

原油市场正逼近“临界点”

由于美国和伊朗持续对峙,霍尔木兹海峡航运恢复前景不明,本周国际油价震荡走高,伦敦布伦特原油期货价格一度突破每桶90美元。分析人士认为,与中东战事爆发初期相比,多国石油储备及供应链缓冲能力已大幅消耗,原油市场正逼近“临界点”。供需缺口扩大及缓冲空间缩小可能将全球石油市场推向深层次失衡,高油价或持续拖累世界经济复苏前景。

□新华

供需缺口加大

中东战事爆发后,全球能源运输“咽喉”霍尔木兹海峡航运中断及能源基础设施遭袭,导致全球石油供应减少,油价飙升。考虑到美伊围绕霍尔木兹海峡的博弈仍在继续,国际能源署等机构日前预计全球石油供需缺口将加大。

克普勒公司数据显示,11日霍尔木兹海峡船舶通行量约为13艘,创下3个月来新低。中东战事前,霍尔木兹海峡日均船舶通行量为130艘,每天约2000万桶石

油通过该海峡运输。

国际能源署12日发布最新月度石油报告说,受霍尔木兹海峡持续关闭等因素影响,2026年第三季度全球石油市场将出现日均180万桶供需缺口,较上月约80万桶的预估值扩大逾一倍。

报告还说,2026年全球石油供应量将日均减少430万桶;高油价继续抑制全球石油消费,2026年全球石油需求将日均减少160万桶。

缓冲空间加速消耗

供需缺口扩大的同时,全球能源缓冲“水池”正加速干涸。国际能源署警告,7月全球可观测石油库存减少6900万桶,随着库存迅速消耗,恢复霍尔木兹海峡航运的紧迫性进一步上升。

与此同时,美国能源信息局数据显示,在截至7日的一周,美国战略石油储备降至2.987亿桶,为1983年1月以来的最低水平。

“如果霍尔木兹海峡继续关闭,叠加

经合组织国家石油库存迅速耗尽,石油市场可能在第四季度初达到‘临界点’,油价将大幅走高。”凯投宏观经济学家基兰·汤普金斯说。

在供需紧平衡与地缘溢价支撑下,美国能源信息局日前将2026年布伦特原油均价预期上调至每桶86.81美元,纽约原油均价预期上调至每桶80.88美元。

能源信息局估计,到2027年初,中东地区石油产量和全球贸易将复苏,明年油价有望回落。不过,一些中东产油国可能难以在2027年底前将石油产量恢复到冲突前水平,因此明年油价降幅将小于此前预期。

经济持续承压

能源价格长期高位运行不仅推高全球通胀,还会削弱居民消费、抬升企业生产成本,拖累全球经济增长前景。在中东战事冲击下,不少国家和地区输入型通胀高企,本币贬值压力加剧,国际收支条件收紧,财政和货币政策空间明显收窄。

当前,美欧日等主要经济体通胀压力加大,央行在稳定物价与刺激增长之间面临艰难抉择。7月,美国消费者价格指数同比上涨3.4%,燃油与机票价格涨幅分别达24.6%和25.5%。当月,美国非农就业岗位意外减少2.3万个。面对这种局面,美联储降息会助推通胀,加息会抑制经济增长,政策空间更加逼仄。

欧元区7月通胀率回升至2.9%。欧洲央行行长拉加德上月表示,能源价格上涨及其对商品和服务价格的影响,很可能导致欧元区通胀率在2027年上半年之前持续高于目标水平。

石油输出国组织(欧佩克)12日发布月度报告说,鉴于能源进口成本上升,该组织将2026年欧元区和日本经济增长预期分别下调至0.8%和0.7%。在新兴市场与发展中经济体中,高昂能源进口成本也对其外部收支和财政状况构成直接威胁。

欧佩克报告指出,能源价格持续高企和供应链不稳定,将迫使能源进口大国加快向可再生能源转型,以降低对化石能源进口的依赖。

为逼光伏制造回流,特朗普再挥大棒

瞄准对手 反伤自身

一场以“光伏制造业回流”为名的贸易新政,正在美国光伏市场引发代价高昂的连锁反应。

据新华社,美国白宫8月6日发布声明说,美国总统特朗普当日签署一份公告,宣布将对进口多晶硅衍生品加征15%关税,并对进口多晶硅及其衍生品设定最低进口价机制。依据美国法,进口多晶硅最低进口价为每公斤21美元,多晶硅锭和晶圆为每公斤100美元,进口太阳能电池和太阳能电池组件最低进口价分别为每瓦特0.22美元和0.38美元。

依据《1962年贸易扩展法》第232条款,美方将自美国东部时间2026年12月4日起实施上述措施(下文简称Section 232),以重振美国多晶硅产业。其中,通过引入最低进口价机制,美方将阻止任何价格低于该水平的产品进入美国市场。此外,美国商务部获得授权设立一项激励计划,以推动多晶硅等产品生产“回流美国”。

特朗普再次挥舞大棒,将令美国光伏行业的贸易流向与采购策略更趋复杂。尽管外媒将此解读为对抗中国在全球光伏供应链中的绝对主导地位,但多位业内人士对澎湃新闻分析称,Section 232难以

重创中国光伏业。在此前两轮“双反”、201关税、301关税、“强迫劳动执法”、原产地审查等多重贸易限制手段封锁之下,中国大陆直接出口美国的光伏产品规模已相当有限。美国该新规面向所有进口来源,盟友亦不豁免。对于美国本土制造企业而言,此举固然能提升其相较于进口产品的竞争力,但更高的生产制造成本、更贵的组件必然会转嫁至下游电站开发商与消费者,推升新能源开发成本,拖慢行业扩张节奏。

“这次的新规并不完全是关税,而是设定了最低的进口价与从价税,更重要的是进口的最低限价。从已公布的条文来看,所有输往美国的多晶硅及其下游光伏制品,都需要遵循最低进口价的限制,不论公司和产地。”彭博新能源财经光伏分析师谭伯儒表示。

具体执行上,从今年12月4日起,进口到美国的多晶硅、硅锭、硅片、光伏电池片、光伏组件在进入美国海关时的申报价格如果低于Section 232设定的最低限价,须补足差额,相当于设置了进入该市场的地板价;硅锭和硅片、电池片和组件还要按海关审定价值叠加从价税,多晶硅

不叠加该项税。两者可以同时征收,并继续叠加双反等其他税费。

多位分析人士表示,美国进口光伏产品的供应链较为复杂,中美之间并非简单的双边直接出货,中间涉及多国、多环节的流转,比如部分国内光伏企业借道东南亚供货北美市场。因此,Section 232对国内光伏产业链造成的更多是间接扰动,而非直接影响。

吕锦标认为,Section 232对中国光伏行业的实质影响十分有限。由于贸易壁垒及当地下游硅片产能不足,国内早已不向美国直接出口多晶硅。再往下游看,2025年7月正式生效的美国《大而美法案》进一步加大了美国光伏企业在美投资的挑战。媒体曾报道,国内四大光伏组件龙头均已出售美国工厂多数或全部股权。“大家都预期美国的光伏产业链要真正做起来难度太大,成本颇高。”

Section 232的影响将集中施压于美国终端市场:推高电站投资成本和电价,抑制光伏装机扩张。“当前美国能源结构中油气占比仍较大,光伏占比低,为了产业回流承受高电价尚可理解。但随着可再生能源占比持续扩大,始终居高不下的项

目投资成本将令市场难以承受。”吕锦标表示。

“美国在重建光伏制造业方面取得了巨大进展,但对光伏材料征税和设定价格下限将给美国制造商带来新的挑战,并增加家庭和企业的能源成本。”美国太阳能产业协会(SEIA)首席执行官蒂姆·波伦蒂对新政发表声明称。

“相较海外贸易摩擦,行业真正核心矛盾仍是国内多晶硅衍生品的产能供需失衡。当前国内光伏相关产能总量依然较大,低效产能无序投产持续压低行业利润,低价内卷削弱全球长期竞争力,国内供给端结构性出清、实现产销平衡,才是光伏产业长期稳定发展的关键。”该人士强调。

据彭博社分析,美国此举不仅难以削弱中国在光伏产业链中的优势,反而可能伤及韩国、德国等美国盟友企业,甚至推高美国自身光伏产业成本。该文认为,美国光伏产业面临的问题并非中国补贴造成,而是长期政策摇摆和成本压力。不断加码贸易限制,可能进一步削弱美国企业竞争力,同时帮助中国巩固在全球新能源供应链中的地位。(澎湃)

我国对原产于印度的进口单模光纤

续征反倾销税

据新华社电 商务部8月13日发布公告,公布对原产于印度的进口单模光纤所适用反倾销措施的期终复审裁定。

2025年8月13日,应中国单模光纤产业申请,商务部发布2025年第42号公告,决定自2025年8月14日起,对原产于印度的进口单模光纤所适用的反倾销措施进行期终复审调查。商务部裁定,如果终止反倾销措施,原产于印度的进口单模光纤对中国的倾销可能继续或再度发生,对中国单模光纤产业造成的损害可能继续或再度发生。

根据《中华人民共和国反倾销条例》有关规定,商务部根据调查结果向国务院关税税则委员会提出继续实施反倾销措施的建议。国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定,自2026年8月14日起,对原产于印度的进口单模光纤继续征收反倾销税,实施期限为5年。

据悉,单模光纤主要应用于高速率、长距离以及接入网传输,主要使用在长途干线、城域网、有线电视、光纤接入网(如FTTH)等网络。



为何尾盘跳水?

本报讯 8月13日,A股三大指数跳空高开后未能延续强势,早盘指数窄幅震荡,午后震荡回落并在尾盘跳水,最终三大指数集体收跌,短期重要支撑纷纷被击穿。

截至收盘,上证指数报收3926.96点,下跌0.5%;深证成指报收14289.44点,下跌0.87%;创业板指下跌0.45%。两市成交量明显放大。盘面上,创新药、银行、通信设备、酿酒等板块逆势反弹。贵金属、影视院线、房地产、元器件等板块则处在板块跌幅榜前列。

消息面上,截至发稿没有看到明显的利空。市场猜测,外围市场方面,昨日午后日元突然直线拉升,美元兑日元短线杀跌超214点,消息称日本首相表态支持央行9月到10月加息,引发全球权益市场短期避险情绪升温;前期AI硬件、半导体等赛道累计涨幅巨大,交易拥挤度处于历史高位,机构借高位集中止盈,集中抛售引发连锁反应;周四为传统“出金日”,叠加临近周末,资金主动收缩仓位规避隔夜不确定性,放大了尾盘波动。

“在指数走弱之前,一批近期涨幅惊人的个股直线下挫,筹码松动迹象明显。这些作为市场人气风向标的活跃品种遭遇资金集中抛售,迅速引发短线资金集体获利了结的冲动。”对于尾盘跳水,巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒表示,“市场在经历连续反弹后,场内资金已现疲态,增量资金入场意愿薄弱,一旦有风吹草动,获利盘便如惊弓之鸟,争相夺路而逃。”陈宇恒表示。

机构观点

中信建投:美国7月CPI符合预期,外部加息预期扰动边际减弱;国内央行二季度货币政策报告释放宽松信号,宏观流动性环境整体有利。政策上,国资委力推科技型央企建设、央行强调扩大内需与科技创新金融支持,科技成长与顺周期方向均有政策催化。

银河证券:8月市场将围绕中报业绩验证、政策落地以及海外流动性变化展开博弈,结构性行情仍可能延续。(金投)

美联储9月加息可能性大幅下降

本报讯 美国劳工部12日发布数据显示,美国7月消费者价格指数(CPI)同比上涨3.4%,环比上涨0.1%。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受采访时表示,7月份美国CPI同比上涨3.4%,和前期相比略有回落,核心CPI也出现一定降温。市场预期美联储9月份加息的可能性大幅下降。

杨德龙认为,一方面,现在美联储处于两难境地,如果加息可能会刺破美股科技泡沫;另一方面,美联储也不敢贸然降息,怕推高通胀引起民众的不满,所以大概率在11月份之前,美联储会继续“按兵不动”,保持平稳的利率水平。

市场影响方面,杨德龙表示,黄金在近期已经出现了大幅反弹,从前段时间3800美元/盎司的低点反弹到4400美元/盎司,从中期来看,黄金依然是长期向上的走势,支持黄金长期上升的逻辑并没有改变。美联储降息预期提升之后,人民币汇率有可能会维持小幅升值的态势。

“这次公布数据之后,大概率9月份美联储还是选择保持利率不变,维持当前的利率水平,该利率水平是偏高的,但只要不加息,对美股的影响就不会太大。”杨德龙认为。

(中新)

价格持续四年下行 天然钻石价格腰斩

减产不改

天然钻石价格跌势

钻石终端零售市场的价格下行节奏更为迅猛,深圳水贝等国内珠宝批发市场的数据显示,同品级天然裸钻的批发价较2022年高点普遍下跌40%至60%,部分低净度、小克拉产品跌幅更深。

行业龙头的经营数据更直观地看出天然钻石市场的寒意。全球最大钻石生产商戴比尔斯2026年上半年财报显示,公司毛坯钻石综合均价同比下跌32%,降至每克拉105美元,这一价格水平甚至低于2020年疫情最严重时期。尽管上半年销量同比增长13%至1240万克拉,但价跌的影响远超量增的贡献,期内毛坯钻石销售收入仅13亿美元,同比减少23.5%。

更令市场担忧的是库存压力,截至上半年末,戴比尔斯积压的毛坯钻石库存价值已超过20亿美元,为消化库存,公司不仅多次下调看货会报价,还打破了维持数十年的“按盒定价”铁律,改用模糊的总价发票模式变相降价促销。即便如此,看货会的成交率仍持续下滑,经销商拿货意愿低迷,普遍对后市持谨慎观望态度。

为稳住价格,天然钻石行业已进行了长达四年的供给侧收缩。过去四年间,全球天然钻石年产量从1.2亿克拉缩减至9800万克拉,减产幅度约20%。戴比尔斯暂停了Tuzo矿区三期露天扩建计划,俄罗斯阿尔罗萨等主要生产商也不同程度地压缩了产能投放。然而,实际效果却微乎其微,即使行业拼命减产,天然钻石的价格仍然跌跌不休。

这背后的核心原因,是决定钻石价格的底层逻辑已经发生变化。天然钻石不再是稀缺品的唯一供给方,实验室培育钻石正在以极快的速度重塑整个行业的供给格局,彻底击穿了天然钻石赖以维持高价稀缺性壁垒。



(CFP 供图)

受培育钻石价格优势冲击

培育钻石通过高温高压(HPHT)或化学气相沉积(CVD)技术在实验室环境中生成,其物理、化学与光学性质与天然钻石完全一致,硬度、折射率、色散率没有任何区别,肉眼无法分辨,仅能通过专业仪器检测生长来源。2018年美国联邦贸易委员会(FTC)正式修改钻石定义,承认培育钻石属于真钻石范畴。经过近年的技术迭代与产能扩张,培育钻石的生产成本大幅下降,生产成本较天然钻石低约70%。

目前,1克拉G色VS2净度3EX切工的圆形培育钻石,批发价已降至天然钻石的8%至10%,终端零售价也仅为天然钻石的五分之一左右。同等参数下,天然钻石零售价约3万元至8万元,培育钻石普遍在3000元上下,价差超过十倍。

根据《2026年中国培育钻市场分析报告》的数据,2025年全球培育钻成品市场规模已达231亿美元,2021—2025年复合增长率高达43.8%。其中,中国市场规模达到1278亿元,占全球终端

零售市场的77%,成为全球最大的培育钻消费市场。

但客观来看,天然钻石并非全盘溃败。大颗粒、高品质天然钻石需求韧性较强。0.3克拉至0.99克拉的钻石受培育钻石冲击最为直接,价格体系加速崩塌;1克拉至3克拉的中等品质天然钻石价格承压下行,但仍有一定的天然属性溢价;3克拉以上的高品质收藏级天然钻石受影响相对较小,稀缺性依然存在,价格表现相对坚挺。