

# 特朗普報好消息 港股夜期早段彈700點

## 分析：中東戰事若曠日持久 高油價打擊全球經濟

昨晚距美國總統特朗普要求伊朗解封霍爾木茲海峽最後通牒僅餘數小時，他在自家的「真相」社媒宣布與伊朗進行了「非常良好且富有成效」的對話，他已指示戰爭部推遲打擊行動5日，以待談判結果。消息刺激昨晚道指早段大升逾900點，外圍港股亦隨反彈。截至昨晚10時35分，恒指夜期報25,116點，升769點，高水734點。展望後市，有分析認為，中東的衝突似乎正朝超出美國控制的趨勢發展，事態正進一步升級，高昂的能源價格將使全球經濟放緩，在目前形勢扭轉前，市場風險正在加劇，建議投資者籌謀對沖。

●香港文匯報記者 蔡競文、岑健樂



●受中東局勢惡化拖累，昨日亞太區股市於亞洲時間爆發小股災。圖為港股收市情況。法新社

### 亞太區股市亞洲時間爆小股災

市場	主要指數	跌幅	備註
韓國	韓國綜合指數	6.49%	盤中觸發熔断機制
中國內地	上證指數	3.63%	滬深兩市超5,100隻個股下跌
中國香港	恒生指數	3.54%	失守牛熊線
日本	日經225指數	3.48%	
新加坡	海峽時報指數	2.17%	

綜合市場消息

### 恒指由1月高位回落逾13%



### 金價由1月高位累跌逾20%



### 油價昨曾突破110美元



受中東局勢惡化拖累，昨日亞太區股市於亞洲時間爆發小股災。其中，韓國股市下跌6.49%，日本股市下跌3.48%，上證綜合指數下跌3.63%，新加坡股市下跌2.17%。港股亦全日表現疲軟，大市昨早裂口低開488點，報24,789點，已是全日高位，其後跌幅持續擴大，午後最多曾跌1,073點，低見24,203點。恒指最終收報24,382點，跌894點或3.54%，大市成交3,686億元。

景順首席環球市場策略師 Brian Levitt 分析指出，投資者對目前的形勢不外乎是兩種觀點。第一個是基於事態發展調整投資計劃，在這場衝突初發生時，市場普遍認為衝突是短暫及可控，並最終對通脹及增長的影響有限。然而這種樂觀情緒正愈來愈難以維持。衝突不但沒有緩和，反而進一步升級。敵對行動的加劇以及針對能源基礎設施攻擊次數上升尤其令人憂慮。石油和天然氣價格已上漲，汽油價格亦隨之攀升。這些並非抽象的發展，而是會直接影響通脹預期、企業利潤率及家庭購買力的因素。

他認為這些影響直接而令人不安：全球經濟很可能放緩。高昂的能源成本猶如對經濟增長徵稅，尤其對能源進口地區而言。與此同時，通脹預期上升亦令央行難以放寬政策。儘管股票及信貸市場迄今表現尚算穩健，但風險明顯上升。在這種環境下，焦點應轉向更高質素的資產、更具防禦性的板塊，以及美元資產。大宗商品亦可能成為有效的對沖工具。

### 不宜放棄長期投資計劃

Brian Levitt 補充指出，第二個觀點是衝突終將過去，投資計劃應更多考慮衝突過後的日子。

去，投資計劃應更多考慮衝突過後的日子。投資者的投資周期通常比任何一場衝突的持續時間更長。壓力時期往往會壓縮人們的視野，並容易令情緒主導決策。而歷史顯示，這些時刻很少是放棄長期計劃的最佳時機。長線投資者最終因堅持而獲得回報。但他亦坦言，同時持有這兩個觀點並不容易。短期來看，風險上升，因此有必要保持審慎；長期而言，歷史經驗表明應保持耐性與紀律。對投資者來說，挑戰不在於二選其一，應要學會同時接受兩者共存。

### 環球市場分化加劇

普徠仕環球固定收益主管兼首席投資總監 Arif Husain 昨亦指出，投資者不宜過度聚焦短期地緣政治衝擊。他認為，近期市場波動更多反映倉位調整，而非宏觀基本面出現根本轉變。中東衝突爆發前已存在的核心驅動因素仍未改變，包括通脹壓力

與美國財政赤字惡化。在此背景下，他強調投資者應免受短期波動干擾，聚焦這些結構性因素在未來6至12個月的變化。他亦提醒，近年來，市場對傳統避險資產的既有認知正面臨挑戰。過去被視為「避風港」的政府債券，在市場壓力期間，未能穩定發揮對沖作用，而不同資產之間的相關性亦變得更難預測。在這種環境下，他認為投資機會更多來自國家與板塊之間的相對價值，而非單一方向的押注，反映環球市場分化加劇。

展望後市，盈立證券研究部執行董事黃德几表示，中東局勢持續緊張，因此港股後市或會進一步下跌。他續指，從技術走勢與黃金比率分析，恒指最近一輪大升勢，是由去年4月9日的盤中低位19,260點，升至今年1月29日的盤中高位28,056點，累升8,796點，若回吐50%升幅，恒指會跌至23,658點，因此恒指短期內或下試約23,600點水平。

## 油價高企或釀加息 科技股受壓

香港文匯報訊（記者 岑健樂）布蘭特期油昨日一度突破每桶109美元水平，市場憂慮推高通脹令美國反手加息，科技股昨受壓，科指收報4,712點，跌159點或3.28%。小米（1810）收報32.06元，跌3.43%；美團（3690）收報76.55元，跌3.28%；阿里巴巴（9988）收報119.7元，跌3.23%；京東集團（9618）收報105.1元，跌3.22%；騰訊（0700）收報498.4元，跌1.89%。

### 油強金弱 金礦股疲軟

國際金價亦大跌，一度跌破每盎司4,200美元。金礦股表現疲軟，赤峰黃金（6693）收報31.52元，大跌25.1%；SPDR金ETF（2840）收報3,052元，跌10.21%；山東黃金（1787）收報29.96元，跌8.1%；紫金礦業（2899）收報32.52元，跌4.97%。

## 中石化：正調整運油線路規避風險

## 大行警告油價恐升至120美元將衝擊亞洲經濟

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）中國石化（0386）昨舉行2025年業績發布會。被問及霍爾木茲海峽遭遇封鎖的境況，中石化副董事長趙東表示，公司有部分石油資源在海峽內未能運出，對公司原油供給帶來一定影響，公司正積極採購沙特經亞丁灣港口出口的原油，並透過管線線路調整規避霍爾木茲海峽風險。

### 為中東衝突影響制定多套預案

趙東續指，與此同時，集團正積極獲取非中東地區的原油資源，從目前來看，「今年第二季，至少四五月份資源的保障是沒有問題。」他強調，公司在中東戰事爆發後一直持續關注，如果中東地緣衝突持續時間較長，會給煉化業務帶來巨大挑戰。公司亦制定多套預案，應對不同情景下的挑戰。

對於國家發改委昨日發布對內地成品油價格採取的臨時調控措施，趙東表示，按《石油價格管理辦法》，成品油價格每10個工作日評估與調整一次。他相信此次價格調整國家是基於成品油價格公式，並兼顧群眾的接受能力。他強調，集團會優化生產經營計劃，確保市場供應不出問題，並嚴格按照國家層面戰略儲備要求，作好原油及成品油庫存的儲備工作。

### 去年少賺33.6% 全年每股派0.2元

據中石化財報，於國際財務報告會計準則下，公司股東應佔溢利為324.76億元（人民幣，下同），按年跌33.6%，每股淨利潤26.8分。末期息每股0.112元（含稅），加上2025年半年度已派每股0.088元（含稅），2025年全年每股派0.2元（含稅）。

期內，中石化營業收入2.78萬億元，按年減少9.46%，主要由於國際油價震盪下行；境內天然氣需求、化工產品需求保持增長，成品油需求下降；可替代能源衝擊加劇；化工毛利大幅收窄。其中，勘探及開發業務經營收益約455億元，按年下降19.2%；煉油業務經營收益約94億元，按年上升40.7%。

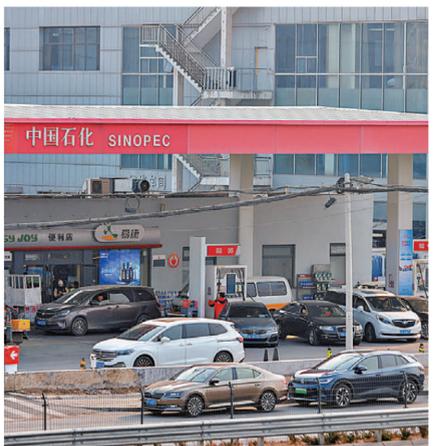
去年全年中石化油氣當量產量5.25億桶，同比增長1.9%。其中，境內原油產量2.56億桶，升0.7%；天然氣產量14,566億立方英尺，同比增長4.0%。集團去年全年加工原油2.50億噸，生產成

品油1.49億噸。其中，汽油產量下降2.4%，煤油產量增長7.3%。去年全年化工產品總銷量為8,712萬噸，升3.6%，其中出口量多29.8%。

中石化財務總監壽東華透露，今年預計資本支出為1,316億至1,486億元，主要投向油氣產能與儲運設施建設、煉油基地與結構調整項目建設、綜合加能站網絡建設、乙烯和芳烴及高端材料項目建設、科研與數智化等項目建設等領域。



●中石化昨在香港舉行2025年業績發布會。香港文匯報記者陳鍵行攝



●國家發改委對內地成品油價格採取臨時調控措施，圖為在北京通州一加油站。中新社

香港文匯報訊（記者 周紹基）美以對伊朗軍事襲擊持續，霍爾木茲海峽通行困難下，導致國際油價持續上漲，連內地成品油價格也受影響。內地昨宣布新一輪調價，不單是年內第5次加油價，也是漲幅最大一次。高盛石油團隊昨發表報告，警告油市正面對「史上最大能源危機」，並上調2026年布蘭特原油預測至每桶85美元。瑞士嘉盛銀行亦表示，新一輪油價衝擊，促使央行提高警覺，特別是部分通脹仍高於目標的經濟體。大摩認為，若油價升至120美元，對亞洲經濟恐構成嚴重風險。

高盛的報告預測，石油在3、4月的平均價將約110美元，較2025年全年均價高出62%，但該行報告亦預測，當踏入第四季，市場已消化了有關影響後，布倫特原油將回落至71美元，令全年均價跌至85美元。高盛認為，油價今年將「先急漲，後回落」，然後在85美元附近企穩。

### 日圓拆倉 流動性收縮

對於全球股市受壓，高盛指主因為日圓套利交易拆倉。亞洲95%石油進口依賴霍爾木茲海峽，日本尤其，因而推高10年期日債孳息率升至2.32%，逼近27年高位，引發日圓拆倉，流動性收縮打擊股市。瑞士嘉盛銀行最新的報告亦指出，石油供應反覆波動，引發了通貨膨脹預期，因此近日市場憂慮聯儲局會再一次偏向「鷹派」，投資者預期未來不單不會降息，甚至需進一步加息。

瑞士嘉盛銀行首席經濟師兼經濟研究分析部主

管 Karsten Junius 指，全球主要央行在中東緊張局勢升溫及油價突破每桶100美元的背景下召開會議。目前，除了已宣布加息的澳洲央行外，其餘央行均採取觀望態度，並期望相關動盪情況在下次會議前已有所緩和。全球經濟前景顯然受霍爾木茲海峽將封閉多久影響，若海峽能夠迅速重開，政策制定者很可能會將事件視作暫時的影響，並恢復先前的做法。然而，隨著衝突進入第四周，能源基礎設施亦受到雙重夾擊，這使供應長期受干擾的風險與日俱增。

自衝突爆發以來，中國是表現最強勁的區域指數，其次是美國，而新興市場和日本則跌幅最大。但該行根據期貨價格波動而預測，油價將於未來數月回復正常，預料油價將於年底前重新回落至80美元。

### 恐出現輸入型通脹

目前市場已預期，今次中東衝突可能令油價上升至120美元，摩根士丹利最新報告亦認為，油價將維持高位震盪，亞洲作為全球最大能源進口地區，正面臨前所未有的輸入型通脹與成長雙重壓力。該行警告，若油價升至120美元，將嚴重衝擊亞洲經濟。大摩以量化分析顯示，油價每升10美元，拖累亞洲GDP增長20至30點子。亞洲多國依賴中東石油及卡塔爾LNG，能源成本高企，削弱政策緩衝空間。該行又指，菲律賓、印尼、印度及南韓等能源進口依賴度高，油價上升將推高通脹，逼使央行加息，進一步打擊經濟增長，形成惡性循環。

## 滬綜指險守3800點 貴金屬板塊重挫

香港文匯報訊（記者 韋蘿蘭 上海報導）中東戰火持續，全球股市共振下跌，昨日A股三大指數大幅走弱均創年內新低，滬綜指盤中一度跌破3,800點，收報3,813點，跌3.63%。滬深兩市近5,200股收跌，總市值一日蒸發約4.29萬億元（人民幣，下同）。

行業板塊中，煤炭板塊逆市上漲，漲幅超1%，雲煤能源、遼寧能源漲停，山西焦煤漲超9%。核力發電板塊微升0.13%。其餘板塊盡墨，石油石化板塊相對抗跌，整體小跌1%，個股走

勢分化，恒逸石化、博邁科漲停，中石油漲0.82%，中海油漲0.45%，中石化跌0.66%。

國泰海通報告指出，近期A股調整有兩條內在邏輯：一是通脹風險與金融收縮預期；二是股市微觀交易結構鬆動。報告認為，儘管外部衝突對中國影響邏輯上並不直接，但不明朗的形勢預期令市場風險承擔意願降低。另外，近期股價同步調整，固收+類產品浮盈收窄，淨值壓力觸發贖回，基金被迫減倉，形成「贖回—拋售—淨值下跌—再贖回」的負向反饋。