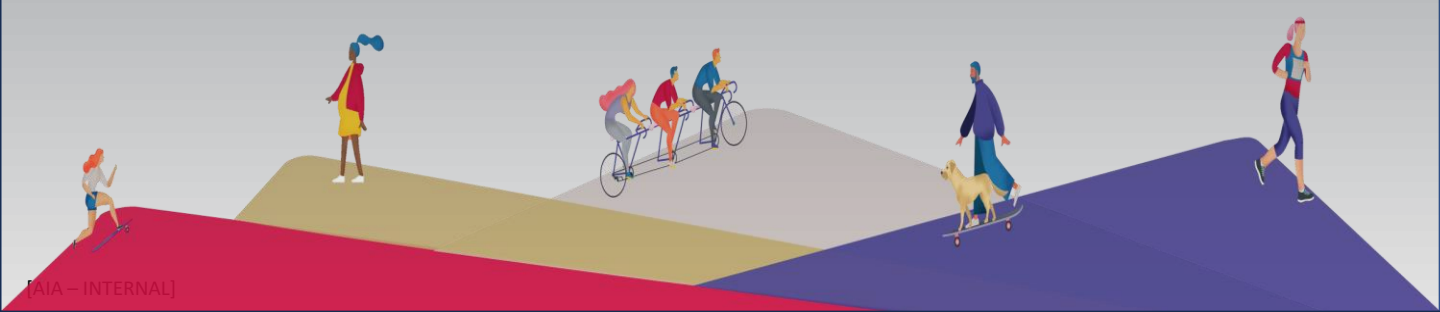
HEALTHIER, LONGER, BETTER LIVES

AIA Investments

專題市場洞察

中東地緣政治局勢升溫：對市場與投資的影響

2026年3月4日



[AIA – INTERNAL]

歷史背景與脈絡

衝突的來龍去脈

- 本輪局勢升級並非突發事件，而是2025年6月“12日衝突”的延續。2025年6月13日，伊朗向以色列多個目標發射了 150 多枚彈道導彈及100多架無人機，以回應以色列此前對伊朗核設施及軍事據點發動的空襲。該衝突被稱爲“12日戰爭”，並在隨後六個月中持續發酵。儘管雙方曾展開談判，但最終未能達成任何實質性協議。

長期結構性矛盾

- 從更廣泛的歷史角度來看，以色列與伊朗之間的對抗根源於深層次的意識形態及地緣政治分歧。自1979年伊斯蘭革命以來，伊朗始終將以色列視爲中東地區的“非法實體”；而以色列則將伊朗的核計劃，以及其對包括真主党、胡塞武裝等“抵抗軸心”代理勢力的支持，視爲對其國家生存構成的重大威脅。

最新進展

本輪升級的觸發因素

2026年2月底，美以聯合展開新一輪軍事行動，代號爲“史詩之怒行動”（Operation Epic Fury）——主要由以下幾項因素推動：

- 首先，美以情報評估顯示，伊朗在核計劃方面持續取得重大進展。隨著其對國際核查機制的遵守程度下降，伊朗可能在數周或數月內具備生產武器級濃縮鈾的能力。
- 其次，儘管2025年6月“12日戰爭”期間，以色列對伊朗核設施及軍事目標發動了大規模打擊，削弱了伊朗部分軍事能力，但並未從根本上消除其核能力及整體軍事實力。
- 第三，美國與以色列選擇在此時采取軍事行動，顯示其對伊朗核發展及地區擴張行爲的耐心正在消退。值得注意的是，據阿曼外交部長披露，在空襲發生前數小時，美伊談判原本已接近取得突破。

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

[AIA – INTERNAL]

事態發展與地區反應

- 截至目前，“史詩之怒行動”仍在持續推進中。美國軍方表示，在聯合行動的首日，美軍已對伊朗境內超過1,000個目標實施打擊。作爲回應，伊朗誓言將發動更大規模的報復性行動。
- 在首輪打擊中，美以聯盟取得了顯著戰果。多方消息指出，伊朗最高領袖阿亞圖拉·阿裏·哈梅內伊在空襲中身亡，成爲此次行動最具象徵意義的結果之一。此外，約40名伊朗高級官員亦在空襲中喪生。

伊朗的報復行動

- 伊朗迅速展開反擊，向以色列發射數十枚彈道導彈，特拉維夫、耶路撒冷等地拉響防空警報。伊朗將此次報復行動命名爲“真實承諾IV行動”（Operation True Promise IV）。
- 伊朗導彈襲擊了多處位於中東地區的美軍及以色列軍事基地，包括卡塔爾烏代德空軍基地、科威特薩利姆空軍基地、阿聯酋達夫拉空軍基地以及巴林美國第五艦隊基地。
- 尤爲引人關注的是，伊朗伊斯蘭革命衛隊（IRGC）宣布關閉霍爾木茲海峽，對全球能源供應構成嚴重威脅。霍爾木茲海峽是全球最關鍵的原油運輸通道之一，每日約有2,000萬桶原油經此運往世界各地。

宏觀與市場影響：目前怎麼看？

宏觀環境概覽

我們認爲當前局勢升級應被視爲一次風險溢價衝擊，而非宏觀經濟格局的根本性轉變。其主要傳導渠道在於能源價格，而非貿易或全球需求。除非霍爾木茲海峽的能源生產或運輸出現持續性中斷，由油價推動的通脹壓力**預計將是短暫的**。與過往地緣政治衝擊相比，其對宏觀經濟的外溢影響預計仍屬可控；在能源供應得以維持的前提下，2026年全球經濟增長有望保持韌性。

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

[AIA – INTERNAL]

股票市場

短期內，市場走勢或將持續受新聞標題驅動，波動性上升，尤其是對能源進口型經濟體。當地緣政治緊張局勢加劇時，能源、防務及大宗商品相關板塊往往相對跑贏大市。歷史經驗顯示，若未伴隨更廣泛的經濟衰退，地緣政治引發的市場回調通常會在數周內趨於穩定，若市場情緒明顯超調，或**將帶來階段性的戰術性機會**。



固定收益

油價上行令短期通脹前景更爲複雜，尤其對部分新興市場而言，可能推遲或削弱降息節奏。**政府債券在短期內或因避險需求而獲得支撐**。即便經濟增長保持穩定，持續的地緣政治不確定性仍可能使期限溢價維持在相對偏高水平。



外匯與大宗商品

在初期避險階段，**美元及日元通常受益**，而**黃金繼續發揮對沖地緣政治不確定性的作用**。目前，大宗商品價格波動更多反映市場情緒及投資者謹慎態度，而非真實供給短缺，除非衝突升級對生產或運輸造成實質性影響。



核心衛星投資策略 - 多元資產策略

核心衛星投資策略透過妥善配置**核心**與**衛星**資產，投資者可在累積長期資本的同時，掌握市場增長投資機會並保持一定程度投資組合的靈活度。該策略成功的關鍵在於透過選擇一個相對穩健組合為核心配置、以及定期調配衛星資產的選擇，去達到兼顧長期累積與超額收益的雙軌投資目標。

總結來說，在伊朗局勢升級等「黑天鵝」事件頻仍的時代，友邦投資建議投資者採用「核心＋衛星」投資策略，以更靈活地應對市場波動並提升組合韌性。

核心部位：以長期穩健資產為主，透過長期持有累積複利效果，降低整體組合波動。友邦強積金提供三種不同風險程度的多元資產策略，可作為核心配置的主要選擇，投資者可依自身風險承受能力與長期回報預期作出挑選。

在波動中保持理性，保持長期視角

當前伊朗局勢升級並不足以促使多元化投資組合進行全面去風險操作。**我們的基準判斷仍然認爲，此次事件更偏向於波動性與風險溢價衝擊，而非引發長期全球衰退的觸發因素。**在市場消化快速變化的新聞時，保持理性視角尤爲關鍵。

強化多元化與平衡配置

維持跨資產類別及區域的均衡配置仍屬審慎之舉。儘管部分資產短期內或面臨壓力，但多元化有助於緩衝階段性地緣政治衝擊，並在高度不確定的環境中提升投資組合的整體韌性。

衛星部位：衛星資產負責組合中的動態配置，重把握市場機會並追求額外報酬。挑選衛星資產時，投資者可考慮選擇具有成長潛力、高彈性，以及主題明確的投資策略，以提升整體組合的靈活性與增長動能或加入較保守但具補充性的配置。

關注階段性機會

市場恐慌情緒可能導致資產價格短暫偏離基本面。歷史經驗表明，此類錯配往往會隨著不確定性緩解而逐步修復。在當前環境下，若波動主要由情緒驅動而非經濟基本面惡化，或**將帶來具選擇性的戰術性投資機會。**

投資組合配置應保持靈活，並密切關注可能觸發重新評估的高信號指標，包括：(i) 原油或天然氣生產出現持續性中斷；(ii) 霍爾木茲海峽航運長期受限；(iii) 衝突升級並波及關鍵經濟基礎設施；或(iv) 能源價格上升持續傳導至全球通脹及政策預期。

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

DISCLAIMER

友邦投資管理香港有限公司

本文件乃根據友邦保險（國際）有限公司的要求編製，僅供備知。本文件並無考慮任何人士的特定投資目標、財務狀況及特別需要。投資者在承諾購買投資產品前，可就投資產品的適用性向財務顧問尋求建議，尤其是特定投資目標、財務狀況或投資者的特別需要。本文件中的任何內容均不應被詮釋為投資、稅務、法律或其他意見。對特定證券，如有的話，的提述僅用於說明我們投資理念的應用，並不被視為友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）的推薦建議。

本文所載資料不應用作為任何投資決策的基礎。本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司/ 或其意屬收件人使用。在本文件所提述或透過本文件所提述者並不構成對任何證券或投資或諮詢服務出售之要約或購買之招攬，或任何該等證券或服務的推薦建議。本文件及本文件中的任何內容均不應被詮釋為對本文件所提述或透過本文件所提述的任何證券或集體投資計劃進行營銷或推廣，亦非對其購入、認購、收購權益或參與的邀請。對特定證券或投資，如有的話，表達的所有觀點及提述僅載入作參考用途。概不就資料的可靠性、適用性、效用性、準確性和完整性作任何陳述或保證。

本文件所載資料（包括意見及觀點）如有變更，概不另行通知。AIMHK、其董事、高級人員及僱員對任何損壞或損失（包括不論是直接或間接或因使用或依賴本文件所載的任何資料而連帶產生及不論是否因 AIMHK 的疏忽或其他原因，如有的話，引致的利潤損失）概不承擔任何責任。過往表現的數據，以及任何經濟和市場趨勢或預測，如有的話，並不一定可作為任何策略或投資組合未來表現的指標。投資須承受投資風險，包括可能損失所投資金額。金融市場反覆不定，可能因應公司、行業、政治、監管、市場或經濟發展而大幅波動。就在新興市場進行的投資而言，該等風險會被放大。概無任何投資策略或風險管理技術可在任何市場環境中保證回報或消除風險。多元化或資產配置並不保證可在任何市場獲利或免受損失。

除非另有說明，否則所有數據均來自 AIMHK。本文件所呈列的資料僅供友邦保險（國際）有限公司及 AIMHK 之間所同意之方式使用。未經本公司同意，不得出於任何目的或理由將本文件全部或部份複製、修改或分發至保單持有人及潛在投資者。為免生疑問，本文件不得用於銷售簡報或說明或類似用途。本文件僅可根據閣下所在的司法管轄區的適用法律使用及/ 或接收 。所有投資皆涉及風險 ， 過往表現未必可作為日後表現的指引 。

本文件由AIMHK刊發及並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。