

中東局勢衝擊全球經濟 多區今年增長預測遭下調

中國顯韌性 世銀維持4.2%增速預期

中東緊張局勢加劇，全球金融、貿易及能源等市場均受到較大衝擊，世界銀行發表最新一期地區經濟半年報，普遍調低包括東亞與太平洋、歐洲、拉美及中東等地區經濟增長預期。對於東亞與太平洋地區，報告指出，受中東局勢衝擊、能源價格高企及貿易動盪等因素影響，預測東亞與太平洋地區今年經濟增長將放緩至4.2%，較去年10月的預測低0.1個百分點，但這一增速仍跑贏全球多數地區。在普遍下調多國多地區增長預測的背景下，世界銀行維持對中國經濟增長之預測，預期今年增長4.2%，明年增速為4.3%。

●香港文匯報記者 周紹基



●世銀預期中國今年經濟增長為4.2%，明年則為4.3%。圖為江西萬年芯微電子公司的閃存芯片生產線。

2026年GDP增長預測

國家/地區	去年10月預測	最新預測
東亞及太平洋	4.3%	4.2%
東亞及太平洋 (不包括中國)	4.5%	4.1%
中國	4.2%	4.2%
印尼	4.8%	4.7%
菲律賓	5.4%	3.7%
泰國	1.8%	1.3%
柬埔寨	4.3%	3.9%

據世界銀行《東亞與太平洋地區經濟半年報》

中東局勢衝擊、地緣政治緊張和貿易碎片化，為今年全球經濟增長前景蒙上陰影。稍早前，國際貨幣基金組織(IMF)總裁格奧爾基耶娃亦提前警告，將下調世界經濟增長預測，而世銀在最新的地區經濟半年報中亦下調了多數經濟區域的增長預測。

其中，對正面臨衝突的中東、北非、阿富汗和巴基斯坦(MENAAP)地區，世界銀行指，戰爭造成嚴重的人員傷亡和經濟損失，加劇地緣政治不確定性。關鍵能源運輸路線中斷，能源基礎設施遭襲，影響了市場，並造成金融波動，削弱今年的增長前景。除伊朗外，預計該地區今年整體增速將從去年的4%放緩至1.8%。這一預測比世界銀行1月的預測下調2.4個百分點。世銀同時警告，能源價格持續上漲導致生產成本增加，食品價格上漲，形成通脹壓力，其影響範圍遠遠超出了直接衝突地區。

世銀也調低歐洲與中亞地區的增長前景，預計該地區今年至明年的經濟增速將從去年的2.6%降低至2.1%。

東亞地區 經濟增速仍領先全球

至於東亞和太平洋地區，儘管面臨外部衝擊和全球不確定性，預計該地區的經濟增速仍高於世界其他大部分地區。世界銀行報告指出，受中東局勢衝擊、能源價格高企及貿易動盪等因素影響，預測東亞和太平洋地區今年經濟增長將放緩至4.2%，較去年10月的預測低0.1個百分點，並低於去年的5%增速。至於明年增長則預期會輕微回升至4.4%。

對於區內最大經濟體的中國，世銀預期中國經濟增長將由去年的5%，放緩至今年的4.2%，明年則為4.3%，這一預測與去年10月持平。世銀認為，中國經濟當前主要挑戰來自需求疲弱，房地產行業等。

世銀經濟師表示，雖然充滿不確定性，但東亞和太平洋地區經濟仍持續增長，更跑贏全球多數地區。從長期看，各國必須面對結構性挑戰，透過把握數碼化時代的機遇提升生產力，創造更多就業機會。至於中東衝突的具體影響，將取決於各國對進口能源的依賴、經濟政策靈活性等因素，若衝突長期持續，甚至加劇，或進一步加劇經濟困境，並拖累區內經濟增長。

能源價格飆 資源進口國最傷

世界銀行認為，受中東局勢衝擊最嚴重的國家可能是那些資源依賴進口的國家，例如泰國、菲律賓及太平洋各島國等。報告舉例，若原油價格每上升20美元，6個月後菲律賓及泰國的通脹率都會上升逾0.6個百分點。此外，融資環境收緊，以及在中東地區工作的勞工人員匯款減少，亦可能拖累相關國家的經濟增長。

中銀證券全球首席經濟學家管濤對此表示，到目前為止，美以伊衝突對全球金融和能源市場造成較大擾動，但對中國影響相對有限。儘管中國是能源消費大國，但能源消費中油氣佔比較低，且油氣進口依存度以及對中東油氣的依賴程度遠低於韓國等經濟體。

中東局勢 中國可化「危」為「機」

不過，管濤也強調，美以伊衝突引發的高油價衝擊具有全球性，中國難以獨善其身，後續外需、匯率、外商投資、金融市場等都可能受到連鎖影響。對於中國來說，中東局勢演進既是挑戰，也有機遇，將有助於進一步凸顯中國產業鏈供應韌性，增強各界對中國經濟和貨幣的信心。為此，中國應集中精力做好自己的事情，全面深化改革，推動高質量發展，加快構建新發展格局，擴大高水平對外開放，化「危」為「機」；要強化風險監測預警，充實政策工具箱，同時引導市場主體在情景分析、壓力測試的基礎上擬定應對預案，有備無患；要加強極端風險防範，更好統籌發展與安全，持續加強重點領域國家安全能力建設。

中國乘用車出口績佳 上月按年增74%

香港文匯報訊 中國汽車流通協會乘用車市場信息聯席分會(乘聯會)昨日發布的數據顯示，3月中國乘用車出口69.5萬輛，同比增長74.3%，環比增長25.2%。其中，當月新能源車出口量突破34.9萬輛，同比大幅增長139.9%，成為拉動行業增長的核心引擎。

新能源車出口34.9萬輛增139%

數據顯示，上月內地車市總體呈現國內銷售承壓、出口爆發式增長的格局。

在國內市場，3月新能源乘用車市場零售84.8萬輛，同比下降14.4%，環比增長82.6%。3月新能源車在國內總體乘用車的零售滲透率為51.5%，較去年同期增長0.3個百分點，環比增加7個百分點。1月至3月新能源車零售累計達190.8萬輛，同比仍下潛21.1%，延續年初以來



●3月中國乘用車出口69.5萬輛。圖為在煙台港裝船出口的國產汽車。

資料圖片

的調整態勢。

市場分析認為，國內零售下滑主要受前期消費需求釋放、市場競爭加劇以及終端促銷節奏調整等多重因素影響，同時消費者對新能源車

型的選購趨於理性，產品結構優化也在短期內對銷量數據形成一定衝擊。

出口方面，3月新能源乘用車廠商出口34.9萬輛，同比增長139.9%，環比增長29.6%，新能源車佔乘用車出口總量的50.2%，較去年同期增長13.7個百分點。

展望4月，乘聯會秘書長崔東樹認為，即將舉行的北京國際汽車展覽會是集中展示行業新技術和企業新產品的窗口。在促消費政策推動下，車展線下活動將全面活躍市場氣氛並加速聚攏人氣。同時，隨著「五一」假期高速公路免費通行帶來自駕出遊熱潮，4月車市消費升級購車潮仍有望保持較好走勢。總體趨勢看，新能源車出口有望保持高增長態勢；國內市場則將在消費需求回暖、技術創新迭代與政策支持下，也將逐步回歸穩健增長軌道。

人民幣向好 ING上調年底預測至6.75

香港文匯報訊(記者 岑健樂)中東局勢持續緊張，推動部分資金流入中國市場避險，令近日人民幣兌美元表現較為強勢。中國人民銀行昨早開出的人民幣兌美元中間價報6.8649，較前日的中間價升31點子，為連續3個交易日上升，再創近3年新高。

展望後市，荷蘭國際集團(ING)上調在岸人民幣(CNY)年底預測至6.75，理由包括看漲情緒持續，以及決策者對人民幣進一步升值的容忍。外電引述該行大中華區首席經濟學家宋林在報告中表示，在岸人民幣表現強於預期，基本擺脫了強勢美元環境和全球不確定性加劇的影響。儘管中國是世界上最大的石油進口國，人民幣卻「出人意料地成為伊朗戰爭的贏家」。宏觀層面的驅動因素仍表明，如果中東局勢得到控制，人民幣有

進一步升值的空間。

此外，該行認為中國出口今年再迎開門紅，意味著經常賬戶盈餘有望繼續表現良好，將繼續利好人民幣的表現。

資產吸引力增強助推升勢

有分析指，中東爆發衝突，中國資產吸引力提高是此輪人民幣上漲的直接原因。東證期貨衍生品研究院宏觀外匯首席分析師元濤認為，在此輪美以伊衝突中，中國受到的負面影響比較小，經濟韌性凸顯，人民幣資產吸引力進一步上升，導致人民幣快速升值。衝突爆發以來，全球各類資產出現普遍性下跌。截至3月底，美股三大股指均已跌超7%，黃金和美債避險功能也出現「失靈」。

在這樣的背景下，人民幣資產的穩定性尤為顯著，受到全球關注。3月，中國10年期國債收益率僅小幅下行近1個基點，整體維持低波動。此外，支付渠道數據顯示，近期人民幣交易額顯著提高，4月CIPS單日交易額一度超過萬億元人民幣。人民幣支付地位提高，疊加資產吸引力增強，共同助推了人民幣匯率的升值。



●中東局勢推動資金流入中國，令近日人民幣兌美元表現較為強勢。

資料圖片

霍爾木茲海峽再關 高盛料油價衝100美元



●高盛認為，在極端情景下，若霍爾木茲海峽封鎖持續時間更長，疊加區域內部分產能損失，油價下季將達每桶120美元。

香港文匯報訊(記者 周紹基)美伊停火變數，霍爾木茲海峽開放後再關閉，市場關注油價走勢。高盛表示，若霍爾木茲海峽再關閉1個月，布蘭特原油全年的平均價將超過每桶100美元。該行分析師Daan Struyven指出，美國副總統萬斯表示「停火協議十分脆弱」，故此認為油價會繼續面臨上升風險。

據彭博報道，目前高盛的預期是：如果海峽恢復開放，波斯灣原油出口又能在1個月內逐步達至戰前水平，那布蘭特原油的平均價可望在第三季回復至每桶82美元，第四季為每桶80美元。不過，若重開海峽時間推遲1個月，高盛預計布油期貨下半年的均價將至少達到每桶100美元。極端情景下，若封鎖持續時間更長，疊加區域內部分產能損失，油價將進一步走高，預計布

油第三季將達每桶120美元，第四季為每桶115美元。

渣打料油價難快速回調

渣打能源與金屬研究團隊亦發表報告，指為期兩周的美伊停火協議，對能源供應的幫助可能有限。該團隊的分析師表示，安全擔憂、保險費率高企，以及營運限制，意味通過霍爾木茲海峽的額外能源運輸可能不會太多。

該行指出，液化天然氣(LNG)貨物可能是個例外，因為近期消息顯示LNG船已裝載完畢，可以在短時間內啟航。儘管油價因停火消息而下跌，但渣打表示，快速回調可能太過樂觀。渣打預計，第二季布蘭特原油期貨均價為每桶98美元，紐約期油均價為每桶92.5美元。

中東局勢未動搖出口企業信心

香港文匯報訊(記者 孫曉旭)面對中東局勢陰晴不定，安聯貿易最新的2026年全球調查顯示，中東局勢並未動搖出口增長預期，75%出口商仍預期今年出口將實現增長。不過，企業面臨的風險重心已明顯轉變，地緣政治風險、付款周期拉長與供應鏈重組，正成為今年全球企業經營的三大關鍵課題。

安聯貿易行政總裁Aylin Somersan Coqui指出，中東局勢的影響目前仍屬溫和，尤其與2025年關稅戰導致出口預期驟降40個百分點相比。但這種樂觀情緒相當脆弱，若衝突持續延宕，信心很可能迅速消散。

今次調查在今年2月及3月分兩輪進行，訪問了13個市場共6,000家企業，旨在評估中東局勢對企業出口預期、全球貿易及供應鏈的影響。調查顯

示，65%企業已將地緣政治與政治風險列為首要威脅，超越2025年貿易戰期間最受關注的供應鏈複雜性與集中度；57%企業憂心供應商倒閉與原料短缺等供應相關問題，反映企業風險意識已從單純關注成本與關稅，進一步轉向更廣泛的政治與營運不確定性。

經營壓力增 收回款項轉差

從區域來看，越南、美國及西班牙企業的信心均下滑超過10個百分點，中國企業的信心也下降9個百分點。

儘管出口信心尚屬穩健，企業實際經營壓力增大。調查顯示，自中東爆發衝突以來，30日內可收回款項的企業比例，從10%降至7%；超過70日

才能收款的企業比例則從15%上升至24%。同時，43%企業預期未來付款條件將進一步惡化，較衝突前增加5個百分點；40%企業預估壞賬或拖欠風險上升，較衝突前增加6個百分點，其中，製藥、建築，以及電腦電訊行業受影響最為嚴重，大型企業的付款周期也明顯拉長。

企業多元布局增營運韌性

供應鏈調整則成為企業最主要的應對策略。安聯貿易指出，自2025年貿易戰爆發以來，已有80%企業調整貿易與供應鏈路線，以避開更高關稅與地緣政治風險。最常見的做法包括增加庫存、開拓新市場、改向新供應商採購，以及經由第三市場轉運，顯示企業正透過多元布局提升營運韌性。

安聯貿易企業研究主管Ano Kuanathan表示，中東爆發衝突以來，50%企業正尋求替代運輸路線或承運商；50%企業與關稅銀行合作以加快清關，以及48%調整交貨時間表。

亞洲仍然是供應鏈調整下的首選海外目的地。在未來出口市場方面，歐洲與亞洲成為企業最看好的兩大增長區域。安聯指出，受貿易戰影響，美國對出口商的吸引力已顯著下滑，僅13%企業將其視為增長市場；反觀歐洲與亞洲，因自由貿易協定推進與市場開放度提高，成為企業重新布局的重要方向。整體而言，2026年全球企業對出口仍有信心，但這份樂觀已建立在更高風險意識與更快速的供應鏈調整之上，顯示全球貿易正進入一個更重視韌性與分散布局的新階段。