



- 中東衝突外溢影響加速顯現
- 「養龍蝦」熱潮預示 AI 迭代

1. 中東衝突外溢影響加速顯現

美國及以色列於2月28日與伊朗爆發衝突以來，已持續超過一個月；霍爾木茲海峽受中東衝突影響而被持續封鎖，對能源價格與全球經濟的負面影響正加速顯現。

短評

今年2月底爆發的中東衝突，堪稱影響2026年全球經濟的「黑天鵝」事件。儘管中東地區在全球經濟總量中的佔比相對有限，但當地作為全球能源供應重鎮與重要國際航道，其戰略地位舉足輕重。在衝突爆發前，霍爾木茲海峽承載全球超過25%的海運石油和約20%的液化天然氣(LNG)運量。因此，本次衝突造成的巨大負面影響已遠非中東地區本身的經濟體量可比擬，為陷入弱復甦泥淖的世界經濟帶來了新的不確定性和下行風險。

近期，多家國際組織相繼發出警告，接連調低對2026年全球經濟增長的預測。例如，經合組織(OECD)在《2026全球經濟展望報告》指，中東局勢的不確定性正考驗全球經濟的韌性，決定下調今年歐元區和英國等主要經濟體的增長預測；報告還預警，能源價格若長期居高不下，將會進一步拖累全球經濟復甦的步伐。國際貨幣基金組織(IMF)在最新一期《世界經濟展望報告》中，將今年全球經濟增長預期從3.3%下調0.2個百分點至3.1%，並指出此次下調主要反映中東戰事所帶來的衝擊。

迄今為止，中東衝突的持續時間和影響程度早已超出美方最初的預期¹，其衍生的外溢效應正循以下幾個渠道發酵。首先，石油和天然氣及部分原材料供應受阻，導致相關產品價格出現大幅飆升。倫敦布倫特原油期貨價格從2月底的每桶71.3美元上漲超過50%至3月20日的最高點112.2美元，目前仍維持在接近100美元的高位；阿曼原油現貨價格更曾一度逼近每桶180美元。年初至今，荷蘭TTF天然氣期貨價格已上漲近一倍，從每百萬英熱10美元攀升至約20美元；作為亞洲液化天然氣的基準價格，日韓標桿(Japan Korea Marker, JKM)於4月7日報約19.87美元/百萬英熱水平，較衝突前的10.5美元/百萬英熱接近翻倍。

國際能源署(IEA)於3月23日指出，由於霍爾木茲海峽通行受阻的影響，目前全球石油供應每日減少約1,100萬桶，超過1970年代兩次石油危機時每日最高減量1,000萬桶的水平；天然氣供應則減少約1,400億立方米，接近2022年俄烏衝突所造成的減量(750億立方米)的兩倍。從這些數據來看，中東衝突對全球能源市場的衝擊

¹ 中東衝突的持續時間已超出特朗普最初所稱「戰爭將持續四到五周」的預期。美伊於4月7日達成一項為期兩周的停火協議，隨後在巴基斯坦進行談判，但雙方並未達成協議；會後特朗普宣稱正考慮恢復對伊朗實施有限度軍事打擊。

程度，已超越上世紀 70 年代的兩次石油危機和幾年前的俄烏衝突。值得一提的是，在中東衝突爆發後，由於大量裝載能源與原材料的船隻已駛離衝突區域，加上各國均持有一定規模的能源儲備作為緩衝，短期內對能源及原材料價格的上漲仍具有一定的平抑作用。倘若戰事陷入拉鋸並趨向中長期化，加上衝突實際上已導致中東多國的能源設施遭受不同程度的損壞，有關產能的恢復需時，供給層面的衝擊恐難以迅速緩解。

其次，中東局勢持續緊張，導致石油與天然氣相關產業鏈的營運風險升高，進而推升部分產品價格上漲，並導致產能下降。這不僅增加了製造業中下游企業的原材料成本和生產負擔，更妨礙了原料供貨和能源供給的穩定性，對供應鏈的平穩運行造成破壞性影響。近期，日本三菱化學、信越化學宣布減產以石腦油(Naphtha)為原料的乙烯、PVC 等基礎原料²；德國化工協會指，中東危機持續導致氮、磷酸鹽、氫氣與硫磺等原料供應短缺問題日益突出，國際供應鏈已出現局部中斷跡象³。亦有分析指，台積電、三星、SK 海力士等主要半導體供應商在先進製程上高度依賴不間斷電力供應與關鍵工業氣體(如氫氣)，若供應鏈危機由原料端向下游傳導，能源與關鍵工業氣體短缺恐使半導體產業面臨嚴峻的減產風險，威脅全球科技產業⁴。據報道，越南、泰國等東南亞國家的部分製造業基地被迫實施斷電、限電等能源供應應急措施，加上原材料和運輸物流成本遽升，令國際生產鏈供應鏈面臨嚴重的斷鏈與受阻風險。

值得注意的是，一些高度依賴中東油氣供應的亞洲經濟體，例如日本、韓國、中國內地、越南、菲律賓、泰國、印度等，在本次衝突中更是首當其衝。數據顯示，日本約 95% 的石油進口與超過 80% 的液化天然氣進口來自中東；韓國約 70% 的石油來自中東；中國內地從中東地區進口的原油佔總進口數量近六成。

在最近一段時間裡，亞洲各地的金融市場已第一時間對有關風險作出了反應，股市、債市、外匯市場等均曾劇烈波動。例如，當伊朗宣稱控制霍爾木茲海峽並攻擊過往油輪的消息公布後，3 月 4 日韓國綜合指數單日的跌幅一度超過 12%，觸發該國股市的熔斷機制；日本、泰國等國股指當日的跌幅亦超過 3%。多國外匯交易市場亦嚴重承壓，日元、韓元、印度盧比、泰銖等亞洲國家的貨幣普遍走弱，如日元曾一度跌至 2024 年 7 月日本政府干預匯市以來的最低水平，韓元則貶至近 17 年新低；菲律賓更成為全球首個因中東衝突引發能源短缺而宣布進入緊急狀態的國家，該國當局表示石油供應僅相當於約 45 天的消費量⁵。

同時，伴隨著能源及原材料價格大幅攀升，世界各地亦面臨不同程度的輸入型通脹壓力，並逐步傳導至終端消費層面。例如，多個經濟體相繼調升當地的汽油零售價格，3 月以來中國內地連續三次大幅上調成品油價格，95 號汽油重回 9 元人民幣的時代；美國汽油平均價格於 3 月底重返每加侖 4 美元以上，為 2022 年 8 月以來首次，自 2 月底中東衝突爆發以來的累計漲幅達 35%。3 月以來，包括國泰航空在內

² 財聯社，「中東衝突加劇石腦油供應擔憂 兩周內日本半數乙烯工廠減產」，2026 年 3 月 18 日。

³ 經濟通，「德國化工業警告供應鏈危機擴至氮、硫磺等原料」，2026 年 3 月 13 日。

⁴ 台灣經濟日報，「卡達氫氣停產 供應鏈中斷恐衝擊半導體醫療產業」，2026 年 3 月 22 日。

⁵ Reuters, "Philippines declares energy emergency over Middle East conflict risks", March 24, 2026.

全球各大航空公司普遍上調燃油附加費，有些航空公司被迫削減部分航線的班次。受化工原料漲價的影響，歐洲化工巨頭巴斯夫近期對清潔劑等日用化學品提價30%；立邦、東方雨虹等多家塗料、染料和防水材料企業亦宣布提價，一些產品漲價幅度在5%-20%不等。近日亦有報道指，香港一些生活用品及塑膠原料石油副產品，例如洗衣液、洗潔精價格正面臨加價的壓力；甚至連使用柴油燃料驅動洗衣鍋爐的洗衣業界亦指，無法負擔大幅上升的營運成本而被迫叫停接單。

面對通脹預期升溫，多國央行不得不推遲降息步伐，甚至掉頭重啟加息。例如，澳洲央行於3月17日率先將基準利率從3.85%上調至4.1%，並表示中東局勢的高度不確定性可能加劇全球與國內的通脹。美聯儲在3月議息會議上雖如外界預期將聯邦基金利率維持在3.5%至3.75%區間不變，但會後聲明亦強調中東衝突的影響「具有不確定性」，被解讀為對通脹風險的審慎警惕。據報道，金融市場已普遍下調對美聯儲年內降息的預期，由此前預計今年將降息兩次、每次25個基點，調整為不降息或僅降息一次(25個基點)；對10月前加息可能性的預期曾一度升至50%。

從另一個角度看，「每一朵烏雲都有一道銀色的鑲邊」(Every cloud has a silver lining)。全球經濟因中東衝突而遭受「在劫難逃」的重擊，但過度依賴化石能源的脆弱性亦因此暴露無遺，促使各國紛紛在短期內有意重啟或加速發展核電項目，更再次敲響了必須加快綠色能源轉型的警鐘。經此一役，發展以太陽能和風能為代表之再生能源體系已加速從可有可無的遠期願景「落地」為各國保障自身安全與發展的戰略必需。近期歐盟委員會主席馮德萊恩宣布計劃推出一項全新的小型模組化核反應堆(Small Modular Reactors, SMR)戰略，力爭在中長期替代化石能源；印度政府在3月發布的新版《發電充裕度計劃》中，明確未來十年將大幅提升可再生能源的裝機容量；韓國則計劃於5月重啟5座核反應堆，並擴大可再生能源的使用，以降低對液化天然氣的長期依賴。

比較起其他國家或地區「臨時抱佛腳」的窘困，中國內地在此次中東衝突中展現出的抵禦能源進口風險的較強韌性，恰恰彰顯其於構建清潔低碳、安全高效的新型能源體系以及發展綠色產品和綠色生產體系方面的前瞻性布局已取得階段性的成果。國家在「十五五」規劃中提出，要將非化石能源佔能源消費總量的比重進一步從2025年的21.7%提升至2030年的25%。展望未來，中國內地作為全球能源轉型進程中的領跑者之一，在尋求降低自身對化石能源依賴、增強能源韌性的同時，亦有望為全球其他經濟體提供可借鑑的發展經驗，進而開拓出新的出口優勢領域。

2. 「養龍蝦」熱潮預示 AI 迭代

2026年初以來，「OpenClaw」風靡全球，內地亦掀起一股「養龍蝦」的熱潮。面對市場熱潮，內地多家科技企業紛紛推出自研的AI Agent產品，引發社會廣泛關注。

短評

「OpenClaw」是奧地利工程師斯坦伯格(Peter Steinberger)於2025年發布的一款開源AI代理工具，2026年初迅速走紅全球，並傳入內地市場。這標誌著人工智能的主導範式正從需要人類頻繁提示與指引的「生成式AI」(Generative AI)逐步轉向具

備自主任務規劃、決策與執行能力的「代理式 AI」(Agentic AI)。

相較於生成式 AI，以「OpenClaw」為代表的代理式 AI 工具在獲得電腦系統權限後，能夠主動拆解複雜目標、規劃行動步驟，並調用各類軟體與大模型，自主完成從文件處理、郵件管理到工作流程自動化等一系列實際任務；其內建的記憶模組與持續學習能力，使其能在互動中不斷優化策略。可以說，人工智能正經歷一場根本性轉變，不再侷限於內容生成，而是進一步融入實際工作，成為有效的生產力工具；預示著人工智能技術與現實工作深度融合的新階段已經到來。

當前，代理式 AI 正從技術概念走向產業實踐，並已步入應用快車道。在企業運營領域，基於代理式 AI 的「數字員工」(Digital Employee)正逐步接手客服、軟件開發、行銷與人力資源等環節，協助處理繁瑣、重複的事務。在金融交易領域，代理式 AI 被用於股票與加密貨幣交易，根據收益最大化與損失最小化的演算法自動執行買賣程序。在科學探索領域，谷歌 DeepMind 利用多領域代理式 AI 協作，嘗試推動癌症治療、蛋白質結構預測等前沿科學突破。此外，代理式 AI 還有望進一步應用於工業設施、智能倉庫、具身智能、車輛等生產場景，驅動新一輪產業轉型。根據 Gartner 與 IDC 的預測，到 2026 年底，預計將有 40% 的企業級應用整合特定任務 AI 模型 (Skill-based Model)，而這一比例在 2025 年初尚不足 5%；到 2030 年，全球 45% 的機構將會大規模應用代理式 AI 智能體。

另一方面，代理式 AI 的廣泛應用催生了剛性、規模化的算力需求。Token 是 AI 模型處理的基本單位，算力則是處理這些 Token 所消耗的計算資源。有研究估計⁶，「OpenClaw」等代理式 AI 用戶產生的 Token 消耗量，高達傳統生成式 AI 用戶數十倍甚至上百倍。根據內地證券公司「國聯民生證券」的測算，中國整體日均 Token 消耗已從 2024 年初的 1,000 億級飆升至 2026 年 2 月的 180 兆級。隨著代理式 AI 任務的複雜性與滲透率迅速提升，Token 消耗正呈現指數級增長，亟需更大規模的算力基礎設施與之匹配。正因如此，今年 3 月英偉達(NVIDIA)的 CEO 黃仁勳提出，未來的數據中心將不再是儲存中心，而是專門生產 Token 的「AI 工廠」。

對企業而言，代理式 AI 在開啟自動化辦公與智能決策全新可能性的同時，其激增的算力需求也不可避免地推高了使用成本。近期國內外各大雲服務商(包括谷歌雲、阿里雲、騰訊雲等)相繼宣布調漲算力及相關儲存服務的價格，部分核心產品漲幅超過 30%。同時，部分大模型的 Token 調用成本也水漲船高，例如騰訊 HY2.0 Instruct 的價格由 0.0008 元/千 Tokens 調整為 0.004505 元/千 Tokens，漲幅超過 400%；智譜 AI 更在調價公告中直言，「用戶規模與調用量快速提升，公司需同步加大算力投入」。在算力成本普遍上漲的背景下，眾多中小企業與初創公司面對雲服務商的議價能力弱於大型機構，這可能會加劇市場競爭的兩極分化，進一步拉大大型機構與中小企業之間的競爭差距。

有見於算力成本攀升對中小企業帶來的現實壓力，近期內地多地政府為鼓勵代理式 AI 發展，紛紛發布鼓勵政策和推出優惠措施，為企業試用這一前沿技術降低門檻。例如今今年 3 月以來，深圳、無錫、合肥等地相繼出台專項「養龍蝦」政策，鼓

⁶ 中銀國際證券，「OpenClaw 帶領 AI 步入實用 Agent 時代」，2026 年 3 月 9 日。

勵「OpenClaw」類 AI 智能體落地應用，措施涵蓋算力補貼、人才激勵、場地支持及場景資料開放等多個維度。其中，深圳龍崗區為創業者提供免費代理式 AI 部署、贈送三個月算力、補貼大模型調用費，並為採購或自建「OpenClaw」智能體解決方案的企業提供最高 200 萬元的年度補貼。

值得一提的是，部分內地地方政府更將鼓勵代理式 AI 的發展與推動「一人公司」(One-Person Company, OPC)的新興創業形態結合起來。以廣東省 3 月 16 日印發的《支持人工智能 OPC 創新發展行動方案(2026-2028 年)》為例，其核心目標正是賦能個體創業者利用代理式 AI 承擔多項複雜任務，形成由「一位創始人+少數核心成員+高效 AI 工具鏈」構建的全新創業範式，進而有效拉動青年就業創業，激發市場活力。

但須留意的是，代理式 AI 工具雖然有助提升生產效率、拓展業務，但其高權限、可自主執行的特性，同時亦會帶來權限失控、資料洩露乃至被惡意利用等資訊安全的隱患；有關風險近期屢屢暴露，已引起各界包括政府的強烈關注。例如，當前內地政府對代理式 AI 在金融、科技、政府及國防等敏感領域的應用仍保持審慎態度。根據彭博社報道，一些內地政府部門和國有企業出於安全考慮，已禁止員工在辦公電腦設備部署「OpenClaw」，至於已經安裝的則需立即停用並進行安全檢查或安排刪除；另有部分國有機構禁止員工在連接公司網絡的個人設備上安裝「OpenClaw」。

縱觀全球，最近多個經濟體已率先出台了針對代理式 AI 的規範文件。例如，西班牙發布了詳細的 AI 智能體數據保護合規指南《從數據保護視角看代理型人工智能》；新加坡則由政府主導推出《代理式人工智能示範治理框架》，為企業提供參考指引；內地也於 3 月 22 日發布《OpenClaw 安全使用實踐指南》，就代理式 AI 部署提出安全規範的建議。可見，隨著代理式 AI 的快速迭代，全球各地在積極擁抱這一革命性新生事物的同時，亦加緊訂立制度框架將其納入政府的監管軌道，以應對和防範隨之而來的安全挑戰，並透過安全可控的治理體系護航其可持續發展。

附表：生成式 AI 與代理式 AI 的差異對比

對比維度	生成式 AI(Generative AI)	代理式 AI(Agentic AI)
核心功能	被動回覆、生成內容	主動規劃、執行任務
工作方式	一次對話，單次回應	理解目標、自主分解，並完成多步驟任務
關鍵區別	無法操作外部軟件或系統	可調用工具、操作外部軟件、處理實際流程
技術架構	輸入—模型處理—輸出	感知—規劃—工具調用—評估—記憶
常見應用	客服對話、文檔撰寫、編程輔助	辦公自動化、研發輔助、全流程客戶服務
發展階段	已大規模應用	小範圍推廣

資料來源：互聯網資料，AI 生成整理。

以上資料由香港中華廠商聯合會秘書處編寫，內容僅供內部參考；如有任何查詢，請聯絡政策研究部。電話：2542 8611；傳真：3421 1092；電郵：research@cma.org.hk