

# 中東戰火外溢 全球爆小股災

## 韓股重挫 12%最傷 港股曾失守 25000 點後市危



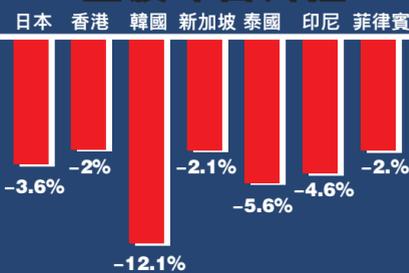
中東地緣風險急劇升溫，觸發全球爆發小股災，先是隔夜美股曾大瀉近1,300點，昨日亞太股市也遭遇近年來最嚴重的拋售潮。日韓股率先重挫，韓股曾急挫逾12%觸發熔断，韓國綜合股指數(KOSPI)收報5,093點，跌12.06%，韓國曾失守1,500算，創16年新低；日經平均指數收報54,245點，跌2,033點或3.61%；恒指跟隨亞股急瀉，收報25,249點，跌518點，成交3,643.04億元，科技股重挫，外資淨賣壓顯現。分析指，恒指昨收市踏住牛熊分界線25,000點附近水平，如未能企穩，將下試23,800至24,600點位置；目前情況與去年4月貿易戰相似，相信未來關鍵仍在於美國總統特朗普會否突然叫停戰事，建議想趁「炮聲隆隆」時入市的投資者分段吸納以控制風險。

●香港文匯報記者 曾業俊



●港股昨日跟隨外圍急瀉，收市跌逾五百點，其中以科技股跌幅最大。中通訊社

### 亞股昨日齊挫



●亞太區股市重挫，韓股跌幅達12%，為2008年金融海嘯後最大。

新華社

在能源危機陰霾籠罩下，恒指昨低開298點後跌幅擴大，曾跌809點，低見24,958點，午後跌幅收窄，全日跌518點或2%，收報25,249點；國指跌124點或1.45%，收報8,483點；科指跌47點或不足1%，收報4,829點。大市全日成交3,643.04億元。北水南向淨流出，阿里巴巴(9988)、小米集團(1810)及中海油(0883)，分別達34.59億元、1.8億元及1.39億元。

### 阿里挫3.6% 科技股重創

科技股昨成跌市重災區，主要受累重磅股阿里巴巴股價受壓，最終收報129.9元，跌3.6%。市傳阿里旗下人工智能(AI)基礎模型通義千問(Qwen)的技術負責人林俊陽突然在社交平台貼文宣布離職，惟未有披露去向。市場認為AI是阿里未來的核心業務，負責人突離職動搖了市場對阿里的信心，拖累整個科技股板塊受壓，外資淨賣壓顯現。

國際油價雖連升3日，但升幅已見收窄。昨晚

9時截稿前，紐約4月原油期貨每桶74.73美元，升0.2%；倫敦布蘭特5月期油報每桶81.81美元，升0.5%。

高盛行政總裁蘇德曼(David Solomon)認為，金融市場對中東衝突的反應尚算「溫和」，料需要數周時間才能更深入地理解局勢；目前有很多未知因素，因此很難作出推測。投資者正評估會否演變成持久戰，並會否因此影響消費。然而，市場反應一直很平靜。

### 石油危機觸發經濟憂慮

信誠證券聯席董事張智威接受香港文匯報訪問時分析指，港股昨急瀉，主因中東局勢已不止局限於伊朗與鄰近國家的軍事衝突，而是牽涉到石油及能源危機問題，引發環球市場對經濟憂慮。伊朗於周一宣布徹底封鎖霍爾木茲海峽，惟全球逾兩成石油供應都要經該地區輸出，導致近幾日國際油價急升，市場憂慮全球企業成本因此大幅攀升，紐約4月原油期貨已衝高至每桶75美元以上，加重企業成本並削弱企業盈利，令全球多個

主要股市急瀉，韓股更在兩日內跌近兩成至觸發熔断。

對於港股成為拋售對象，張智威指出，香港不設外匯管制，尤其是T+2交易機制下，今日成交的股票在第二個交易日即可完成資金和股票交收，相對其他市場自由。外資認為現時市場風高浪急，「現金為王」策略再次抬頭，需要將資金「班師回朝」，港股便成為他們「開刀」拋售的對象。

市場有所謂「炮聲隆隆入市時」之說，問及本周港股回調是否入市良機，張智威認為，目前港股正處尷尬時刻，因為昨日恒指收報25,249點，接近牛熊分界25,000點水平，「買又驚，跌又驚，唔買又驚，唔買又驚」，最好做法是慢慢分段吸納；恒指由1月底高位至今已回調近3,000點，建議投資者現時可嘗試分段入市。目前美股跌幅已見輕微收窄，暫時希望恒指可以企穩25,007點關口，對上一次跌穿要追溯到去年4月貿易戰。若港股未能守住，將下望23,800點位置。

### 專家拆局

香港文匯報訊(記者曾業俊)恒指昨急瀉後，曾跌穿25,000點牛熊分界線，市場瀰漫悲觀情緒。綜合多位分析師及機構觀點，港股後市走向將繫於兩大變數：中東地緣政治局勢會否進一步惡化，以及正在召開的全國兩會能否釋出更強烈的刺激經濟政策。

## 港股後市看中東局勢與兩會政策

天風國際證券集團李偉傑向香港文匯報表示，近期港股跌勢加劇，主要是伊朗局勢觸發原油供應短缺危機，令市場憂慮通脹升溫，或拖慢減息步伐；若油價持續飆升，不排除調頭加息，導致港股隨外圍同步下跌。

### 重磅科技股累跌不少 估值吸引

李偉傑形容，港股由28,000點高位回落至今，已形成「頭肩頸」形態，初步防守位25,000點水平，下個關鍵支持位為24,600點水平；阻力區間25,500點，若能重上26,300點，市場將重拾信心。環球股市的風險胃納縮小，港股隨外圍市場受壓；科技股早在中東衝突前已經偏弱，上月有內地大型科技企因票務問題被約談，加上AI的替代性受到市場質疑，相信要等業績公布後才有新進展。從估值而言，現時重磅科技股已變得吸引，只欠利好因素帶動反彈。

展望後市，李偉傑認為投資者需緊盯兩大因素。其一，中東局勢發展。雖然戰事難估，但相信最高級別的衝突狀況已經發生，目前關鍵是雙方衝突會持續多久，以及會否出現談判轉機而讓局勢緩和。其二，正在召開的全國兩會。目前市場正翹首以待當局能否釋出更強烈的提振經濟措施，為股市帶來新催化劑，相信港股有機會在下周逐步喘定。對於投資者關心的部署策略，他建議無貨的投資者可考慮在25,000點及24,600點的水平分段吸納。但他強調，由於當前市況變化急速，且戰事持續時間難料，分注入市是控制風險的必要策略。

富昌金融集團聯席董事譚朗蔚亦認同，市場憂慮伊朗戰事觸發能源危機，導致科技股及生物科技板塊嚴重重挫。不過他持更審慎看法，他認為本周初恒指失守26,300點關口，中線調整下望24,400點；若失守，意味牛市浪浪結束。但他相信今次情況並非股災，反而與去年4月關稅戰時類似，關鍵仍在於美國總統特朗普，而他決策反覆無常，一旦美國突然叫停戰事，料股市將再度反彈，惟他亦提醒投資者在恒指重上26,300點前都不宜抄底或入市。

## 能源貿易恐癱瘓 油價升破85美元

香港文匯報訊(記者周曉菁)中東緊張局勢持續升溫，油價成為市場焦點。布蘭特原油價格自2024年7月以來首次觸及每桶85美元。市場憂慮若石油樞紐霍爾木茲海峽被封鎖，將嚴重擾亂全球能源貿易。

根據美國能源資訊管理局(EIA)數據，每日約有2,000萬桶石油及另外115億立方英尺的液化天然氣通過霍爾木茲海峽。就目的地而言，經該海峽運輸石油接收量最大的國家包括中國、印度、韓國、日本及其他亞洲經濟體，其次是歐洲和美國。

### 油價走高 勢影響通脹

法巴資產管理主管Chris Iggo在最新報告指出，油價成為市場與宏觀經濟走向的關鍵基準指標。隨著油價連連走高，歐洲天然氣等其他能源

價格亦同步上揚。他強調，較高的批發能源價格可能會傳導至更廣泛的通脹指數，對各經濟體的影響則取決於其能源密集度及對進口石油的依賴程度。

報告指，截至目前，通脹掛鈎債券市場受到的影響甚微，惟油價維持高企的時間越長，對通脹預期的潛在影響就越大，這亦可能影響各國央行的貨幣政策走向。

### 航空旅遊業首當其衝

從增長角度來看，該行預計任何長期的衝突都可能對全球經濟產生負面影響。政府債券收益率上升，可能反映了初期對通脹的擔憂，同時這亦將對股票盈利預期構成壓力。首當其衝的板塊包括航空公司、酒店及旅遊業，以及在該地區有直接業務的相關企業。近期市場擔憂AI相關資本

開支水平，令本就脆弱的股市情緒雪上加霜。法巴預計，這場衝突的潛在規模和持續時間、全球超級大國對美國主導行動的反應、能源價格的上漲，將決定市場與宏觀經濟的未來走向。



●油價大升影響民生，圖為韓國油站情況。路透社

## 迪拜空運中斷 全球兩成黃金流量受阻

香港文匯報訊(記者孫曉旭)中東地緣政治緊張局勢持續升溫，不僅牽動金融市場避險情緒，更對貴金屬貨物供應鏈造成衝擊。現貨黃金在昨日亞洲交易時段反彈逾2%，重上5,100美元水平；現貨白銀更飆升逾5%，重回每盎司86美元。然而，由於中東衝突導致迪拜空中交通中斷，全球貴金屬流通正遭遇嚴重干擾，或將引發新一輪價格波動。

### 金價兩週內或衝上5800美元

業內分析指出，迪拜作為全球重要的黃金轉運樞紐，去年佔全球黃金流通量約兩成，包括由非洲開採運往阿聯酋精煉的黃金，以及經迪拜轉運往歐洲運往亞洲的黃金。據市場消息，由於中東衝突導致進出迪拜大部分空中交通中斷，全球黃金和白銀的流動正遭受嚴重干擾。分析指出，這可能引發今年本就大幅波動的金屬價格進一步動盪。如果金銀貨物的運輸長期受阻，可能會推高

亞洲市場的區域價格。

世界黃金協會高級市場策略師John Reade表示，隨著中東航班暫停，黃金的可獲得性已成為一個令人擔憂問題，目前沒有任何貨物通過空運移動。他補充指出，黃金作為貨物由客機運輸，單次運量可達5噸，按目前價格計算價值約8.3億美元。

此外，法國外貿銀行(Natixis)近日發表報告指，一旦美國與伊朗對峙升級，在襲擊開始後兩週內，金價可能達到每盎司5,500至5,800美元。Natixis亦補充，避險需求很少帶來持續上漲，一旦衝突穩定，金價漲幅可能只需數天便可回吐，惟該行認為中東危機或持續1個月，目前仍有進一步上升空間。

### 美元飆升 貴金屬價格更波動

回顧近日金價走勢，避險情緒曾推動金價連升4日，一度觸及每盎司5,400美元水平。然而，

周二(3日)金價急瀉4%，失守5,000美元大關。業內分析認為，此輪急挫主要受兩大因素影響。首先，伊朗控制霍爾木茲海峽引發油價飆升，可能進一步推升美國通脹，拖慢聯儲局減息步伐。

美元指數曾升至99.3，本周累計升約1.5%，而傳統上美元走強往往對金價構成壓力。同時，早前金價、美股處於高台，在中東局勢緊張下，也導致部分資金鎖定期潤沽貨離場，採取「現金為王」的策略。

摩根資產管理公司全球首席策略師David Kelly指出，當前避險資金走向頗具玩味，美元走強但資金並未湧向美國國債或其他美元資產，這表明市場對短期現金的需求正在增長。紐約道富投資管理公司黃金策略主管Aakash Doshi則認為，黃金市場正出現獲利了結和流動性需求並存的現象，但關鍵在於出現地緣政治衝擊或極端不確定性時，現金仍是王道。

## 匯市大震盪 韓圓16年新低

香港文匯報訊(記者岑健樂)受中東局勢緊張影響，外匯市場近日大幅波動，美元指數連續兩日反彈1.5%至99之上；風險貨幣澳元及紐元顯著受壓，地理位置接近中東的歐洲貨幣如歐元、英鎊及瑞郎跌勢亦明顯，三日普遍跌幅逾1%；產油國貨幣加元跌幅則相對輕微，跑贏其他主要非美貨幣。韓國兌美元匯率周二一度失守1,500關口，低見1,506，創下自2009年全球金融危機以來新低。不過，韓國昨開盤後快速收復部分失地，截至昨晚徘徊於1,470至1,480水平。

分析指，韓國急貶主因避險情緒升溫，推升美元避險需求；同時，中東衝突推高油價，韓國作為能源淨進口大國，高度依賴霍爾木茲海峽原油通道，面臨輸入性通脹壓力與經濟成長疑慮，導致外資加速撤離風險資產，加劇韓圓拋售。韓國當局已表態將密切監察匯率波動，並準備應對過度波動，但短期內避險情緒料持續主導。