

美伊局势扰动黄金、石油市场 大宗商品市场经历“跷跷板”行情

从暴涨到退守 黄金原油持续“过山车”

当地时间4月14日,巴基斯坦外交消息人士称,美伊双方同意继续谈判,但在议程、目标、形式和地点方面仍有分歧。外交进程的反复拉锯,带来黄金、石油价格“此消彼长”的极致演绎。

值得注意的是,自2月底美伊以冲突爆发以来,黄金已累计下跌超10%,冲突初期流动性挤兑导致的抛售潮至今未完全恢复元气。与此同时,WTI原油期货自冲突爆发以来已累计上涨逾45%,3月一度攀升至每桶近120美元。

当前,尽管外交层面释放出缓和信号,但物理层面的封锁仍在加剧。美国总统特朗普12日威胁将“封锁”霍尔木兹海峡,美军中央司令部称将对所有进出伊朗港口的海上交通实施封锁。

西太平洋银行大宗商品与碳研究主管 Robert Rennie 分析认为,重启谈判的前景有助于限制布伦特与WTI期货的剧烈波动,但即便外交信号将基准油价维持在100美元下方,潜在的供应紧张仍在加剧。他强调,只要霍尔木兹海峡的物流持续受限,燃料价格仍将面临上行压力。

外资投行提醒,当前油价尚未完全计入极端供应冲击风险。摩根大通亚洲能源与化工研究主管指出,原油远期价格已计入“重开”预期,即市场预期霍尔木兹海峡能源运输在5月恢复至冲突前约50%水平、6月全面恢复。但若完全恢复推迟至7月,油价相较当前定价仍存在每桶15至20美元的上行空间。

瑞银则认为,在多重因素交织下,油价短期更可能呈现区间震荡走势。其判断,未来一段时间内油价将维持在相对高位区间运行,但波动性显著上升,市场交易重心将从趋势判断转向风险管理。

中东局势拉扯,正让全球大宗商品市场经历极致的“跷跷板”行情。

4月14日,美伊外交再次出现转机,现货黄金自低点反弹超100美元,重上4770美元/盎司,盘中最高触及4857美元/盎司;伦特原油回落至97美元/桶附近,WTI原油跌破96美元/桶。而一天前,剧情截然相反,美伊伊斯兰堡谈判破裂叠加特朗普封锁霍尔木兹海峡,布伦特原油暴涨近9%至103美元,WTI突破105美元;金价却因通胀预期飙升、美联储降息概率压缩而遭恐慌性抛售,COMEX黄金期货一度跌至4626美元/盎司。

过去的48小时,从“恐慌抛售”到“暴力反弹”,这一剧烈反转的背后是市场对地缘风险的实时重定价。机构人士分析称,首轮谈判破裂、第二轮未决之际,资金交易逻辑正从避险资产抛售向通胀焦虑再定价快速切换;而霍尔木兹海峡船舶通行完全中断,反而加剧了长期供应风险担忧,推动黄金避险属性临时修复。



(CFP 供图)

商品分化加剧 机构建议精细化交易

面对地缘冲突与流动性不确定性,上述机构人士认为,市场已过了“一刀切”的避险或反弹阶段,把握商品分化逻辑将成为下一阶段关键。资金不再简单押注避险情绪整体升温,而是更为精细化地选择方向。

黄金走势上,博时黄金ETF基金经理王祥分析称,美伊首次谈判破裂后,在地缘风险、通胀预期及市场情绪多重因素交织下,黄金长期有望保持相对强势,但短线仍将受地缘局势扰动。

南方基金宏观策略部指出,进入4月后全球股市、黄金等大类资产对油价波动反应越来越迟钝,市场短期矛盾已从地缘冲突切换至对央行加息预期的重新定价。

Global X ETFs 投资策略师 Justin Lin 也认为,黄金正随着股市一同受益于局势缓和预期,金价更多受利

率预期驱动,而不再是纯粹对冲地缘冲突的避险工具。

瑞联银行则表示已重新购入黄金,此前,该银行因受伊朗战争引发的市场低迷影响而大幅削减了黄金持仓。该银行表示,自战争爆发以来,由于对更高利率的担忧以及流动性紧缩的影响,黄金价格大幅下跌,其黄金持仓比例已从约10%降至3%。不过该行仍预计到今年年底金价将涨至每盎司6000美元,并计划进一步扩充其黄金持仓,其在客户投资组合中的占比已回升至约6%。

王祥提到,中国央行3月购金量接近4.5吨,对比过去一年平均每月2吨,长期看全球乱局下“去美元化”长期逻辑未根本改变,金价长期支撑仍存。

原油方面,分析人士指出,当前油价本质是对霍尔木兹海峡“可交付海运供给”的定价,而非对原油总储量的交

易。3月以来海峡通行量暴跌,市场对原油库存快速恢复的预期已彻底破灭。在供给逻辑未出现根本性逆转前,油价高波动格局料将延续。

中信建投提示,能源与金属分化正在加剧,原油在供给冲击下维持强势,部分工业金属则面临需求端不确定性。

光大期货提醒,“短期来看,美伊谈判走向是当前最大不确定性变量”。在方向明朗前,建议交易者严格控制仓位,保持灵活应对。一旦第二轮谈判出现实质性进展,商品资产比价关系可能再度经历快速调整。

中信证券认为,随着战争尾部风险消除,谈判进程对市场实际影响在减弱,未来关键变量是真实通航量。海峡通航中断时间拉长,经济和流动性不确定性仍在积累,空头回补的普遍反弹后,市场会越来越聚焦而非扩散。(一财)

英方排除中国产品参与其风电项目

中方坚决反对

据新华社电 商务部新闻发言人14日表示,英方以“国家安全”为由排除中国产品参与其风电项目,有悖于英方长期以来秉持的“开放、自由”的市场理念,不利于英国地方经济发展和民众福祉的提升,将对双边经贸务实合作产生负面影响,中方对此坚决反对。

有记者问:近日,英国能源事务大臣在议会网站发布声明称,英政府不支持在英海上风电项目中使用明阳智能的风机。请问中方对此有何评论?发言人表示注意到英方有关声明,并对此作出上述回应。

发言人还提到,斯塔默首相今年1月访华时曾明确表示,英方愿与中方加强贸易、投资、金融、环保等各领域合作,助力彼此经济增长,为两国人民带来福祉。希望英政府为中国企业提供公平、公正、非歧视的营商环境,切实推进中英经贸领域务实合作,促进双边关系健康发展。

上期所发布通知: 黄金等期货相关合约 涨跌停板幅度调整

本报讯 上海期货交易所网站4月14日发布关于调整黄金等期货相关合约涨跌停板幅度和交易保证金比例的通知。

根据通知,黄金AU2607合约的涨跌停板幅度为17%,套保持仓交易保证金比例为18%,一般持仓交易保证金比例为19%;白银AG2704合约的涨跌停板幅度为20%,套保持仓交易保证金比例为21%,一般持仓交易保证金比例为22%。

如遇《上海期货交易所风险控制管理办法》第十三条规定情况,则在上述涨跌停板幅度、交易保证金比例基础上调整。关于涨跌停板和交易保证金的其他事项按《上海期货交易所风险控制管理办法》及相关业务规则执行。(澎湃)

霍尔木兹海峡船舶移动受影响

“双重封锁” 加剧不确定性

据新华社电 总部位于英国的海事分析公司温沃德13日发布报告称,美国封锁增加了霍尔木兹海峡通行的第二层限制,船舶移动日益受到重叠的控制动态的影响。目前,美国封锁行动对海上交通的直接影响尚未大规模显现。

报告说,尽管外部压力增大,伊朗的通航控制仍然有效。霍尔木兹海峡正从受控的咽喉要道变为有争议的海上空间。海峡通航仍然有限、具有选择性且运营不稳定。

报告说,截至协调世界时13日12时47分(美国东部时间13日8时47分),有8艘船舶驶进霍尔木兹海峡,3艘驶出。船舶类型为液化石油气运输船、成品油油轮、登陆艇、散货船以及其他货运船舶。此前一天,有21艘船舶通过海峡,其中11艘驶进、10艘驶出。驶出船舶中5艘悬挂伊朗旗,5艘悬挂方便旗。

英国海上贸易行动办公室13日发布通告说,自协调世界时13日14时(美国东部时间13日10时)起,美国针对伊朗港口及沿海区域的海上通行限制措施已经实施。英国航运媒体《劳埃德船舶日报》发表分析文章说,“双重封锁”加剧船东运营的不确定性。美军封锁带来的额外不确定性导致多艘船舶只敢弃通行。有证据显示,美国发布“封锁令”前,航运业已开始适应伊朗对霍尔木兹海峡实施控制下的新体系。

英法将组织召开领导人会议 聚焦霍尔木兹海峡 航运安全

据新华社电 英国首相斯塔默13日表示,他将于本周与法国总统马克龙共同组织召开有关霍尔木兹海峡航运安全的领导人会议。

斯塔默当天在英国议会表示,此次会议将聚焦通过外交途径结束冲突、重新开放海峡、局势稳定后为国际航运提供安全保障等议题。

斯塔默强调,英国在中东局势上的立场应以缓和局势、推动外交解决争端为重点。英国不会支持也不会参与针对霍尔木兹海峡的封锁行动。

斯塔默指出,以色列空袭黎巴嫩是错误的,应立即停止,他呼吁尽快将黎巴嫩纳入停火安排。外交途径才是正确出路,以色列持续打击造成严重人道主义后果,正把黎巴嫩推向更深危机。

法国总统马克龙13日说,法国将在未来几天与英国共同组织一次霍尔木兹海峡航运安全会议,邀请愿参与“多国和平行动”的国家参加。

新能源出口退税“退坡” 中企储能“出海”势头不减

中国储能企业 海外订单大增

3月,荷兰阿姆斯特丹,2026荷兰太阳能光伏展览会顺利举办。“展会期间,我们和欧洲两大核心合作伙伴签署了储能系统供货协议,合计规模达600兆瓦时。同时,隆基储能解决方案在德国市场实现首单落地,这意味着公司在欧洲重点市场有了实质性突破。”隆基储能副总裁余海峰说。

今年以来,包括隆基绿能在内的多家中国储能企业,陆续披露多个储能海外合作大单。3月,海辰储能和西班牙政府签署意向书,计划投资约4亿欧元,建设一座大型电池与储能系统制造工厂;2月,阳光电源宣布将在欧洲投资建设首座制造工厂,总投资约2.3亿欧元,规划年产20GW光伏逆变器及12.5GWh储能系统;年初,中创新航和葡萄牙政府签约投资合同,在当地规划建设锂电池工厂。

再往前看,我国储能出海在去年就迎来爆发。中关村储能产业技术联盟提供的数据显示,2025年,我国储能企业新增海外订单规模达366GWh,同比增长144%,订单在下半年呈现集中爆发态势。从订单分布区域看,澳大利亚、美国、沙特、智利居订单规模前四位,其中,澳大利亚订单规模遥遥领先。从订单增速看,中东、南美、东南亚等新兴市场潜力加速释放,成为拉动订单增长的“新引擎”。从出海主体看,参与出海的我国储能企业超70家,实现产业链全方位出海,其中电池企业仍是出海主力。从应用场景看,数据中心、矿山微网、港口、海岛等特殊场景需求加速涌现。从合作模式看,长期服务协议成为标配,联合出海模式明显增多。

“观察总体规模,2025年是中国储能出海真正的‘爆发年’。”中关村储能产业技术联盟理事长、中国科学院工程热物理研究所所长陈海生说。

全球能源加快绿色转型。储能,正迎来巨大的市场机遇。近期,多家中国储能企业披露海外项目订单,区域覆盖欧洲、拉美、中东等地。据中关村储能产业技术联盟统计,2025年,中国储能企业新增海外订单规模达366GWh(吉瓦时),同比增长144%。

订单大涨的同时,新的政策走向也引起储能行业关注:自2026年4月1日起至2026年12月31日,我国将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%;明年1月1日起,取消电池产品增值税出口退税。

一边是旺盛的市场需求,另一边是行业补贴“退坡”,中国储能企业如何适应新环境,继续做大“储能出海”这块蛋糕?



工业机器人自动化手臂在流水线上生产光伏板 (CFP 供图)

企业从“拼价格”转向“拼品质”

立足2026年,不少中国储能企业已有继续深耕海外市场的计划。有的打算在海外建厂,提升在地生产力;有的准备提供技术,与当地制造商合作共赢。

与此同时,一个新变化也引起了业内普遍关注。自2026年4月1日起至2026年12月31日,我国将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%;2027年1月1日起,取消电池产品增值税出口退税。这一变化,被业内人士形象称作“断奶”。

“过去,一些中国企业‘出海’靠价格战叠加退税补贴,较快在国际市场站稳了脚跟。而现在退税政策调整,就是为了更好地推动中国储能产业高质量发展,以渐进式的‘断奶’,倒逼企业转向钻研品牌、技术、服务的发展格局。”中国电力企业联合会副秘书长刘永东说。

退税政策调整,的确会在短时间内对行业造成一定波动。远景高级副总裁田庆军认为,短期看,退税率的下调和取消,将阶段性推高企业成本,进而传

导至客户端。考虑到4月1日退税新政开始落地,今年海外市场出现一波提前备货和项目抢装热,储能供应链或将持续偏紧。目前,远景的在手订单排产也处于持续饱满状态,所有基地都在高负荷运行,持续向相关市场出货。

“长期看,退税政策取消,其实有利于推动行业从价格竞争转向技术和服务并重的价值竞争。中国的新能源企业融入海外市场当地供应链,将成为必然选择,相关布局需尽早推进。”田庆军说。

不少企业已经开始行动。余海峰向记者透露,公司依托光伏业务覆盖全球120多个国家和地区的渠道基础,启动新的规划。计划到2028年年底,在全球主要光储一体化市场建成30个全能型本地服务中心,加速构建光储协同的服务网络,提升海外本地化服务能力。

在刘永东看来,出口退税“退坡”可能会带来一波行业“洗牌”。对于低毛利率企业来说,出口退税率降低、后续取消,可能进一步压缩利润。而海外报价若被动上调,部分企业或由于无法疏导

成本,退出海外市场。

危中有机。出口退税“退坡”,也将推动构建新的出海模式。多家受访企业负责人表示,出口退税“退坡”有利于避免行业内卷,从“拼价格”走向“拼品质”。“一方面,新的技术或将成为企业竞争焦点,长时储能、高效率、高安全性将成为下一步储能产品的发展方向;另一方面,市场结构会进一步分化,欧美、中东、东南亚等不同市场的政策环境、法规要求、市场需求等差异,将推动国内头部企业、中部企业采取不同的竞争策略。一些竞争力偏弱企业,也可能转向细分储能赛道,如户储、工商业、回收循环利用等。”刘永东说。

向内看,伴随新能源产业发展,我国正着力做大储能行业,这为储能企业提供了良好的生长土壤。在新型储能领域,国家能源局方面表示,将健全完善新型储能政策管理体系,持续深化技术创新,大力推动新型储能高质量发展,有力支撑新型能源体系和新型电力系统建设。(人民日报)