

高溫：新一輪供應衝擊



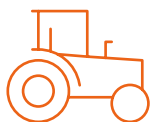
Nedialko Nedialkov, CFA
投資組合經理

厄爾尼諾捲土重來，
而全球正處於更高溫
的新常態。



美國國家海洋及大氣管理局（NOAA）於**2026年7月9日**確認，厄爾尼諾（El Niño）現象持續增強，並有**97%機率維持至2027年初春**；而今年**10月至12月**期間發展為「極強厄爾尼諾」的機率則達**81%**，規模或將躋身1950年有紀錄以來最強事件之列¹。厄爾尼諾是太平洋自然氣候週期的暖相現象，由赤道太平洋中東部海域水溫異常升高所驅動。隨着信風減弱，海洋將更多熱量釋放至大氣¹。

厄爾尼諾並非氣候變化的根源，但其影響正疊加於一個更炎熱的世界上。美國國家海洋及大氣管理局（NOAA）指出，**2026年6月**錄得過去**177年來第二高的6月氣溫**，較**20世紀平均水平高出1.09°C²**。在此背景下，強烈厄爾尼諾或將進一步考驗糧食供應、水資源及電力系統的韌性。



1. 農業：稻米供應面臨考驗

稻米是衡量氣候風險的重要風向標。作為全球逾半數人口的主食，

其產量亦高度受水資源供應及高溫天氣影響。世界銀行警告，若厄爾尼諾現象持續至2027年，**受影響地區的稻米產量或下滑20%至50%**。當中，南亞、非洲南部及東亞部分地區面對的風險最高，受影響程度亦最為顯著³。

主要稻米產區一旦受旱情衝擊，影響往往迅速由農業層面擴散至食品價格、政府補貼，甚至在部分國家演變為政治議題。相關應對方案包括精準灌溉、土壤感測器、激光土地平整技術、可變速率農業機械、乾旱分析系統及種子技術等。農用水約佔**全球淡水取用量的70%**，因此，在水資源供應日益不穩定的環境下如何以更少的用水維持甚至提升產量，正逐漸成為農業生產力提升的核心挑戰⁴。



2. 水源：再也承受不起的流失

熱浪來襲之際，每流失一公升水的成本都在上升。

其中一項經常被忽視的問題是

「非收益水」（Non-Revenue Water），即經處理後卻因管網滲漏、非法取水或計量誤差等原因，未能送達付費用戶的水源。世界銀行估計，此類損失**每年**為全球公用事業機構帶來約**140億美元**成本；若發展中國家能將相關損失減半，將足以額外滿足約**9,000萬人**的用水需求⁵。

乾旱令水庫水位下降，高溫則推升用水需求，而老化管網更令大量水源在抵達住宅、農地及工廠前已出現流失。在供需壓力同步升溫的背景下，滲漏監測、壓力管理、智能水錶、泵系統、閥門設備及數據分析方案的重要性日益提升，協助公用事業機構及早識別損耗源頭，在水源短缺浮現前採取應對措施⁵。



3. 能源韌性：當河水過熱，不再是可靠的冷卻來源

以法國為例，即使是低碳電力系統，亦難以完全避開氣候壓力的影響。核能發電一般佔**法國總發電量約三分之二至70%**，但核反應堆需依賴大量冷卻水運作⁶。在近期歐洲熱浪期間，河流水溫異常偏高，加上水位下降，迫使部分核電機

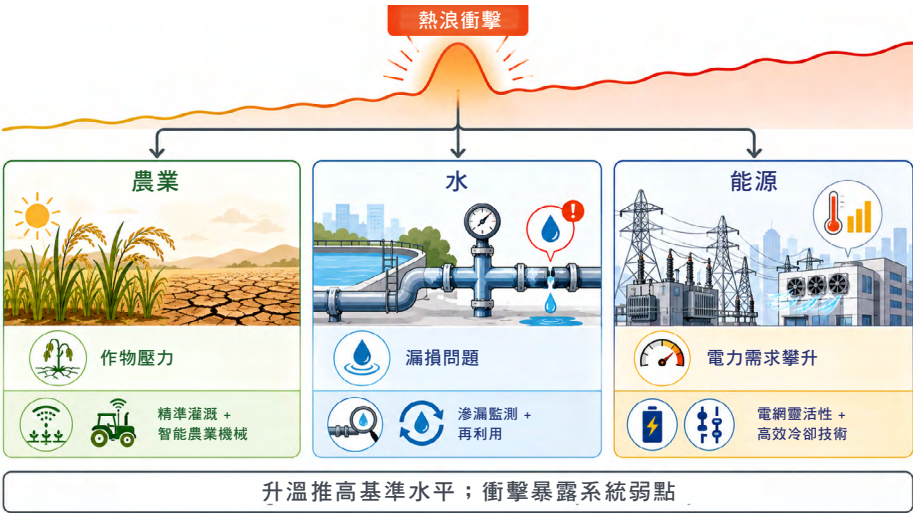
組減產，甚至暫時停運⁷。《世界報》（Le Monde）於6月報道，與高溫相關的核電運行限制一度影響**法國約4.6%的核電產能**⁸。

高溫帶來雙重壓力：降溫需求帶動用電量上升，而電力系統部分環節的穩定性則有所減弱。面對持續增長的電力需求，電池儲能、需求響

應軟件、電力電子設備、變壓器、輸電設備、建築節能方案及高效冷卻技術等範疇的重要性日益提升，有助增強電網靈活性。國際能源署（IEA）估計，若要達成各國能源及氣候目標，全球至**2040年需新增或更換8,000萬公里輸電線路**，而年度電網投資規模亦需於**2030年前大致倍增至逾6,000億美元**⁹。

三大值得關注的高溫訊號

關注領域	當前重要性	相關解決方案
稻米及主糧作物	若厄爾尼諾現象持續，受影響地區的稻米產量或下跌 20%至50%	精準灌溉、農業機械、作物分析、抗逆性種子 ³
漏損水務系統	「非收益水」 每年 為公用事業機構帶來約 140億美元 成本	滲漏監測、智能水錶、泵系統、閥門設備及壓力管理 ⁵
高溫承壓的電網	高溫已導致法國部分核電機組減產；全球至2040年需新增或更換 8,000萬公里 輸電線路	電網設備、電池儲能、需求響應技術及高效冷卻方案 ^{7,8,9}



資料來源：

1. NOAA Climate Prediction Center, ENSO Diagnostic Discussion, 9 July 2026.
Used for: El Niño status, 97% persistence probability, 81% “very strong” probability, mechanism and Pacific ocean-atmosphere conditions.
2. NOAA National Centers for Environmental Information, Global Climate Report: June 2026.
Used for: June 2026 being the second-warmest June in the 177-year record and 1.09°C above average.
3. World Bank, Food Security Update, July 2026.
Used for: El Niño food security risk and potential 20-50% rice output decline in affected regions.
4. FAO / UNESCO water withdrawal statistics.
Used for: Agriculture accounting for roughly 70% of global freshwater withdrawals.
5. World Bank, The Challenge of Reducing Non-Revenue Water in Developing Countries.
Used for: USD 14bn annual cost of non-revenue water and potential to serve 90m additional people by halving losses in developing countries.
6. World Nuclear Association / IEA country data on France.
Used for: France deriving roughly two-thirds to 70% of electricity from nuclear power.
7. The Guardian, July 2026 reporting on warm rivers affecting French nuclear power plants.
Used for: warm rivers, low water levels, Golfech shutdown and output restrictions.
8. Le Monde, June 2026 reporting on French heatwave and EDF nuclear restrictions.
Used for: heat-related restrictions affecting around 4.6% of French nuclear capacity.
9. IEA, Electricity Grids and Secure Energy Transitions.
Used for: 80m km of power lines needing addition/replacement by 2040 and annual grid investment needing to double to over USD 600bn by 2030.

與我們保持聯繫

| hk.allianzgi.com

| +852 2238 8000

| 搜尋

Q 安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



訂閱YouTube頻道 安聯投資



聯繫LinkedIn帳戶 Allianz Global Investors



關注微信公眾號 安聯投資香港

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

發行人：

香港 – 安聯環球投資亞太有限公司