

# 霍尔木兹海峡受阻,原油输出量暴跌 海湾产油国各自找“出路”

美以伊战事持续一月有余,霍尔木兹海峡航运严重受阻。为运出原油,沙特、阿联酋、伊拉克等海湾产油国纷纷寻找替代路线,通过陆路管道将原油运往红海、阿曼湾或地中海。

## 改道红海或阿曼湾

海湾地区的石油储量占全球总储量的近60%,天然气占40%。霍尔木兹海峡是波斯湾通往外部的唯一航道,全球海运石油总量的四分之一以上、全球液化天然气运输量的约五分之一经此运往世界各地。

多方数据显示,沙特和阿联酋严重依赖霍尔木兹海峡出口原油。沙特先期每天约有550万桶原油经此运输,阿联酋通过海峡出口的原则在150万至200万桶之间。随着霍尔木兹海峡航运受阻,沙特的东西输油管道和阿联酋的“阿布扎比原油管道”备受关注。

沙特国家石油公司(沙特阿美公司)总裁兼首席执行官纳赛尔日前接受阿联酋《国民报》采访时说,沙特的东西输油管道是目前唯一可用的替代性出口管线,公司正利用该管道将石油产品输送给买家。

阿联酋的“阿布扎比原油管道”西起该国石油主产区哈卜善油田,东至富查伊拉港,于2012年7月正式投入使用。这条管道总长



3月11日,油轮在靠近埃及苏伊士运河入口处的红海海域行驶。新华社发

420公里,其中陆路管线长约405公里,另有十余公里海底管线,由陆路连通波斯湾和阿曼湾,从而避开霍尔木兹海峡。这条管道的额定输油量为日均150万桶。

据卡塔尔半岛电视台报道,目前尚不清楚这条管道的实际输油量。不过,市场服务机构克普勒公司分析师劳鲍尔日前告诉路透社,通过富查伊拉港的原油出口量已经增加,3月日均出口量为162万桶,高于2月的117万桶。

## 直通地中海

美以对伊朗发动本轮军事打击前,伊拉克日均原油出口量约为350万桶,主要通过霍尔木兹海峡

运出。战事打响后,由于运输受阻,伊拉克不得不将产量降至原来的三成。

伊拉克方面3月18日证实,伊方已经“打通”了一条原油出口路径,即通过连接该国北部库尔德自治区(库区)与土耳其南部杰伊汉港之间的陆路输油管道,把伊拉克北部出产的原油运到地中海。伊拉克国营北方石油公司说,该公司已经启动泵油站,将北部基尔库克油田出产的原油通过管道输往土耳其杰伊汉港,初始运力为每天25万桶。

综合伊拉克如道媒体集团等媒体报道,伊拉克石油部上周宣

布,为开辟替代出口路线,该国将恢复一条此前因在冲突中受损而闲置的陆路石油管道。这条管道长约300公里,旨在绕开库区,将基尔库克油田的原油输送至伊拉克与土耳其边境的费什哈布尔地区,再接入通往杰伊汉港的输油管道。

按伊拉克石油部说法,这条管道的“初期运输能力将达到每天35万桶”,最终目标是每天40万桶。加上经过库区输送的25万桶,伊拉克计划实现每天向土耳其输送65万桶石油。

伊拉克石油部表示,伊拉克正在推进扩大石油出口基础设施的计划,其中包括修建一条通往叙利

亚地中海沿岸的输油管道。

## 装卡车走陆运

据卡塔尔半岛电视台报道,目前来看,上述管道的总运力每天仅约900万桶,而通常情况下经霍尔木兹海峡的原油运输量为每天2000万桶。

值得注意的是,这些陆路管道处于冲突国家的导弹和无人机射程之内,使其在当前冲突中与试图通过海峡的船舶一样易受袭击和破坏。

也门胡塞武装3月28日宣布对以色列发动打击,引发对红海航道可能成为新的冲突前线的担忧。也门扼守连接红海和亚丁湾的曼德海峡,如果胡塞武装袭扰甚至封锁曼德海峡,这一替代线路也将“梗阻”。

伊拉克石油部长哈扬曾表示,该国的其他选择包括用卡车将原油运往叙利亚的巴尼亚斯港和约旦的亚喀巴港。

不过,用卡车运输原油的方式成本高昂、速度慢且效率低下。一辆标准卡车每天可运输100至700桶不等,要满足每天运输数十万桶的需求,需要数以千计卡车的运力,而这些卡车本身也极易成为袭击目标。

## 全线大涨 美情报机构突传大消息

隔夜美股三大指数集体收涨,纳指大涨超1%,存储芯片概念股全线飙升。欧洲股市亦全线大涨,欧洲斯托克50指数大涨超3%,德国DAX30指数、法国CAC40指数大涨超2%。

有市场分析人士指出,美国总统特朗普暗示中东冲突可能接近尾声,提振了市场风险偏好。投资者正在押注美国与以色列对伊朗的军事行动可能很快结束。另外,国际油价大幅跳水也缓解了市场对通胀卷土重来的担忧情绪。

日前市场正高度关注美伊谈判的最新进展。据央视新闻报道,当地时间4月1日,有美国官员透露,多家美国情报机构近日评估认为,伊朗政府目前无意参与旨在结束美伊战争的实质性谈判。伊朗方面消息人士则表示,伊朗要求与美国之间的停火谈判,必须以确保战争永久结束为前提。

## 全线大涨

美东时间4月1日,美股三大指数高开高走,截至收盘,道指涨0.48%,纳指涨1.16%,标普500指数涨0.72%。

大型科技股普涨,谷歌A大涨超3%,特斯拉涨超2%,Meta、亚马逊、台积电ADR、博通涨超1%,英伟达、苹果小幅收涨。

美股芯片股全线大涨,费城半导体指数大涨2.82%,其中,英特尔大涨超8%,此前公司同意以142亿美元回购阿波罗全球管理公司所持其爱尔兰芯片工厂的权益,重新完全掌控其关键制造资产之一。存储芯片概念股集体飘涨,西部数据大涨超10%,闪迪大涨超9%,美光科技、希捷科技大涨超8%。

美股铝业股亦集体大涨,美国铝业、世纪铝业均大涨超8%。最新市场消息称,中东最大铝生产商阿联酋全球铝业(EGA)旗下的塔维拉(Al Taweelah)冶炼厂上周末遭伊朗导弹和无人机袭击后,已经因

为冶炼设备的“失控停机”被迫停止运营。

欧洲股市亦全线收涨,欧洲斯托克50指数、意大利富时MIB指数、西班牙IBEX35指数大涨超3%,德国DAX30指数、法国CAC40指数大涨超2%,英国富时100指数涨近2%。

特朗普当天表示,美国军事行动已使伊朗无法拥有核武器,美国将很快撤出伊朗,但如有需要,可再进行“定点打击”。

他还将美东时间4月1日9点(北京时间4月2日上午9点)发表讲话,通报伊朗战争的最新情况。

Globalt Investments高级投资组合经理Thomas Martin表示:“特朗普的言论经常会发生变化。市场正在试图解读他真实的意图。投资者希望听到的是积极信号,希望战争能够结束。”

凯投宏观亚太市场主管Thomas Mathews在报告中指出,尽管局势缓和的信号提振了市场情绪,但即便战争很快结束,其影响在许多方面仍将持续。

他补充称:“值得思考的是,如果战争很快结束,市场将如何表现?如果情绪继续改善,市场是否还有上行空间?答案几乎可以肯定是——有。”

## 谈判的变数

目前来看,美伊谈判仍存在一定的变数。

4月2日,据央视新闻,当地时间1日,有美国官员透露,多家美国情报机构近日评估认为,伊朗政府目前无意参与旨在结束美伊战争的实质性谈判。这些官员表示,相关评估报告指出,伊朗政府认为自己在战争中处于有利地位,因此无需接受美国提出的外交要求。

官员们还称,尽管伊朗愿意保持沟通渠道畅通,但该国并不信任美国,也不认为美国总统特朗普在

谈判问题是认真的。在过去的一年里,特朗普曾两次下令对伊朗发动袭击,而当时双方正就伊朗核计划问题进行谈判。上述评估结果与伊朗官员近期的表态相吻合,伊朗官员驳斥了特朗普的说法,即双方在其他国家斡旋下的讨论中正取得进展。

伊朗方面消息人士表示,伊朗要求与美国之间的停火谈判,必须以确保战争永久结束为前提。

消息人士还表示,斡旋方已于3月31日与伊朗方面进行接触,就继续推进外交对话交换意见。但截至目前,美国与伊朗尚未通过斡旋方正式启动停火谈判。

同日,据伊朗方面消息,伊朗最高领袖外交政策顾问、前伊朗外交部长卡迈勒·哈拉齐当天遭遇美国和以色列袭击,身受重伤,他的妻子遇难。

伊朗外交部发言人巴加埃表示,伊朗已做好应对任何形式攻击的准备,包括地面进攻。

巴加埃称,对伊朗而言,首要任务是捍卫国家免受侵略。伊朗武装部队和人民已为各种情况做好准备,并将对任何来袭作出回应,使敌人付出代价。

巴加埃还表示,伊朗已通过包括巴基斯坦在内的第三方收到美国方面的信息,但并未与美国进行直接谈判。他还指出,美国方面提出的要求“过分且不合理”。

伊朗国防部发言人礼萨·塔莱尼克表示,伊朗对美国和以色列反击行动的最终目标,包括美军撤离中东地区以及彻底摧毁美军在该地区的基地。

塔莱尼克说,伊朗将确保相关行动对对手造成“对等破坏”,确保伊朗及周边地区不再发生新的战争,维护地区主权与安全稳定。他还表示,伊朗武装力量将与地区“抵抗阵线”继续协同行动,直至实现既定目标。

## 2025年韩国上市公司合并净利润激增33.6%

周四公布的数据显示,受韩国芯片制造商强劲表现的推动,韩国主要交易所上市公司的2025年合并净利润较上年增长超过33%。

据韩国交易所(KRX)统计,韩国综合股价指数(KOSPI)所有上市公司中,在12月结束会计年度的公司共有626家,这些公司去年的合并净利润达1894万亿韩元(约合1245亿美元),较前一年增长了33.6%。

这些公司的合并营业利润同比增长25.4%至244.8万亿韩元,销售额增长6.1%至3082.8万亿

韩元。

在韩国交易所划分的20个行业中,有14个行业的销售额实现增长,其中半导体行业表现最为突出,其销售额同比增长13.8%。在以科技股为主的韩国创业板(KOSDAQ)上市的公司去年净利润表现更为强劲。

数据显示,该二级交易所上市的1268家公司合并净利润同比增长51.4%,达到5.3万亿韩元。这些公司的合计营业利润增长17.2%,达到11.7万亿韩元,销售额同比增长8%,达到297.2万亿韩元。

## 美国据悉将对进口钢铝产品分级征收关税

特朗普政府准备对钢铝产品征收的广泛关税制定分级征税制度,以简化困扰美国企业数月的这一流程。

多名知情人士表示,美国将对大量钢铝衍生品维持50%的关税,这些产品的税额将按实际进口商品的价值计算。还有许多产品将适用较低的25%税率,一些产品的关税将低于这一水平。因涉及计划细节,相关人士要求匿名。

相关公告预计最早可能在周四发布,以回应美国公司的强烈不满。这些公司向特朗普政府抱怨,对含有钢铝材料的产品广泛征收关税,使其难以及时准确地计算应缴的适用关税。

知情人士透露,买家反映的这一难题可能对企业的销售和利润造成冲击,引起美国商务部长卢特尼克、美国贸易代表格里尔的注意。

媒体周三此前报道,美国料将对使用进口钢铝的制成品征收25%的关税。

白宫尚未对此事作出回应。

## 关税轮廓

据知情人士透露,美国政府在将关税的计征方式从按钢铝含量,转为按进口产品的整体价值

计征。知情人士表示,协调关税则第七十二章下的所有商品,以及第七十三章下的大多数商品,仍将适用50%的关税,且按实际进口商品的价值计算。例如,进口钢管将被征收50%的关税,而不是仅对其中所含钢材成分征税。

第七十六章下的部分商品也将被征收50%的关税。知情人士透露,其他章节中涉及钢铁和铝的产品将被征收25%的关税。其中一位知情人士表示,如果进口没有下降,或者进口数据显示情况没有改善,这些关税可能会有所调整。

特朗普政府当前正面临选民对经济状况的不满,主要源于对生活成本的担忧。这一形势可能削弱共和党在11月中期选举中保住国会控制权的努力。

去年,特朗普对进口钢铝征收50%的关税,目的在于应对中国的产能过剩问题。该措施最终也对中国其他主要贸易伙伴造成冲击,包括加拿大、欧盟、墨西哥和韩国。此后,含有钢铝的所谓衍生制品也被纳入征税范围,使企业在识别其从海外采购商品中钢铝含量比例时面临繁重任务。