

中東戰火燒 資金向東流

港「安全港」吸金力強 中國PPI或提早轉正

中東地緣衝突急劇升溫，觸發全球避險浪潮。美、以兩軍上週六對伊朗發動數十年來最猛烈打擊，不僅推高油金價格，更引發市場對全球資本流向「洗牌」的遐想。市場焦點迅速轉向亞洲，香港作為國際金融中心的「安全港」角色再次崛起。花旗銀行最新發表報告指出，若衝突升級波及中東金融中心，全球資本配置格局或將改寫，資金大舉流向香港及新加坡的可能性大增，而中國資產將成為這波轉移浪潮中的潛在贏家。有學者則提醒，戰事可能帶動香港通脹，影響程度要視乎戰事持續多久。

●香港文匯報記者 莊程敏

美國和以色列上週對伊朗實施的嚴厲打擊，立即在全球範圍內引發連鎖反應。航運要道受阻、航空線路改道、能源巨企緊急評估風險，全球經濟正面臨能源價格飆升與海灣地區商業活動停擺的雙重打擊。分析預期，今次事件除令國際油價應聲上漲，更有機會為美國總統特朗普即將訪華的安排增添變數。

花旗在最新報告中，將未來3個月內的布蘭特原油價格預測，從每桶70美元大幅上調至85美元。報告分析稱，油價每上漲10%，將拉動中國工業生產者出廠價格指數（PPI）與居民消費價格指數（CPI）分別上升1.15個及0.23個百分點。因此，花旗推斷中國PPI按年轉正的時間點，很可能早於此前預期的6月，而CPI受影響程度有限。

管理人民幣升值獲得緩衝

報告提到，美元伴隨避險情緒反彈，恰好呼應了中國人民銀行上週將遠期售匯風險準備金率歸零的操作，這為人行在管理人民幣升值預期方面，提供短暫的政策緩衝空間。花旗認為，適度的人民幣升值有助於外部再平衡，但不利於國內再平衡，因此人行對人民幣過快升值保持謹慎態度。

地緣政治風險有機會對全球資本格局帶來深遠影響。花旗提醒，一旦中東核心金融中心遭受任何升級式打擊，都可能觸發全球資本配置的結構性轉變。資金為尋求絕對安全，將大規模流向政治穩定、法制健全的金融樞紐，料香港和新加坡將因此顯著受益。這意味著作為中國內地與世界「超級聯繫人」的香港，在吸納這批避險資本上佔據獨特優勢，中國資產亦可望獲得額外的資金流入。

專家憂戰事持續掀港通脹

然而，未見平息跡象的戰火對香港經濟的影響並非全然正面。經濟學者李兆波認為，戰事可能帶動香港通脹，影響程度要視乎戰事持續多久。他指出：「香港很多東西都是依靠進口，無可否認會帶動香港通脹。香港本來的通脹也是低，某程度上通脹升溫都是因為經濟好，但這次不是因為經濟風生水起，而是成本帶動。而成本帶動是受外圍因素，所以如果戰事再持續，油價甚或會直接影響民生層面，但如果（戰事）很快完結，可能影響就未必會很深遠。」

特區政府備預案嚴陣以待

面對風雲突變的國際環境，特區政府官員接力表明嚴陣以待做好預案。其中，財政司司長陳茂波早前曾表示，中東戰事雖對香港直接貿易影響有限，但可能帶來金融市場波動，當地資金或尋求安全港而來到香港，特區政府已有充分預案應對資金流與市場風險，並密切監測金價、油價及運輸成本變化。

商經局局長丘應樺亦表示，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。由於這些不穩定因素，全球多國加強與中國合作，香港可受惠於國家整體經濟發展，做好超級聯繫人角色。

支援滯留人士 CSL/1010免中東漫遊費

香港文匯報訊（記者 周曉菁）港人滯留中東地區暫難返港，本地電訊商CSL及1010在社交平台發出緊急支援，連續10日內為受影響客戶每日豁免3項漫遊費用，包括2GB漫遊數據、60分鐘話音通話、20條短訊。受影響地區包括阿拉伯聯合酋長國、沙特阿拉伯、卡塔爾、以色列、伊拉克、伊朗、科威特、約旦及巴林。

兩電訊商表示，由於中東地區局勢嚴峻，導致多班航班取消，為協助目前身處當地的客戶與家人朋友保持聯絡或求助，公司將連續10日，即3月1日至10日（香港時間），每日豁免上述所提三項費用。

縱橫遊兩團滯留 可外出觀光

另一邊廂，本地旅行社縱橫遊有兩個旅行團共20人滯留迪拜，其常務董事袁振寧昨在電台節目上表示，兩個旅行團原定分別於今明兩日返港，但由於局勢未明，現時只能「預備滯留」。他透露，目前當地政府已經解除警報，團友可外出觀光，可不再留於酒店，相較前兩日的情況，外面情況已有所改善。

被問及外出是否安全，他回應指，相信當地政府是作出安全評估後才會解除警報。他又認為，從各大媒體報道來看，相關衝突多以美軍基地為目標，相信市內及主要旅遊景點遭受攻擊的機會較低。

3月初，阿布扎比和迪拜有關部門就表示，當地酒店將為所有滯留旅客延長住宿服務。阿布扎比文化和旅遊局向當地酒店發出通知，要求為受地區局勢影響而無法離境的旅客延長住宿服務，並表示相關費用由政府承擔。迪拜經濟和旅遊局也要求當地酒店為因航班暫停、延誤或取消而無法離境的旅客延長住宿安排。



花旗銀行最新發表報告指出，若美以伊衝突升級波及中東金融中心，資金大舉流向香港及新加坡的可能性大增。

貨運業料赴歐空運費飆30%

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）中東戰火蔓延，美國、以色列和伊朗之間的衝突升級，隨着空襲持續，波斯灣多個國家宣布關閉領空，伊朗亦聲稱封鎖霍爾木茲海峽。香港貨運物流業協會主席劉浩然最新表示，現時中東空域封鎖加劇航運壓力，對中東及歐洲的貨運市場物鏈帶來很大影響。他指，由於空運倉位緊張，預計運費成本將上漲三成。



香港貨運物流業協會表示，中東局勢勢必影響貨運物流，或導致數十萬噸貨物囤積。

電商最受影響 或改鐵路運送

劉浩然解釋，俄烏衝突早已導致不可以使用俄羅斯的領空作運貨路線，以致香港運往歐洲的大部分貨物要飛越中東地區上空或中轉，故現時的中東局勢必影響貨運物流，或導致數十萬噸貨物囤積，相信電商貨源最受影響。與此同時，霍爾木茲海峽情況不明朗，他表示，需要繼續觀望局勢，以了解對海運的影響，包括是否需要繞道運貨及延誤時間的長短，成本料將進一步增加。

他認為，若中東局勢長期持續，船企或考慮其他海運航線替代，甚至改用鐵路運送貨物至歐洲，雖然物流時間延

長，但可節省成本。

伊封海峽 全球10%貨櫃船受困

另一方面，海洋網聯船務（Ocean Network Express, ONE）行政總裁尼克森（Jeremy Nixon）在TPM26海運會議上透露，在美以襲擊伊朗後，在霍爾木茲海峽堵塞的750艘船中約有100艘是貨櫃船，約佔全球貨櫃船隊的10%。該公司及其他業界龍頭如地中海航運（MSC）均已暫停中東貨物的訂艙。業內預期，相關貨物將在歐洲與亞洲的主要樞紐港開始積壓，加劇全球供應鏈壓力。

動盪硝煙不止 油金飆亞股挫



港股昨日先升後跌，大市成交增至3,707億元。



美國前財長、美聯儲前主席耶倫指出，石油供應受阻下，原油價格會繼續強，這或將推高美國通脹。

香港文匯報訊（記者 周紹基）中東局勢急劇惡化，衝擊原油市場。霍爾木茲海峽及周邊水域發生多起油輪遇襲事件，引發對全球原油供應中斷的擔憂。油股繼續炒作，山東墨龍（0568）周一爆升116%後，昨日曾再飆74%，收市仍以大成交漲26%。中石油（1033）亦漲兩成。另外，金價亦曾升逾5,300美元，惠譽旗下研究機構認為，若中東局勢持續，金價或在本周再創歷史新高。摩通更預測，金價在年底有望飆上6,300美元天價。

韓股挫逾7% 港股跌291點

亞太區股市續跌，日股曾急挫近2,000點，收市跌幅略為收窄，但仍跌逾3%失守58,000點關口，見近1個月低位。韓股復市後，更急挫逾7%，是逾一年半以來最大單日跌幅。至於台股

再跌逾2%，台股亦跌4%。港股方面，恒指上午曾升，高見26,218點，但午後市況再回軟，全日跌291點，收報25,768點，成交增至3,707億元。「北水」連續3個交易日淨流入，昨日淨流入61億元。科指跌逾2%，報4,876點，續見逾10個月收市低位。中東戰事未有降溫跡象，油價續升，中海油（0883）、中石油（0857）再升逾3至5%，新奧能源（2688）升5%，是表現最強勁藍籌。元宇證券大中華區股票投資總監趙曉文表示，港股短期仍要續調整，因為地緣政治因素仍然緊張，短期有機會下試25,600點，才會初步見到支持。市場人士亦指出，中東局勢持續緊張，促使油價持續高企，將刺激美國通脹，令美聯儲考慮減息時會更審慎。美國前財長、美聯儲前主席耶倫亦指出，全球石油運輸要道

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）美以伊戰事持續，推動國際油價震盪上行。多家國際金融機構指出，市場正告別齊齊升跌的單一走勢，邁入板塊輪動與資產分化時代。東方匯理資產管理投資研究主管Monica Defend表示，「伊朗危機」進一步印證其一直強調的結構性轉變——地緣政治再次成為宏觀經濟的常態驅動因素。她指出，當前市場正步入一個「變中有序」的環境，地緣政治衝擊將引發板塊輪動與資產分化。

經濟衰退風險抑油價升勢

該行分析認為，石油將地緣政治風險傳導至經濟與金融市場。除非霍爾木茲海峽運輸受阻，否則油價難以企穩100美元之上。矛盾的是，一旦油價突破百美元大關，「需求破壞」與經濟衰退風險將迅速限制油價升勢。因此，該行將其定性為短暫的滯脹衝擊，而非新一輪石油超級周期。只要石油供應維持暢通，該行分析這充其量僅屬波動性事件，未至於構成系統性風險。然而，這正說明了地緣政治現已成為影響投資周期的結構性因素，短期內將推升通脹風險、支持美元走強，並加劇資產類別分化。能源價格波動、通脹不確定性以及區域分化再度成為主導市場走向的關鍵。

該行指出，從區域層面看，亞洲和新興市場的石油進口國正面臨金融狀況收緊及外部收支轉弱的挑戰。歐洲因天然氣庫存偏低而對氣價波動較為敏感，但預料情況將隨季節轉換恢復正常。

憂通脹損亞洲新興經濟體

另一方面，高盛分析師則在研究報告中指出，中東衝突的長期化可能會給亞洲新興經濟體帶來壓力。高盛估計，如果霍爾木茲海峽關閉六周，油價可能會推高至每桶85美元。在此情境下，該地區的通脹率可能會上升約0.7個百分點，其中菲律賓和泰國的敏感度最高。高盛補充稱，供應中斷可能會對該地區的實際GDP增長造成平均0.5個百分點的拖累，該地區幾乎所有國家的經常項目收支都可能出現惡化，其中以泰國和新加坡的壓力最為顯著。

傑富瑞全球經濟學家Mohit Kumar則在報告中指出，美國客戶與歐洲和亞洲客戶在對中東戰爭持續時間的預期上存在顯著分歧。美國客戶普遍認為這場衝突相對短暫，並總體認為事件從中期地緣政治角度看可能帶來淨積極效果。相比之下，歐洲和亞洲客戶更為謹慎，將更多注意力放在與持續地緣政治風險相關的「厚尾風險」上，即衝突長期化可能帶來的極端不利後果。

截至昨晚7時17分，WTI四月原油期貨合約報76.70美元，升7.68%。

耶倫料美聯儲按兵不動

耶倫表示，美國目前通脹率已較美聯儲2%的目標高出約1個百分點，關稅政策是其中一個原因，若油價因中東戰事而持續向上，通脹將更難回落。而美聯儲往後取態，將取決於戰事維持多久，若伊朗局勢持續緊張，料美聯儲傾向按兵不動，比起衝突發生前，更不願意再減息。市場對3月維持利率不變的預期，由上周的92%，升至97%，而6月減息的機會，亦降至不足一半。

摩通行政總裁戴蒙與耶倫觀點亦都差不多，認為現階段的中東衝突會令油價上升，影響程度要視乎戰事發展和時間。紐約期油再升每桶73美元，倫敦期油亦突破80美元。澳洲央行更直言，若通脹預期出現失控，不排除今個月會再加息。

除油價外，金價也在中東衝突下向上，現貨金曾見5,380美元。惠譽旗下研究機構BMI表示，若中東局勢未見緩和跡象，本周內金價或可能突破每盎司5,600美元，創歷史新高。若衝突持續兩週至三週，金價更可能升至5,850美元，甚至6,500美元。摩通分析師Patrick Jones亦指出，全球央行與投資者的強勁需求下，預計金價在今年底將達到6,300美元。

A股「三桶油」續漲停 中石化近18年新高

香港文匯報訊（記者 章籬蘭 上海報道）昨日A股大盤震盪走弱，上證綜合指數探1.43%，深圳成指和創業板指分別低收3.07%和2.57%，量能仍然維持在3萬億元（人民幣，下同）上方。石油石化股逆市狂飆，中國石油、中國石化、中國海油「三桶油」連續兩個交易日集體漲停，中國石化創近18年新高。

截至收市，滬指報4,122點，跌59.91點或1.43%；深指報14,022點，跌443.4點或

3.07%；創指報3,209點，跌84.68點或2.57%。市場共成交31,580億元，643隻個股上漲，4,807隻個股下跌，22隻個股平收。

石油石化股暴漲7%

行業板塊中，石油石化板塊暴漲7%，包括中國石油、中國石化、中國海油「三桶油」在內的26隻個股掀漲停潮。中國石化股價報7.82元，創近18年新高。

航運港口股亦漲5%，國航遠洋、南京港、中遠海能等10股漲停。

此外，煤炭股漲近3%，公用事業股漲近2%，保險、銀行等股亦小幅飄紅，四大行全部收漲，農行升近4%，工行、建行、中行漲超2%。

跌幅榜上，稀土股重挫10%，航天航空裝備股大幅下滑8%，小金屬、半導體、有色金屬等股下探6%。