



“海上油阀”霍尔木兹海峡关闭,战事引发金融市场担忧 极端情况下油价可能飙到200美元/桶

1 油价飙升? 极端情况下或飙至 150~200美元/桶

伊朗是主要产油国,与石油资源丰富的阿拉伯半岛隔霍尔木兹海峡相望。今年以来,国际油价已经累计上涨近20%。四名交易消息人士周六透露,受袭击影响,部分顶级贸易商已暂停经霍尔木兹海峡的原油及燃料运输。

霍尔木兹海峡位于阿曼和伊朗之间,连接波斯湾、阿曼湾和阿拉伯海。行业统计显示,全球约1/5的石油总消费量,即每天约1800万至1900万桶石油、凝析油和燃料,通过霍尔木兹海峡运往全球。虽然沙特和阿联酋拥有可以绕过霍尔木兹海峡的管道,但这些管道每天只有约350万桶的有效运量,相当于目前运能的20%。

多家国际机构对霍尔木兹海峡封锁的情景与油价、经济影响进行预测,认为封锁时间越长、程度越严,油价冲击越大,全球通胀与经济衰退风险急剧上升。摩根大通和荷兰国际集团(ING)等多家机构此前曾警告,伊朗一旦封锁霍尔木兹海峡,国际油价最高将突破120美元/桶。摩根大通称,如果完全中断1周,全球日均供应缺口1400万~1800万桶,通胀跳升1个百分点以上。

凯投宏观首席新兴市场经济学家威廉·杰克逊表示,即便冲突得到控制,布伦特原油价格也可能升至约80美元/桶,这一价位是去年6月伊朗12天冲突期间的峰值。他在报告中提醒道,若冲突持续影响供应,油价或跃升至约100美元/桶,可能使全球通胀率上升0.6至0.7个百分点。

在“末日情形”下,霍尔木兹海峡完全中断2~4周,即冲突升级长期封锁的情况下,高盛和摩根大通给出了150~200美元目标价,这将引发全球能源危机,主要经济体陷入滞胀/衰退。回顾历史,20世纪70年代末,第二次石油危机曾导致国际油价暴涨超200%,造成美国经济陷入衰退。

记者发现,包括欧佩克、国际能源署(IEA)和美国能源信息署(EIA)三大机构此前均预计今年全球原油供应仍将超过需求。正常情况下,供应过剩会对油价形成显著下行压力。但受持续地缘政治紧张局势支撑,原油期货价格却保持坚挺,市场仍存在较大风险溢价。俄罗斯、伊朗和委内瑞拉的原油正大量积压在海上油轮中。

当地时间3月1日,OPEC+会议将举行,市场普遍预期该组织将恢复小幅增产,初步计划日增13.7万桶。澳新银行研究部大宗商品分析师丹尼尔·海因斯表示,若供应中断发生,OPEC+预计将动用闲置产能,其中大部分集中在沙特阿拉伯和阿联酋。

2 金银受追捧 国际暗盘市场金价 一度触及5590美元

除了推高油价外,投资者也可能再度涌入贵金属市场。2026年迄今黄金价格已创下历史新高行情,涨幅达22%;白银同样表现强劲,也将获得资金青睐。



2月28日,美以对伊朗发动袭击。对于即将开盘的全球市场而言,中东局势骤然升级带来的影响是全方位的。2月28日,伊朗伊斯兰革命卫队宣布关闭霍尔木兹海峡。

美以对伊朗发动袭击时,金融市场正值周末没有期货交易,暂时还无法看到这一突发事件对国际油价和金银价格的直接影响。不过,战事已经引发金融市场担忧情绪升温,国际油价本周上涨,并在整个2月显著上涨。其中,布伦特油价已经涨至半年来的新高。

值得注意的是,上周五资金已经提前行动,纽约商品交易所4月交割的COMEX黄金期货逼近5300美元,而白银期货则大涨超7%。

在中东局势升级后,连续交易的国际暗盘市场黄金价格一度触及5590美元,距离此前COMEX黄金的历史新高仅有不到0.5%的距离,目前交投于5400美元附近。虽然暗盘规模较小,与主流市场交易价格无必然联系,但被认为反映了一定的市场情绪。

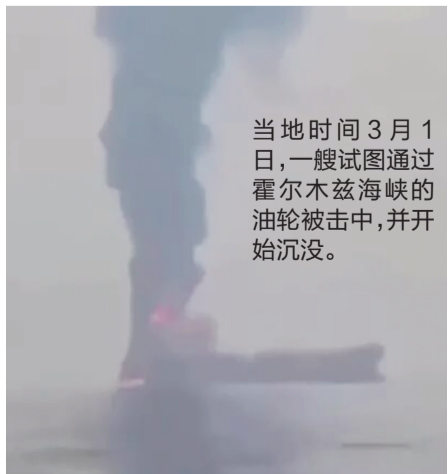
法国外贸银行财富管理全球首席投资官亚历山大·德拉博维茨表示:“在当前充满不确定性的市场环境下,各国央行、机构投资者及私人客户纷纷寻求资产多元化配置和替代性收益来源,黄金将持续从中受益。”

此外,中东局势的升级可能还将提振美国国债需求。过去几周美债收益率持续下行,上周五市场对人工智能冲击经济的担忧不断升温,基准10年期美国国债收益率跌破4%关键心理关口,至3.962%,与利率预期密切的2年期国债收益率则失守3.40%。FWDBONTS首席经济学家克里斯·鲁普基表示,市场对人工智能将导致大规模失业、最终引发经济滞胀的担忧日益加剧,拖累了市场信心。

上周,国际金价涨超3%,整个2月涨超10%,为连续第七个月上涨。白银方面,纽约白银期货价格上涨超过13%,整个2月上涨近19%。

3 美债外汇震荡 美国国债隐含波动率 上升了15%

今年以来,受特朗普关税政策与美股科技股大幅抛售影响,全球市场本就波动剧烈,中东局势升级或将进一步加剧市场震荡。衡量市场恐慌的VIX波动率指数年内涨幅达1/3,美国国债隐含波动率也上升了15%。



当地时间3月1日,一艘试图通过霍尔木兹海峡的油轮被击中,并开始沉没。

上周五,美国股市刚创下一年来最大单月跌幅。此次抛售由人工智能相关的成本与颠覆不确定性、重新抬头的关税疑虑以及逐渐升温的地缘政治紧张局势所驱动。随着中东局势升温,避险情绪或冲击风险偏好,引发新一轮抛售。

从板块看,全球多家航空公司取消了中东地区航班,若冲突扩散导致更多空域被迫关闭,航空股将面临压力。相比之下,冲突升级或将进一步提振军工板块。

当地时间上周日,包括沙特、卡塔尔在内的中东股市开盘交易,或成为投资者情绪的初步风向标。这些市场与油价高度相关,冲突升级的影响将传导至地区经济。新视野财富管理联合创始人兼首席执行官瑞安·勒芒表示:“若行动持续一整天,我预计市场将下跌。”他称,视冲突规模而定,海湾地区股市可能下跌3%至5%。

外汇市场也难以独善其身。澳大利亚联邦银行称,去年6月冲突期间,美元指数下跌约1%,但跌势短暂,三四天后便收复失地。该行分析师在报告中称:“当前形势下,美元跌幅大小将取决于冲突的规模与持续时间。若冲突长期化并扰乱石油供应,我们预计美元将对除日元、瑞郎外的多数货币走强。美国是净能源出口国,将从供应中断引发的油气价格上涨中获益。”

瑞郎被广泛视为动荡时期的避险货币,预计将面临更大升值压力,这给瑞士央行带来难题。今年以来,瑞郎对美元已升值3%。

以色列谢克尔(以色列法定货币)几乎必然会出现大幅波动。去年6月冲突爆发初期,谢克尔贬值5%;2024年4月以色列袭击伊朗驻大马士革领事馆,同年10月伊朗向以色列发射导弹后,谢克尔均出现波动。从历史数据看,上述事件中,谢克尔跌势均短暂,随后快速反弹。但摩根大通表示,若此次冲突持续,市场风险溢价上升,情况可能有所不同,若出现更密集的军事行动“谢克尔承压局面将尤为明显”。



交易员在美国纽约证券交易所工作

相关新闻

美以开打伊朗 中东航班大乱

受美以对伊朗发动袭击影响,中东地区多个国家关闭领空,截至3月1日凌晨,中东地区三个枢纽机场停止运营,造成大范围航班取消、旅客滞留。

据美联社报道,以色列、卡塔尔、叙利亚、伊朗、伊拉克、科威特和巴林已宣布关闭领空,阿联酋政府则对领空实施“临时局部关闭”。美国航班跟踪网站的数据显示,2月28日清晨,至少145架原定飞往特拉维夫、迪拜等城市的航班改降雅典、伊斯坦布尔或罗马等地机场,还有一些飞机返航。一架从美国费城起飞的客机飞至西班牙上空后折返,乘客们飞行了15个小时后又回到起点。

法国航空、印度航空、土耳其航空、挪威航空、阿尔及利亚航空、汉莎航空等多家航空运营商宣布取消大批航班。

位于迪拜、阿布扎比、多哈的中东地区三大枢纽机场暂停运营,中东国家大型航司已取消上千架次航班。根据航空分析公司睿思誉的数据,阿联酋航空、卡塔尔航空和阿提哈德航空公司每日在上述三大机场中转的旅客数量就有9万人次左右,从那里前往中东各地的旅客则更多。

路透社援引意大利国防部消息人士的话报道,意大利防部长圭多·克罗斯托也在被困迪拜的乘客之中。他原计划2月28日下午与在迪拜度假的家人一起启程回国。

美国市场研究机构分析师亨利·哈特费尔特说,迪拜国际机场是全球国际航班起降数量最多的航空港之一,随着事态进展,“大家要做好未来几天航班延误或取消的准备”。

美联社说,需穿越中东地区上空的航班将被迫改道以避开冲突区域,这将导致飞行时间增加,燃油消耗提升。因此,若冲突持续,机票价格可能迅速上涨。

美国恩布里-里德尔航空大学教授迈克·麦科米克表示,等到美以官员能向航空公司通报军机飞行区域以及伊朗的导弹发射能力情况,一些国家或许就能重新开放部分领空,但具体时间尚无法确定。

本版文据第一财经、央视新闻、新华社