

布伦特原油价格升破90美元 高油价或再度来袭

在美伊战争的第一阶段,全球石油市场曾侥幸勉强熬过了极端的供应紧缩。然而,随着眼下战事重燃,在供应缓冲已危险地耗尽的当下,油价进一步飙升的风险正日益加剧。

行情数据显示,全球基准的布伦特原油价格周一亚洲时段大涨约2.45%,最新交投于90.26美元/桶附近——这是布油一个多月以来首度升破90美元大关。这一重要整数关口的突破,无疑令油价再度成为了全球市场投资者重点关注的焦点之一。



近期国际油价持续上行,图为国外一名男子在加油站加油。(CFP 供图)

当霍尔木兹海峡在3月份首次关闭时,许多业内人士曾一度担心一场能源危机已迫在眉睫。好在,彼时全球紧急石油储备的释放、来自一些波斯湾国家的隐秘供应流入,以及中国令人惊讶的抑制进口能力,为世界赢得了足够的时间,从而避免了最悲惨的局面。

到6月美国和伊朗签署和平协议谅解备忘录时,市场供应状况已比许多人战争初期所担心的要好。随后,中东出口的激增甚至在亚洲造成了过剩,促使一

目前,能源市场正闪现着各种预警信号。

除了布油价格在7月20日升破90美元大关外,上周美国卡车司机和农民购买的柴油价格也已重返每加仑5美元上方;天然气价格同样居高不下,这导致了欧洲难以在冬季来临前充分补充库存,随着中东冲突加剧,欧洲天然气价格上周已连续第三周上涨。

这些价格走势,可能使美国总统特朗普降低生活成本的承诺化为泡影,并迫使从美联储到英国央行的全球央行政策制定者考虑提前加息,以防范通胀进一步加剧。

过去几天,来自欧洲和亚洲的顶级贸易巨头、炼油企业以及对冲基金的大佬们,已纷纷将矛头指向了当前市场结构中暴露出的几大致命软肋:

首先,全球石油库存存在加速萎缩;而汽油与柴油等核心燃料的供应极度紧

些国家在原油价格暴跌时制定了补充库存的计划。

然而如今,交易员们正纷纷警告,供应危机正卷土重来,而且形势可能更为严峻——尤其是对成品油而言。不少市场人士表示,倘若美伊对抗持续升级,导致霍尔木兹海峡这一咽喉要道再度陷入实质性关闭;加之乌克兰对俄炼油厂的持续轰

炸又引发前所未有的连锁反应,重创俄罗斯的燃料出口——那么,全球供应链上早已所剩无几的库存“减震器”,将根本无力遏制国际油价的疯狂失控。

“如果当前局势持续更久,且霍尔木兹海峡被封锁,那么我们势必将再度陷入举步维艰的困境,”国际能源署署长比罗尔上周在接受采访时表示。

供应恐再次陷入困境

能源市场警报闪烁

商业储运枢纽,其现有原油储量已无限逼近所谓的“罐底”——即维持输油管道正常运转所必须固守的最低极限。

摩根大通的分析报告一针见血地指出:全球现存的石油库存实际上已经跌至历史最低谷(未计入中国),这意味着当下的世界能源版图“已经没有任何犯错的空间”。

值得注意的是,随着霍尔木兹海峡通行再次受阻,对冲基金目前也正以近十年来最快速度大举押注布伦特原油上涨。洲际交易所的期货和期权周度数据显示,在截至7月14日的一周内,基金经理将该全球基准油种的纯多头头寸增加了75996手,至357154手。这是自2016年12月以来的最大增幅。

缺;与此同时,市场强烈质疑,一旦危局降临,各国政府是否真的还有“底牌”去进一步榨取其所剩无几的紧急战略储备。

据总部位于巴黎的国际能源署数据显示,仅在3月至5月期间,全球可观测到的石油库存便疯狂蒸发了3.6亿桶,相当于每天被蚕食掉390万桶。尽管6月份库存出现了2100万桶的微弱反弹,但相比之下无疑显得“杯水车薪”。

在此期间,美国曾通过开足马力提高产量与出口,在对冲波斯湾供应缺口方面扮演了关键的“救市”角色。然而代价同样惨重——美国原油库存现已崩塌至1984年以来的历史冰点。更为危急的是,美国位于俄克拉荷马州库欣的关键

上半年电力供需保持平稳

我国能源体系 经住“风浪”显韧性

本报讯 今年2月底以来,中东局势持续紧张,国际能源市场剧烈波动,而我国能源体系经受住了冲击。上半年我国全社会用电量同比增长了5.3%,叠加近期高温天气影响,在用电负荷连创新高情况下,全国电力供需形势依然保持平稳。

这份“稳”的底气,源于供给结构的韧性与转型的前瞻布局。

首先是以煤为主的能源供给结构。不同于欧美国家用天然气供电,我国煤炭资源丰富,煤炭提供了约60%的发电量,是电力稳供的“压舱石”。“手里有粮,心里不慌”,国内丰富的煤炭资源让我国电力系统有底气应对外界波动、抵御风险。据中国煤炭工业协会预计,2026年我国煤炭供给将保持较高水平,全年市场供需总体平衡。

其次是能源绿色转型分散风险。截至今年5月底,我国发电装机容量已经达到40.1亿千瓦,超过美国、欧盟、印度、日本、俄罗斯发电装机总和,非化石能源装机占比达到62%。更高的非化石能源装机,意味着对石油等化石能源更低的依赖。风吹日晒每多转化一度电,都更添了一分应对能源波动的底气。

石油价格上涨,还将直接影响居民日常出行,但这一轮油价上涨对我国居民出行的影响,正因新能源汽车的大规模应用而被大幅削弱。

据公安部数据,截至今年6月底,全国新能源汽车保有量达4897万辆,占汽车总量的13.19%。上半年新注册登记新能源汽车519.5万辆,占汽车新注册登记量的49.42%。这意味着,今年上半年我国新买的汽车中,有近一半是新能源车。

行驶在中国道路上的汽车,越来越多地从“喝油”变成了“吸电”。随着新能源汽车渗透率持续攀升,上半年全国充换电服务业用电量同比增长56.9%。对石油的依赖,又减了一分。

短期冲击虽已平稳度过,但能源安全事关长远,要想做到“风雨不动安如山”,能源的饭碗就必须端在自己手里,还必须“端稳”“端牢”。

对于未来的能源安全保障,国家能源局局长王宏志表示,要重点做好三个方面工作。

第一,做好化石能源的“开发”和“储备”。做好煤炭基地建设,稳定石油产量,增加天然气供应,加强能源储备。

第二,显著提升非化石能源供给。坚持风光水核等多能并举,构建新型电力系统,促进新能源大规模高比例开发利用,加快推动新增用电量由清洁能源供应。

第三,扩大能源合作朋友圈。坚持能源进口多元化,加强与重点能源资源国的互利合作,与各国一道维护好能源运输通道安全,保障开放条件下的能源安全。(中新)

不到半年价格跌近30% 黄金牛市终结还是“中场休息”?

在1月29日触及5598.75美元/盎司的历史峰值后,不到半年,伦敦金现(即现货伦敦金)价格已从高点回撤近30%。

1980年以来,黄金价格主要经历过两轮深度回调。1980年,美联储将联邦基金利率升至20%,以激进紧缩终结了黄金的10年牛市;2011年,欧美经济复苏叠加美国量化宽松退出预期,结束黄金的“12年长牛”。两次回调均伴随着美联储货币政策的收紧。

然而,这一次美联储尚未真正加息,金价就已跌去近30%。本次黄金价格回调是否意味着趋势性反转?历史上金价回调有何共性?本次回调又有何新特点?

黄金价格“高台跳水”

2025年全年,伦敦金现录得64.56%的涨幅。2026年开年,伦敦金现继续强势上行,1月29日触及历史峰值。然而,自此之后,金价一路下行。

6月30日,伦敦金现跌破4000美元/盎司,一度跌至3942.43美元/盎司,创下2026年上半年最低价。7月14日,伦敦金现盘中再次跌破4000美元/盎司。

国内现货黄金方面,7月10日,SGE(上海黄金交易所)黄金9999收盘价为897.25元/克,而其2026年的年内最高点为1256元/克。

金价的持续下行直接打破了市场过去一段时间以来“单边上涨”的思维定式。世界黄金协会7月1日发布的《2026年全球黄金市场年中展望》报告显示,今年年初,受地缘政治风险加剧和期权市场交易活跃的影响,金价12次刷新历史峰值,并于2026年1月底突破5500美元/盎司的盘中高点,随后在6月下旬跌向4000美元/盎司,并曾短暂跌破该水平。

“高台跳水”般的价格波动也推升了黄金波动率,世界黄金协会数据显示,今年黄金价格波动率最高达到50%以上。此后,黄金价格波动率已回落至30%以下,但仍高于过去20年的平均水平。

金价牛市终结了吗

面对估值重构,市场围绕“金价牛市是否终结”的争论骤然升温。



今年黄金价格波动率最高达到50%以上(CFP 供图)

国投证券分析师林荣雄在研报中给出了“历史大顶”的判断。其将以黄金为代表的金融属性偏强的资源品比作2021年的“茅指数”,认为黄金已出现类似2021年“茅指数”的顶部信号。研报指出,核心松动证据来自“弱美元”走向“美元不弱”。

另一位国投证券策略分析师指出,历史上,黄金熊市大多来自两类力量,即美联储加息和科技崛起。前者是黄金价格最明确的对手,后者所带来的资金虹吸效应则会导致黄金价格形成更大回撤。

国际投行方面,摩根大通将黄金第三季度均价预测下调至4300美元/盎司,第四季预测下调至4500美元/盎司,较先前预期大幅缩减20%至25%。该机构表示,前期由避险情绪与央行积极购金共同驱动的“看多行情”阶段已宣告终结。

与“看空派”形成鲜明对比的是,安本集团投资策略主管罗伯特·明特明确表示,当前现货黄金持续在4000美元/盎司区间震荡,只是投机头寸出清带来的短期调整,投资者不必过度聚焦短期价格起伏,应当重点关注黄金在全球金融体系中持续升级的战略定位。他表示,将减少持仓视为利好信号。

世界黄金协会则处于相对中立的观察立场。该协会发布的《2026年全球黄金市场年中展望》报告显示,在经历年初以来的波动之后,黄金将在下半年步入关键节点,其表现将受到地缘政治、利率环境和投资者情绪等多重不确定性因素的共

同影响。该协会预计,若美联储在10月前加息,金价将围绕4100美元/盎司波动;若地缘政治恶化或经济增长放缓,金价可能上涨并突破4500美元/盎司。

黄金价格历史复盘

世界上没有只涨不跌的资产,黄金也不例外。历史上,黄金曾有两轮大牛市,分别发生在20世纪70年代和21世纪初的10年。

1971年,美国政府宣布退出布雷顿森林体系,宣布美元与黄金脱钩。此后的黄金价格完全脱离了政府定价模式,由市场供求关系来决定。随后黄金价格飞速上升,从35美元/盎司起步,至1980年1月触及852美元/盎司的历史巅峰。

终结这轮黄金超级牛市的关键是美联储加息。为缓解美国恶性通胀,联邦基金利率一度上行至20%,零息黄金配置价值大幅削弱。多重压制下,金价从1980年1月852美元/盎司的高点持续下行,1999年探至市场底部。

2001年至2011年,黄金又走出一轮牛市行情。互联网泡沫破裂后美联储开启降息周期;2004年黄金ETF(交易型开放式指数基金)问世并快速普及,大幅拓宽黄金投资渠道;2007年,次贷危机爆发,美联储连续大幅降息并推出多轮量化宽松;2010年至2011年欧债危机持续发酵,多重利好共振推动金价完成最后一轮

冲高,区间金价累计上涨超650%。

2011年至2015年,黄金进入长达4年的震荡下行调整期。行情拐点由多重利空共同催化:欧债危机逐步缓和,欧美经济持续修复,市场避险需求大幅降温;美联储释放逐步退出量化宽松的政策信号,美元与美债收益率持续走强;美国页岩油革命大幅增加能源供给,全球通胀压力显著回落。多重因素压制下,金价于2015年最低下探至1046美元/盎司,自2011年高点累计回撤约45%。

广发期货宏观金融首席分析师叶倩宁表示,两次大牛市终结的背后,有一条清晰的共性逻辑,即美联储货币政策的收紧。两者差异在于,前者是低通胀与经济复苏带来的美元强势;后者为金融危机后美国经济复苏,黄金避险需求减弱。

本轮回调呈现不同特征

对照当下,本轮黄金价格回调呈现出若干不同特征。

一是加息未至,金价先跌。历史上两次牛市终结均以美联储实质性加息或加息预期明确为触发条件。1980年,联邦基金利率被推高至20%;2011年,量化宽松退出预期逐步明确。而在2026年6月联邦公开市场委员会会议上,点阵图显示,美联储主席沃什以外的18位官员中仅有9位预计年内至少加息一次,金价却已在加息尚未落地情况下回撤近30%。这说明本轮下跌的驱动力可能并非来自利率本身,而是来自其他结构性因素。

二是AI(人工智能)崛起对黄金市场形成资金分流作用。叶倩宁表示,本轮调价是由于黄金经历多年牛市后多头集中止盈叠加地缘冲突及AI热度引发市场流动性收紧,遭到大量抛售变现造成的下跌。

在对比20世纪90年代互联网科技牛市与本轮AI行情时,叶倩宁强调,两类市场下黄金基本面支撑存在显著差异。“现阶段全球央行持续购金为金价提供较强边际支撑,市场对美元长期储备地位的担忧并未消散。即便AI板块估值持续走高,黄金作为避险资产及优化投资组合分散风险的工具,核心配置价值依旧至关重要。”(每经)

LPR连续 14个月不变

1年期为3.0%,5年期以上为3.5%

本报讯 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心20日公布最新一期贷款市场报价利率(LPR):1年期LPR为3.0%,5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种的LPR已连续14个月“按兵不动”。

中国民生银行首席经济学家温彬表示,政策利率连续第14个月维持不变,因此LPR定价基础未变。此外,他指出,我国经济基本面仍有支撑因素。二季度GDP同比增长4.3%,较一季度的5.0%放缓,但上半年总体实现了4.7%的增速,且仍有积极因素支撑,包括6月出口超预期增长、制造业采购经理指数(PMI)回升至荣枯线上方、高技术产业对工业生产提供较强支撑等。

温彬指出,6月的企业和个人住房新发放贷款利率均延续5月低位,叠加6月物价指数同比增速仅小幅回落,工业生产者出厂价格指数(PPI)同比增速加快,各项贷款利率的实际利率仍在下降,对实体经济支持作用仍在,直接下调政策利率的必要性不高。

央行近期公开表示,将“根据国内外经济形势和金融市场运行情况,把握好货币政策实施的力度、节奏和时机,加大逆周期和跨周期调节力度”。温彬表示,目前看,政策利率年内持稳的概率较大,但若下半年出现外需明显转弱等风险,则可能启动降息,使得LPR跟随下调。

东方金诚首席宏观分析师王青则认为,下半年在科技创新和技术改造再贷款、支农支小再贷款等结构性货币政策工具进一步加力的同时,央行有望在三季度末前后实施政策性降息,带动包括LPR在内的各类主要市场利率跟进下调。(中新)