

别惊讶

# 伊朗出口的石油比战前还多

最新的数据显示，伊朗当前通过霍尔木兹海峡出口的石油数量比战前还要多，这表明其目前仍牢牢控制着这条战略水道，而该水道已对该地区其他石油生产国形成了“事实上的封锁”。

据油轮追踪公司 Kpler 数据显示，当从沙特到伊拉克的海湾阿拉伯产油国纷纷减产并争相寻找绕行霍尔木兹海峡的新航线时，伊朗却照常开展贸易活动。在遭受美国和以色列猛烈抨击之际，这为伊朗提供了重要的“经济生命线”。

Kpler 数据显示，自 2 月 28 日战争爆发以来，已有七艘油轮在伊朗海岸装载原油。其中至少两艘最近的装载作业是在波斯湾以外海域完成的。过去六天里，这些油轮日均装载了 210 万桶伊朗原油，高于伊朗 2 月份每日 200 万桶的出口量。

伊朗的出口水平每周都会有所波动，但最近的增长表明，与其他生产国不同，其运输并未受到阻碍，而且主要买家对伊朗原油的需求也并未减弱。

自美以冲突爆发之初发动空袭以来，伊朗伊斯兰革命卫队威胁将袭击任何试图穿越海峡的船只，这吓退了往来于全球与波斯湾之间的油轮和货船——该地区约占全球石油产量的三分之一。伊朗曾向海湾阿拉伯产油国发射无人

机和导弹，并警告将焚毁穿越海峡的船只。

这场危机引发了人们对“末日情景”终于发生的担忧，每天都有数百万桶石油退出市场。油价也在最近几天剧烈波动——本周一度接近每桶 120 美元，周二在美国总统特朗普表示战争将“很快”结束之后，又跌回每桶 80 美元以下。

根据 Kpler 的数据，穿过或驶向海峡的大部分伊朗石油似乎都由所谓的“影子舰队”运输。这些由伊朗和俄罗斯使用的旧油轮常遭美国制裁，用于秘密运输原油。

**其他产油国出口和航运依然受困**

在伊朗持续运油之际，其他中东产油国的石油出口则依然受困。据摩根大通的报告称，如果霍尔木兹海峡保持封锁两周，波斯湾的石油供应可能会每天减少约 380 万桶，占全球产量的 3% 以上。

特朗普上周宣布，美军计划护航船只通过霍尔木兹海峡，但迄今尚未实施。伊朗革命卫队海军司令阿里·雷扎·坦西里则对此类护航发出了警告。他在 X 平台上的一篇帖子中表示，“任何美军舰队及其盟友的通行都将被伊朗导弹和自杀式无人机构成的网络拦截。”

据劳氏情报显示，自美以对伊

朗的战争爆发以来约有 15 艘船只穿越海峡，其中多数为影子油轮，正将伊朗原油运往亚洲。

目前，丹麦集装箱巨头马士基有 10 艘船被困在波斯湾。马士基表示，即使达成停火协议，也至少需要一周到 10 天的时间才能恢复正常运营。

马士基首席执行官 Vincent Clerc 表示，“我们不会让我们的同事处于危险之中。”

**哈尔克岛受到关注**

值得一提的是，伊朗石油源源不断的出口，也让外界将更多目光投向该国关键的石油枢纽、位于波斯湾北部的哈尔克岛。此前曾有消息人士透露，白宫内部正在讨论派兵夺取位于波斯湾的伊朗哈尔克岛，并考虑派兵夺取伊朗的浓缩铀库存。

摩根大通在本周早些时候发布的一份研报中表示，在一份报道称特朗普政府已讨论占领这个处理伊朗约 90% 原油出口的战略出口终端后，市场的注意力现已转向哈尔克岛。这个面积仅约曼哈顿三分之一的小岛位于波斯湾北部，距伊朗海岸乘船约一小时航程，岛上的油井设施旁还能看到瞪羚自由奔跑……

小摩指出，伊朗沿波斯湾的大部分大陆海岸线水浅且多淤泥，鉴于超大型油轮 (VLCC) 在满载时需

要 65-82 英尺的吃水深度，如果没有很长的离岸码头或大规模的疏浚工程，将难以靠近。哈尔克岛更靠近天然深水区，允许大型油轮高效停泊和装载，同时还受益于伊朗在 1960-1970 年代石油扩张期间建设的储油罐、装载码头和管道数十年的投资。因此，该岛已演变为伊朗出口系统的支柱，处理该国绝大多数的原油运输。它是伊朗经济的基石，也是伊朗革命卫队的主要收入来源。

根据小摩的统计，在美以袭击发生前的几天，伊朗将哈尔克岛的出口量提高至接近历史高位——在 2 月 15 日至 20 日期间装载了超过 300 万桶/日，几乎是约 130-160 万桶/日的正常出口速度的三倍——这表明伊朗在预期冲突升级前正在加速运输。

哈尔克岛的储存容量估计约为 3000 万桶，根据 Kpler 的数据，目前岛上储存了约 1800 万桶原油，相当于正常条件下大约 10-12 天的出口量。

那么，为何哈尔克岛在近期冲突中基本未受影响呢？小摩指出，该岛常被视为一个关键弱点，但在现代冲突中却很少被直接攻击，主要是因为此类攻击的高地缘政治和经济风险。直接打击将立即停止伊朗大部分的原油出口，很可能引发在霍尔木兹海峡或针对该地

区能源基础设施的严重报复。

在 1979 年伊朗人质危机期间，美国顾问们曾建议占领哈尔克岛以向伊朗施压。时任美国总统卡特对伊朗实施了制裁，但未下令袭击该岛。他的继任者里根在 1980 年代的两伊油轮战争期间，优先保护航运并打击伊朗船只和导弹阵地，但也未触碰哈尔克岛。此外，尽管伊拉克军队在八年的战争期间袭击了一些终端和油轮，但哈尔克岛基本保持运作，且损坏通常能迅速修复，这表明使其瘫痪需要持续、大规模的袭击。

迄今为止，美军一直试图避免打击伊朗的石油基础设施。

小摩表示，如果哈尔克岛瘫痪，伊朗将失去储存缓冲且缺乏可行的替代出口方案，这将迅速导致其西南主要油田停产。全伊朗多达一半的产量 (约 150 万桶/日的出口部分) 将面临风险。

小摩指出，到目前为止，全球石油消费市场尚未完全感受到短缺，因为冲突升级前发出的油轮仍在陆续抵达；到印度大约需要 10 天，到中国 21 天，到西北欧 10 天，这暂时掩盖了供应中断的影响。但预计在一周之内，随着冲突前发出的油轮被消耗而新装船停滞，可见的短缺可能开始显现。

## 2月中国CPI同比涨1.3% 涨幅为近三年来最高

3月9日，江苏南京，市民在一家农贸市场内选购蔬菜。当日，中国国家统计局发布的最新数据显示，2026年2月份，全国居民消费价格同比上涨1.3%。中新社

中国国家统计局3月9日公布，在春节错月叠加消费需求恢复推动下，2月份，中国居民消费价格指数 (CPI) 同比涨幅扩大至 1.3%，为近三年来最高。

据中新社报道，中国国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，当月，服务价格同比上涨 1.6%，涨幅比上月扩大 1.5 个百分点。服务中，飞机票、交通工具租赁、旅行社收费和宾馆住宿价格由上月下降转为分别上涨 29.1%、19.8%、12.5% 和 5.4%；宠物服务、车辆修理与保养、家政服务、外卖餐饮价格分别上涨 13.0%、12.0%、6.3% 和 5.6%。

当月，工业消费品价格同比上涨 1.1%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，黄金饰品价格上涨 76.6%，涨幅小幅回落。食品价格同比由上月下降 0.7% 转为上涨 1.7%，鲜菜、牛肉、羊肉和鲜果价格涨幅比上月均有所扩大。

从环比看，2月份，中国 CPI 涨



幅由上月的 0.2% 扩大至 1.0%，亦刷新近两年来最高。董莉娟称，这主要是受春节假期较长消费需求集中释放影响，服务价格上涨较多，涨幅高于季节性水平。

当月，服务价格环比上涨 1.1%，涨幅比上月扩大 0.9 个百分点。服务中，飞机票、交通工具租赁、旅行社收费和宾馆住宿价格上涨，合计影响 CPI 环比上涨约 0.32

个百分点，占 CPI 总涨幅超三成。

此外，工业消费品价格环比涨幅扩大至 0.4%。其中，受国际金价上行影响，中国国内黄金饰品价格上涨 6.2%，国际地缘政治冲突对能源价格影响传导作用显现，国内汽油价格上涨 3.1%，两项合计影响 CPI 环比上涨约 0.12 个百分点。

“到 2030 年，集团在德国总计将削减约 5 万个岗位。”该集团 2024 年年底与工会达成协议，计划削减 3.5 万个岗位，主要涉及大众品牌，是公司节省成本计划的一部分。新增裁员将主要涉及高端品牌奥迪、保时捷及集团旗下的卡里亚德软件公司。

## 超 1.82 亿桶 IEA 据悉提议史上最大规模战略石油储备释放

据知情官员对媒体透露，国际能源署 (IEA) 已经提议释放史上最大规模的石油储备，以平抑美伊战争期间大幅飙升的原油价格。

官员称，此次释放规模将超过 2022 年俄乌冲突爆发后 IEA 成员国分两批释放的合计 1.82 亿桶石油。该提案已于周二在 IEA 32 个成员国能源官员紧急会议上进行了审阅。

各国预计将于周三对该提案作出决定。若无国家反对，提案将获得通过；但只要有一国提出异议，就可能导致计划推迟。

受上述消息影响，周三亚盘，国际油价转跌，截至发稿，WTI 原油期货下跌 0.5%，报 83.03 美元/桶，此前一度涨超 6%，布伦特原油期货下跌 3.53%，报 87.84 美元/桶。

IEA 的这一提议旨在应对霍尔木兹海峡近乎完全关闭所造成的严重供应中断。这一狭窄水道连接波斯湾与全球市场，全球约五分之一的石油供应应该水道运输。而伊朗对油轮的袭击威胁已导致霍尔木兹石油运输几乎陷入停滞。

在 1973 年石油危机 (阿拉伯石油禁运) 发生后，西方国家及其盟友于 1974 年成立了 IEA。该机构为成员国制定原油储备量的指导标准，并协调原油释放以保护各国经济免受石油市场动荡的影响。

自 2 月 28 日美国和以色列对伊朗发动袭击以来，油价已飙升约 40%，本周一曾一度逼近每桶

120 美元。但多国联合释放石油储备的可能性，以及美国总统特朗普有关“战争基本结束”的表态令油市承压回落。

经济学家们警告称，油价持续上涨可能会引发通胀以及股市回调，并加重民众燃油支出负担。

IEA 执行干事 Fatih Birol 周一表示，IEA 成员国拥有 12 亿桶公共应急储备油，此外还有 6 亿桶强制商业库存。粗略计算，这相当于海湾地区约 124 天的供应中断量。

过往释放油储效果如何？回顾历史，过往释放战略石油储备的效果不一。

2022 年初俄乌冲突爆发后，IEA 成员国曾迅速两度释放石油储备。此举最初反而导致油价上涨 20%，因交易商认为释放储备意味着石油危机比预期更严重。但分析师表示，释放石油储备最终还是帮助压低了油价。

1991 年海湾战争期间的释储行动被视为 IEA 最成功的一次干预，完美实现了“稳定市场”的目标。

时任美国总统乔治·H·W·布什在对伊拉克发起“沙漠风暴行动”当晚，便下令首次动用美国战略石油储备，IEA 成员国也同步释放储备。在以美国为首的联军对伊发起攻击首日，油价便暴跌超 20%。随着战争局势明朗和伊拉克实际出口损失小于预期，油价很快回落到战前水平。

### 紧缩预期升温

## 两家澳洲大行预计澳央行 3 月份将连续第二次加息

澳大利亚“四大银行”中已有两家银行的经济学家预计，澳央行下周将连续第二次上调利率，以应对居高不下通胀压力。周三发布的研究报告显示，澳大利亚国民银行和西太平洋银行预计央行下周将加息 25 个基点至 4.1%。瑞银

和德意志银行此前也给出了类似预测。这些机构之所以调整看法，源于澳央行副行长 Andrew Hauser 周二的表态。Hauser 表示，伊朗战争进一步加剧通胀压力，这是不利的。

## 2025 年利润腰斩 大众汽车计划裁员 5 万人

据新华社报道，德国汽车制造商大众汽车集团 10 日发布财报显示，2025 年集团营业利润同比下降约 54%，为 2016 年以来最低水平。该集团计划到 2030 年前在德国裁减约 5 万个岗位。

财报显示，大众汽车 2025 年全年营收约为 3219.1 亿欧元，同比

下降 0.8%；营业利润约为 89 亿欧元，同比下降约 54%。该集团表示，利润下滑的主要原因是美国加征关税、旗下跑车品牌保时捷调整相关成本、汇率及价格因素等。

大众汽车集团管理董事会主席奥博穆在致股东的信中表示：“到 2030 年，集团在德国总计将削