

中东战事重启全球资本大迁徙

国防、能源类“旧经济”强势夺权

随着中东战事迫使各国政府将安全置于优先位置并推动“自给自足”，投资者预计将把更多资金投入国防、能源等“旧经济”板块之中。近年来，华尔街一直青睐处于全球化前沿的公司，忽视了关键基础设施、供应链和资源建设。投资者表示，中东冲突加速了此前由新冠疫情、俄乌冲突以及美国贸易战这一连串国际事件引发的经济转型。

本轮中东冲突推高了对美元和美国资产的需求，但选股者也在寻找那些将在更安全供应链转型中扮演关键角色，同时又受益于人工智能、绿色能源和国防投资的公司。2026年至今，能源、材料、公用事业和工业板块是MSCI世界指数中表现最佳的板块。

欧洲正在引领投资新趋势

新一轮全球化的演进速度将因地区、资本规模和各国政府紧迫程度而异。有分析人士称，欧洲正在引领这一进程。

Rathbones Group Plc股票主管Sanjiv Tumkur表示：“全球秩序的变化正促使欧洲在国防和能源等战略重点领域实现更高层次的自给自足。”

过去一年，MSCI欧洲航空航天与国防指数（涵盖莱茵金属、莱昂纳多、罗尔斯·罗伊斯等巨头）累计上涨约35%。Tumkur称，随着欧洲为下一代战争做准备，政府合同可能流向BAE系统和泰雷兹等涉足电子战和防空领域的企业。

小型国防科技股同样大涨。法国扫雷无人艇制造商Exail Technologies自2025年初以来已飙升600%。

摩根大通资产管理公司全球市场策略师Hugh Gimber表示，德国正加大军费开支，其5000亿欧元的基建基金“重要性不言而喻”。Gimber补充说：“如果说欧洲在进入2026年时已决心减少对其他国家的依赖，那么近期中东局势只会进一步强化这一决心。”

自2025年3月德国刺激计划成形以来，瑞典追踪的非国防类股票组合已上涨近50%。与此同时，欧盟对绿色能源和关键基础设施的投资，推动高盛集团可再生能源投资组合上涨约75%。



全球供应链正在重构(CFP供图)

美国加速推进“自给自足”

在美国，长期由科技巨头主导的股市也因“自给自足”需求而让“旧经济”重新走上前台。

罗素投资全球首席投资策略师Paul Eitelman表示，美国在实现战略自给方面“可能比其他国家走得更远一些”。Eitelman补充道：“我们在实现能源安全和独立方面已取得重大进展。但随着世界更加碎片化，这些主题如今与几十年前一样重要。”

交易员对从事运输和提供原材料等业务的传统企业愈发青睐，这也改变了标普500指数的领涨格局——目前，能源、材料和工业板块领跑。

此外，美国维持人工智能领先地位的努力也在推动这一轮行情。上周，销售数据中心冷却设备的麦迪逊空气解决方案公司完成了自1999年以来美国工业企业最大规模IPO。

富国银行投资研究所全球股票与实物资产主管Sameer Samana表示，对韧性的重视意味着“资源争夺战将加剧”，因此投资者应在投资组合中充分配置大宗商品。

他还指出，一些大型科技公司可能会获得美国政府支持，因此建议投资者选择性增持科技及能“搭上顺风车”的相关行业。

部分亚洲公司获利

随着各国推动能源和国防领域的韧性建设，交易员正买入那些出口前景强劲的亚洲股票。

盛宝银行首席投资策略师Charu Chanana表示：“第一批受益者来自与欧洲自给自足战略相关的企业，但长期来看，更重要的结构性故事可能是亚洲自身的韧性建设。”

Chanana补充称：“与欧洲的出口联系更直观、也更容易转化为收益，而许多亚洲国家的自给自足进程仍处早期阶段，推进较慢，因此盈利影响更为滞后。”

在中东战事爆发后，全球最大电池制造商宁德时代在香港交易的股票已上涨

约40%。韩国国防企业韩国韩华航空航天公司年内也上涨约50%，股价接近历史高位。

Emmer Capital Partners首席执行官马尼什·雷查杜里表示：“我们看到资金正迅速流入韩国国防设备制造商和工业企业。欧洲大型军费支出国——尤其是波兰——如今从韩国的进口已超过美国。”

展望未来，一个关键问题是：中东战争是否会成为全球化真正的转折点。罗素投资的Eitelman表示：“我不会说全球化已经结束，目前更像是全球供应链的重构，而非彻底去全球化。”（财联）

美伊谈判前景不明 布油一度“破百”

据新华社电 受中东地区局势持续紧张影响，国际大宗商品价格21日剧烈波动，国际原油价格明显上涨，伦敦布伦特原油（布油）期货价格盘中一度突破每桶100美元，国际黄金、白银价格大幅下跌。

美伊能否如期举行第二轮谈判牵动市场情绪。伊朗方面21日正式拒绝出席预期于22日举行的第二轮谈判。美国总统特朗普宣布，应巴基斯坦方面请求，他同意延长美伊停火期限，直至伊朗方面提交其方案并完成相关磋商。当天早些时候，特朗普称，不希望延长同伊朗的停火协议，美军已做好作战准备。多方消息存在不确定性，国际大宗商品市场行情剧烈震荡。

截至21日收盘，纽约商品交易所6月交货的轻质原油期货价格上涨2.25美元，收于每桶89.67美元，涨幅为2.57%；6月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨3美元，收于每桶98.48美元，涨幅为3.14%。布伦特原油期货价格盘中一度超过每桶101美元，突破了100美元心理关口。

另外，纽约商品交易所6月黄金期价当天下跌，跌破每盎司4800美元整数关口；5月白银期货价格也一度跌破77美元。此后，国际金价、银价小幅回升。有分析认为，除中东局势直接影响外，美元指数走强、美国国债收益率上升也导致金价走低。

证券情报站

A股总市值创新高

本报讯 4月22日，A股大盘指数延续上涨势头，上证指数收盘指数站上4100点，创业板指收盘指数创下近10年新高。据证券时报·数据宝统计，截至收盘，A股公司总市值（由A股股本×A股收盘价合并计算得出）达到117万亿元，创历史新高。

个股方面，截至4月22日收盘，A股市值超1万亿元的有7只，包括农业银行、工商银行、宁德时代、中国石油、贵州茅台、中国银行、工业富联。其中农业银行A股市值2.26万亿元。

截至昨日收盘，上证综指涨0.52%，报4106.26点；深证成指涨1.3%，报15177.29点；创业板指涨1.73%。两市成交25598亿元。从盘面上看，CPO（共封装光学）概念股再度爆发，多股创新高；算力硬件产业链多点开花，存储器、服务器、PCB（印制电路板）、高速铜连接、算力协同方向纷纷走强。光伏、短剧游戏题材走弱。

机构观点

财信证券：全球主要权益市场目前均表现相对平稳，短期A股受海外影响相对有限，4月底前大概率仍将呈现以业绩行情为主的结构性行情。根据过往经验，随着财报发布截止日临近，业绩不及预期的风险可能会更大，资金行为或更加谨慎，导致大盘偏震荡，建议回避近期涨幅较大但业绩存在不确定性的企业，关注已发布业绩向好财报且估值合理的公司。

华西证券：海外美伊博弈反复，但VIX（恐慌指数）已回落至战前水平，显示全球资金对地缘风险已逐步脱敏，A股定价重心也转向基本面与景气度。国内基本面持续向好，一季度经济数据超预期，物价温和回升，叠加楼市企稳与扩内需政策推进，盈利修复基础增强。结构上，科技成长方向受益于业绩高景气验证与资金抱团共振，建议围绕一季报高景气方向布局。（澎湃 任财）

新任美联储主席提名 人选表态模糊

美联储“独立性” 能否维持遭质疑

据新华社电 美国联邦储备委员会下任主席提名人选凯文·沃什21日出席美国国会参议院银行、住房和城市事务委员会听证会。针对美联储“独立性”以及如何缩减美联储资产负债表等市场关心的话题，沃什在听证会上表态模糊，遭多名与会参议员质疑。

能否维护美联储货币政策独立性是当天听证会关注焦点之一。尽管沃什在听证会上多次强调将维护美联储“独立性”，不会任由摆布，且美国总统特朗普“从未要求他就任何具体利率决策作出承诺”，但多名参议员仍对其表态表示失望。

参议院民主党议员伊丽莎白·沃伦在听证会上与沃什激烈交锋，她批评沃什回避任何可能与特朗普意见相左的问题，未能展现“独立性”立场。

共和民主党议员汤姆·蒂利斯在听证会上重申，在针对美联储现任主席鲍威尔的相关调查解决前，他不会支持确认沃什的提名。

特朗普今年1月底提名沃什为下任美联储主席。由于共和党在参议院银行委员会中的席位只比民主党多两席，蒂利斯的反对立场很可能导致提名确认程序难以推进。

中东局势持续影响供应链

全球最大避孕套生产商宣布涨价

当全球市场还在聚焦中东局势对国际油价的扰动时，这场地缘冲突的影响已经沿着石化产业链，蔓延到了最意想不到的民生消费领域。近日，总部位于马来西亚的全球最大避孕套生产商康乐公司(Karex Bhd)正式宣布，受中东局势引发的供应链持续扰动、原材料成本高企影响，公司计划将产品价格上调20%至30%，若供应链受阻的局面长期持续，后续不排除进一步涨价的可能。

核心原料全线上涨

作为全球避孕套产业的绝对龙头，康乐每年的避孕套产能超过50亿只，不仅是杜蕾斯、特洛伊(Trojan)等全球知名消费品牌的核心供应商，同时也为英国国家医疗服务体系(NHS)、联合国全球援助项目等公共卫生与国际援助渠道稳定供货，其产能与价格变动，直接牵动着全球避孕套市场的供需格局。

康乐首席执行官Goh Miah Kiat直言，本轮涨价实属无奈之举。自2月底中东

冲突爆发以来，公司生产端的各项成本便进入上行通道，从制造避孕套核心原料合成橡胶、丁腈，到铝箔包装、硅油润滑剂等辅料，价格均出现显著上涨。“当前供应链形势十分脆弱，成本高企，我们如今别无选择，只能立即将上涨的成本转嫁给客户。”

比成本上涨更棘手的是，是全球航运体系紊乱带来的供需错配。受中东局势影响，国际航线延误加剧，运费持续上涨，康乐发往欧洲、美国等核心市场的产品，运输周期从此前的一月拉长至近两个月，大量产品滞留在运输船舶上，无法及时抵达终端市场。这一局面直接导致全球多数客户的避孕套库存降至正常水平以下，尤其是运输周期更长的发展中国家，库存不足的问题更为突出。

医用手套也受影响

事实上，被中东地缘冲突裹挟进涨价与供应危机的，远不止避孕套产业。作为与避孕套共享丁腈、合成橡胶等核心原材料的医用手套行业，早已率先感受到了产

业链的剧烈震荡，马来西亚作为全球医用手套的核心生产基地，成了本轮冲击的核心区域。

据CIMB证券分析师披露的数据，目前马来西亚手套制造商已将合成橡胶手套的平均价格上调约40%，达到每千只29美元。全球最大手套制造商Top Glove明确表示，正在寻求将50%的原材料成本涨幅转嫁给下游客户，本轮成本上涨的核心来源正是丁腈橡胶价格的持续攀升。另一家头部手套生产商Hartalega也坦言，原材料成本的上升已推动手套价格做出相应调整，其更发出预警，若中东冲突持续发酵，长期来看全球手套供应都将受到直接影响。

资本市场早已提前反应了这一预期，Top Glove与Hartalega的股价在3月至4月期间，均走出了一轮约50%的上涨行情。而比涨价更严峻的，是行业内已经出现了产能出清的情况——马来西亚手套制造商WRP Asia Pacific此前正式宣布，受中东冲突导致的能源与石化供应链严重扰动影响，公司既无法保证原材料的采购周期，又要面对对供应商不断提高的预

付款要求，最终决定从4月开始逐步关闭业务，成为本轮产业链冲击中首家退出市场的头部厂商。

印度或有连锁风险

就在马来西亚的橡胶制品产业全线承压的同时，作为全球第三大避孕套生产国的印度，也因中东局势陷入了前所未有的供应危机，甚至可能引发公共卫生领域的连锁风险。

数据显示，印度每年生产全球约17%的避孕套，年产量超过62亿只，其中38亿只用于出口，是全球避孕套供应链中的重要一环。但这个生产大国，却在核心生产原料上被牢牢卡住了脖子——印度生产的避孕套90%以上由天然乳胶制成，而生产过程中必不可少的无水氨（用于乳胶稳定）与硅油润滑剂，高度依赖进口，其中约86%的无水氨进口来自沙特、卡塔尔、阿曼等中东国家，霍尔木兹海峡的航运受阻，相当于直接切断了印度避孕套生产线的生命线。（金界）

曹德旺谈美国加征关税：福耀绝不做赔本买卖——

“大不了关掉美国工厂”

本报讯 4月21日，已卸任福耀玻璃董事长职务的曹德旺现身该公司2025年度股东大会。当被问及海外地缘政治与关税风险时，年近80岁的“玻璃大王”曹德旺说：“你要征多少税是你的事”，“我如果不赚钱绝对不做”。

据报道，股东大会现场，面对投资者关于国际地缘风险评估的提问，曹德旺的表态极具魄力。谈及美国加征关税，曹德旺直言：“我是个个体户，你不让我赚钱我就不卖。你要征多少税是你的事。”曹德旺表示，如果面临严重亏损，福耀绝不会做赔本买卖。他说：“如果遇到不讲道理的情况，大不了我就把（美国）工厂关掉。”

2025年10月，福耀玻璃完成管理层更迭，79岁的创始人曹德旺卸任董事长，受聘为终身荣誉董事长，其长子曹晖正式接掌帅印。今年3月中旬披露的财报显示，2025年福耀玻璃实现营业收入457.87亿元，同比增长16.65%；归母净利润

润达93.12亿元，同比增长24.20%，两项核心指标均创历史新高。同时，经营活动产生的现金流量净额达120.55亿元，同比增长40.79%。

澎湃新闻查询年报数据，截至去年底，福耀玻璃美国有限公司的资产总额折合人民币87.43亿元，2025年营业收入折合人民币79.17亿元，净利润折合人民币8.84亿元。

3月27日举行的业绩说明会上，福耀玻璃管理层介绍，福耀玻璃美国有限公司（100%控股福耀伊利诺伊有限公司及福耀美国C资产公司）经营情况良好，2025年收入同比增长25.10%，营业利润率达13.27%，同比增加0.17个百分点，福耀玻璃美国有限公司的综合竞争力持续加强。

福耀是全球规模最大的汽车玻璃专业供应商，全球市场占有率约34%，中国市场占有率约68%。2016年10月，由福耀集团投资的全球最大汽车玻璃单体工厂

在美国俄亥俄州代顿市竣工投产。

多年前曹德旺曾表示，福耀玻璃把工厂外迁到市场前沿，一方面是履行与下游整车厂在当地配套的约定；另一方面，随着国内原料、能源和劳动力成本的不断上升，在美国直接设厂的生产成本与国内已相差无几。

值得一提的是，福耀是第一家状告美国商务部并赢得胜利的中国企业。

从1995年起，福耀玻璃就开始布局美国市场。经历了前3年巨大亏损后，1998年开始，福耀改分销为直销，由此扭亏。到2002年，福耀在美国市场上的市场份额达到12%。一些中国同行看到福耀在美国取得的成功，也纷纷进军美国市场，大打价格战。2001年3月，美国PPG等公司向美国商务部递交申请，对以福耀玻璃为代表的中国玻璃制造业进行反倾销调查，当年年底，加拿大也对福耀玻璃展开反倾销调查。2002年8月30

日，加拿大国际贸易法院裁定，来自中国的汽车玻璃在加拿大的销售不构成倾销，福耀玻璃赢得中国人世后的第一起反倾销案。

2002年4月，美国商务部裁定福耀在美国的倾销幅度为11.8%。福耀对此打出了积极应对的组合拳：聘请美国最好的律师，哪怕为此支付高达数百万美金的律师费，将美国商务部和PPG为首的几家美国企业一起诉至美国国际贸易法院；第二，曹德旺以个人名义，在北京赞助对外经济贸易大学成立“福耀反倾销研究中心”。

2004年10月，仲裁结果出炉：美国商务部以后对福耀玻璃仅征收0.13%的关税（小于0.5%视同零倾销税率），预计可返还原预交反倾销税约390万美元，福耀成为中国汽车玻璃销售企业中唯一一家出口美国无须缴纳反倾销税的汽车玻璃企业。（澎湃）