發的油價飆升，正透過能源成本傳導推高整體通膨。克里夫蘭聯準會模型顯示，若油價持續維持在 80 美元以上，核心 PCE 可能在二季反彈至 3% 以上。

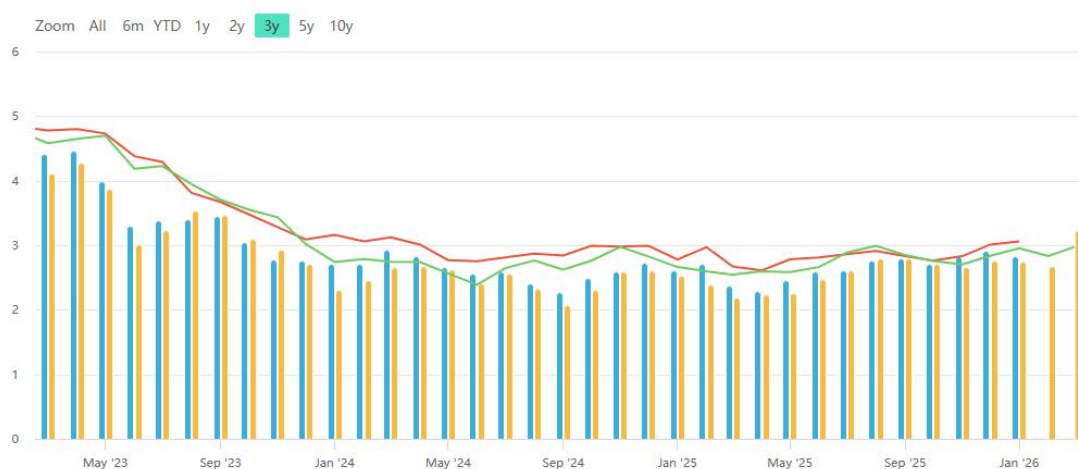


圖 4-1 克里夫蘭聯準 PCE 預測

4.1.2 AI 從敘事驅動轉向業績驗證

第二季將成為 AI 主題的「超級大考」。作為標普 500 權重股的多家科技龍頭公司，將於 4 月至 5 月集中發布財報，其中包括微軟、Google、Meta、亞馬遜等 AI 算力支出的核心力量。核心問題在於，巨額資金支出能否轉化為實際生產力增長與營收改善。

市場共識認為，人工智能是一場具有深遠意義的革命，注定將改變一切，但估值爭議與投資時機仍是亟待解決的問題。科技行業單季發行近 7000 億美元投資級債務用於 AI 投資，規模已接近金融行業，意味著科技公司資產負債表槓桿率正在顯著上升。若二季財報顯示 AI 資金支出回報率不及預期，或企業對未來投資回報率 (ROI) 的指引趨於保守，當前集中在科技板塊的估值溢價可能面臨大幅修正。

4.1.3 美伊戰爭發展

截至 3 月底，荷姆茲海峽仍實質上遭到封鎖。近期伊朗僅 10 艘懸掛巴基斯坦國旗的油輪通過，目前這一數量已增至 20 艘。伊朗新任最高領袖穆傑塔巴·哈梅內伊明確表示，封鎖將持續至敵對行動停止。這一局勢對美股的影響主要透過兩條路徑傳導：

其一，油價與通膨。若封鎖延續至第二季中後期，國際油價可能維 110 美元以上，這將直接推升美國汽油價格，侵蝕消費者可支配所得，同時迫使聯準會維持緊縮立場。

其二，石油美元機制下，中東局勢推動美元走強。衝突升級後，全球石油貿易美元結算需求激增，疊加資金湧入美元避險，推動美元指數從 97.50 一路上行至 100.50 一線。當前美伊衝突持續，美元大概率維持強勢，一方面美元升值將顯著壓縮跨國科技企業海外盈利的匯兌收益，另一方面資金流向大宗商品和美元資產也會分流股市流動性，對美股整體形成壓制。

4.1.4 經濟成長放緩

2026 年第一季，美國經濟動能明顯降溫，亞特蘭大聯儲局 GDPNow 模型已將一季 GDP 成長預測從 2.3% 下調至 2.0%。這一放緩態勢對美股市場形成多重衝擊。

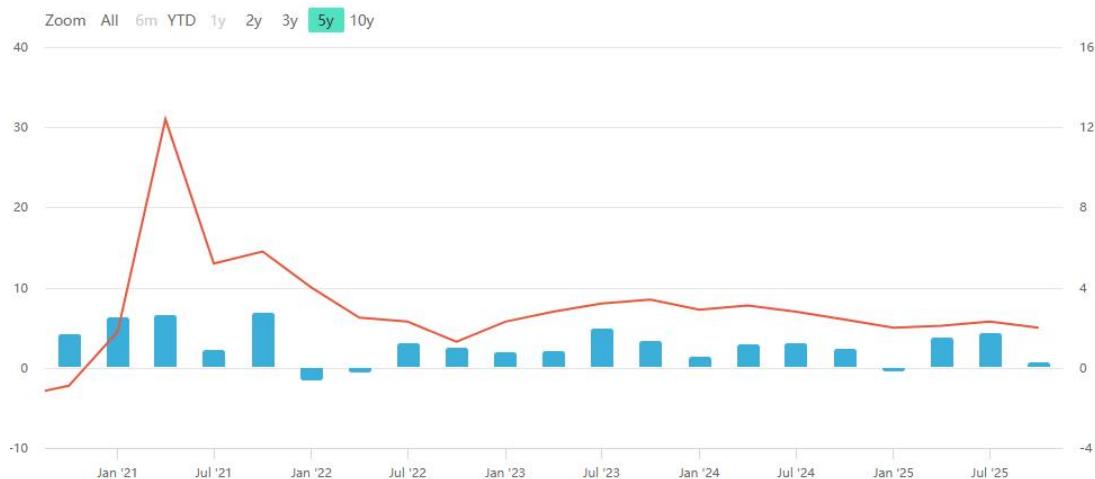


圖 4-2 美國實質 GDP

首先，企業盈利預期下降。經濟成長放緩直接反映在消費端，2025 年 11 月至 2026 年 1 月期間居民實質支出幾乎零成長，市場預計二季消費者支出增速將從一季的 2.0% 進一步放緩至 1.8%。消費佔美國經濟的三分之二以上，消費疲弱直接威脅企業盈利。

其次，降息預期下降導致科技股估值壓力持續增加。經濟成長放緩時，聯準會本應強化降息預期，但荷姆茲海

峽被封鎖後，國際油價被推高至 90 美元上方。美國國內通膨壓力同步抬頭，這使得聯準會陷入兩難境地。

最後，經濟放緩與政策不確定性可能引發深度衰退風險。標普 500、道指和納指已連續五週下跌，創下近四年來最長連跌紀錄。

4.2 三大股指行情展望

進入二季，在通膨反彈升溫和科技股高估值的雙重擠壓下，悲觀預計核心通膨反彈機率上升，股指將以震盪偏下為主，難現趨勢性大漲，預計三大股指將呈現先抑後揚的行情。標普 500 可能在 6000-6700 點區間震盪調整；道瓊斯指數或先下跌試探 42000 點附近，隨後逐步回升至 48000 點附近；納斯達克指數恐將跌至 21000 點附近，待通膨得到遏制後，有望再次回到 24000 點附近。

總體來看，第二季聯準會領導層更迭、AI 領域資金回報接受市場檢驗、地緣政治對通膨的傳導效應，這三大核心變數將主導美股走勢。在上述變數的影響下，第二季市場或將經歷一輪估值消化過程。鑑於當前估值處於歷史高位，市場對負面衝擊的敏感度有所上升，三大股指或將進入先抑後揚的階段。



重要聲明：上述內容及觀點由第三方合作平台智昇提供，僅供參考，不構成任何投資建議，投資者據此操作，風險自負。

【本報告出自百利好，轉載請註明】