

中東局勢致油價劇烈波動 美元貿易貨幣地位動搖

德銀：「石油人民幣」時代或開啟

中東局勢持續緊張，導致國際油價劇烈波動。昨日布蘭特原油期貨一度突破每桶96美元，至於紐約期油則一度突破每桶89美元。投行德銀近日發表報告指出，中東衝突正在考驗美元作為全球石油貿易貨幣的地位，長遠而言有可能會促使國際貿易更多地使用人民幣作為結算貨幣。報告大膽預測，中國已加速提升人民幣的國際地位，挑戰美元在全球貿易與金融中的主導地位，美伊這場衝突可能成為石油美元主導地位瓦解，以及「石油人民幣」時代開端的催化劑。

●香港文匯報記者 岑健樂

美國、以色列與伊朗之間的戰事持續近一個月，令國際油價由戰事爆發前的每桶約60美元，一度急升至每桶逾110美元。受油價高漲影響，市場對美國通脹上升以至美聯儲反手加息的憂慮升溫，近日全球投資市場相當波動，其中國際油價、金價與全球股市表現更如坐過山車般大上大落。另外，由於霍爾木茲海峽封鎖致供不應求，迫使部分貨輪與油輪繞道航行，企業原材料成本上漲，近日日本港油價及內地成品油已經相繼加價，電力公司亦揚言將會加價，其他民生用品相信也陸續加價。港九藥房總商會理事長林偉文早前曾經表示，有廠商正聯絡藥房商討加價，其中廁紙「很大機會」將於下月中旬加價，估計加幅達10%，甚至20%。

簡而言之，目前投資市場因為美以戰事影響油金價格、利率走勢及資金流向而大幅波動，企業及全球民眾亦因油價高企而苦不堪言。展望後市，德銀日前發表報告稱，中東衝突正在考驗美元作為全球石油貿易貨幣的地位，長遠而言有可能會更多地使用人民幣作為結算貨幣。報告指出，目前全球約五分之一的石油與天然氣、以及大量的糧食與金屬均需經過霍爾木茲海峽，當前交通幾乎中斷的情況，已導致全球大宗商品價格飆升。

沙特銷中國石油量是美國4倍

德銀的報告進一步指出，石油美元體制自1974年確立，當時沙特阿拉伯同意以美元定價石油以換取美國的安全保障。然而，現今沙特阿拉伯向中國銷售的石油量已是美國的4倍，且海灣國家正開始嘗試如「多邊央行數字貨幣橋」(Project mBridge)等非美元支付基礎設施，因此中東衝突正在考驗美元作為全球石油貿易貨幣的地位。

傳伊朗僅允人民幣結算油輪通過海峽

此外，德銀表示早前有報道稱伊朗允許以人民幣支付石油款項的船隻通過霍爾木茲海峽。當石油美元體系進一步瓦解，可能會對美元在全球貿易與儲蓄中的使用，以及作為世界儲備貨幣的角

色產生顯著的連鎖反應，與此同時，中國已加速提升人民幣的國際地位，挑戰美元在全球貿易與金融中的主導地位，因此這場衝突可能成為石油美元主導地位瓦解以及「石油人民幣」時代開端的催化劑。

事實上，近日多家外媒亦關注到相關事勢發展。美國有線新聞網引述伊朗安全消息人士報稱，德黑蘭正與中東以外的8個國家磋商，允許運載以人民幣結算的運油輪，安全通過該海峽，報道沒有提及是哪8個國家。但包括巴基斯坦及印度的船隻，近期在伊朗政府的監控下，安全通過霍爾木茲海峽。

有專家認為，目前石油貿易主要以美元交易，除了俄羅斯石油交易以盧布或人民幣為單位，若伊朗把海峽通行權，與人民幣結算掛鉤，等同直接挑戰「石油美元」根基。

CNN的報道指，中東衝突與美元「武器化」正加速產油國去美元化，石油人民幣已進入規模化、常態化階段。

殼牌警告燃料危機即將波及歐洲

殼牌首席執行官Wael Sawan日前表示，美伊衝突對全球燃料市場的影響，正由南亞擴散至東南亞、東北亞，並隨着4月臨近逐步波及歐洲，因此他表示公司正與各國政府溝通，提醒注意需求管理以及儲備方面採取相應措施。他續指，殼牌或於今年底前決定是否投資一至兩個位於委內瑞拉的天然氣項目。



●石油供應受阻影響擴大，圖為印度油站標示未能為顧客入油。 法新社

香港市場追蹤原油價格的相關投資標的

投資標的名稱與編號	昨日收報	入場費
GLOBAL X 標普原油期貨增強型ER ETF (3097)	7.185元	3,592.5元
三星標普高原油ER期貨ETF (3175)	9.395元	1,879元

整理：香港文匯報記者 岑健樂



●美伊衝突可能成為石油美元主導地位瓦解，以及「石油人民幣」時代開端的催化劑。 法新社



●中海油服孫維洲(左一)、趙順強(左二)及鄧佑(右一)。 香港文匯報記者岑健樂 攝

中海油服：中東局勢對公司業務影響有限

香港文匯報訊(記者 岑健樂)中東局勢持續緊張，帶動油價持續上升。中海油服(2883)副總裁兼董事會秘書孫維洲表示，公司在伊拉克、沙特阿拉伯及科威特均有業務，目前於伊拉克的23台設備中，僅有3台受中東戰事影響需暫停運作，其餘項目維持正常，目前亦不涉及戰爭索賠。

受影響業務佔利潤不足一成

中海油服董事長兼首席執行官趙順強補充，中東地區受地緣政治局勢影響較大的區域(包括沙特阿拉伯與科威特)的收入，佔公司總收入的比例約為九分之一，利潤佔比則低於十分之一，相關地緣政治衝突對公司整體營運影響有限。他並強調中東是世界最重要的產油區之一，未來會繼續於該區進行投資。

面對中東局勢波動，趙順強表示，公司實行的「1+2+N」市場格局，(1是指以內地為基本盤、2是指中東與東南亞地區為兩翼、N是指其他海外有潛力發展的市場)中的「2」正面臨挑戰。若該區域的業務表現面臨較大挑戰，公司可加大對「N」方面的投入，藉以彌補「2」的發展不足。由於公司在業務、市場分布及客戶結構等方面實現多元化發展，中

東局勢緊張對公司業務影響有限。

對於今年資本支出安排，中海油服首席財務官鄧佑表示，預計2026年公司資本支出約為85億元(人民幣、下同)，當中約54至55億元將用於更新改造。公告上表示，預期今年全球油氣行業處於周期修復與結構轉型深度疊加階段，而地緣政治衝突持續加劇全球能源安全訴求，供需緊平衡格局疊加地緣政治複雜擾動，油價維持中高位震盪，為油服行業穩健發展築牢基本盤。公司將鎖定內地海上油氣開發核心需求做強做優主業，持續加大技術創新與數字化轉型投入，穩步拓展海外高端市場，積極布局低碳轉型賽道，持續優化運營管理、嚴控成本費用，全力實現穩健發展。

去年純利38億 末期息0.2825元

中海油服早前公布截至2025年12月31日止的全年業績，營業額為502.82億元，按年升4.1%；純利38.42億元，按年升22.5%，每股盈利0.8051元，每股派末期息0.2825元，按年增加22.5%。受業績表現良好推動，中海油服昨日股價表現良好，最終收報9.56港元，升3.02%。

油價猛漲傳導至物價 內地今年CPI料升至1%

香港文匯報訊(記者 岑健樂)受中東局勢持續緊張影響，國際油價自2月下旬以來已大幅上漲。對此，景順亞太區環球市場策略師趙耀庭表示，根據估算，油價每上漲10%，生產者價格指數(PPI)或在12個月內上升約0.5個百分點，並帶動消費者價格指數(CPI)上升約0.1個百分點。他指出，鑑於全球油價預測上調，預計2026年內地CPI和PPI均將上升約1%的水平，其中PPI最早可能會在3至4月就轉為正數。

內地經濟結構多元 A股未受影響

談到中東局勢緊張對投資市場的影響時，趙耀庭表示，中東衝突所導致全球股市普遍出現回調，但A股市場和美國股市在3月表現出色，而韓國股市及印度股市則承受較大拋售壓力。儘管全球經濟增長面臨阻力，但中國規模龐大、結構多元的經濟，在應對全球極端宏觀環境方面具備較強韌性。

趙耀庭認為，中國多年來在能源安全、糧食安全和供應鏈自主方面的投資，顯著增強了宏觀經濟的韌性。中國還受益於豐富煤炭儲量、快速發展的再生能源、龐大的原油庫存以及對中東地區石油較低的依賴度，這讓中國在面對能源驅動的通脹方面較其他經濟體更具韌性。

內地再生能源電動車板塊吸引

另外，趙耀庭表示，從市場角度看，目前MSCI中國指數的前瞻市盈率約為11倍，投資者倉位偏低、市場預期亦相對溫和。這或為短期內的上行創造了條件，吸引國內外尋求價值投資資金的關注。中東衝突再次凸顯了多元化投資的重要性。因此，他認為投資者繼續增持中國能源相關板塊或是明智之舉，尤其是可再生能源、電動車、電動汽車電池以及電網基礎設施等領域，因為這些作為中國長期能源戰略的關鍵領域，且不易受到全球大宗商品波動的衝擊。

瑞銀發表打仗炒股攻略 要買要賣 把握黃金5分鐘

香港文匯報訊(記者 陳鍵行)中東地區衝突持續升級，油價維持高位震盪，投資市場表現亦如過山車。投資者如想火中取栗，瑞銀的一份研究報告就很有意思。報告指出，投資者若想在油價突然上漲後交易亞洲股票，應把握開盤最初幾分鐘執行交易，隨後宜避開市場。

這是瑞銀針對3月第一周6個區域股票市場表現所作出的研究結論，當時美以伊戰爭爆發的衝擊席捲金融資產市場。根據瑞銀電子交易部門的分析，成交量高度集中在開盤時段，之後執行品質便有所惡化。報告指出，波動性絕大部分集中在開盤時段，盤中成交量曲線在開盤後普遍回歸歷史平均水平，沒有市場在開盤後出現持續的成交量擴張。

韓股交易高度集中於開盤5分鐘

這項研究深入探討自2月28日中東衝突爆發以來，亞洲股票市場交易所發生的改變。不僅市場走向越來越取決於新聞頭條，股價波動幅度也變得異常巨大，日內盤中走勢反轉的次數明顯增加。瑞銀發現，交易集中在開盤的現象在韓國最為明顯，韓國綜合股價200指數(KOSPI 200)在開盤時的成交量最高暴增至過去六個月平均值的2.2倍。之後成交量大幅下滑，雖然午休時間前後仍有間歇性的波動。報告寫道，「KOSPI指數表現出極度集中的反應，幾乎所有與布蘭特原油衝擊相關的重要交易都集中發生在開盤之初。」因此，投資者應盡量將交易限制在開盤後前5分鐘內，避免任何盤中重新進場或午盤操作。

日股A股關鍵窗口為首15分鐘

同樣地，日本日經225指數的股票最好在開盤後前10至15分鐘內交易，澳洲基準指數則建議在開盤後前15至25分鐘內進行。至於中國股市，關鍵交易窗口為上午9:25至9:40。

瑞銀指出，儘管近期傳出可能進行和平談判的消息，除非真正解決方案出現，市場很可能持續保持波動。報告強調，雖然市場開始出現潛在緩和跡象，但「在完全穩定之前，能源價格與金融市場仍將面臨波動」。

摩通：避險屬性不變 衝突愈久 金價愈升

香港文匯報訊(記者 陳鍵行)在中東緊張局勢下，金價反因國際油價飆升引發的通脹和加息預期而遭受重壓。然而，有銀行分析認為，近期金價下跌為短暫回調，隨着衝突持續時間越長，具避險屬性的黃金在價格上仍可獲市場支撐。

近期跌幅僅屬短暫回調

美以伊戰事今年2月28日爆發，在3月2日至3月25日期間，國際金價由每盎司5,306.77美元下跌至4,579.79，跌幅達13.70%，累計下跌726.98美元。同期，布蘭特原油期貨則由每桶77.4美元上漲至98.05美元，升幅達26.13%，累計上漲20.31美元。

摩根大通在一份報告中稱，儘管在美元走強以及市場普遍進行風險規避的情況下，黃金價格較衝突前的1月峰值下跌了約17%，但這種情況從歷史上看一直只是短暫的回調以等待買入機會，而且隨着衝突持續的時間越長，看漲的理由就越充分。

美元強勢削弱利金價

新加坡華僑銀行策略師克里斯托弗·王(Christopher Wong)亦認為，由於人們預期中東衝突能夠緩和，並且美元的強勢有所減弱，黃金避險需求開始重新顯現，這進一步證明了黃金並未失去其避險資產的吸引力。他指，黃金曾一度被美元擠出市場，而現在這種壓力正在緩解。短期內，黃金價格可能會繼續受到美聯儲政策路徑預期、美元走勢以及地緣政治局勢變化的影響，不過，此次反彈表明，價格下跌仍可獲得支撐，除非實際收益率顯著上升。