

市場脈動 - 中東局勢

2026年3月

Facebook



官方網頁



焦點:

- 中東衝突推高股票風險溢價；材料、工業、國防、能源和科技股板塊基本面暫時不變
- 優質美國科技股現金流穩健具韌性；南韓和台灣科技股結構性增長猶在
- 通脹憂慮帶動美國國債收益率上升，但仍處於正常區間；對短存續期債券維持建設性態度

股票

中東衝突為全球金融市場帶來不確定性，股票風險溢價因此上升。局勢不斷變化，後續影響將取決於衝突會否進一步升級、各國的反應，以及霍爾木茲海峽將關閉多久。

目前霍爾木茲海峽遭伊朗封鎖，該航道承載全球約20%的海運原油，能源供應面臨挑戰，油價短期或出現波動。然而，海峽長期關閉的可能性相信不大。伊朗約90%石油出口至中國，雙方均有強烈動機維持供應暢通；同時，石油輸出國組織(OPEC) 成員可提高產量以抵消部分影響，緩解市場衝擊。此外，美國今年將舉行中期選舉，通脹是關鍵因素，長時間關閉海峽會大幅推高油價，令通脹升溫，所以特朗普政府理應希望衝突能儘快結束。因此，雖然短期能源市場可能因不確定性而承壓，但受多方因素影響，相信出現持續性的能源危機機會有限。

戰事對不同市場的影響程度有別。估值偏高的美國科技和人工智能板塊可能面對較大壓力，因為市場憂慮油價上漲會引發通脹重臨，讓高息環境持續更久，從而加重企業借貸成本的負擔。不過，我們認為優質增長型科技企業，擁有強勁的資產負債表和穩健的現金流，具備一定抗壓力。

至於歐洲，區內國家較美國更為依賴能源進口，因此所面對的衝擊較大，關閉霍爾木茲海峽會導致天然氣和石油價格上升，將打擊歐洲企業的工業利潤。與此同時，區內旅遊若需求下降，歐洲奢侈品和消費板塊也可能受牽連。

亞洲方面，日本高度依賴能源進口，油價上行將增加企業成本壓力。伊朗是石油輸出國組織第四大產油國，與中國關係密切，也向中國出售大量石油，因此戰事對中國也會構成影響。至於南韓和台灣股市，我們聚焦在科技和人工智能等具長期增長潛力的板塊，衝突對行業基本面影響可能有限，惟我們會密切關注供應鏈的穩定性。

目前，我們繼續看好材料、工業、國防、能源和科技板塊，認為事態發展並未改變板塊的基本面。同時，我們不太偏重非必需消費品、通訊、房地產和金融。投資策略繼續兼顧防守及進取選股，務求在波動市況下平衡回報及風險。

債券

美國和以色列對伊朗展開軍事行動後，美國國債收益率曲線整體走高約10點子。中東石油設施遭襲擊以及霍爾木茲海峽關閉推高油價，觸發投資者對通脹再度升溫的憂慮。目前，市場反映聯儲局今年減息少於兩次，首次減息推遲至7月或9月。若通脹反彈而且勞動市場表現優於預期，減息時間表可能進一步延遲。在衝突爆發前，我們已適度縮短美國債券的存續期。

儘管美國國債收益率上升，但整體仍處於正常區間波動。在衝突爆發前，由於股市調整，加上市場憂慮人工智能發展或對長期勞動市場構成影響，資金已逐步流入美國國債，導致收益率在區間下限徘徊。另一項支撐因素來自英國房地產抵押貸款公司Market Financial Solutions進入破產程序，觸發市場對私募股權和信貸市場健康狀況的憂慮。

企業債券方面，衝突爆發後長期債券的信用利差擴闊約5至10點子，短期債券則未見顯著變化。展望未來，我們對短存續期債券維持建設性態度，並計劃待波動回落時增加短期企業債券配置。

投資涉及風險，包括投資本金有可能虧蝕。過往業績並不代表將來表現。

本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司（「東亞聯豐」）認為可靠，並以「現況」的基礎下編制而成。東亞聯豐對有關本文的準確性及完整性，或任何所述的回報，並不作出任何明示或暗示的陳述或保證。投資者應為其取得資料作判斷。本文中所載的任何預測、數據、意見或投資技術和策略僅供參考，如有更改，恕不另行通知。本文不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。

未經東亞聯豐投資事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。本刊物和網站未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
發行人：東亞聯豐投資管理有限公司