



近期涉及伊朗的地緣政治緊張局勢，再度引發市場對油價及其可能帶來的經濟和市場影響的關注。亞洲區多元資產執行總監兼客戶投資組合管理主管高沛樂（Paul Kalogirou）分享了他的最新看法。

## 油價對經濟及市場的影響

### 較高油價對經濟及市場意味著甚麼？

地緣政治風險往往會引發周期性的市場波動，但從長遠來看，這些事件一般對市場的長期影響有限。油價通常是地緣政治風險升溫時的核心焦點，尤其當緊張局勢源自中東地區之時。

從經濟層面而言，較高油價可能為經濟大部份領域帶來壓力，儘管其影響程度已隨時間而減弱。油價上升會增加消費者成本，特別是對低收入家庭影響更大，因其燃料開支佔比更高。不過，我們認為由於科技創新及能源轉型的推動，整體經濟對石油的依賴程度已大幅下降。

另一項需要考慮的因素是，油價上升或會增加通脹壓力，或提高央行收緊貨幣政策的可能性。近年觀察到的通脹放緩，部份受惠於較低的能源價格，而若油氣價格持續上升，通脹放緩的速度或會受到一定程度的影響。整體而言，油價上升的直接經濟影響看來相對可控，但地緣政治不確定性升溫則可能影響市場情緒。值得注意的是，消費者信心目前相對低迷，而投資者信心則仍然偏強，這亦反映在估值及股市領漲板塊之上。

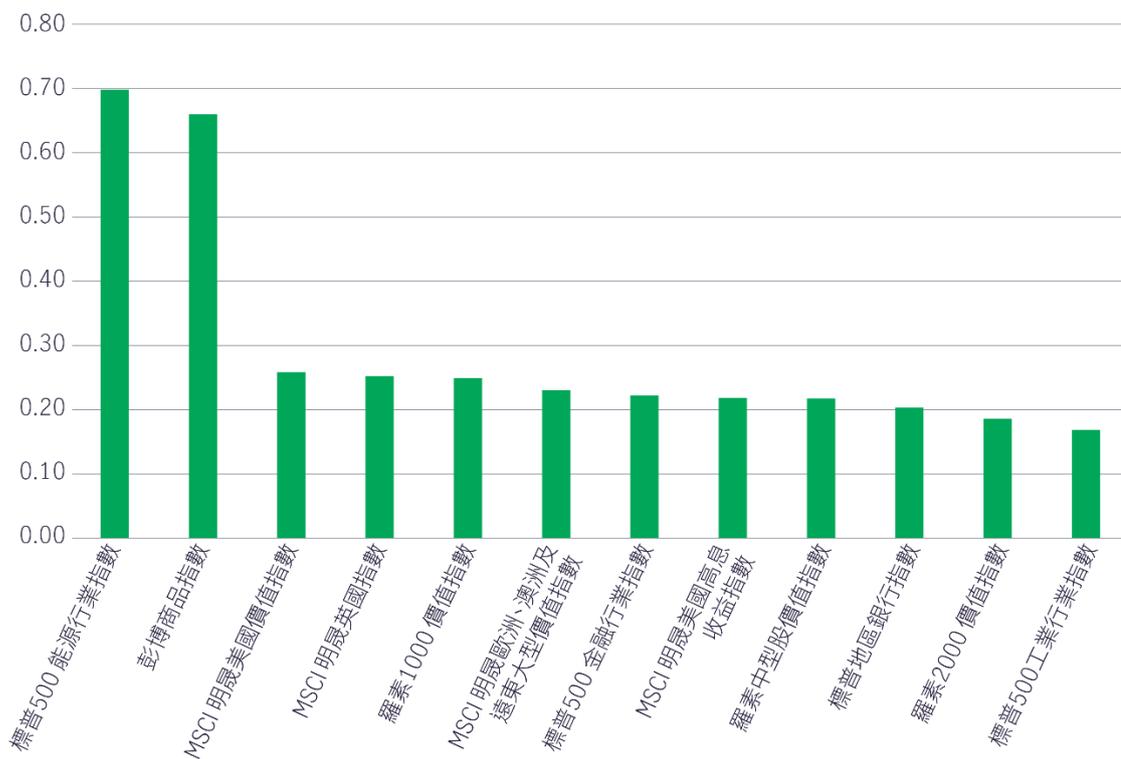
由地緣政治因素推動的油價變動通常影響較短暫。從歷史相關性的數據分析可見，不同的資產類別在油價上升期間往往表現各異。不出所料，能源板塊與油價的相關性最高。與成長型板塊相比，廣泛能源行業在價值型板塊的佔比通常較高。據歷史數據，工業為第二大相關性板塊，反映其為能源行業提供設備的角色，以及其涉足在航空航天及國防相關業務。這些領域在地緣政治緊張時期可能有較佳表現。

從市場風格的角度出發，較高油價往往有利於收入導向板塊，此類板塊通常擁有較高能源相關業務比重。某些價值型股票，包括中小型企業股票，亦歷史上對油價上升較為敏感。鑑於近期風格及板塊表現，這些動態部份或已反映於市場價格之中。

貨幣的表現則較不明顯。近年美元與油價呈現溫和正相關，反映美國在全球能源生產中的角色愈來愈重要。歷史上，這個關係則偏向負相關，因為油價上升往往較有利於能源進口地區，而非美國。

我們一般不會因應單一地緣政治事件而大幅調整整體資產配置觀點。雖然市場在不確定性上升時或會出現短期反應，但這些變動往往屬暫時性，對長期投資者的相關性較低。

與彭博 WTI 原油指數的五年按月相關性分析



資料來源：彭博資訊、原油期貨、宏利投資管理，2026年1月31日

## 免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本資料只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本資料的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本資料的訊息及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關訊息及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的訊息，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本資料所載訊息行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本資料的部份訊息可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本資料所載的情況存在重大差異。本資料載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本資料的訊息僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本資料的訊息不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本資料所載的所有訊息概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細訊息，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本資料全部或任何部分內容。

本資料由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此資料。