

陳茂波：中東戰火添不確定性 金融市場波動勢增 資金或來港避險 特區有預案應對

應對風險

中東戰火再燃，美以悍然襲擊伊朗。財政司司長陳茂波表示，香港與伊朗直接貿易和投資不多，但有關戰事對環球造成很大不確定性，預料對金融市場的波動會較大，強調特區政府已有足夠預案作出應對。商務及經濟發展局局長丘應樺亦指，全球多國正加強與中國合作，香港要做好超級聯繫人的角色，會帶來正面機遇。

雖然香港與伊朗直接貿易不多，但戰事持續或導致與中東其他國家的物流及航空運輸受阻。

大公報記者 邵淑芬

雖然香港與伊朗直接貿易不多，但戰事持續或導致與中東其他國家的物流及航空運輸受阻。



中東局勢對港影響



財政司司長陳茂波

- 香港與伊朗直接貿易和投資不多，料對金融市場造成的波動比較大
- 當地資金或尋求安全港而來到香港，特區政府要做好準備
- 金價、油價以及國際貿易運輸成本可能會於短期內受影響



商務及經濟發展局局長丘應樺

- 中東局勢升溫，為全球帶來衝擊
- 全球多國加強與中國合作，香港要做好超級聯繫人角色，會帶來正面機遇

地緣政治局勢緊張下，陳茂波估計，資金流可能轉向更快，亦有不確定性，當地資金或尋求安全港而來到香港，特區政府做好準備，會小心處理金融風險及波動，亦已經有足夠預案。他又預期，金價、油價以及國際貿易運輸成本可能會於短期內受影響，但強調當局一直有評估風險。

港與伊朗貿易投資不多

由於美國持續實施嚴格制裁，香港金融機構與企業為防範風險，普遍避免與伊朗進行直接投資或商業往來，故香港與伊朗直接貿易和投資不多。香港政府統計處的對外直接投資統計中，伊朗並非主要外資來源地或目的地。過去曾有數家香港航運及貿

易機構因涉嫌協助繞過制裁與伊朗航運公司交易，遭美國國務院列入黑名單，令金融業界對當地投資高度卻步。

丘應樺亦指，中東局勢近日升溫，為全球帶來衝擊，需要深思研究這對未來全球經濟發展、供應鏈，以及美國會否減息等影響。他表示，由於這些不穩定因素，全球多國加強與中國合作，近日多國元首先後訪華，看到國家經濟發展對全球影響強大。

各國加強與華合作 港機遇大

丘應樺認為，香港可受惠於國家整體經濟發展，做好超級聯繫人角色，為國家做好跨國供應鏈工作的角色，對香港是正面機遇。他透露，本港去年的貿易數據十分亮麗，進出口有超過15%的增長，出

口總額共有約5200多億元，今年單在1月的出口數據也增長大約31.8%，入口增長38.1%。

面對環球政局動盪，香港要做好經濟發展。

加速「AI+」發展 推動產業升級

最新一份預算案的重點之一是銳意推動「AI+」與「金融+」的相互促進。陳茂波指，香港正身處科技創新的關鍵節點，人工智能不單是未來的核心技術，更是能影響千行百業的巨大力量。

他表示，加速推動AI+的發展，實際上也是推動優勢產業的「變陣升級」和新興行業的加速壯大。香港作為國際金融中心，有必要將前沿的AI技術深度融入服務之中，讓金融服務能做得更大更強。

議員：港可發揮超級聯繫人優勢

【大公報訊】中東局勢升溫，立法會進出口界功能組別議員鍾奇峰回應記者提問時表示，這對香港經濟及進出口貿易帶來明顯短期影響。根據2025年全年貿易數字，阿聯酋作為香港第六大出口貿易夥伴，他強調，香港必須以高韌性發揮作為「超級聯繫人」的獨特優勢。

鍾奇峰指出，中東局勢升溫導致區域物流及航空運輸受阻，阿聯酋亦暫停一切航空運輸，短期本港與當地的貿易將發生劇烈震盪，恢復時機短期暫無法預計，相信會令香港對該地出口數字有短暫波動。他進一步指出，市場預期油價會出現一定波動，這對高度依賴國際供應鏈的香港企業來說，運輸成本和生產成本短期有機會有所增加，短期加大進出口商經營壓力。對於當地經商企業來說，鍾奇峰承認

短期風險急劇提高，企業需加強替代物流安排、嚴格管理好外匯及經營風險。期望駐迪拜經貿辦事處人員能在駐阿聯酋大使館的統一協調下及時協助駐當地港商應對風險，亦建議駐中東其他各地港商及時聯絡駐當地中國大使館尋求協助。

「一帶一路」成員協作 共同抵禦風險

鍾奇峰談及，阿聯酋及沙特阿拉伯作為「一帶一路」倡議的重要成員，此次波動將凸顯出「一帶一路」倡議的重要性，為當地與其他成員國加強協作，抵禦經貿風險。期望在局勢重新趨於穩定時，香港在「一帶一路」倡議下能發揮其高度彈性，扮演重要的引領復甦角色，加速當地貿易正常化。

恒指料調整 軍工航運股看漲

【大公報訊】中東地區爆發軍事衝突，中東地區證券市場周日顯著回吐，亞太區市場本周料受波及。iFast Global Markets投資總監溫鋼城估計，恒指周一或有數百點波幅，而全周在25600點至26600點上落。他指出，今次區域軍事衝突延續數天或一周，而伊朗新領導層對美國的回應是後續焦點，日後恐怕再有軍事衝突。面對市場不確定性，投資者可關注油輪、集裝箱等航運股，因為航運價格因地緣衝突升溫而飆高；軍工股短線亦有投資機會。但他提醒，要留意局勢變化迅速，有利潤便適宜沽出止賺。

對中國資產影響有限

華贏東方證券研究部董事李慧芬預計，今次地區軍事衝突未必能夠在短時間內結束，令到市底已經偏弱的港股進一步受壓。恒指首個心理支持位為25000點，短線有機會下試24000點。除航運股值得留意，航空股也有機會獲得資金泊入。軍工股方面，中船防務（00317）短線表現可能有較佳表現，航天股則具備短線及長線吸納價值，因為該板塊亦符合「十五五」規劃。

另外，中信證券表示，伊朗局勢快速變化，難以一次性按最終情景推測並演繹。該行表示，市場需要繼續留意，美軍軍事調動、伊朗政局變化、衝突外溢範圍等三個關鍵信號，並且今次衝突只是2025年6月的「十二日戰爭」放大版，抑或走向更極端的情景。該行回顧1970年以來中東地區八場重大衝突對市場的影響，總結所得：對中國資產並無顯著影響；美股表現與美國軍事介入程度和戰局走勢直接相關；避險資產黃金較美元更優；油價長期仍看供需。

中信建投認為，中東局勢升級，全球安全格局加速重塑。全球2024年軍費開支達到2.72萬億美元，創下冷戰結束以來最大增幅，連續10年增長。中國軍工產業已從過去依賴內地單一需求模式，演進成為三輪驅動的新發展格局。內需築基、外貿擴張、民用反哺的格局正重塑軍工產業，行業從「周期成長」轉向「全面成長」。

申萬宏源指出，紅海航線不穩定性增加，供應鏈混亂集運價格有可能上漲。船東期望本周運價維持上漲態勢。申萬宏源稱，航運中周期景氣超預期，推薦中遠海能（01138）等股份。

證券界對後市展望

iFast Global Markets 溫鋼城
受中東軍事衝突影響，恒指本周區間介乎25600點至26600點，航運、軍工股短線有機會向上

華贏東方證券李慧芬
今次軍事衝突恐非短時間完結，令到已經疲弱的港股進一步受壓，恒指或下試25000點，甚至24000點

中信證券
復盤1970年以來中東地區八場重大衝突，美股表現與美國軍事介入程度和戰局走勢直接相關，對中國資產並無顯著影響

申萬宏源
衝突持續，商品區域價差拉大，運費伴隨價差上漲。紅海航線不穩定性增加，供應鏈混亂集運價格有隨之上漲可能；推薦中遠海能

中信建投
美以聯合對伊朗發動軍事打擊，中東局勢驟然升級，全球安全格局加速重塑；中國軍工產業已演進為內需築基、外貿擴張、民用反哺的格局，行業從「周期成長」轉向「全面成長」

資金加速避險 金價年內挑戰6000美元

【大公報訊】中東戰雲密布，黃金繼續發揮傳統避險工具的功能，持續吸引資金流入。現貨金價上週五顯著上升逾111美元或2.16%，至每盎司5278.9美元。由年初至今，金價累計已上升逾22%。市場人士表示，預期金價在年內有機會上望6000美元。

金價在今年2月曾出現回調，最低曾跌至4403美元，其後逐步重拾升軌。摩根大通私人銀行亞洲宏觀策略主管唐雨旋於上月初的簡報中表示，經過健康的技術性回調之後，該行對黃金的基本面看法並無改變。她解釋說，沃什的美聯儲主席提名並不影響黃金所處的政策環境，因為他不反對減息。即使量化緊縮變率上升，全球財政紀律持續弱化或貨幣貶值的敘事仍難以逆轉。

她預期央行、機構及零售投資者將繼續把黃金視為儲備多元化、價值儲存及風險對沖的重要工具。該行將黃金至2026年底目標價上調至每盎司6150美元，上落區間介乎6000至6300美元。



▲黃金發揮傳統避險功能，由年初至今，金價累計已上升逾22%。

油價或升見100美元 加劇全球通脹

【大公報訊】中東地緣政治衝突加劇亦可能大幅刺激油價。分析指出，霍爾木茲海峽承擔全球海運石油總量的20%至30%，一旦航運受阻，將對油價乃至全球供應鏈造成影響。

當前伊朗每日產油約330萬桶，佔全球產量3%，為油組（OPEC）第四大產油國。但其處於全球原油運輸重要通道霍爾木茲海峽一側，對全球能源供應的影響遠超其石油產能。美國前白宮能源顧問Bob McNally直言，市場低估了伊朗的報復攻擊所帶來的威脅，預料原油期貨將在復市後上漲5至7美元。

資料顯示，2025年每日平均超過1400萬桶石油經霍爾木茲海峽運往全球各地。凱投宏觀新興市場首席經濟學家William Jackson表示，如果美以衝突持續，並影響區內石油運輸，油價有很大可能將推升至每桶100美元，全球通貨膨脹率亦將因此額外推升0.6至0.7個百分點。

比特幣、黃金、石油等後市分析

黃金 摩根大通私人銀行 亞洲宏觀策略主管唐雨旋
●預期央行、機構及零售投資者繼續把黃金視為儲備多元化、價值儲存及風險對沖的重要工具，每盎司黃金至年底時料見6150美元

石油 凱投宏觀新興市場 首席經濟學家William Jackson
●若美以衝突持續，拖累石油運輸，油價很可能升見每桶100美元，全球通貨膨脹率亦將額外推升0.6至0.7個百分點

比特幣 Arctic Digital 研究主管 Justin d'Anethan
●比特幣在美以襲擊伊朗之際扮演「洩壓閥」的角色，加上「大部分橫桿已清空、賣家已精疲力盡」，事件對加密貨幣市場的衝擊並未如預期般劇烈，料宏觀事件影響有限

市場估衝突快結束 比特幣重上68000美元

【大公報訊】美以突襲伊朗，引發加密貨幣市場震盪，其中比特幣、以太幣及SOL幣一度下挫逾4%。惟相關資產在衝突爆發數小時後開始回升，其中比特幣一度反彈至6.8萬美元水平，以太幣亦突破2000美元。分析認為，後續走勢取決於衝突能否迅速受控、伊朗政治格局演進等多重因素。

「賣家已精疲力盡」

根據歷史經驗，假若市場判斷打擊是戰術性且有限的，恐慌情緒會被迅速消化。分析稱，比特幣在衝突爆發初期連續跌破65000及64000美元大關，惟伊朗媒體證實哈梅內伊遇害後，市場表現迅速反轉，意味着比特幣已選擇相信快速結束模式。

Arctic Digital 研究主管 Justin d'Anethan認為，在美以襲擊伊朗之際，比特幣扮演了「洩壓閥」的角色，並且由於「大部分橫桿已清空、賣家已精疲力盡」，事件對加密貨幣市場的衝擊並未如預期般劇烈，稱宏觀事件影響有限。

10X Research 研究員Markus Thielen則指出，加密貨幣市場自去年10月創下歷史高位後便持續承受沽壓，整體價格跌幅達50%，未能跟隨黃金及其他避險資產的升勢。他提到，交易員普遍預計衝突不會對經濟造成嚴重的負面影響，近期對比特幣看漲期權的需求亦明顯增加。



▲比特幣價格大幅波動，在失守64000美元後，一度迅速反彈至68000美元。