

基金經理專欄

Fund Manager Column

2026 年 7 月

有關基金經理最新市場展望，
請掃描右方二維碼觀看影片：



石油供應料改善 戰爭誘發的通脹將趨緩

隨著美伊衝突有望逐步降溫，霍爾木茲海峽預計會恢復通航，原油供應有望逐步回歸正軌，能源價格所帶來的通脹壓力或可緩解。若油價回落趨勢確認，加息預期將隨之而降溫，全球流動性可望邊際改善。在企業盈利未見惡化的前提下，人工智能相關投資持續擴張，帶來結構性增長動能，全球經濟有機會重回較為穩健的增長軌道。

高盛最新預測指，若波斯灣原油出口與產量分別在今年 7 月底與 10 月底恢復至衝突前水平，全球原油產量將在第三季出現反彈，屆時有機會出現供過於求的風險。高盛更估計，今年第四季或可能出現每日約 480 萬桶供過於求的情況，而此供應過剩狀況或會延續至明年，料會對油價構成顯著壓力。與此同時，美國 4 月石油出口已激增至歷史高位，加上未來其原油產量會持續向上，或會進一步加劇供需面失衡，料可進一步抑制油價上行動力。

若美伊能達成持久執行的協議，令霍爾木茲海峽恢復常態通航，將有助降低全球通脹及提振經濟增長。彭博預測，若油價回落至每桶 70 美元(接近衝突前水平)，美國、英國、歐元區、日本及中國內地的通脹率或可分別降約 0.3 至 0.4 個百分點，今年全球國內生產總值(GDP)增速將較 3 月基準預測高出約 0.15 個百分點。

值得注意的是，通脹趨緩或為央行貨幣政策決策帶來緩和壓力。據 6 月 16 日彭博預測模型數據顯示(油價低於 70 美元)，若通脹持續走弱，今年下半年整體消費物價指數年率有望進一步放緩，明年歐美通脹更有機會跌至 3% 以下；在此情況下，聯儲局在第 4 季減息 25 個基點仍有機會實現，歐洲央行再加息的誘因亦會降低。然而，利率路徑仍取決於多個因素，若短期內通脹或就業等數據仍顯示韌性，減息時點可能會延後，未來仍需密切觀察後續數據。

此外，觀察美股市場，儘管人工智能仍是長期發展的核心主軸，相關資本開支增長料將持續，但近期資金已出現向估值相對偏低的傳統產業輪動的跡象。若此趨勢延續，資金將進一步流向傳統價值型或低估值板塊，並有機會帶動更為廣泛的補漲行情，推動市場結構朝向更均衡的方向發展。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

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



總括而言，若霍爾木茲海峽恢復通航，原油供應回復正常，油價回落將有助紓緩通脹壓力，並減輕央行收緊貨幣政策的必要性。與此同時，人工智能相關投資持續升溫，帶動資本開支增長，可望為全球經濟注入結構性增長動力。在投資部署上，基金經理將維持審慎靈活的策略，一方面加強防守性配置以應對下行風險，另一方面適度捕捉結構性增長帶來的中長期機遇。不過，基金經理亦提醒，地緣政治風險不容忽視，尤其是美伊協議能否持續執行，以及特朗普政府的政策取向，均會直接影響原油供應的穩定性。同時，中國內地等主要經濟體的需求復甦步伐，亦將左右油價回落幅度，投資者需保持警覺。

重要資訊

投資涉及風險，並可受市場波動及一切固有風險所影響。對新興市場進行投資涉及特殊的風險和考慮。投資者作出的投資可能並無回報及/或蒙受重大的虧損。過去的表現並不代表未來的表現。

本文件之資料是根據相信是可靠的來源而編制，但並未有獨立查證。中銀國際英國保誠資產管理有限公司並不就當中所載之任何資料、意見或推測，或任何此等意見或推測之基礎作出任何明示或默示的申述、保證或承諾。以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋。本文件所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資者不應僅依賴有關資料、意見及推測而作出投資決定。投資者作出任何投資決定前，應適當地尋求獨立的財務及專業意見。不可翻印或傳送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。本文件所載之資料、意見及推測只提供資料性用途。本文件並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或遊說。任何人士因使用或信賴本文件之資料、意見或推測而招致之損失，本公司概不負責。本文件由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。