

香港文匯報訊 伊朗衝突今年2月底爆發以來，至今已超過100天。當前美國與伊朗談判反覆，霍爾木茲海峽通行前景仍未明，戰事通過能源和金融市場等渠道持續外溢，衝擊全球經濟。經濟合作與發展組織(OECD)等國際組織的最新報告，均已下調今年全球經濟增速預期，認為伊朗衝突延宕，拖累全球經濟增長前景。即便霍爾木茲海峽恢復通行，衝突的深遠影響仍將令世界經濟經歷漫長修復過程。

當前霍爾木茲海峽實質關閉，導致全球石油市場經歷了歷來最大規模供應中斷，油氣價格和航運成本攀升。國際能源署近日報告顯示，全球石油供應損失自衝突以來已達日均1,280萬桶。以該數據折算，至今全球石油供應量累計減少逾12億桶。若航運不能恢復正常，全球石油庫存持續快速下降，各國經濟韌性面臨嚴重風險。

能源供應衝擊並不局限於石油市場。世界銀行預計，今年全球能源價格將上漲24%，大宗商品價格預計整體上漲16%。油氣漲價會通過化工原料、包裝、運輸燃油、化肥等環節，將成本壓力傳導至製造業、農業和服務業，加大能源進口經濟體貿易逆差。油輪調度、保險費回落、庫存重建和煉廠補庫也需時間，全球能源體系難以迅速恢復至衝突前的狀態。

### 全球通脹偏離回落趨勢

能源和通脹衝擊最終會落到居民實際收入和消費能力。國際貨幣基金組織(IMF)報告稱，即使在短期衝突和能源大宗商品價格溫和上漲的假設下，今年全球通脹率將為4.4%，明顯偏離近年來全球通脹回落趨勢。在嚴重情景下，全球通脹率可能逼近6%。發展中經濟體今年通脹率預計平均達到5.1%，比伊戰前預期高出1個百分點。

世界銀行首席經濟學家吉爾指出，最貧困群體收入中用於食品和燃料的比例最高，預計所受經濟衝擊最大。吉爾稱，伊朗衝突正以累積性浪潮衝擊世界經濟，首先是能源價格上漲，然後是食品漲價，最終是通脹加劇，這將推高利率，令多國面臨沉重債務成本。

伊朗衝突對全球增長前景的拖累也逐步顯現。OECD預計，今年全球經濟增速將從2025年的3.4%放緩至2.8%，較3月預測的2.9%下調0.1個百分點，如果海灣地區能源生產和出口擾動持續至明年，今年全球經濟增速可能進一步降至2.1%。

### 成本上升抑制投資意願

分析人士認為，伊朗衝突通過通脹、消費和投資等渠道拖累全球經濟增長。能源成本上升會壓縮企業利潤，抑制投資意願；通脹反彈會削弱居民實際收入，影響消費支出；融資成本上升會增加企業和政府債務壓力。不少經濟體陷入政策兩難：增長放緩、消費走弱和企業成本上升要求政策提供支持；能源價格上漲和通脹反彈又限制貨幣寬鬆空間。

OECD首席經濟學家斯卡爾佩塔表示，今次衝突拖延愈久，經濟損失愈大，各國政策調整愈困難。伊朗衝突的經濟影響，短期是油價、通脹和市場波動，中期是企業成本、消費能力和政策空間受壓，長期則可能促使各國重新審視能源安全、供應鏈韌性和宏觀政策協調，全球經濟預計需要相當長時間，消化衝擊留下的餘波。

## 霍峽危機永久重塑石油版圖

香港文匯報訊 《華爾街日報》報道，面對地緣政治緊張局勢升溫，波斯灣產油國紛紛投入數十億美元，興建能繞過霍爾木茲海峽的全新石油管道、鐵路走廊及能源樞紐。這場衝突正永久改變全球能源版圖，即使美伊日後達成協議重開海峽，業界相信這個轉向多元出口網絡的趨勢已不可逆轉。

### 多國另覓管道

根據國際能源署數據，這條曾承載全球約20%石油貿易的狹窄水道，如今已被各國視為風險來源。沙特阿拉伯正以滿負荷營運其東西向管道，每日輸油量達到約700萬桶，遠高於先前約200萬桶的水平。阿聯酋亦加快興建第二條通往海峽外港口城市富查伊拉的管道，目標到明年將出口能力提升一倍。伊拉克、阿曼等國家亦相繼推出類似計劃。

倫敦研究公司凱投宏觀的大宗商品經濟學家侯賽因表示，由於伊朗實質上封鎖海峽的長期威脅已成為現實，這股趨勢將不可逆轉。阿聯酋工業及先進技術部部長、國營石油巨頭埃德諾克負責人賈比爾在大西洋理事會論壇上指出：「能源安全不再僅關乎你持續生產的能力，它還關乎路線、獲取渠道、儲備和冗餘度。」

雖然建設新管道耗資巨大且需時多年，但歐洲對外關係委員會客座研究員比安科指出，當初沙特與阿聯酋投資這些繞過海峽的設施時，不少人批評項目成本過高且不切實際，但「後來的事實證明，這筆錢花得太值了」。



●玻利維亞居民輪候購買汽油。 法新社

# 美伊衝突延宕百日 全球承壓經濟降速

## 海峽受阻石油供應劇減 大宗商品價格飆升通脹重臨

### 全球受罪100天

合共逾7000人喪生

- 到目前為止，衝突造成各涉事國的死亡人數為伊朗3,468人、黎巴嫩3,593人、波斯灣地區國家29人、以色列26人及美軍13名士兵。

以佔領黎1/5領土

- 儘管黎以在4月達成停火，但以軍持續打擊黎南部，造成逾100萬黎居民流離失所。目前以軍控制黎國近五分之一領土。

霍爾木茲航運銳減

- 截至5月31日，衝突爆發後約有607艘船隻通過霍爾木茲海峽，相當於日均約7艘，遠低於衝突爆發前日均100艘。全球石油庫存亦破紀錄減少。

146國調整汽油價格

- 衝突爆發後，布倫特原油價格從每桶約70美元飆升至每桶100美元以上，半島電視台統計，全球至少146個國家曾調漲汽油價格。

多地股市震盪

- 全球各國股市一度因衝突爆發大幅震盪，美股標普500指數在3月底一度較先前高位下跌9.1%。

●編者AI製圖

### 波斯灣數百商船2萬海員滯留

香港文匯報訊 伊朗戰爭爆發已過100天，霍爾木茲海峽仍是衝擊焦點。雖然目前已有部分船隻恢復通行，但波斯灣內仍有數百艘商船和約2萬名海員處於滯留狀態，海峽何時完全恢復通航仍是未知數。

在這100天，伊朗始終把霍爾木茲海峽當作重要籌碼，美國卻一直未能徹底化解這項威脅。中國西北大學國際戰略研究中心主任王晉分析表示，這一事實表明，美國在海灣地區主導的能源秩序面臨崩塌風險，隨着衝突延續，美國未來面臨的相關風險將愈來愈大。

### 靠快艇運送生活物資

據媒體7日在阿曼報道，當天霍爾木茲海峽連一艘大型商船都看不到，在美伊開戰前，每天都會有上百艘各類船舶往來穿行；反而是阿曼海塞卜港停泊逾100艘船隻，當中大部分是貨船，當地人士表示，這些船隻已滯留

數周，為了維持船舶基本運轉，船員們依舊生活在船上，由快艇向他們運送生活物資。

部分國際航運監測機構最近指出，一些船隻在穿越霍爾木茲海峽時為降低安全風險，會關閉自動識別系統，讓外界難以準確掌握海峽實際通航情況，這一現象意味着海峽的航運量有所增加。但據報即使已有部分船隻恢復通行，霍爾木茲海峽的航運量遠遠未回到衝突前水平。



●大批商船滯留霍爾木茲海峽。 路透社

### 千里之外打仗 美國人荷包中拳

郭焯



由美國與以色列單方面發動的伊朗戰爭已打了超過100天，對於以美國總統特朗普為首的華盛頓政治領袖而言，這場戰爭或許仍是一場關乎地緣政治與強國博弈的宏大敘事；但對美國普通家庭而言，這場千里之外的無謂軍事冒險，卻是一記又一記打在荷包上的鐵拳。

過去數月，特普政府官員多番強調美國經濟面對戰爭帶來的經濟危機所展現的「韌性」，然而真正的經濟現實從來不在那些被精心包裝的官方報告裏。首當其衝的，是中產與基層家庭的直接失血，最新數據顯示，伊朗戰爭導致美國家庭在過去100天平均支出增加了750美元，其中447.19美元直接源於能源成本上漲。

對於必須將大部分收入用於生活必需品的中低收入階層而言，這筆憑空多出的開銷帶來了毀滅性的打擊。數據就顯示，過去100天內，多達44%美國人選擇減少開車出行，亦有12%的人無奈選擇增加遠程工作，以節省日益高昂的通勤成本。

當前美國通脹數字已飆升至超過3%，與此同時消費者信心指數連續3個月暴跌，形成典型「滯脹」格局。由於霍爾木茲海峽被封鎖影響肥料供應，美國部分食品如番茄價格已經暴升，預料隨着秋季季節到來，更大規模的食品通脹將在下半年全面引爆。

微觀層面的痛苦，源自宏觀財政的極端錯配。五角大樓官方數據承認，伊朗戰爭每日花費美國20億美元公帑，為了填補這個深不見底的黑洞，白宮提出的明年預算開支竟高達1.5萬億美元，較今年暴增42%，代價卻是削減10%的教育等非國防開支，意味特普政府寧可剝奪能產生長遠經濟效益的國家核心資本，也要維持這場注定陷入泥沼的海外軍事消耗。

美國盲目的軍事擴張，不但未能展現「肌肉」，反而像一把精準的回力鏢，深深刺入了自家國民的胸膛。當66%的美國民眾對這場戰爭的處理方式表達強烈不滿，當61%的人直言這是一場「錯誤」時，100天的伊朗戰爭給華盛頓上的一堂極其昂貴的經濟課：脫離民生現實、忽視經濟代價的軍事狂妄，最終必將由執政者自身的政治生命來償還。

### 加拿大家庭能源支出料增逾4000元

香港文匯報訊 (特約記者 成小智 多倫多報導) 美國和以色列空襲伊朗觸發的中東戰事發生至今超過100天，已對加拿大民眾構成不同程度影響，根據最新官方統計數據，伊朗衝突預料令一般家庭今年增加648加元(約4,225港元)額外燃料支出，這還未包括運輸商和零售商把額外燃料成本轉嫁給消費者，而導致的整體商品價格上漲。

財政問責辦公室發布的報告指出，民眾感受到伊朗衝突對日常生活造成的衝擊，尤其是全球能源價格飆升加重負擔。自2月底伊戰爆發後，美國WTI原油價格從2月平均每桶65美元，上漲至5月的每桶105美元，漲幅達62%。從2月到5月，加拿大平均汽油價格上漲44%，每公升從1.31加元升至1.88加元。同時，柴油平均價格上升35%，從每公升1.55加元升至2.10加元。

能源產業高層和分析師警告，隨着各國原油庫存下降和霍爾木茲海峽繼續關閉，油氣價格將大幅上升。他們認為美伊達成停戰協議和重新開



●加拿大民眾生活成本負擔加重。 網上圖片

放霍爾木茲的希望愈來愈渺茫，加上各國原油庫存將於2至3周內跌至危險水平。當各國庫存接近低點時，油價可能上漲到每桶150至160美元，而6月和7月將是關鍵時刻。

渥太華麥克唐納-勞里埃研究所能源主管皮羅特稱，伊戰爆發後，各國戰略石油儲備一直發揮作用，但儲備量不會用之不盡，到戰略油儲逼近底點，油價上升將勢不可擋。