

# 中东“能源战”持续升级 油气化工资产全线大涨

全球石化供应链再遭重创,霍尔木兹海峡复航前景持续不明朗,石油、化工资产再掀涨停潮。4月7日,A股石油化工板块领涨,截至收盘,Wind石油化工指数大涨超5%。据新华社报道,当地时间7日凌晨,伊朗方面援引其未具名消息源称,美国资本参与的沙特阿拉伯东北部朱拜勒工业区发生爆炸,系遭到大范围打击。油价因此盘中冲高,WTI原油期货最高触及116.5美元/桶。国内商品期货价格跟涨,截至收盘化工品涨幅居前,乙二醇涨10.99%、甲醇涨8.69%、集运指数(欧线)涨2.73%。

## 中东石化设施接连遇袭

中东战争局势再次升温,此次遇袭的朱拜勒工业区是全球最重要的石化生产基地之一,年产量约6000万吨石化产品,占全球总产量的6%至8%。区内聚集多家大型石化企业及项目,其中沙特基础工业公司(SABIC)为最大投资方之一,由美国陶氏化学公司参与的萨达拉(Sadara)项目,以及沙特阿美与法国道达尔能源共同投资的项目位于该工业区内。此前,据新华社报道,以色列国防军6日发表声明称,当天对伊朗南部阿萨卢耶地区一处大型石化综合设施实施空袭,该设施为伊朗规模最大的石化综合体。声明说,以军已对伊朗两大石化综合体实施打击,导致伊朗超过85%的石化产品出口能力遭重创。自美以伊战事2月28日爆发以来,

中东地区石油化工设施接连遭遇系统性打击,全球能源供应链面临严峻考验。在能源品之外,天然气供应的冲击同样不容忽视。回溯到3月18日,据央视新闻报道,以色列国防军当天袭击了位于伊朗南部布什尔的“最大天然气设施”。该设施处理伊朗40%的天然气。伊朗方面随后发出警告称,沙特阿拉伯、阿联酋和卡塔尔三国的能源设施成为“合法打击目标”。国信证券研报指出,卡塔尔和阿联酋超九成的液化天然气出口要通过霍尔木兹海峡,占全球液化天然气贸易的19%。同时卡塔尔及伊朗重要天然气田均受到不同程度破坏导致减产甚至停产,目前无法通过替代路线将这些液化天然气输送到其他市场。高企的天然气价格将严重影响欧洲制造业竞争力。



(CFP供图)

## 重创全球石化供应链

更为严峻的是霍尔木兹海峡的通行前景仍不明朗。“海湾多国能源设施在过去一个多月里接连遇袭,叠加霍尔木兹海峡通行持续受阻,全球化工品供应链正面临供应收缩与需求破坏的双重考验。”有期货分析人士对记者称,当前地缘局势的演变仍是短期市场最大的变量,后续需密切关注海峡通航恢复进展及相关设施受损程度评估。上述期货人士还提到,即便霍尔木兹海峡重新开放,因石油运输需要周期,市场仍需数周时间才能重新平衡,相关供应链也需时日才能恢复正常。国信证券分析称,自2月底美以联合对伊朗发动军事打击、伊朗关闭霍尔木兹海峡以来,中东地区原油总减产规模约达1000万桶/日,占全球需求的

10%,目前全球原油供应缺口达到约500万桶/日,随着剩余产能不断减少,海湾国家减产规模预计将持续扩大,复产周期将从数周拉长至数月。不过高油价的影响并非“无差别”,中金公司分析认为,具备多元化能源来源和替代方案的国家(如中国、美国)有天然免疫力;二是成本吸收能力强、供应链韧性高的企业,可通过竞争对手产能出清时扩大市场份额来受益。国内市场方面,易方达基金分析,欧洲、日韩等地能源价格大幅上涨推高生产成本,或将驱使海外化工产能退出加快。中国化工凭借多元化原料来源、成熟煤化工替代工艺、规模效应和成本优势,仍是全球化工供应链中抗风险能力最强的环节,海外产能退出有望对中国化工市场份额与议价权成长长期利好。

## 外资行看高油价至200美元

战事不停海峡难安,油价被反复推高。WTI原油期货自冲突爆发以来已累计上涨逾64%,3月一度攀升至每桶近120美元,4月7日,布伦特原油期货和WTI原油期货价格分别在111美元/桶、115美元/桶的高位震荡。国信证券据此预计4月份国际油价存在继续加速上涨的较大可能性,短期价格可能超过120美元/桶,同时上调2026年布伦特、WTI原油均价至80美元/桶—90美元/桶。外资行对极端情景下的油价判断更为激进。麦格理集团最新预测,如果伊朗战争持续至6月,且霍尔木兹海峡一直处于关闭状态的话,油价可能会涨至每桶200美元的纪录高位。麦格理强调,海峡重新开放的时间以及能源基础设施所遭受的物理损害,是决定大宗商品长期影

响的主要因素。花旗银行预计,如果供应中断持续到6月底,油价可能飙升至每桶200美元的“全成本”水平。所谓“全成本”,不仅包括原油本身价格,也包括按消费量计算的成品油溢价。高盛预计,3月—4月布伦特原油均价将达110美元/桶(此前预测为98美元/桶),较2025年全年均价上涨62%。广州期货对具体品种作出研判,乙二醇方面,中东地缘冲突持续发酵,受供应收缩、成本抬升及资金面推动,油制、煤制成本支撑强劲,短期地缘风险未消,期价偏强运行;原油及PX方面,受日本长约供应减少叠加中东石油出口中断,亚洲PX工厂陆续宣布不可抗力,供应紧张格局持续;沥青方面,在局势实质缓和、海峡恢复通航前,沥青市场结构将偏强运行。(一财)

## 国际能源署署长警告: 当前能源危机 已超过往三次总和

本报讯 国际能源署署长法提赫·比罗尔说,当前全球性能源危机程度“比1973年、1979年和2022年(能源危机)加起来还要严重”。他预测危机将加速可再生能源、核能以及电动汽车的开发与发展。在法国《费加罗报》7日发表的采访报道中,比罗尔认为,各国短期内应“尽可能谨慎”地节约能源,因为全球能源市场可能面临“黑色四月”。“如果海峡在整个4月期间仍保持关闭状态,原油和成品油的短缺量将是3月的两倍之多。”美国和以色列2月28日对伊朗发动军事打击,引发伊朗反击,霍尔木兹海峡这一能源运输要道严重受阻,导致燃料价格飙升。比罗尔预测,“我们将很快转向可再生能源,也许就在几个月内。”他说,清洁能源领域的技术进步速度将远快于其他领域,太阳能、风能等可再生能源的部署或将尤其迅速。“全球能源体系架构正在发生改变。”他说,“这(变化过程)将耗费数年,它不是一个解决当前危机的办法,但能源的地缘政治格局将被深刻改变。”(综合)

## 国际货币基金组织总裁: 中东战事将导致 全球经济增速放缓

据新华社电 国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃6日表示,中东战事将导致通胀走高和全球经济增长放缓。IMF将于下周公布最新全球经济预测。格奥尔基耶娃6日接受路透社采访时表示,即便中东军事冲突得到快速解决,IMF也将下调经济增长预期并上调通胀预期。如果战事拖延,其对通胀和增长的影响将更大。她说,如果没有这场战争,随着各经济体继续从疫情中复苏,IMF原本会小幅上调全球经济今明两年增长预期。现在,所有路径均指向更高的物价和更缓慢的增长。格奥尔基耶娃表示,缺少能源储备的贫穷和脆弱国家受当前中东冲突的影响最为严重,一些国家已经开始寻求帮助。她警告,当今世界面临地缘政治紧张局势、技术进步、气候冲击和人口变化等带来的高不确定性。IMF和世界银行将于13日至18日在美国首都华盛顿特区举行2026年春季会议,预计IMF将于14日发布新的《世界经济展望报告》。

本报讯 亚洲和欧洲炼油商正在为替代中东原油供应展开激烈争夺,推动美国西德克萨斯中质原油(WTI)现货溢价飙升至历史最高水平。WTI原油7月交货的现货溢价已跳升至每桶30至40美元区间,较3月底的约20美元溢价大幅攀升。

### 溢价创纪录 WTI罕见反超布伦特

据媒体援引多位交易员的说法,WTI原油7月交货至北亚的报价,相对迪拜基准溢价约34美元/桶,相对即期布伦特溢价约30美元/桶,而针对8月交货的ICE布伦特基准报价则已接近40美元/桶。这一溢价水平推动WTI原油期货价格在上周末罕见地超越布伦特原油期货。通常情况下,布伦特原油作为海运原油的定价基准,在全球供应冲击中往往处于领涨地位,而WTI则长期以折价交易。值得注意的是,此次价差倒挂部分

## 全球争相抢购原油 美国原油溢价创历史新高

源于技术性因素——WTI近月合约对应5月交货,而布伦特已滚动至6月合约,造成表面价差的失真。但更深层的驱动力在于现货市场的极度紧张:WTI期货的近远期价差已升至历史最高水平,反映出市场对可即时交割的安全原油桶的迫切需求。

### 中东供应受阻 大西洋盆地原油成争夺焦点

霍尔木兹海峡的实际关闭,使中东大量原油无法正常出口,海湾产油国也相应削减了上游产量,进一步收紧全球供应。欧洲通常是美国原油的最大进口方,但亚洲买家的强势入场打破了原有的供需格局。

亚洲炼油商目前正将采购范围扩展至美洲、非洲乃至欧洲,以寻求替代供应。日本炼油商 Taiyo Oil 等企业已在3月底至4月初以约20美元/桶的溢价完成了WTI原油采购,而此后溢价的进一步飙升意味着后续采购成本将显著更高。随着全球航运路线的不确定性持续上升,WTI原油实际上已获得一种“安全溢价”,其相对布伦特的传统折价不仅大幅收窄,甚至出现反转。分析人士指出,当前的价格倒挂表明,与实物流通挂钩的正常定价信号已出现结构性失灵。

### 炼油商承压 国有企业当担其冲

创纪录的原油溢价正在全面侵蚀炼

油利润。据媒体报道,亚欧两地炼油商的亏损均在持续扩大,部分企业已面临严峻的经营压力。国有炼油企业处境尤为两难——一方面须履行政府要求的燃料保供义务,另一方面却要承受高企的原油采购成本。有交易员建议,在当前溢价水平下,减少原油加工,转而采购成品油在经济上更为合理,但成品油市场的供应同样趋于紧张。WTI期货近月合约backwardation升至历史极值,进一步印证了市场对即时可交割原油的极度渴求。这一信号对投资者而言意味着,短期内原油现货市场的供应紧张态势难以迅速缓解,价格波动风险仍将持续高企。(华闻)

## “战争税” 侵蚀美国经济 美联储政策或将“转鹰”

本报讯 “战争税”正打击美国企业与消费者!随着中东战事延宕,越来越多美国业界人士意识到,美国打击伊朗实际上是对美国民众“征税”。美国供应管理协会6日公布的数据显示,占美国经济活动三分之二的服务业3月增长低于预期,成本显著上升,就业则出现收缩。一系列信号表明,美以伊战事正加剧美国“通胀粘性”,让企业更加谨慎,让普通民众“捂紧钱袋子”。近期,不少市场动态引发美国普通民众担忧:美国捷蓝航空、联合航空等航空运营商先后宣布上调托运行李费用;物流运营商联合包裹、联邦快递上调燃油附加费;电商平台亚马逊宣布对美国和加拿大第三方支付卖家临时征收3.5%的燃油及物流附加费;美国邮政局宣布史上首次对包裹征收燃油附加费,费率最高达8%……

美国万通人寿保险分析师达肯·范德伯格表示,美以伊战事引发的能源价格上涨会影响商品和服务的方方面面,相当于对美国民众“征税”。如果持续时间短,消费者还有可能用储蓄“扛”;如果长期持续,会打击消费者信心,拖累经济增长。有分析人士表示,当前美国经济面临“供需双重压力”。一方面,供给端面临着能源、原材料及劳动力价格普遍上涨,通胀高企,持续推高企业运营成本;另一方面,需求端面临购买力下降,订单数量大幅波动,压缩企业毛利。两方面压力相互叠加,形成恶性循环——经济放缓导致企业收缩、用工减少抑制收入增长,进而削弱消费信心,最终拖累整体增长动能。美国供应管理协会服务业商业调查委员会主席史蒂夫·米勒表示,地缘政治紧张已取代美国政府此前加征的关税,成为美国经济发展面临的最大不确定性。在尚未摆脱通胀关税带来的通胀压力之际,美以伊战事再度推高价格水平。美国智慧研究系统公司近期组织的调查显示,受访经济学家普遍认为,3月美国年化通胀率将大幅上涨,可能从2月的2.4%上涨至3.1%,显著高于美联储目标。不少市场观察人士预计,美联储政策或将“转鹰”。摩根大通首席执行官杰米·戴蒙警告称,能源和大宗商品价格波动可能传导至整个经济系统,迫使美联储在更长时间内维持高利率,从而对经济和金融体系构成风险。(新华)

## 中东战事冲击发展中国家 或加速能源转型步伐

车服务费下调30%,同时将燃油车相关费用提高30%;将学校每周上课天数从五天减少至三天。在智利,燃油价格近期大幅上涨,汽油涨幅约30%,柴油涨幅达50%至60%,其中偏远和岛屿地区的涨幅更高。在非洲,埃塞俄比亚等一些国家燃油价格飙升。利比亚总统委员会主席曼菲要求该国国家石油公司停止签署涉及在产油田相关新协议。国际观察人士认为,中东战事引发的能源危机正严重冲击发展中国家的经济支柱,推高通胀预期,威胁粮食安全,恶化财政状况,引发金融市场震荡风险。泰国商会大学预测,若中东冲突持续3个月,可能会给泰国带来200亿泰铢(约合6.14亿美元)的损失。智利政府称,由于财政状况恶化压缩

了政策回旋空间,在国际油价高企背景下,政府面临“稳物价”与“保财政”的两难境地。卢旺达经济分析师斯特拉顿·哈比亚利马纳说:“如果(能源)危机持续,输入性通胀压力以及运输和食品价格的飙升将影响整个非洲地区。”受能源价格上涨影响,高盛近日将印度2026年经济增长预期进一步下调至5.9%,警告今年印度将面临经济增长放缓、通胀加剧及货币贬值压力。观察人士认为,印度液化石油气以民用为主,是家庭饮食安全的关键,任何供应扰动都可能成为印度社会动荡的导火索。专家认为,面对当前的能源困境,不少发展中国家或寻求能源进口多元化,或考虑加快国内能源转型、降低对化石能源的结构性依赖,向可再生能源转型有望获

### 应对之策: 寻求进口多元化或加快能源转型

得新动力。巴克希认为,印度解决其能源供应脆弱性问题需要采取多种措施,包括推进能源供应来源多元化、扩大储备、升级基础设施建设和加速能源转型。从长远看,扩大液化石油气和液化天然气储存基础设施,可为应对能源中断提供重要缓冲。此外,为降低对进口化石燃料的结构性依赖,加快印度国内能源结构转型至关重要。面对能源短缺,菲律宾正急于拓宽进口渠道。《菲律宾星报》资深评论员李天荣认为,菲律宾迫切需要吸引外资进入太阳能、电池储能及电动汽车制造领域,深度融合全球绿色供应链。国际能源署署长法提赫·比罗尔预测,此次能源危机将引发世界各国政府启动新一轮政策调整。他认为,向可再生能源转型将会获得新动力,核电将再度受到重视,电动汽车产业将得到推动,但同时也将重新更多地使用煤炭而非天然气。(新华)

### 民生困境: 严峻挑战迫在眉睫

菲律宾宣布国家进入能源紧急状态,印度各地排队采购燃气罐、泰国曼谷素万那普机场大批车辆暂停运营、智利能源价格大涨、埃塞俄比亚加油站经营者“囤油”……近期,中东战事引发的能源危机给许多发展中国家带来严峻的民生挑战,增加了经济发展风险,同时也促使不少国家考虑加快能源转型,推进绿色转型进程。在泰国曼谷素万那普机场,出租车服务因缺油受到冲击,大批车辆暂停运营。泰国国内航空公司上调机票价格,试图对冲不断攀升的燃油成本。在老挝,政府通过削减燃油消费税、拨款补贴等措施稳定油价;鼓励使用电动汽车,降低进口电动汽车关税,将电动汽