

“委内瑞拉2.0”定价预期还能撑多久?

中东储油空间告急!

霍尔木兹海峡 阻塞副作用显现

对于本就紧张的中东储油设施而言,美国表态来得再及时不过了。摩根大通警告称,一些中东国家的原油储量仅够维持数日,部分海湾国家的原油库存即将耗尽,被迫减产。“速度与决断至关重要,因为储油限制收紧意味着,延误将迅速转化为被迫停产。”摩根大通分析师在报告中写道。

上周六,美国与以色列联手对伊朗发动袭击,引发中东冲突升级,原油市场也遭遇剧烈震荡。有消息称,重要基础设施遭受受损,例如霍尔木兹海峡西南部的阿联酋港口及工业中心富查伊拉港发生无人机袭击引发火灾。

摩根大通称,鉴于海峡基本处于封闭状态,他们修正了此前关于储油容量的预测。虽然沙特阿拉伯等国家拥有“充足储油能力”,在某些情况下可维持30天以上原油供应,但伊拉克、科威特等其他国家的储油容量仅余数日,即将触顶并被迫减产。

分析师称,他们对储油容量上限的评估采取了“保守”策略,未计入部分潜在储油点及可作为储油容器的大型油轮。“若霍尔木兹海峡持续封闭,供应损失将加速。”摩根大通分析师表示,冲突爆发第8天,日产量损失可能达到330万桶;到第18天,日产量损失将攀升至近500万桶。美国政府估算,和平时期每日约有2000万桶原油及石油产品通过该海峡。

摩根大通本周早些时候曾表示,布伦特原油价格最高可能达到每桶120美元。“如果冲突持续超过三周,(海湾)产油国将耗尽储油能力,并被迫停产。在这种情景下,布伦特原油价格可能在100美元至120美元区间运行。鉴于这些不确定性的时间线,我们现阶段暂不调整现有油价预期。”

周三,由全球大宗商品研究联席主管达恩·斯特鲁伊文领衔的高盛分析师表示,如果霍尔木兹海峡石油运输量再维持当前水平5周,国际基准布伦特原油价格很可能升至每桶100美元。“中断时间越长,油价上涨的非线性程度可能比我们预估的还要大,因为更长时间的中断会延长生产重启至全面复产所需的时间。”

美国财政部长贝森特当地时间周三表示,特朗普政府将为途经波斯湾的油轮提供支持,并在未来几天宣布更多措施,受此影响,油价自美国对伊朗开战以来首次出现企稳回落迹象。隔夜,WTI原油近月合约涨0.13%,报74.66美元/桶,布伦特原油近月合约平收,报81.40美元/桶。

自上周周末美以对欧佩克成员国伊朗发动大规模空袭以来,WTI原油价格一度逼近每桶80美元。美国总统特朗普周二宣布,美国将通过美国国际开发金融公司(DFC)为油轮提供保险,并承诺必要时为波斯湾的石油运输提供海军护航,油市涨幅有所收窄。对于美国总统而言,如何尽快控制油价,对于经济、美联储降息前景甚至中期选举都将有关键意义。



2019年4月30日,伊朗士兵在霍尔木兹海峡巡逻。(资料图)

冲突快速结束的剧本被打乱?

在冲突爆发后不久,市场曾定价这是一场短暂、精准的美国军事行动——即“委内瑞拉2.0”情景:秩序很快恢复,原油价格逐步回落。若这一假设落空,油价攀升、降息进一步延后,特朗普的经济叙事也将彻底崩塌。

宏观投资研究公司Macrolens管理合伙人布莱恩·麦卡锡表示:“这场冲突存在两大风险。其一,伊朗侥幸击中重要目标,比如击沉美国军舰,这会让特朗普难以宣布行动结束,将陷入进退两难的境地。”他补充道:“另一种可能

是伊朗基础设施被毁进而引发人道主义灾难。特朗普将面临政治压力——毕竟‘谁搞砸,谁负责’。这两种情况中的任何一种,都可能打乱冲突快速结束的剧本。”

目前,“委内瑞拉2.0”仍是基准情景,也是市场正在定价的预期。对油价与核心通胀而言,真正的风险在于:伊朗权力更迭之际,该国基础设施是否会遭到破坏;以及他们是否会暂时(即便时间不长)阻断霍尔木兹海峡的货运通道——届时,市场将计入更高的货运成

本与供应链中断风险。

与此同时,能源价格暴涨令美联储控通胀的努力复杂化,美联储决策者已对人工智能对美国的影响存在分歧。美国国务卿鲁比奥表示,美国将采取行动缓解油价上涨带来的能源价格攀升压力。

周一公布的美国供应管理协会制造业数据,2月美国制造业活动稳步扩张,但受关税影响,工厂出厂价格指数飙升至近三年半高位,凸显伊朗袭击前通胀已面临上行压力。(一财)

央行今日开展 8000亿元 买断式逆回购操作

本报讯 中国人民银行5日发布公告称,为保持银行体系流动性充裕,2026年3月6日,中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展8000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(91天)。

买断式逆回购推出于2024年10月,是中国人民银行主动借出资金,从一级交易商购买债券,向市场投放流动性的操作。该工具可增强1年以内的流动性跨期调节能力,有助于提升流动性管理的精细化水平。(新华)

三部门公布 进口展品 税收优惠政策

本报讯 财政部、海关总署、国家税务总局5日公布进口展品税收优惠政策,支持办好中国进出口商品交易会(广交会)、中西部地区国际性展会以及中国国际服务贸易交易会(服贸会)。

上述三部门明确,对“十五五”期间举办的广交会,每个展商在展期内销售的免税额度内的进口展品,继续免征进口关税、进口环节增值税和消费税。同时,为进一步释放政策效应,免税销售额度按按年度计算调整为按每届展会计算。

三部门明确,对2026年至2030年期间举办的中国—蒙古国博览会、中国—俄罗斯博览会、中国—非洲经贸博览会、中国—东盟博览会、中国—南亚博览会暨中国昆明进出口商品交易会、中国—青海绿色发展投资贸易洽谈会(国际藏毯展展区)、中国—亚欧博览会,以及2026年至2027年期间举办的中国—东北亚博览会、中国—阿拉伯国家博览会,每个展商在展期内销售的免税额度内的进口展品,继续免征进口关税、进口环节增值税和消费税,同时适当扩大各展会的免税展品类别及免税销售额度。

三部门还明确,对2026年至2027年期间举办的服贸会,每个展商在展期内销售的免税额度内的进口展品,继续免征进口关税、进口环节增值税和消费税。(中新)

美国国际贸易法院 下令退还关税

据新华社电 美国国际贸易法院法官4日裁定一起诉讼案,要求美国海关与边境保护局在关税清算中不得依据美国《国际紧急经济权力法》征收关税。这意味着,此前依据该法征收的关税需被退还。

该裁定要求,对于美国进口商已经依据《国际紧急经济权力法》申报但未完成关税清算的所有报关,美国海关与边境保护局不得依据《国际紧急经济权力法》有关条款清算;对于清算已经发生但尚未最终生效的报关,需重新清算,也不得依据《国际紧急经济权力法》有关条款。

根据规定,美国进口商在商品入关后会在数日内预付关税税款,美国海关与边境保护局通常在314天后确定应缴关税税额并进行关税清算,多退少补。清算发生后,进口商有180天的时间提交抗议。该窗口期后,清算在法律上最终生效。

美国最高法院2月20日公布裁决,认定《国际紧急经济权力法》没有授权总统征收大规模关税。美国国际贸易法院高级法官理查德·伊顿说,依据《国际紧急经济权力法》缴纳关税的所有美国进口商均有权得到美国最高法院日前涉关税裁决带来的益处。

我国航空公司恢复 部分至中东地区航班

本报讯 记者3月5日从中国民航局获悉,近期中东地区多国航班运行受到严重影响。在安全评估基础上,我国航空公司目前已恢复部分至中东地区航班。

据悉,3月2日、4日,海航海口—沙特吉达的往返航班已分别执行完毕。国航计划3月5日、6日、7日各执行1班北京首都—沙特利雅得往返航班,3月6日、7日、8日各执行1班北京首都—阿联酋迪拜往返航班;东航计划3月5日执行1班北京大兴—阿曼马斯喀特往返航班;南航计划3月6日执行1班广州—沙特利雅得往返航班。

受中东局势影响,2月28日,以色列、伊朗、伊拉克、巴林、卡塔尔等国相继宣布关闭领空,暂停所有民用航班进出港。(新华)

IMF 总裁: 中东冲突考验 全球经济韧性

据新华社电 国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃5日在泰国参加活动时表示,当前中东地区冲突如果趋于长期化,将对全球能源价格、市场信心和经济增长等产生显著负面影响,考验全球经济韧性。

据泰国媒体报道,格奥尔基耶娃4日及5日在曼谷曼谷参加新闻发布会及“2025年亚洲展望”国际研讨会,总结了当前中东地区冲突可能对全球经济带来的多重挑战,提出可利用人工智能提升生产力和竞争力,积极应对劳动力市场压力,推动亚洲区域一体化增强经济韧性,维护贸易的增长引擎作用,以应对挑战。

格奥尔基耶娃在会议期间表示,基于中东在全球能源供应中的重要作用,该地区任何长期动荡都可能推高能源价格,对高度依赖进口燃料的经济体产生连锁反应。这场冲突进一步加深了全球市场的不确定性,会挫伤企业的投资意愿,抑制消费支出,并动摇金融市场。此外,冲突将对旅游和贸易带来显著影响。

格奥尔基耶娃认为,冲突外溢效应不仅限于直接相关的地区,还会影响到其他的国家和行业。她呼吁各国政策制定者保持高度警惕,并灵活应对不断演变的全球经济局势。

通胀担忧重起 美联储降息预期生变

地缘紧张局势之下,美国通胀压力再度成为市场关注的焦点,投资者重新评估美联储降息路径,美债收益率上行,颠覆了传统避险逻辑。

分析人士普遍认为,油价飙升之下,当前市场核心关切已从“避险”切换至“防御通胀”。若中东军事冲突持续冲击原油供给,将推升美国通胀压力,显著压缩美联储货币政策空间,为全球经济前景增添新的不确定性。

美债收益率反常上行

通常情况下,地缘政治危机往往推动资金流入国债这一“避风港”资产,从而压低其收益率,而当前市场的反应却颠覆了这一避险逻辑。

“核心原因在于市场的核心关切已从‘避险’迅速切换到了‘防御通胀’。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪表示,本次冲突的特殊点在于其直接发生在全球能源供应的“大动脉”——霍尔木兹海峡附近,这直接威胁到全球原油的稳定供应,导致国际原油价格快速、大幅飙升,引发市场对通胀反弹的强烈担忧。

在此背景下,市场开始押注美联储将被迫推迟降息、减少年内降息次数,甚至加息。

在冲突爆发前,市场普遍预期美联储年内会有两次降息。但从最新预测数据来看,投资者已重新评估美联储的降息路径。芝商所“美联储观察”工具显示,投资者已将首次降息的预期时间从6月往后推迟。

通胀风险上升

与此同时,对通胀风险的担忧正席卷全球。据国际货币基金组织(IMF)测算,油价每上涨10%,将推升全球通胀0.4个百分点。

欧美经济通胀风险上升,其货币政策路径不确定性也随之增加。东吴证券首席经济学家、研究所联席所长芦晋表示,全球主要经济体原本正处于货币政策转向的关键窗口期,然而地缘冲突引发的能源与化工产品价格上涨,极易引发二次通胀压力。这种不确定性可能迫使各国央行不仅停止当前的降息预期,甚至不得不重启加息以对冲通胀风险。

“能源作为现代经济活动的基础

地缘冲突成美联储新变数

降息空间。

白雪表示,总体来看,如果冲突能在数周之内平息,对通胀的冲击将是暂时的。如果油价持续在高位超过3个月,那么对全球通胀的扰动可能将是持续性的,将会显著压缩美联储的降息空间。

中信证券首席经济学家明明表

示,影响美联储货币政策路径的核心影响因素包括地缘政治局势变化、原油和天然气等能源价格走势及美国就业市场变动等。

“美联储必须边走边看,等待更多数据来评估冲击的持续时间和影响程度。”白雪说。

投入,其价格上涨具有极强的渗透性,几乎会传导至所有商品与服务领域。因此,从美联储的工作视角来看,此次事件值得密切关注。”上海交通大学上海高级金融学院教授胡捷表示,能源价格若持续飙升,将对通胀治理产生极为不利的负面影响。

板块方面,根据金融数据服务商东方财富的统计,MicroLED板块录得8.83%的涨幅,领涨A股所有板块;个股方面,华灿光电、聚飞光电、联建光电、雷曼光电等多股股价收获涨停板。

国泰海通证券:MicroLED作为新一代显示技术,随着光互连应用方面技术持续进步以及大规模量产推动成本下降,有望在未来几年逐步扩大市场规模,利好相关上市公司。(中新)

证券情报站

A股放量上涨 MicroLED 板块领涨

本报讯 A股5日一改此前弱势,放量反弹,主要股指悉数上涨。其中,上证指数早盘高开,最终飘红收官,重新站上4100点之上。截至收盘,上证指数报4108点,涨幅为0.64%;深证成指报14088点,涨幅为1.23%;创业板指报3216点,涨1.66%。沪深两市成交额约23900亿元人民币,较上一个交易日放量约243亿元人民币。

板块方面,根据金融数据服务商东方财富的统计,MicroLED板块录得8.83%的涨幅,领涨A股所有板块;个股方面,华灿光电、聚飞光电、联建光电、雷曼光电等多股股价收获涨停板。

机构观点

国泰海通证券:MicroLED作为新一代显示技术,随着光互连应用方面技术持续进步以及大规模量产推动成本下降,有望在未来几年逐步扩大市场规模,利好相关上市公司。(中新)