

黃金新事件關注： 南亞火藥庫 印巴衝突升溫

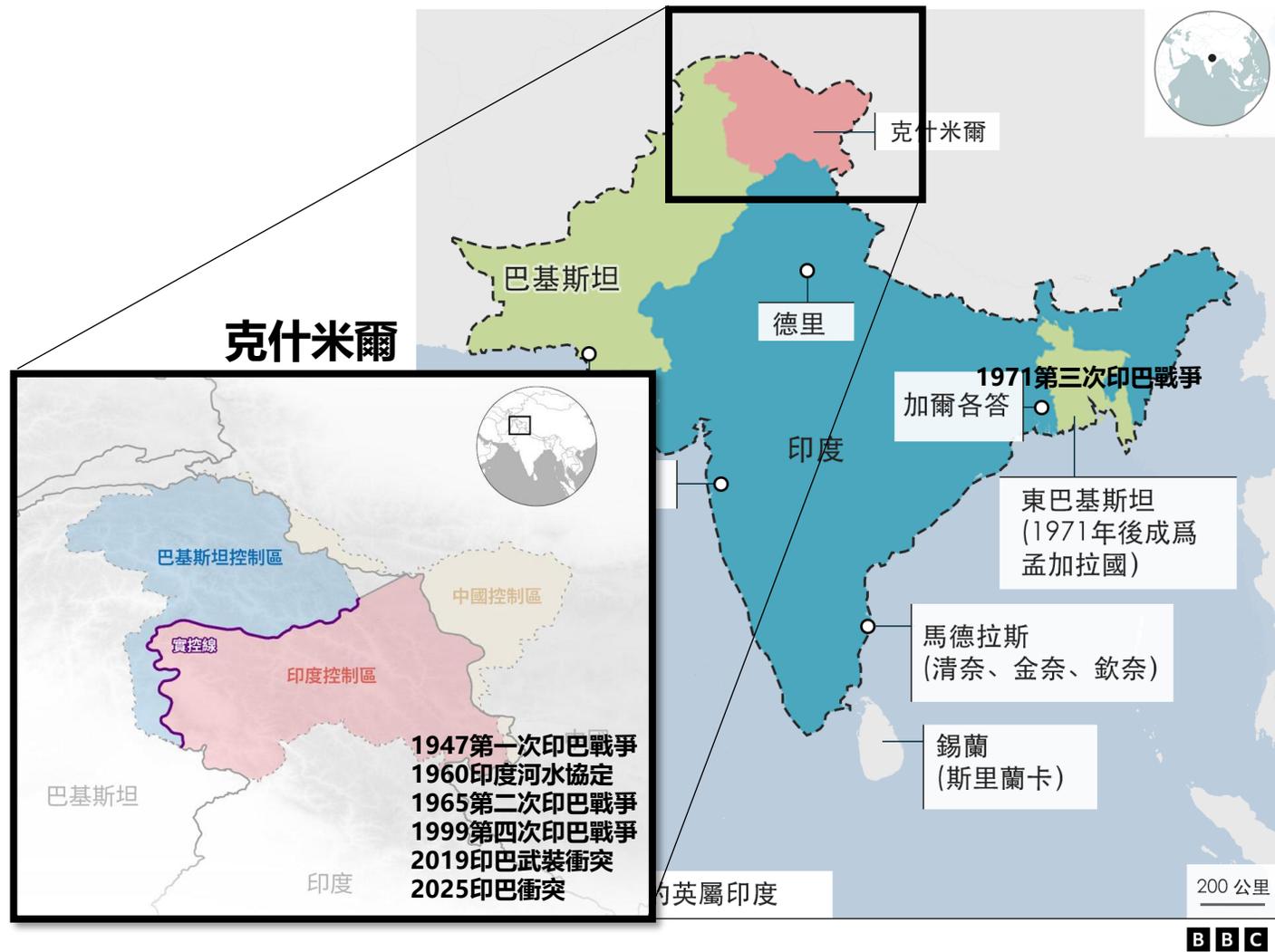
2025/05/08

南亞火藥庫一觸即發 黃金飆高

- 近期除了美國發動貿易戰影響美元外，擁有核武的印度及巴基斯坦局勢再度緊張，印度武裝部隊5/7以辛杜爾的軍事行動代號空襲巴控克什米爾地區，爆發了五十年來最激烈的空戰，截至目前巴基斯坦擊落印度五架戰機，觀察5/7凌晨開戰，黃金價格一路噴高加上印度單方面暫停《印度河水協定》，未來戰事恐延續。



印巴戰爭歷史 衝突的源頭-克什米爾



1947第一次印巴戰爭

英國結束印度統治後，提出蒙巴頓方案以宗教劃分克什米爾地區(巴控伊斯蘭教、印控印度教)造成流血衝突，最終在聯合國調停下簽署喀拉蚩協議設置印巴停火線。

1960印度河水協定

印巴與世界銀行簽署

1965第二次印巴戰爭

巴基斯坦入侵印控克什米爾，在聯合國調停下停火，之後發表了塔什干宣言

1971第三次印巴戰爭

印度扇動東巴基斯坦(現孟加拉)獨立
印巴簽訂西姆拉協定

1999第四次印巴戰爭

巴基斯坦入侵印控克什米爾，最終巴基斯坦接受了國際社會的要求撤回其軍隊。

2019印巴武裝衝突

印度安全部隊車隊遇活躍於巴基斯坦的伊斯蘭組織——穆罕默德軍承認策劃襲擊，最終遭俘虜的飛行員於數天後獲釋平安返印。

2025印巴衝突

2025印巴戰爭起因

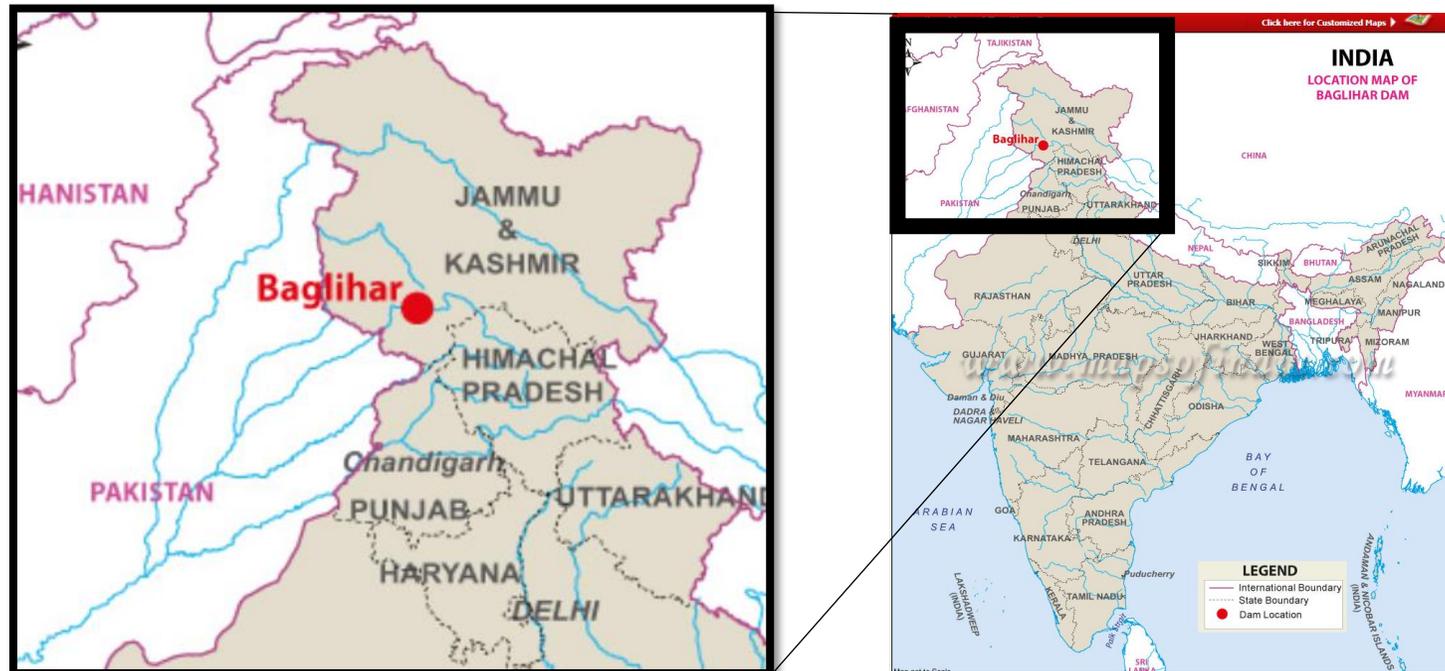
- 印控克什米爾地區度假勝地巴哈甘 (Pahalgam) 4月22日發生持槍歹徒攻擊遊客的事件。印方直指歹徒是基地在巴基斯坦的「虔誠軍」 (Lashkar-e-Taiba)，而這是一個被聯合國認定為恐怖組織的團體。4月22日的事件造成26人喪生，其中多為男性印度教教徒。沒有團體出面宣稱犯案。



A screenshot of the United Nations Security Council website. The page is in Chinese and features the UN logo and the text "联合国 安全理事会". The main heading is "LASHKAR-E-TAYYIBA". Below the heading, there is a paragraph in Chinese: "依照第2161(2014)號決議第36段，委員會提供個人、團體、企業和實體列入蓋達組織制裁名單的理由簡述。" This is followed by a list of resolutions and dates: "QDe.118 LASHKAR-E-TAYYIBA 簡述在委員會網站上公佈的日期 23 八月2010 - 12:00下午 簡述更新日期 03 二月2015 - 12:00下午 17 四月2018 - 12:00下午 列名理由 Lashkar-e-Tayyiba(虔誠軍)是於2005年5月2日依照第1526(2004)號決議第1和2段列入名單的，因其與基地組織、烏薩馬-本-拉丹或塔利班有聯繫，「參與資助、籌劃、協助、籌備或實施」基地組織(QDe.004)、烏薩馬-本-拉丹和塔利班「所從事、夥同其實施、以其名義實施、代表其實施或支持其從事的行動或活動」，「為其供應、銷售或轉讓軍火和有關物資」，或「以其他方式支持其行動或活動」。" Other information includes: "其他資訊 虔誠軍以巴基斯坦為基地，從事恐怖活動，並支持已列入名單的個人和實體，包括基地組織(QDe.004)和烏薩馬-本-拉丹。 Hafiz Muhammad Saeed(QDi.263)是虔誠軍的頭目，也是Jamaat-ud-Dawa(JuD)組織的埃米爾即領導人。" The page also has a search bar and navigation links.

4/23印度決定單方面暫停《印度河水協定》

- 在事發隔日4/23印度當局就暫停《印度河水協定》，切斷巴格利哈爾大壩（Baglihar dam）流向巴基斯坦的水量90%影響下游農田灌溉，而巴基斯坦除警告破壞其河流將被視為「戰爭行為」外，並退出第三次印巴戰爭所簽屬的西拉姆協定。《印度河水協定》在1960年9月16日由兩國領袖及世界銀行簽署主要為印度與巴基斯坦兩國之間的水資源共享協議，過去發生的印巴戰爭皆未發生暫停《印度河水協定》。



5/7印度發動辛多爾行動

- 5/7 印度發動「辛多爾行動（OPERATION SINDOOR）」，對巴控喀什米爾地區及巴基斯坦境內9個目標展開空襲，宣稱打擊「恐怖主義基礎設施」。巴基斯坦否認涉案，指控印度襲擊平民，並警告不會坐視不理。局勢迅速惡化，兩國互逐外交人員、暫停簽證並關閉邊境，由於印度及巴基斯坦都擁有核武，故國際社會高度關切南亞局勢升溫，更關係到黃金價格漲跌。

SITES TARGETED IN OPERATION SINDOOR



印巴核武發展

- 印度政府早在1957年設立第一座核武實驗時，1965年著名核子物理學家霍米巴巴聲稱能在18個月內能夠進行原子彈試爆，不過在經濟與政治的壓力下並未真正造出原子彈，直到1974年進行微笑佛陀的核子試爆以及1998的核子試爆。
- 巴基斯坦國內發展核武並無任何壓力，在1971年邀請阿卜杜勒·卡迪爾·汗博士建立汗氏研究實驗室進行代號726計畫的核武研究，1987年聲稱已擁有製造核武的能力，並在1998年成功試爆。
- 在兩國成功試爆後，聯合國迅速通過第1172號決議，嚴厲譴責印巴，重申《不擴散核武器條約》和《全面禁止核試驗條約》，並無條件的加入這兩項條約的締約國。

2024	戰略部署	儲備	總庫存
美國	1770	3708	5044
俄羅斯	1710	4380	5580
英國	120	225	225
法國	280	290	290
中國	24	500	500
印度	-	172	172
巴基斯坦	-	170	170
北韓	-	50	50
以色列	-	90	90

2024年斯德哥爾摩國際和平研究所

總結

- 此次印巴戰爭較過去不一樣的是除了兩軍交戰外，印度單方面暫停《印度河水協定》對巴基斯坦而言為戰爭行為，因雙方皆擁有核武，多數國家表示感到擔憂。
- 若在更深層的觀察恐為大國的博弈，在恐怖襲擊事件發生前，正巧為美國副總統范斯與印度總理莫迪進行貿易戰的會談，印巴開戰除了迫使印度總理莫迪更堅定地站在美國一方並能打擊中國與巴基斯坦的經濟走廊以及測試中國的軍事實力，巴基斯坦在5/7空戰中擊落的五架戰機就是使用中國製的PL-15E出口型飛彈以及殲-10戰機擊落(三架為法國製的颯風，兩架為蘇聯製的蘇-31及米格-29)
- 未來可觀察是否有第三方國家居中介入協調以及印度是否恢復《印度河水協定》，若雙方沒有持續互相報復全面開戰可能會如同2019年在各國私底下協調的情況下降溫。
- 現況:聯合國常務理事美、英、法、俄、中皆已出來喊話對於戰事表達遺憾，另外聯合國秘書長發言人古特雷斯也表示世界承受不起印巴之間的軍事對抗，多數國家已與印度外交部長進行會談。

敬語

本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。

永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第002號 | 顧問事業部