



對於中東地區近期軍事行動增加及地緣政治風險升溫，環球首席經濟師 Alex Grassino 分享他的最新觀點。

中東衝突及事件帶來的市場風險

全球地緣政治和經濟不確定性不幸已成為 2020 年代的一大特點，而中東地區近期軍事行動增加及地緣政治局勢升溫，正是另一明顯例子。美國及以色列對伊朗的軍事行動，引發伊朗迅速作出反擊，包括針對卡塔爾能源設施的無人機襲擊。雖然未造成實質損害，但當地主要液化天然氣暫停生產，反映是次事件與 2025 年 6 月以色列與伊朗的衝突相比，或帶來更廣泛的影響。

中東衝突事件對北美股票暫時未有太大影響，相比之下，其他市場板塊反應更為明顯。油價及天然氣價格急升；傳統避險資產如黃金、白銀及美元亦同步上揚，唯獨全球債息卻普遍不跌反升(債券價格下跌)，顯示市場對通脹回升及央行後續政策的憂慮增加。

儘管目前仍然有很多未知之數，我們現時從三個主要變數評估是次衝突對市場及經濟的潛在影響：

- **時間：**我們的基本預測是，這次事件應會維持較短時間，理由是華府過去的軍事行動多為短暫且具針對性（例如 2025 年 6 月的伊朗行動、2026 年 1 月的委內瑞拉行動）。若情況再次如此，經濟的直接影響將可能較為短暫，市場亦或會較快回到原有主題。最具參考性的歷史情境，是觀察 2025 年 6 月美國及以色列空襲伊朗前後，油價及天然氣價格的市場表現。

荷蘭天然氣期貨價格



資料來源：彭博資訊、Macrobond 及宏利投資管理，截至 2026 年 3 月 2 日

紐約期油走勢 (每桶/美元)



資料來源：彭博資訊、Macrobond 及宏利投資管理，截至 2026 年 3 月 2 日

若衝突持續遠超數星期，市場與經濟所受的影響將更顯著，較溫和的情境可能是能源價格持續但有限度上升。若只有伊朗能源供應受影響，全球充裕產能或可稍微抵銷。但其他嚴重依賴伊朗石油的地區（如中國、印度及亞洲）較易受到衝擊。更大的風險則是全球供應鏈受阻，例如霍爾木茲海峽部份封閉，或令能源價格出現更明顯的升幅。不過，只要軍事行動只集中於軍事目標，未影響能源設施，能源價格仍有望較快回落。

- **基建：**若商業基建設施（特別是能源生產設施）受成為攻擊目標並遭破壞，能源價格或會急劇上升，甚至拖累經濟增長，並可能帶來滯脹風險。我們認為出現此情況的機會較低，因為任何具規模的破壞，同樣會對伊朗自身造成衝擊。然而，若伊朗陷入「背水一戰」的局面，相關風險則可能上升。
- **局勢升級：**目前衝突的範圍相對受控，亦有機會維持此水平。然而，若伊朗動用代理武裝把衝突擴散至其他地區，或干擾蘇伊士運河航運，局勢

或會出現更廣泛、甚至更具破壞性的區域外溢效應，屆時影響的不僅是能源價格，亦可能波及全球供應鏈。

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。