

中東戰爭啟示系列七

全系列完

美國和以色列聯手襲擊伊朗，引爆中東戰爭，霍爾木茲海峽的硝煙不僅改寫中東地緣政治格局，更在全球經濟的敏感神經上重重震動。油價飆升至4年新高，海運命脈受阻，各國政府被迫在通脹壓力與經濟增長之間艱難權衡。這

場衝突不僅僅是區域性軍事對抗，而是一場牽動全球財富重新分配的大考。在這場考驗中，贏家與輸家逐漸浮現。中國憑藉多年積累的战略儲備與能源轉型先機，展現出超乎預期的抗壓能力，俄羅斯與部分美洲產油國

意外迎來經濟活水。與此同時，美國儘管已成為能源淨出口國，卻仍在油價飆升中飽受民生衝擊，歐洲與海灣國家則因地理位置與經濟結構的雙重脆弱，陷入進退維谷的困境。

●香港文匯報記者 廖嫻然

# 美硬食「回力鏢」重創航空農業

伊朗戰爭爆發後，國際油價飆升至4年來最高水平，儘管美國頁岩油革命使其成為能源淨出口國，但這場中東戰火仍在美國經濟各層面燒出傷痕。美國汽車協會數據顯示，開戰以來，普通無鉛汽油價格飆升20%，一般汽油和柴油價格也上漲，直接衝擊成千上萬美國家庭的日常生活開銷。

航空業首當其衝。燃油是航空公司最大成本項目，TD Cowen分析師已下調主要航空公司的盈利目標，航空股價自開戰以來持續下跌。燃油成本上漲更如漣漪般擴散至整個經濟體系，專門從事人體器官移植回收和運輸的Strata Critical Medical公司聯席行政總裁湯姆基爾在近期業績電話會議中坦言，如果價格飆升，這部分成本將轉嫁給客戶。

## 汽車股價下跌

混凝土泵送服務公司Concrete Pumping Holdings正透過附加費形式，將上漲的燃油價格轉嫁給客戶。該公司行政總裁布魯斯楊在業績電話會議中表示，「我們確實希望這是短暫的，不知道我們將要應對多久，但我們會盡最大努力收回部分額外成本。」汽車業同樣感受到壓力，福特和通用汽車股價均下跌；農業領域更面臨雙重打擊，波斯灣是化肥主要來源地，戰火導致化肥價格飆升，而這正值春耕季節來臨之際。

美國農場局聯合會會長杜瓦爾在致總統特朗普的信中寫道，若不採取行動，可能會導致食品供應出現2022年以來未見的情況。這封信凸顯農業界對戰爭衝擊的深切憂慮，從田間到餐桌的每一環節，都無法逃避能源價格上



●美國政府無視民眾意向，對伊朗開戰終反噬自身。路透社漲的連鎖效應。

## 房地產感寒意

巴克萊高級美國經濟學家斯里拉姆分析稱，油價每上漲10%，就會在1至2個月內將美國通脹率推高約0.2%。如果油價維持在每桶100美元或以上水平2至3個月，通脹率可能在夏季升至3.5%的年年率。高盛經濟學家經過精密模型運算後，得出油價每桶上漲10美元，將使年度國內生產總值(GDP)增幅減少約0.1%。

房地產市場也感受到寒意。房貸利率在去年下半年一度跌破6厘，點燃春季購房旺季的熱切希望，但如今因戰爭引發通脹疑慮再度攀升。根據房地美數據，截至3月12日，30年期固定房貸利率平均為6.11厘，已連續第二周上升。Realtor.com高級經濟學家克理梅爾指出，至今為止的漲幅還不足以影響房地產市場，但更大風險在於戰爭帶來的不確定性會衝擊經濟和金融市場，導致潛在購房者推遲購買。他強調房地產市場極易受消費者信心影響，一旦信心崩盤，復原之路將格外漫長。

# 全球財富重新分配大時代

# 巧布能源棋局 中國相對成贏家

正當各國急著尋找替代石油供應來源之際，中國憑藉多年精心布局的能源戰略，在這場危機中展現出獨特的韌性與優勢。儘管中國是伊朗石油的最大買家，且大量能源運輸必須經過已陷入癱瘓的霍爾木茲海峽，但多名國際觀察家指出，中國早已為這一刻做好充分準備，抵禦中東戰爭帶來的嚴重衝擊。華爾街資深策略師羅森伯格更認為，中國正成為這場地緣政治動盪中的相對贏家之一。

能源市場情報公司Kpler的數據顯示，中國進口的石油和液化天然氣中，有相當大的比例經由霍爾木茲海峽運輸，而這條關鍵水道目前交通嚴重受限。從表面上看，中國似乎是這場戰爭中的輸家，然而法國《快訊周刊》深入分析後提出不同觀點：考量到中國多年來精心策劃其主導性和戰略布局，很難說當前局勢真的削弱中國。

## 低碳技術領先

法國國際暨戰略關係研究所研究主任哈契表示，對中國而言，這只是一場短暫危機。他強調中國一方面大力推動石油和天然氣供應來源多元化，降低對單一地區的依賴，另一方面全力發展電氣化戰略，使其在當前局勢中站穩腳跟。這場衝突理應在全球許多地區加速去碳化進程，而中國在低碳技術領域已是全球最大投資國，更是太陽能板和電池的製造及出口大國。

## 石油儲備龐大

面對戰火帶來的供應中斷風險，中國政府已迅速下令境內煉油廠減少石油產品出口，優先保障國內市場供應穩定。且中國長年累積的戰略石油儲備規模驚人，估計高達14億桶，這個數字甚至超過國際能源署所有成員國戰



●中國大力發展低碳技術，是太陽能板和電池的製造及出口大國。資料圖片

略儲備的總和。哥倫比亞大學全球能源政策中心研究員鄧麗嘉對此評論稱，這場衝突證實中國過去20年來為強化能源安全所作的努力非常正確，顯見其遠見卓識。

哈契觀察到，美國和中國如今是兩個運作方式截然不同的大國，前者著眼於短期利益，而後者始終為長遠發展思考。這種根本性的差異，在當前能源危機中顯得格外突出，也讓中國在應對突發衝擊時更具底氣。

從更宏觀角度來看，這場能源危機正重塑全球經濟版圖。中國不僅擁有龐大的戰略儲備作為緩衝，還有強大的國內煤炭產業可供調度使用。與此同時，中國多年來對電動汽車產業的大力補貼和推廣，以及對再生能源領域的持續投資，都使其經濟結構對傳統能源的依賴程度逐步降低。這意味著即使國際油價持續高漲，對中國整體經濟的衝擊也相對有限。

法國《快訊周刊》在報道最後寫道，撇開戰爭的即時影響不談，中國走在成為全球首屈一指電力大國的道路，當全球能源版圖因戰火而重組，國際社會正經歷能源價格劇烈波動的痛苦轉型期，中國憑藉其戰略儲備、多元供應和能源轉型的先發優勢，很可能在這場危機中化險為夷，甚至從中獲益。



# 海灣地區經濟體恐萎縮15%

霍爾木茲海峽因戰火被封鎖，讓向來受益於高油價的海灣國家陷入前所未有的困境。國際經濟研究諮詢機構凱投宏觀估計，一場戰爭或導致海灣地區經濟體今年萎縮達2%，若衝突持續更久，甚至可能引發萎縮15%的嚴重衰退。

科威特和卡塔爾因能源產業規模龐大，將承受最沉重打擊。沙特阿拉伯和阿聯酋雖能透過管道運輸部分石油來減輕損失，但這場衝突已動搖海灣國家精心營造的穩定形象。沙特雄心勃勃的經濟改革計劃原本極依賴外國投資，如今面臨嚴峻考驗。中東旅遊業同樣遭受重創，研究公司Tourism Economics數據顯示，今年該

地區國際遊客人數可能減少達27%，造成高達560億美元(約4,388億港元)收入損失。

## 歐再受能源衝擊威脅

歐洲則再次面臨能源衝擊威脅。歐盟約58%能源依賴化石燃料進口，在主要經濟體中僅次於韓國和日本。儘管多數歐洲國家未直接從中東大量購買能源，但海灣供應減少已引發全球競購潮，本月歐洲天然氣價格飆升逾50%。牛津經濟研究院預測，能源價格上漲對歐元區通脹的影響，可能是對美國影響的3倍。

# 俄油獲解禁坐收漁人之利

伊朗戰爭引發的能源供應中斷，意外地為莫斯科當局送上經濟大禮。先前因西方制裁而步履維艱的俄羅斯石油業，如今因海灣地區供應受阻而重獲國際買家青睞，原油交易價格已回升至每桶59美元以上，這個價位正好是克里姆林宮平衡預算所需的關鍵水平。

美國已放寬部分制裁措施，允許特定買家購買俄羅斯原油，進一步打通莫斯科的能源出口通道。由於市場對替代能源的需求正急劇升溫，這場危機有望加強俄羅斯在與印度等主要進口國談判時的籌碼。不斷上漲的油氣價格，也為與烏克蘭的衝突資金注入活水。

## 拉美受惠能源價格上漲

加拿大和拉丁美洲的能源生產國也迎來意外收穫。石油資源豐富的加拿大、巴西和委內瑞拉可望受惠於這波能源價格漲勢，帶動經濟增長。委內瑞拉前總統馬杜羅於1月倒台後，委內瑞拉正緩緩提高原油產量，如今遇上油價高漲，無疑為這個正處於政治過渡期的國家提供經濟支撐。

不過經濟學家同時提醒，隨著全球能源價格推高汽油和機票價格，這些國家的通脹率仍將小幅上升，成為經濟增長背後的隱憂。

# 匯眼天下

# 「極限施壓」在中東踢到鐵板

郭輝

新一輪中東戰爭正迅速改變全球能源市場以至經濟格局，對於美國總統特朗普而言，這場針對德黑蘭的軍事行動原本是其「極限施壓」的終極體現，試圖以此重振美國在中東的威權，不過向來以擅長「做交易」自詡的他，卻嚴重地錯估了這場戰爭的經濟成本，令美國和他自己成為最大的輸家。

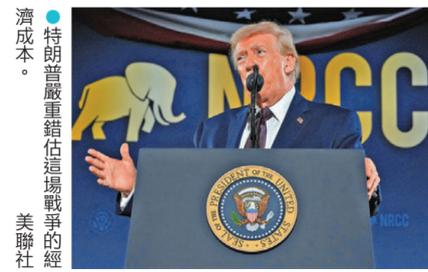
這場衝突最直觀的影響，是油價在短時間內迅速竄升並站穩在每桶100美元以上的水平。不論特朗普這次攻擊伊朗是單純要給以色列當馬前卒，還是要打造自己的強人形象，他都犯了一個作為美國總統的最基本錯誤，就是算錯了這次戰爭會帶來的經濟影響：當霍爾木茲海峽的風險上升，必然導致全球供應鏈成本增加，不單是能源價格，更會牽扯到食品和其他貨物的價格，而這些價格上升，最終都會轉化為美國國內超市貨架上

的漲價標籤，並成為特朗普最大的負債，對於今後美國政局必然產生深遠影響。

對於美國(曾經的)歐洲盟友來說，這場戰爭的代價更為沉重且無奈。雖然歐洲不願意附和特朗普的行動，但卻因能源危機首當其衝，當然背後要算起來，還是因為歐洲過去幾十年一直甘為美國的傀儡，未能建立獨立自主的能源及經濟戰略，甚至在俄烏衝突中親手斷送了好不容易建立的中東以外的能源輸入渠道。可以說，現在歐洲面對的困境，是為過去幾十年與美國盟友關係支付龐大的「事後保護費」。

相對於美歐的混亂，中國的「戰略定力」就顯得更難能可貴，亦展現了中國長期奉行「底線思維」的成果。多年來，中國針對能源安全的「馬六甲困境」進行了深遠的布局，伊朗戰爭的爆發，只是這套預警體系的壓力測試。從加速建設陸路油氣管道到推進本幣結算，北京的邏輯極其務實：在全球化秩序不穩定的當下，必須建立一套能抵禦外部干擾、不可被隨時切斷的安全體系。這不單是在提升國際影響力，更是為了確保在極端環境下，國家的能源命脈依然能牢牢掌握在自己手中。

總括而言，今次戰爭再次暴露出特朗普以商業談判邏輯處理地緣政治的根本局限。地緣政治的複雜性，從來不是靠幾次「極限施壓」或軍事恫嚇就能輕易解決的，特朗普這次以美歐經濟穩定為代價上了慘痛的一課，但他真的會學到教訓嗎？



●特朗普嚴重錯估這場戰爭的經濟成本。美聯社