

基金经理专栏

Fund Manager Column

2026 年 7 月

有关基金经理最新市场展望，
请扫描右方二维码观看影片：



石油供应料改善 战争诱发的通胀将趋缓

随着美伊冲突有望逐步降温，霍尔木兹海峡预计会恢复通航，原油供应有望逐步回归正轨，能源价格所带来的通胀压力或可缓解。若油价回落趋势确认，加息预期将随之而降温，全球流动性可望边际改善。在企业盈利未见恶化的前提下，人工智能相关投资持续扩张，带来结构性增长动能，全球经济有机会重回较为稳健的增长轨道。

高盛最新预测指，若波斯湾原油出口与产量分别在今年 7 月底与 10 月底恢复至冲突前水平，全球原油产量将在第三季出现反弹，届时有机会出现供过于求的风险。高盛更估计，今年第四季或可能出现每日约 480 万桶供过于求的情况，而此供应过剩状况或会延续至明年，料会对油价构成显著压力。与此同时，美国 4 月石油出口已激增至历史高位，加上未来其原油产量会持续向上，或会进一步加剧供需面失衡，料可进一步抑制油价上行动力。

若美伊能达成持久执行的协议，令霍尔木兹海峡恢复常态通航，将有助降低全球通胀及提振经济增长。彭博预测，若油价回落至每桶 70 美元(接近冲突前水平)，美国、英国、欧元区、日本及中国内地的通胀率或可分别降约 0.3 至 0.4 个百分点，今年全球国内生产总值(GDP)增速将较 3 月基准预测高出约 0.15 个百分点。

值得注意的是，通胀趋缓或为央行货币政策决策带来缓和压力。据 6 月 16 日彭博预测模型数据显示(油价低于 70 美元)，若通胀持续走弱，今年下半年整体消费物价指数年率有望进一步放缓，明年欧美通胀更有机会跌至 3% 以下；在此情况下，联储局在第 4 季减息 25 个基点仍有机会实现，欧洲央行再加息的诱因亦会降低。然而，利率路径仍取决于多个因素，若短期内通胀或就业等数据仍显示韧性，减息时点可能会延后，未来仍需密切观察后续数据。

此外，观察美股市场，尽管人工智能仍是长期发展的核心主轴，相关资本开支增长料将持续，但近期资金已出现向估值相对偏低的传统产业轮动的迹象。若此趋势延续，资金将进一步流向传统价值型或低估值板块，并有机会带动更为广泛的补涨行情，推动市场结构朝向更均衡的方向发展。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management



总而言之，若霍尔木兹海峡恢复通航，原油供应回复正常，油价回落将有助纾缓通胀压力，并减轻央行收紧货币政策的必要性。与此同时，人工智能相关投资持续升温，带动资本开支增长，可望为全球经济注入结构性增长动力。在投资部署上，基金经理将维持审慎灵活的策略，一方面加强防守性配置以应对下行风险，另一方面适度捕捉结构性增长带来的中长期机遇。不过，基金经理亦提醒，地缘政治风险不容忽视，尤其是美伊协议能否持续执行，以及特朗普政府的政策取向，均会直接影响原油供应的稳定性。同时，中国内地等主要经济体的需求复苏步伐，亦将左右油价回落幅度，投资者需保持警觉。

重要资讯

投资涉及风险，并可受市场波动及一切固有风险所影响。对新兴市场进行投资涉及特殊的风险和考虑。投资者作出的投资可能并无回报及/或蒙受重大的亏损。过去的表现并不代表未来的表现。

本文件之资料是根据相信是可靠的来源而编制，但并未有独立查证。中银国际英国保诚资产管理有限公司并不就当中所载之任何资料、意见或推测，或任何此等意见或推测之基础作出任何明示或默示的申述、保证或承诺。以上基金经理评论只反映基金经理于本文件刊发日期时之意见、看法及诠释。本文件所载之资料、意见及推测均反映刊发日的情况，并可能在作出事前通知的情况下作出变更。投资者不应仅依赖有关资料、意见及推测而作出投资决定。投资者作出任何投资决定前，应适当地寻求独立的财务及专业意见。不可翻印或传送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。本文件所载之资料、意见及推测只提供资料性用途。本文件并不构成任何分销或任何买卖产品之建议、要约、邀请或游说。任何人士因使用或信赖本文件之资料、意见或推测而招致之损失，本公司概不负责。

本文件由中银国际英国保诚资产管理有限公司刊发，并未经证监会审核。