

中東戰爭啟示系列五

中東衝突未見放緩跡象，除打擊能源行業外，並引至影響外溢，擾亂支撐世界貿易的複雜全球貨物供應鏈，進一步拖累全球貿易增長。

●香港文匯報記者 胡藝禾

由於逾100艘船隻被困海灣地區，印度洋周邊港口近日堆滿改道而來的貨物，孟買作為最受歡迎貨物存放地之一，正面臨擁堵情況。自戰事開始以來，從中國運送一個40英尺的貨櫃到這個印度洋商業中心，平均費用已上漲56%，報價2,156美元(約1.7萬港元)。從亞洲到歐洲的運費也在上漲，儘管目前漲幅較小，但額外的成本給所有通行印度洋的貿易

參與者都帶來壓力。全球最大汽車運輸公司Grimaldi Group董事格里馬爾迪表示，問題必須得到解決，因為後果對整個世界及全球經濟都太重要。

當前航運業的困境，與石油行業頗為相似，很大程度上歸咎於霍爾木茲海峽被封鎖，這種干擾正增加全球各地企業的運輸成本與延誤。馬士基集團、赫伯羅特集團等大型貨櫃航運公司已宣布，出於安全考慮，暫停進出中東地區的主要航線。

貨運改行非洲推高成本

由於也門胡塞武裝或會襲擊紅海船隻，歐亞之間通過紅海的獨立航線兩年來一直被列為禁區，航運業此前才剛開始恢復營運這條航線，便被動盪局勢再次打擊信心，現在海運公司不得不繼續依賴航程更長、成本更高的繞行非洲航線。

當伊朗表示將封鎖霍爾木茲海峽時，多間航運公司先後援引不可抗力條款，對運往海灣地區的貨物宣布「航程中止」，將貨物存放在其他港口，並將改道卸貨所產生的一切額外費用和風險轉移給貨主。據分析師稱，船公司集體採取的海上「不可抗力」法律策略，此前從未

被大規模應用過，這是首次出現整個航運區域被封鎖的情況，涉及的航線、貨物量和國家範圍極為廣泛。在司法實踐中，貨主有權對船公司的不可抗力主張提出異議，由於本輪危機涉及的企業、貨物和價值量巨大，未來出現相關法律訴訟的可能性極高，該條款的有效性將在法庭上受到檢驗。

儘管截至目前，服務大部分美國市場的太平洋航線基本未受影響，但航運公司正緊張關注局勢。有分析指出，動盪狀況可能通過燃料供應和成本問題，蔓延到太平洋區域。馬士基執行長克拉克說，霍爾木茲海峽封鎖的時間愈長，亞洲補充石油庫存的挑戰就愈大。即使達成停火，也需要至少一周到10天的時間，才能恢復正常營運。

《紐約時報》指出，霍爾木茲海峽被封鎖，導致中東大部分正常商業活動被打斷。從大宗工業商品到熱帶水果，連鎖效應正將動盪傳導給全球消費者，為全球化帶來另一場危機。美國總統特朗普為對抗產業空心化，不惜發動貿易戰以迫使製造業生產回流美國。然而中東戰爭凸顯了全球經濟一體化的現實，由於供應鏈持續擴張，造成當前貨物運輸一旦中斷，全球經濟都會受到衝擊的現狀。

新冠疫情期間的航運混亂，已揭示貨運被阻會引發連鎖問題，促使企業在追求效率以外，開始重視「供應鏈韌性」。沃爾瑪等零售商將製造業從亞洲遷移至墨西哥，縮短工廠與消費者之間的距離，以降低暴露於全球貿易風險的可能性。但向區域貿易演變的趨勢並沒持續很長時間，美國從鄰國進口商品的佔比上升進程僅持續至2023年，去年該數據便已開始回落。隨着疫情退去，跨國企業重新開始尋找成本最低的供應商，不再重視貨運過程中的潛在風險，抗風險能力喪失，從而再次受到局勢動盪的衝擊。能源價格持續上漲的前景，令美國經濟學家警告可能出現滯脹，即經濟增長停滯，物價卻不停上漲。「我們挑起的戰爭製造的不穩定局面，已與疫情期間相當」，南加州大學馬歇爾商學院供應鏈專家維亞斯表示，「這是一場引發滯脹的完美風暴。」

中東商業活動被打斷 全球化現危機

靠AI投資增長 緩和經濟衝擊

成本激增轉嫁貨主 商品供應鏈受干擾

伊戰衝擊貿易 全球航運巨震

●印度港口堆滿改道而來的貨物。網上圖片

●部分貨船避開霍爾木茲，令紅海船量變多。網上圖片



●聯合國呼籲各國減少依賴化石燃料。圖為石油開採工人。網上圖片

聯合國氣候問題官員表示，伊朗戰爭引發能源市場動盪，是依賴化石燃料風險的「慘痛教訓」，他強調各國政府應推動經濟逐步減少對石油和天然氣的依賴。路透社報道，歐盟雖然地理位置遠離中東危機，但全球能源價格飆漲已讓歐盟深感衝擊。

聯合國：依賴化石燃料「慘痛教訓」

自戰爭爆發後的兩週內，歐洲天然氣價格已暴漲50%。聯合國氣候變化綱要公約（UNFCCC）執行秘書斯蒂爾在布魯塞爾一場活動上，對歐盟官員及各國部長表示：「對化石燃料的依賴，正剝奪國家安全與主權，取而代之的是屈從與成本上升。」他指出歐洲對化石燃料進口的依賴程度，高於幾乎所有其他主要經濟體，警告對化石燃料的依賴，讓消費者完全受制於地緣政治衝擊與價格波動。

歐盟超過90%的石油與80%的天然氣依賴進口。歐盟領袖正緊急起草措施，以保護消費者免受能源價格飆升影響，並避免2022年歐洲能源危機重演。當時俄羅斯削減天然氣供應，導致價格飆升至歷史新高。斯蒂爾警告，繼續依賴化石燃料「完全是幻想」，並指出轉向風能與太陽能等可再生能源，能帶來更低價的能源，創造綠能就業機會及穩定供應。他表示：「全依賴對化石燃料進口，將讓歐洲永遠在危機中踉蹌而行。可再生能源則扭轉局勢，因為陽光並不依賴狹窄而脆弱的運輸海峽。」

G7 通脹預測紛上調

據英國《金融時報》報道，油價已突破每桶100美元關口，歐洲及亞洲天然氣價格亦大幅飆升，加上潛在的肥料供應短缺風險，令市場對今年的利率預期出現急劇逆轉。交易員目前預計，歐洲央行年底前至少加息一次，英倫銀行加息機率亦有所上升。而在美伊衝突爆發前夕，市場普遍預期歐洲央行將

按兵不動，英倫銀行則會減息兩次。

宏觀經濟調查機構Consensus Economics公布的調查結果顯示，七國集團（G7）及西歐主要經濟體的通脹預測紛紛上調，歐元區今年通脹率預計平均值為2.1%，略高於2%的目標；英國、美國分別上調至2.6%和2.7%，均較2月份的預測有所上升。芝加哥商品交易所的數據顯示，目前有47%的利率交易員預期美聯儲今年內完全不會減息，而一個月前這一比例僅為5%。

專家警告衝擊超俄油動盪

與2022年俄烏衝突引發的通脹浪潮相比，本次能源衝擊的背景存在明顯差異。法國巴黎銀行經濟學家霍林斯沃思指出，當前通脹並未處於上升趨勢，勞動力市場普遍較弱，英美職位空缺數量較2022年高峰減少近一半。這意味着工資價格螺旋上升的風險較低，大規模通脹重演的可能



●能源價格高企將致全球貿易增長減緩。網上圖片

世界貿易組織（WTO）警告，若中東衝突引發的能源價格上漲和運輸中斷問題持續，全球貿易流量和經濟增長的放緩速度，將比先前預期更猛烈，不過人工智能（AI）相關的投資激增，或許有助緩解這些衝擊。世貿預測，如果美伊戰爭持續，且原油和液化天然氣（LNG）的價格到年底仍居高不下，今年全球貨物貿易流量將僅增長1.4%，低於戰前預計的1.9%增幅；全球經濟增長率也會從戰前預測的2.8%放緩至2.5%。根據世貿的評估，能源價格降下來，可能導致全球商品貿易增長減少0.5個百分點，其中以亞洲和歐洲依賴進口能源的國家受創最深。世貿總幹事伊維拉指出，全球貿易雖具有一定韌性，但受中東衝突影響，能源價格持續上漲可能增加全球貿易風險，並產生溢效效應，影響糧食安全，給消費者和企業帶來成本壓力。

AI對貿易增長貢獻超四成

據世貿計算，儘管美國總統特朗普實施一系列關稅措施，但2025年全球貿易增長4.6%，優於前年表現，AI相關投資熱度是貿易去年表現意外強勁的主要推手。AI相關產品去年僅佔全球貿易不到20%，但對貿易增長的貢獻達42%，特朗普關稅確實導致美國許多商品的進口表現疲弱，但從芯片到資料傳輸設備等AI相關產品，卻豁免於關稅之外。世貿觀察到AI商品的需求已較溫和，但也坦承今年仍可能再度成為驚喜，如果相關投資熱潮持續，將推高今年貿易增長率0.5個百分點。

世貿在報告中表示，若能源價格維持高位，而AI貿易持續勁揚，在這種情況下，貿易增長率可能會與先前的預期相去不遠。



●霍爾木茲被鎖，肥料面臨短缺風險。網上圖片

能源肥料缺供應 全球通脹勢升溫