



環球股災 道指早段瀉逾千二點

【大公報訊】中東局勢持續緊張，油價大升，引發環球股災，歐美股市周二急跌。美股三大指數早段跌逾2%，道指曾瀉2.61%或1277點，低見47626點。英法德股市挫逾3%，反映歐股整體表現的斯托克歐洲600指數



▲中東局勢緊張，美股周二急挫。路透社

跌逾3%，主要是油價上升將導致歐洲生活成本急增。匯豐私銀及卓越理財全球首席投資官Willem Sels發表的報告稱，霍爾木茲海峽航道中斷會迅速影響通脹預期、大宗商品價格以及更廣泛的金融市場。若衝突長期持續，將推升油價及金價，美元、日圓及瑞郎亦會走強，令孳息率曲線趨於平坦，並打擊股市，預計中期而言，周期股及歐洲股市的表現將落後於美國及亞洲。匯豐表示，在基本情境下，預計油價將持續波動，但不會出現急升情況，同時主要央行將繼續按兵不動，黃金作為對沖工具仍將獲得支撐，而美國股市相較歐洲市場更有望展現出韌性。

外資掙貨 韓股挫逾7%觸發熔断

地緣政治風險升溫，資金從股市出逃，昨日亞股沽壓同樣巨大，韓股急瀉7.24%，創19個月最大單日跌幅，並一度觸發「臨時停牌」機制。去年因搭上人工智

能(AI)快車而不斷飆升的韓國股市，當地媒體統計，外資近兩日賣出10萬億韓圓(約530億港元)股份。韓國股市一度觸及熔断機制而暫停交易，KOSPI指數收報5791點，急瀉7.24%，創下2024年8月5日以來最大跌幅。

韓國Daishin證券分析師Lee Kyoung-min指出，韓股周二因外國投資者獲利回吐而令跌勢擴大，抵銷了部分早前熱炒AI概念的升勢。韓股去年大升75.6%，雖然經過昨日急跌，年初至今仍錄得37.4%升幅。

憂通脹飆高 日股跌3%

另外，日經255指數挫3.06%，跌幅為去年11月以來最急，收報56279點。野村證券策略師Maki Sawada認為，中東局勢緊張導致原油期貨價格不斷上漲，加上美元轉強和日圓轉弱，令人憂慮日本的通脹將會加劇。他又說，通脹加劇將影響日本央行未來的貨幣政策，令日股整體繼續受壓。

股市	指數	變幅(%)
美國	道瓊斯	▼1.86
美國	標普500	▼1.62
美國	納斯達克	▼1.83
英國	富時100	▼2.83
法國	CAC40指數	▼3.35
德國	法蘭克蘭DAX	▼3.55
中國	滬綜指	▼1.43
中國	深成指	▼3.07
中國香港	恒生指數	▼1.12
中國台灣	加權指數	▼2.20
日本	日經255	▼3.06
韓國	KOSPI	▼7.24
泰國	曼谷SET	▼4.04

註：美股早段、歐股中段
截至凌晨12時30分

大摩：油價僅短期波動 對中國影響微

中長線供應穩定 升至80美元屬可控水平



專家把脈

中東地緣局勢觸發環球市場波動，油價上升引發通脹憂慮外，全球關注人工智能(AI)已成為地緣博弈核心。紐約期油和布蘭特期油昨日會急升逾9%，分別高見每桶77.98美元及85.12美元。

摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強指出，中國擁有大量原油庫存，所受影響會相對輕微，另外，中國擁有完整由硬件、軟件到應用場景基礎設施的AI強國之一，對其未來AI發展具信心。

大公報記者 麥晉璋



▲邢自強認為，中東局勢對原油供給帶來衝擊，但不會出現供應斷層。

▲中東危機對油價的影響料不會持續太長時間。圖為位於沙特的煉油廠。

摩根士丹利分析重點

- 油價預測** 料維持在每桶80美元左右
- 戰爭對油價影響** 影響時長會明顯短於2022年初俄烏衝突時期
- 全球通脹影響** 預期不會引發全球滯脹
- 對中國經濟影響** 中國有大量原油庫存，因此具備緩衝能力，影響輕微
- 美國減息步伐** 短期減息機會下降，全年減息大方向不變
- 全球AI博弈** 中國是擁有完整基礎設施的AI強國之一，對其未來發展具信心

邢自強表示，中東局勢對原油供給帶來衝擊，但不會出現供應斷層，霍爾木茲海峽航道中斷雖然讓運輸停滯及戰爭保費飆升，導致全球日均石油供應減少200萬至300萬桶，但長期封鎖概率較低，故此只是短期的風險溢價增加，中長期仍屬可控。此外，這次危機對油價帶來的影響也不會持續太長時間，相信會明顯短於2022年初俄烏衝突時期，若以此推斷，油價可能維持在每桶80美元左右，這是「可控擔憂」而非恐慌性定價，同時不會引發全球滯脹。

而油價上升對中國的影響也不會太大，邢自強解釋，中國過去兩年在油價偏低時儲存大量原油，因此具備緩衝能力，而且阿聯酋有一定的閒置產能，可以增產石油，而香港所受影響也相對輕微，但其他亞洲國家如印尼、馬來西亞、泰國的通脹則有可能出現較大幅度的升幅。

物價上升 印度或暫停減息

至於這會否影響美國聯儲局減息步伐？邢自強表示，美國的通脹會因油價上升而惡化，美聯儲短期內減息的機會率因而下降，但全年減息的大方向相信不會改變，甚至其他國家也會容忍通脹上升，維持寬鬆的貨幣政策，只有印尼、印度等受通脹上升影響較大的新興市場可能會擱置減息計劃。事實上，通脹與油價可能並非這

次中東局勢的重點，邢自強表示，各國在AI方面的競爭才更值得留意。過去的戰爭中，AI的應用並不是重點，但今次的軍事行動卻突顯了AI已深度嵌入國與國之間的軍事及全方位博弈，例如美國正試圖以「矽和平」(Pax Silica)協議構建技術同盟，要求盟友融入美國AI生態以換取先進模型和技術接入，這本質上是複製二戰後美元與軍事霸權模式，將AI打造成新的全球戰略基礎設施。但發展中國家及部分歐洲國家其實對「數據安全」仍然有所顧慮，若按美國的要求，那就會變成過度依賴，並失去本國數據與產業主導權。

中國AI產業鏈完整 重點布局

那中國在這次全球AI競爭中應怎樣做？中國雖在算力成本上具優勢，中國的大模型，每個token的成本可以更低，但用戶除了考慮成本，仍會考慮數據安全的問題，就如中國的5G網絡設備，也有很高的性價比，但數據安全及地緣政治考量會影響國際市場的接受程度，這是未來的發展中需要注意的。

不過，邢自強早已強調對於中國的AI發展充滿信心，因為中國是全球僅有的兩個擁有完整從硬件、軟件到應用場景基礎設施的AI強國之一。作為這樣的AI強國，全球投資者在布局下一階段科技革命時，中國定必成為焦點。

研究：印度油儲低 地緣衝擊大

挑戰重重 中東局勢緊張，市場擔憂石油供應。大宗商品研究機構CIS能源與煉油行業總監Ajay Parmar指出，若衝突導致區內航運長期受阻，影響石油供應，將對印度造成巨大衝擊。

依賴中東進口 儲備僅夠25日

「作為亞洲兩大能源消費國，中國和印度約半數原油進口自中東，惟印度儲備遠低於中國。」Ajay Parmar預計，中國原油儲備至少可滿足6個月的需求，印度的油儲量則遠遠不足，因此在當前地緣政治局勢中更易遭受

挑戰。資料顯示，今年1月印度每日從中東進口約274萬桶原油，佔其原油進口總量約55%，為2022年以來高位。印度石油部長Hardeep Singh Puri上月透露，印度原油及燃料儲量可支持74日需求，惟外電援引消息人士稱，印度當前儲量僅可維持20至25天。

「一旦戰事曠日持久，那麼每桶石油都變得更加搶手。」Ajay Parmar提到，儘管歐美並非中東原油的主要買家，但如果霍爾木茲海峽的石油航運長期受阻，他們也將感受到全球油價上漲帶來的陣痛。

高盛：中國AI價值被低估50%至100%

潛力巨大

繼英偉達行政總裁黃仁勳之後，華爾街大行亦看好中國人工智能(AI)產業前景，高盛認為中國AI所帶來的潛在經濟效益遠未被充分定價，且正形成獨立於全球科技股的新主線，目前市場仍低估AI潛在價值50%至100%。

高盛指，自去年1月「DeepSeek時刻」以來，中國AI應用進入實質性加速期，模型推理成本大幅下降，模型能力已躋身全球前列，推動AI成為A股絕

對主線。在此期間，中國AI相關股票平均上漲約50%，相關科技股總市值新增逾3萬億美元。這並非泡沫，而是價值發現的早期階段。

「不投資中國AI是風險」

高盛提到，中國AI正在擺脫對美股的「跟跌跟漲」，中國AI股票與美國科技股的52周滾動收益相關性僅23%，遠低於美國與其他地區69%的水平，反映中國AI已具備走出獨立邏輯的底氣，

這源於比較優勢的錯位。

數據顯示，全球基金經理對中國AI股票的持倉僅佔其全球科技組合的1.2%，高盛認為這與中國在全球AI市場中約10%的市值佔比、16%的收入佔比存在嚴重落差。這種「低配」的狀態，意味一旦全球資本開始正視中國AI的盈利能力，資金流入將是海嘯級。該行更形容「不投資中國AI本身就是一種風險」，建議關注存在顯著低估的電力及基礎設施板塊。

恒指受壓 夜期曾失守二萬五

技術調整

中東地區局勢持續惡化，國際石油、天然氣價格瘋狂飆升，亞太區股市遭遇拋售，港股跌穿二萬六心理關口。恒指收市跌291點，報25768點。夜期早段跟隨美股下行，一度失守二萬五，低見24935點。

展望後市，光大證券國際證券策略

師伍禮賢指出，油價飆高，對全球經濟構成威脅，直接衝擊投資市場。恒指昨日已跌穿頭肩底形態的頸線，而且夜期延續向下，指數有機會低見25000點。在目前市況下，伍禮賢認為投資者可關注防守性股份，例如本地公用板塊、中資電訊板塊、績優的本地地產板塊。

個股表現方面，油服、石化股延續

較好勢頭。百勤油服(02178)股價急升71.2%，山東墨龍(00568)升26.1%。

大摩表示，目前合規船舶供應減少對行業構成正面影響，而石油國家增產帶動貨運量上升等需求亦有利於行業，故對油輪航運維持建設性看法。另外，油價上升對貨櫃航運構成負面影響，因成本增加。雖然短期市場情緒正面，可是在供應過剩下，行業將迎來下行周期，建議趁集裝航運股上升時減持。

摩通薦國泰東方海外

摩根大通認為，在集裝箱運輸、油輪、散貨運輸、港口、供應鏈、國防及航空行業具備規模優勢、靈活性、戰略布局的企業將可以把握上行機遇。該行續稱，國泰航空(00293)等航空公司受惠燃油避險策略、航線網絡管理，有助把握新增需求。中遠海控(01919)、東方海外(00316)因着全球規模與網絡靈活性亦值得看高一線。

市場焦點股份昨日表現

股份	昨收(元)	漲幅(%)
百勤油服(02178)	0.25	▲71.2
中遠海發(02866)	1.52	▲26.7
山東墨龍(00568)	11.79	▲26.1
中遠海控(01919)	16.29	▲5.2
中國石油(00857)	10.43	▲5.0
中海油(00883)	27.60	▲3.2
建設銀行(00939)	7.95	▲2.2



▲恒指昨日收市跌291點，失守二萬六關口，夜期更低見24935點。中新社

耶倫：美通脹升溫 聯儲難減息

內憂外患

美國前任財長耶倫表示，總統特朗普的關稅政策已令通脹上升，加上地緣政局緊張勢進一步推升通脹，相信聯儲局將更難作出減息決定。耶倫表示，目前美國通脹率已比聯

儲局的目標高出逾一個百分點，其中特朗普的關稅政策佔目前3%通脹率的一半。在發生伊朗軍事衝突前，聯儲局官員本希望減息解決勞工市場疲弱的問題，但通脹持續高企，以致難以動手。耶倫表示，如今伊朗局勢刺激油價

上升，勢令美國經濟增長受打擊之餘，亦令通脹壓力加劇，將令聯儲局更偏向按兵不動，更不願意減息。

她又提到，假如霍爾木茲海峽的封鎖持續多過數天，油價會一直飆升，因中東石油大部分是經該海峽運至全球。