



陳茂波：港匯穩定 可當全球資金「安全港」

【大公報訊】中東局勢轉趨緊張，觸發環球股市震盪。財政司司長陳茂波表示，香港的核心優勢在於沒有外匯管制、資金自由進出，以及港元與美元掛鈎、匯率相對較穩定。他說，當投資者想持有美元資產，但又憂心地緣政治或美國債台高築，本港可作為「安全港」。

陳茂波表示，本港無意改動港元與美元掛鈎，亦無計劃調整1美元兌7.8港元的匯率水平。他強調，維持該制度有助於提供市場確定性及政策一致性，而聯繫匯率過去數十年讓香港作為自由港，提供穩定環境給國際投資者。

有足夠預案 應對金融風險

陳茂波指出，香港與伊朗的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。他預計，受衝突影響，金融市場波動比較大，資金流可

能轉向更快，也有不確定性，當地資金或尋求「安全港」而來到香港。他表示，特區政府要做好準備，小心處理金融風險，已經有足夠預案。今次衝突亦可能短期影響金價、油價以及國際貿易運輸成本，當局一直有評估風險。

美國與以色列向伊朗發動軍事行動前，預算案預測本港今年經濟增長2.5%至3.5%，陳茂波仍然相當有信心可以做到，他說外貿和金融是主

要動力，而回應外圍環境，重點方向或有所調整，仍然看好金融業，很多公司想排隊來港上市。

此外，對於近日地緣政治局勢緊張，財經事務及庫務局局長許正宇表示，在政治局勢動盪下，反而更能體現香港的優勢，包括社會的安全性、政策的穩定性，以及營商環境的可見性，這些都是「一國兩制」下的巨大優勢。

恒指險守二萬六 油金板塊逆市場

專家：地緣局勢未明朗 入市高追風險大

風高浪急

中東地區軍事衝突危機擴大，市場避險情緒高漲，港股一度被拉低超過700點，失守二萬六心理關口。恒指收市跌570點，報26059點。資金炒股不炒市，國際期油最多飆高13%，石化相關股份大升，中海油(00883)升5.6%，報26.74元；石油機械股山東墨龍(00568)股價飆115%。金礦股獲資金追入，赤峰黃金(06693)股價升12%。航空業受衝擊，航空股南方航空(01055)跌8%。展望後市，證券界人士預期，恒指未來兩星期或低試24800點，金股、油股急升後暫不宜高追。

大公報記者 劉鑛豪



受中東戰事影響，恒指昨日會跌逾七百點，收市時收窄至跌570點。

證券界最新市場評論

機構/專家	評論
高歌證券 聶振邦	現時牛證重貨區在24800點，大戶具誘因推低恒指跌穿24800點；金股、油股急升後，現價不宜高追
實德金融 郭啟倫	中東地區軍事衝突不會引致港股陷入熊市，預料恒指未來兩星期反覆回落至24800點
中泰證券	若伊朗反擊力度增強、衝突呈現長期化跡象，貴金屬、有色及能源相關品種或迎來新一輪趨勢性機會
摩通	渣打在中東地區的業務佔集團資產2.4%及收入5.6%，股價短期面臨壓力

美國、以色列向伊朗發動攻擊後，軍事衝突延伸至中東其他地區，加劇市場對戰爭擴大的憂慮。投資者減持倉位避險，港股受壓回落。恒指昨日最多跌749點，低見25882點，收市時跌幅稍為縮窄至570點，報26059點，險守二萬六心理關口，但跌穿一月中旬以來的三重底。主板成交額3576億元，較上日增加692億元。

大市料再跌後反彈

展望後市，實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫預計，今次地區戰爭不會導致港股進入熊市，恒指料在未來兩周下試24800點後，便會得到支持。高歌證券金融首席分析師聶振邦相信，恒指尚有「少少」下行空間。26000點的牛證重貨區已被大戶成功「攻陷」，而下一個重貨區在24800點以下。大戶完成挾倉後，恒指有機會在3月中旬重上26500點至26800點。除非美股繼續大跌，否則恒指不虞會低見25000點。

霍爾木茲海峽被封鎖，機構估計

全球兩成原油供應受阻，布蘭特期油昨日在亞洲時段曾經升13.6%，衝破80美元，見82.37美元。本地油股應聲走高，中海油股價升5.6%，報26.74元；中石油(00857)股價升4%，報9.93元。

油股相關股份表現更加強勁，山東墨龍股價大升115.9%，報9.35元；百勤油服(02178)股價升105.6%，報0.146元。國際金價同樣是市場焦點，現貨金價曾升2.6%見5419美元，赤峰黃金股價升12.1%，報44.48元。山東黃金(01787)股價升7.1%，報44.16元。

油組擬增產 不利油價後市

對於金股、油股大漲，聶振邦提醒，投資者現價入市高追將面對較大風險，建議觀察未來兩、三日金價、油價走勢，價格出現回調後再考慮是否吸納。聶振邦補充稱，油組計劃增產，消息落實將不利油價後市走勢。相對地，黃金資產較為可取。郭啟倫稱，金股、油股、航運股昨日

造好，而在三者中，首選是金股，因為在中東地區局勢惡化前，國際金價早已具備向上的利好條件。次選則是航運股。

另外，中泰證券指出，如果市場預期伊朗衝突較快結束，不排除有色金屬、能源化工板塊，在情緒推動衝高後出現一定幅度回落的可能性。若果伊朗反擊力度持續增強、衝突呈現長期化跡象，市場對中東風險溢價的定價將重新抬升，貴金屬、有色及能源相關品種或迎來新一輪趨勢性機會。

受中東衝突影響股份表現

強勢股份	昨收(元)	變幅
山東墨龍(00568)	9.35	+115.9%
百勤油服(02178)	0.146	+105.6%
赤峰黃金(06693)	44.48	+12.1%
中遠海能(01138)	20.50	+8.8%
弱勢股份	昨收(元)	變幅
南方航空(01055)	5.39	-8.3%
東方航空(00670)	5.11	-7.9%
渣打集團(02888)	185.60	-6.4%
滙豐控股(00005)	139.70	-5.1%

大摩：偏好A股 對地緣敏感度低

【大公報訊】A股昨日表現震盪，三大指數低開，盤中受惠油股、有色金屬、銀行板盤上升，滬綜指反彈收升0.47%，報4182點創年內新高；深成指及創業板指午後跌幅收窄，分別跌0.2%及0.49%，收報14465點及3294點。此外，滬深兩市成交總額30207億元(人民幣，下同)，較前一交易日增加5326億元或21.4%。大摩在報告中指出，A股對全球地緣不確定性的敏感度較低；「國家隊」資金可能從淨賣出轉為淨買入，相較於香港和離岸市場，更偏好A股市場。

滬綜指反彈見年內新高

美以突襲伊朗引爆市場，昨日石油天然氣、貴金屬、港口航運、軍工、化工板塊集體大漲。「三桶油」中海

油、中石油、中石化首次集體漲停，中石油市值突破2萬億元，股價創2015年4月以來新高，油服工程板塊指數飆升逾10%；湖南黃金、中遠海能、北方導航等多股也漲停。AI應用、金融科技、半導體、人形機器人、大消費題材調整。中銀證券表示，美以軍事打擊伊朗對全球市場及資產價格的影響取決於行動的目標及持續性。金價上行有望得到進一步支撐。

據外電引述大摩分析師 Laura Wang等在報告中指出，更看好A股的理由還包括南向資金對港股的動力亦在放緩，建議選股時關注實體資產而非指數配置，維持看好原物料、工業和半導體板塊，同時將能源板塊從低配上，將中國石化和兆易創新加入關注重點名單。

供應恐中斷 巴克萊：油價上望100美元

【大公報訊】中東政局急速惡化，布倫特期油急升近9%，逼近80美元關口。巴克萊將倫敦布蘭特期油價格預測，由每桶80美元上調至約100美元，並指油市或將面臨最糟糕的擔憂。當前局勢下，隨着中東安全形勢急劇惡化，市場正應對潛在供應中斷的威脅，因此布油可能觸及每桶100美元。中信里昂證券則認為，當前中東緊張局勢讓人回想起俄烏緊張局勢，2022年俄烏爆發衝突時，油價曾飆升

至每桶138美元的高位，但今次油價飆升至100美元以上的可能性很低，因為緊張局勢主要局限於伊朗，並未蔓延至中東其他產油國。中信里昂指出，最大的區別在於伊朗和俄羅斯的原油產量規模，俄羅斯的原油日產量約為1100萬桶，是伊朗約300萬桶的3倍多，因此將這兩次事件的影響直接進行比較並不合適。該行表示，美以對伊朗發動軍事行動會推動未來一周油價走高，短期內可能突破每桶80美元。

美團：中東業務必要時暫停

【大公報訊】美國及以色列對伊朗發動軍事打擊，中東局勢持續升溫。近年發展中東市場的美團(03690)旗下外賣業務品牌Keeta表示，在必要時，特定區域將暫時限制或停止服務。

Keeta回應指，密切關注中東局勢

情況，騎手、商家、用戶和員工的安全始終是集團首要考慮，公司與中東地區相關部門保持密切聯繫，嚴格遵守所有政府指引和指令，包括任何與營運暫停或服務調整相關的指示。Keeta表示，必要時，特定區域將暫時限制或停止服

務，以確保社區安全，並根據形勢迅速應變。

Keeta自2024年9月進軍中東市場，首站落地沙特阿拉伯，已覆蓋沙特逾20個城市，隨後並相繼落地中東的卡塔爾、科威特、阿聯酋。

「越漲越搶」內地品牌金舖現人龍

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：地緣政治不穩定下，2025年以來，金價漲幅已超過89%，但內地品牌金舖再現「越漲越搶」現象。老鋪黃金日前一次性調價幅度20%至30%，該店在北京、深圳、香港等城市的門店再度出現集中排隊現象，不少門店甚至被搶購一空。昨日，倫敦金價每盎司再次逼近5400美元。前海開源基金首席經濟學家楊德龍受訪表示，本輪黃金價格上漲的背後邏輯是去美元化疊加國際局勢動盪，避險情緒增加，金價可能還會繼續上升。

「老鋪黃金店裏只剩櫃檯和櫃姐了，金飾沒了……」有網友感慨。也有不少網友在社交平台發帖：「一夜身家漲了上萬元，太開心了」。更有深圳市民趕到新加坡短暫停差的機會，前往老鋪黃金新加坡專賣店搶購黃金。「排隊兩小時後，趕在漲價前，終於搶購到了一款重9克多的

「葫蘆」吊墜款項鍊。」消費者江方莉透露，購買的這款金飾在退稅及商場返還後，共花了3880新加坡元(約1.9萬元人民幣)。她認為，黃金飾品已具備增值屬性，轉手賣出去不會虧。她本想再選購一款熱銷款，但發現已經售罄。

「消費即投資」配置思維

老鋪黃金去年三次調價加上本輪調價，整體調價幅度與金價漲幅同步，但仍能吸引消費者青睞。分析相信，經典文化、非遺工藝、極致審美和黃金貨幣屬性的價值組合，老鋪黃金開創了行業一個全新的價值消費時代。盤古智庫高級研究員江瀚分析，這背後是消費邏輯的轉變，從功能消費轉向文化認同與符號消費，從飾品使用轉向「消費即投資」的資產配置思維，再結合限量供給與漲價預期共同營造的稀缺心理，共同推動了高端消費者在黃金漲價周期中仍保持購買熱情。

此外，內媒報道，日前(1日)北京最大的黃金珠寶專營公司菜百黃金，其足金首飾標價已來到每克1555元(人民幣，下同)，投資金條的價格也普遍在每克1200元以上，但人氣仍然爆棚，從櫃檯到收銀台，再到取貨處，都排起了長隊。



▲購金熱情高漲，消費者在老鋪黃金門外排隊等候入店選購產品。大公報記者毛麗娟攝

分析：金價未來兩周見5800美元

【大公報訊】中東戰事再起，黃金避險價值受到追捧。富蘭克林鄧普頓研究所 Stephen Dover 等分析師的報告指出，當跨資產市場情緒呈現「風險溢價先行，基本面次之」的形勢，黃金通常能從中受益，建議選擇性配置黃金。另外，據 Natixis 貴金屬分析師 Bernard Dahdah 分析，若美以對峙持續升溫，金價或升15%，未來兩周或上試每盎司5500至5800美元區間，但多數漲幅將集中於衝突爆發初期的頭兩星期，之後隨市場消化消息，金價或回落。

早前摩根大通曾發報告，受惠於全球央行持續吸納以及投資者避險需求升溫，金價將在今年年底升至每盎司6300美元的歷史新高。花旗銀行投資策略及資產配置主管廖嘉豪則估計，金價3個月的基本預測為5000美元，今年第四季或升至5800美元。另外，由 Pepperstone 策略師 Michael Brown 等人撰寫的報告指出，伊朗事件強化了黃金的「基本看涨理由」，且在一個日益不確定的世界中，避險資金大量流入黃金，不排除黃金在年底前進一步攀升至每盎司6000美元的水平。