



直播中



直播 | 財經頻道

直播 | 旅發局傳媒簡介會

無線新聞 / 專欄來論 / 從中東地緣衝突透視全球供應鏈的脆弱性與連鎖效應 | 會長視角

從中東地緣衝突透視全球供應鏈的脆弱性與連鎖效應 | 會長視角

專欄來論 發佈：2026-03-19 07:00
撰文：陳志華



過去數同，中東地區的軍事衝突持續升溫，尤其是美軍在霍爾木茲海峽周邊的行動，正悄然改寫全球能源與糧食供應的遊戲規則。作為香港的金融從業者，我們必須以更宏觀、更冷靜的視角，審視這場衝突背後對全球資本市場、商品期貨及通脹預期的深遠影響。更重要的是，這場戰爭並非遙遠的他國事務，而是透過政治博弈、民生代價與石油商的利益計算，層層傳導至我們每個人的日常生活之中。

信用破產與騎虎難下的戰略困局

首先，我們必須正視霍爾木茲海峽的戰略地位。這條僅寬約33.8公里的水道，承載著全球約兩成的原油運輸量。一旦該海峽被封鎖或通行受阻，每日將減少近千萬桶的原油供應。從期貨市場的視角看，布蘭特原油價格在三月中旬一度逼近每桶104美元，市場甚至開始討論油價會否飆升至200美元的可能性。這不僅是地緣政治風險溢價的重定價，更是對全球煉油產業鏈的一次壓力測試。

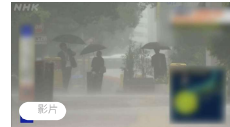
然而，真正值得深思的是美國在此次衝突中的政治處境。一方面，美方高調宣稱「伊朗軍事能力已被摧毀」，另一方面卻緊急向G7盟友甚至俄羅斯求助，要求協助重新打開海峽。這種言行不一暴露了軍事霸權的邊界：即使擁有最先進的航母戰鬥群，也難以應對不對稱戰爭中的「四兩撥千斤」。伊朗只需佈設水雷、發射無人機，就能以極低成本癱瘓全球能源動脈。

熱門新聞



翁金驊疑當眾體罰學生捉手逼自攝 漢華中學稱暫停涉事教練職務

即時港聞 1小時前



颱風薔薇 | 掠過沖繩吹襲九州最少16人輕傷 逾320班機取消

即時國際 2小時前



小一統一派位 | 教育局：因系統問題誤發派位結果短訊 家長毋須理會

即時港聞 4小時前



港珠澳大橋海底隧道往珠海及澳門方向有汽車著火 管道一度全線封閉

即時港聞 49分鐘前



香港小姐2026 | 港姐首輪面試直擊！一文睇晒氣質靚女/學霸/童星出身

即時娛樂 5小時前



野性生命力 | 新疆狐狸花叢奔跑覓食 回頭張望盡顯萌態 | 即睇片段

生活清閒 47分鐘前



佈對俄羅斯石油實施30天的制裁豁免，容許約2000萬桶原油重新進入市場。此舉表面上為緩解供應壓力，實則暴露了美國制裁體系的靈活性，甚至可能削弱其長期信用。從專業角度看，制裁豁免後，俄羅斯石油的保險成本下降、交易量回升，俄方仍能從中獲取可觀的稅收與利潤。這無異於「飲鴆止渴」：短期壓低油價，卻為未來的制裁效力埋下隱患。歐洲盟友與反戰組織的強烈反對，正說明美國在此次衝突中逐漸失去道義高地與政治信用。

更令人擔憂的是軍事升級的連鎖風險。萬一G7軍艦遭伊朗導彈擊中，北約是否會被拖入戰局？一子錯，滿盤皆落索。這不是危言聳聽，而是現實中正在逼近的概率問題。戰爭的賬本早已不是五角大樓能夠單方面控制。



「日本優先」推高簽證門檻 變相趕走小店？港人哭別多年經營心血 | 世界萬象

即時國際 8小時前



從農田到餐桌的無聲剝削

這場衝突的影響遠不止於能源市場。以農業為例，全球化肥供應高度依賴中東地區，特別是尿素等主要化肥品種的出口國中有多個需經霍爾木茲海峽運輸。海峽一旦受阻，化肥供應鏈便面臨斷裂風險。美國農業數據顯示，化肥價格在短期內已上漲逾三成，加上農業機械成本上升、融資利率高企，農民正面對「三座大山」的壓力。

更值得關注的是，部分農民為鎖定利潤，將玉米、大豆等作物轉售予生物燃料公司，而非作為糧食供應。這種行為雖符合市場邏輯，但卻進一步壓縮了食品供應，加劇了消費者與能源公司之間的資源競爭。正如伊利諾伊州農場主戴夫·凱斯特爾（Dave Kestel）所言：「誰跟錢過不去？」然而，當糧食變成燃料，餐桌上便出現空缺。美國老百姓被迫與利潤率數十億美元

爭。

從航運成本看，糧食運輸費用已上漲兩至三成，歐洲多國亦相繼計劃減產農作物。意大利減產4萬公頃、波蘭減9%、法國減3%、西班牙減11%，這些數字背後是麵包、意粉與食用油價格的悄然攀升。這意味著，全球糧食供應鏈正在同步收縮，若中東局勢持續惡化，超市貨架上的價格變化將成為最直接的民生反映。

加州的例子尤為典型。數據顯示，當地汽油均價已達每加侖5.35美元，部分山區更突破6美元。煉油廠被迫與日本、韓國買家競購加拿大和墨西哥原油，最終成本轉嫁至駕駛者身上。對基層民眾而言，油價上漲不僅意味著出行成本增加，更意味著物流成本推高一切商品價格。從新鮮蔬果到日用品，無一倖免。這是一場從海峽到錢包的「看不見的稅收」。

戰火中的贏家與算計

在這場亂局中，俄羅斯與美國石油巨頭成為相對受益者。俄羅斯受惠於油價上漲與制裁鬆綁，戰爭爆發以來已額外獲利約60億美元；這一點我必須劃個重點。有人會說：『美國自己產油，怕什麼？』萬斯也把高油價全甩鍋給拜登。拜託，到底還要怪拜登幾次？你自己發動戰爭、派軍艦堵住海峽，油價能不漲嗎？這種邏輯，簡直是掩耳盜鈴。美國埃克森美孚、雪佛龍等企業則因出口價格飆升錄得亮麗業績。然而，這些企業並非慈善機構，它們不會因為買家是美國煉油廠而提供「愛國折扣」。在利潤最大化的邏輯下，誰出價高，誰就能拿到油。這意味著，即使美國本土產油，其煉油廠仍要與亞洲、歐洲買家同場競價，最終成本仍會傳導至終端市場。

中東產油國則處於相對被動但並非劣勢的位置。短期內，它們確實因海峽封鎖而無法出口，但石油儲存在地下不會蒸發。一旦局勢緩和，油價勢必迎來報復性反彈，屆時這些國家將重新掌握定價主動權。從歷史經驗看，兩伊戰爭期間伊拉克多次轟炸哈爾克島，伊朗仍能分散出口渠道繼續賣油。地底的黑金，終究比戰火更耐久。

值得注意的是，石油商的利益與國家戰略並非完全一致。對企業而言，高油價、高波動性意味著更高的交易利潤與避險需求；但對國家而言，持續的高油價將加劇通脹、壓縮貨幣政策空間、拖累經濟增長。花旗

將打亂聯儲局的降息節奏，進一步推高美元，虹吸全球資本，壓縮新興市場的政策空間。一場中東的仗，攪亂了全世界的口袋。

誰是真正的輸家？

綜上所述，當前中東局勢已不再是遙遠的地緣新聞，而是直接影響全球資產價格、通脹預期與供應鏈穩定的現實變數。政治層面，美國面臨信用破產與進退失據的困境；民生層面，從農民到駕駛者、從家庭主婦到小商販，無一不在承受隱形成本的壓力；石油商層面，少數巨頭趁勢獲利，卻加劇了資源分配的扭曲。

作為金融專業人士，我們必須保持警覺，審慎評估市場風險，並提醒投資者：在全球化高度互聯的今天，任何區域衝突都可能透過商品、貨幣與資本市場，層層傳導至我們每個人的口袋之中。戰爭的代價不在五角大樓的預算表上，而在農民望著乾裂土地的眼神裡，在加油站排隊的車龍中，在超市發現雞蛋又漲價的那一秒。誰也跑不掉。

香港證券及期貨專業總會會長
陳志華



陳志華

自2022年起任香港證券及期貨專業總會會長，證券公司執行董事。逾20年經驗，曾任12年合規主管，涉證券、期貨、資產管理等領域。主修經濟，擁有特許詐騙審查師、特許反洗錢師、CFA協會ESG證書及伊斯蘭金融副學位。

本文僅代表作者觀點，不代表無綫新聞立場。

專欄來論 陳志華專欄 會長視角

廣告

廣告