

“经济狂怒”已持续一月，生产体系能撑到何时？ 伊朗油储要“爆仓”了吗

美军海上封锁霍尔木兹海峡及阿曼湾，“经济狂怒”已持续一个月。美国通过限出口、断财源“极限施压”，但伊朗始终不让步。多方信息显示，伊朗当前存储石油“承压但不失控”，通过多种方式维持石油生产和存储。伊朗储油空间还有多少？石油生产体系能撑到何时？当前局面将对全球经济意味着什么？

储油空间即将耗尽？

“伊朗储油空间即将耗尽……”美国近日频频放出此类信息，美财部长贝森特等官员多次宣称，伊朗哈尔克岛原油库存很快就会“爆仓”，届时伊朗将不得不关闭部分油井。油井关闭后重新恢复，将永久损失一定比例的产能。

美能源部长赖特7日说，随着储油空间逐步填满，伊朗“似乎”已将石油日产量削减40万桶，并可能进一步减产。

摩根大通分析指出，美国开始封锁霍尔木兹海峡时，伊朗陆上石油存储设施剩余空间约4000万桶，可储存22天原本用于出口的石油。波斯湾中，还有4艘与伊朗相关超大型油轮，可将存储延长至26天。伊朗还可能利用老旧油轮存储石油。

按行业惯例，伊朗不会等到存储空间完全用尽再调整产能。摩根大通认为，伊朗会在出口全面停滞约第16天开始减产，约30天完全关停产能。

也有分析人士认为，市场此前



3月7日晚，伊朗位于德黑兰和厄尔布尔士省的4处储油设施及一处石油产品转运中心遭战机袭击。 新华/法新

可能低估了伊朗利用海上浮仓储油的能力及部分隐性储油空间。

美国哥伦比亚大学国际与公共事务学院全球能源政策中心日前发表文章说，过去十年伊朗持续扩建储油设施，存储能力“足以应对战前出口水平两到三周的油量”。路透社报道也认为，即便完全没有出口，伊朗储油能力仍可在被迫减产前维持最多两个月。

石油生产能撑多久

有分析认为，美国“经济狂怒”核心战略是通过压缩伊朗储油与

出口，迫使其在财政和产业层面承受更大压力。一些美国政策人士表示，封锁或将迫使伊朗关停油井，甚至停产，对伊朗整个石油生产体系构成伤害。

挪威睿睿得能源公司分析，伊朗半数油田压力相对较低，地质结构不理想，停产容易造成永久性产量损失。还有分析表示，伊朗西南部油田主要依靠重力驱动方式开采，且含硫量较高，一旦停产，原油粘度会增加，需要更大的压力才能恢复生产。

师阿尔夫表示，伊朗长期受制裁，多次经历停井和恢复，虽然存在挑战，但“不太可能造成永久性产能损伤”。

全球经济承压明显

美国封锁伊朗石油出口，让伊朗国内经济承压，同样也给全球能源市场带来新的不确定因素，可能给当前局势造成更严重的后果。

摩根士丹利日前分析，不仅美伊双方在伊朗储油空间上极限博弈，全球能源市场也在“与时间赛跑”。

该机构认为，霍尔木兹海峡刚出现“梗阻”时，不少石油在运输途中还未到岸，且市场认为海峡短期内会重新开放，因此国际油价一直未突破俄乌冲突期间的高位。不过，随着美伊封锁海峡局势延宕，油价可能进一步飙升，给全球经济带来更大冲击。

沙特阿美首席执行官纳赛尔日前警告，如果霍尔木兹海峡无法恢复正常通航，全球石油市场扰动可能持续至2027年。

《金融时报》刊文指出，当前市场最大的担忧不是伊朗石油出口少了多少、油田是否停产，而是对海湾地区能源正常流动的信心进一步被蚕食。

从美国封锁海峡一个月的实际情况看，伊朗虽然遭受冲击，但“承压、不失控”，而全球能源、航运、供应链系统所受压力却越发明显。

国际能源署前首席石油分析

瑞士SPI资产管理公司高管英尼斯认为，从伊朗停产到恢复生产，可能需要一年时间，且成本高昂。

不过，也有业内人士指出，当前伊朗可能只是开始减产，距离不停产还有一段时间。

英国分析师穆利希说，停产时间如果不超过两到三周，一般不会造成不可逆的严重后果，但超过这个时长，恢复生产在经济上或不可行。

国际能源署前首席石油分析

最火赛道突遭抛售 美联储加息大变数

美股芯片股全线重挫。

美股芯片与半导体设备板块遭遇猛烈抛售，费城半导体指数盘中一度大跌近7%，高通暴跌超11%，创2020年3月以来最差单日表现；英特尔、闪迪大跌超6%；光通信板块亦集体回调，受此拖累，纳指盘中一度大跌超2%，随后跌幅明显收窄。

有分析指出，美国通胀数据超预期，美伊在重启谈判问题上的分歧愈发明显，双重压力叠加令美股降温，部分资金选择获利了结。据芝商所联邦利率观察工具，金融市场当前定价美联储在未来12月内加息25个基点的概率已升至逾30%，较前一交易日的21.5%大幅跳升。

美股芯片股重挫

美东时间5月12日，美股三大指数走势分化，科技股走弱拖累纳指跌幅居前，截至收盘，道指涨0.11%，纳指跌0.71%，标普500指数跌0.16%。

大型科技股多数走低，特斯拉、博通跌超2%，亚马逊、微软跌超1%，谷歌小幅收跌；英伟达、苹果、Meta小幅收涨。

美股芯片与半导体设备板块集体大跌，费城半导体指数盘中一度大跌近7%，最终收跌超3%。高通暴跌超11%，英特尔、闪迪大跌超6%，美光科技跌逾3%，博通、AMD、应用材料、阿斯麦ADR跌超2%。

光通信板块亦集体回调，Lumentum、Credo跌超5%，康宁跌超4%，Coherent跌超1%。

消息面上，据最新披露的数据，美国4月CPI同比上涨3.8%，超出市场预期，创2023年5月以来最高纪录；4月核心CPI同比上涨2.8%，为2025年9月以来的最高水

平，亦高于市场预期。

受此影响，市场对美联储的加息预期有所升温。据芝商所联邦利率观察工具，金融市场当前定价12月加息25个基点的概率已升至逾30%，较前一交易日的21.5%大幅跳升。

摩根士丹利财富管理首席经济学家Ellen Zentner表示，美国核心CPI上行表明高油价正在向全面经济层面传导，这不意味着美联储将转向加息，但确实说明新任美联储领导层不会立即转向鸽派。

据央视新闻，当地时间5月12日，美国参议院确认凯文·沃什出任美联储理事，任期14年。这被视为其成为下一任美联储主席的重要一步。

据悉，参议院预计将立即启动沃什兼任美联储主席的确认程序，相关程序投票最快可能于5月13日完成。鲍威尔的美联储主席任期将于5月15日结束。

沃什曾任美联储理事，同时拥有律师与金融行业背景。1月30日，特朗普提名凯文·沃什出任美联储主席，接替现任主席鲍威尔。

他此前表示，计划推动美联储实施“政策转向”，核心举措包括：加强美联储与财政部及特朗普政府在非货币政策领域的协调，并推动压缩资产负债表现规模。他认为，缩表将为降低政策利率创造空间。

按现有日程，美联储下次会议定于6月16日至17日召开，大概率将成为沃什主持的首次议息会议。

中东局势的僵局

另外，美伊停火局势愈发脆弱也令市场紧张情绪加剧。

彭博社分析师Dina Esfandiary和Becca Wasser指出，美伊双方分歧依然太大，难以达成协议，若双

方均不愿妥协，持久和平将遥遥无期，间歇性升级与持久战将成为最可能情景。

当地时间5月12日，美国总统特朗普表示，与伊朗之间爆发的冲突无需急于解决。在接受采访时，特朗普称，伊朗正面临收入来源被切断的局面。特朗普还表示，他确信能够阻止伊朗研发核武器，称“这仅仅是时间问题”。

同日，美国国防部长赫格塞斯表示，他们针对伊朗问题的所有情况都制定了相应计划。如有必要，他们有升级行动的计划，也有撤离部署的计划，还有调动资源的计划。目前，他们不便透露下一步的具体行动方案。他还表示，尽管近期局势紧张并发生交火，但伊朗停火协议依然有效。

伊朗外交部发言人巴加埃当地时间5月12日表示，结束战事和解除对霍尔木兹海峡的封锁是同美国进行任何谈判的先决条件。巴加埃还表示，美国要求的是伊朗“彻底投降”，而不是真正的对话。他还指出，封锁霍尔木兹海峡的责任在于美国，根据国际法，海上封锁构成战争行为。

据美媒援引伊朗媒体的报道，伊朗政府已通过巴基斯坦调解人向美方传达：在五项建立信任的先决条件落实前，伊朗不会参加下一轮谈判。报道提到，伊朗认为，美国在停火后继续实施海上封锁强化了伊方的“与美国谈判并不可靠”这一判断。

据央视新闻报道，英国将向在霍尔木兹海峡执行任务的多国护航行动提供支援，英国国防部声明称，此次投入将包括无人机、“台风”战斗机以及英国“龙”号驱逐舰。

巴西取消50美元及以下进口商品联邦税

巴西总统卢拉12日签署行政令，对价格50美元及以下进口商品取消征收联邦税。按照巴西政府的说法，该举措有利于降低跨境电商产品价格、惠及巴西低收入群体。

巴西财政部执行秘书罗热里奥·塞龙说，这一降税举措将惠及那些“高度依赖跨境电商平台购买其日常刚需产品的较低收入群体”。政府将于晚些时候公布该举措所涉税务数据。

巴西政府近来出台一系列措施，包括一项旨在缓解低收入家庭、小型企业、学生和农户债务压力的信贷折扣计划。一些媒体报道认为，这类举措有望在10月总统选举首轮投票来临前提振卢拉的支持率。近期多项民调显示，卢拉与上任总统之子弗拉维奥·博索纳罗是支持率靠前且接近的两名候选人，有望进入第二轮投票。卢拉在2022年选举中打败时任总统雅伊尔·博索纳罗，当选新一任总统。

日本尼得科公司承认部分产品“疑似”存在质量问题

日本大型电机制造企业尼得科公司13日说，已发现部分产品“疑似”存在质量问题，包括未经客户批准擅自更改材料、工艺和设计。

据共同社报道，这家总部设在京都的企业表示，正考虑成立由外部专家组成的调查委员会以查明此事，并补充道：“目前尚未发现会立即影响产品功能或安全性的问题。”

日本媒体12日报道，尼得科公司存在质量违规问题，涉及电机

零部件设计变更、检测数据篡改等，相关问题或超过1000项。

尼得科公司此前被披露过财务造假问题。此次曝出的质量问题可能会再次引发外界对其公司管理的质疑。

据知情人士透露，这些疑似质量问题是在调查财务造假问题期间发现的。尼得科于2025年9月成立第三方委员会调查财务造假问题，这一丑闻还引发尼得科高层人事变动。

印度将黄金和白银进口关税提高逾一倍 借以支撑卢比汇率

印度提高了黄金和白银的进口关税，试图捍卫其货币，该国正努力缓解中东战争造成的冲击并补充外汇储备。根据两份官方命令，政府已将黄金和白银的进口税提高了一倍多，从6%提高到约15%，这包括10%的基本关税以及

5%的农业基础设施和发展税。这是为了抑制全球第二大贵金属市场的需求。此前总理纳伦德拉·莫迪罕见地呼吁民众放弃购买黄金以及不必要的出国旅行，以帮助维持货币汇率稳定。