

伊以互炸油气设施，对商品的核心影响盘点

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所

研究员：李雨馨 从业资格号：F3023505 投资咨询号：Z0013987

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.co

事件追踪

随着伊朗高官在美以的轰炸下逐一丧生，伊朗革命卫队的最后克制仿佛也逐步打开封印。3月18日，新一轮伊以美互炸开始了，伊朗媒体对外宣称，伊朗革命卫队向海湾地区多家能源设施发布撤离警告，声明中涉及的油气设施包括：沙特萨姆雷夫炼油厂、朱拜勒石化综合体；阿联酋哈桑天然气田；卡塔尔梅塞义德石化综合体及其控股公司、拉斯拉凡炼油厂等均纳入其打击目标。而以色列再一次先发制人，轰炸了伊朗布什尔省南帕尔斯和阿萨路耶部分石油化工设施。这一事件标志着近期市场能化板块上涨的关键因素从聚焦霍尔木兹海峡的通畅与否，转变到了美以伊战争是否扩散至整个中东，以及位于中东的油气资源和设施是否将遭受毁灭性打击，从而减产甚至停产导致油气供应从“堵”变成了“缺”。

本文将盘点化工品类中最受影响的品种，并对后续事态进行推演。

一、中东主要油气田产出及全球供给占比

1、沙特

设施名称	品类	产能 / 产量	出口方向	全球占比	备注
萨姆雷夫炼油厂 (Samref)	原油加工	40 万桶 / 日	亚太、欧洲、非洲 (成品油为主)	全球炼油能力≈0.4%	沙特阿美 + 埃克森美孚各 50%
朱拜勒石化综合体	乙烯	1305 万吨 / 年	全球出口 (高度外向)	全球乙烯≈5%	沙特石化核心区
	聚烯烃 (PE/PP)	≈1200 万吨 / 年		全球聚烯烃≈12%	占沙特石化出口 70%+

资料来源：BP、Bloomberg、IEA

2、阿联酋

设施名称	品类	产能 / 产量	出口方向	全球占比	备注
哈桑天然气田 (Hassan)	天然气	≈100 亿立方米 / 年	LNG 出口为主	全球 LNG≈5%	ADNOC 运营
	LNG	≈1000 万吨 / 年	亚太、欧洲		占阿联酋 LNG 出口≈60%

资料来源：BP、Bloomberg、IEA

3、卡塔尔

设施名称	品类	产能 / 产量	出口方向	全球占比	备注
梅塞义德石化综合体	炼油	13.7 万桶 / 日	成品油、尿素、LDPE	尿素≈5%；LDPE≈2%	卡塔尔能源控股
	尿素	560 万吨 / 年			全球重要化肥出口
拉斯拉凡炼油厂 & LNG 基地	凝析油 / 原油加工	29.2 万桶 / 日	LNG、成品油	全球 LNG≈18.8%–20%	全球最大 LNG 出口枢纽
	LNG 总出口	8240 万吨 / 年	亚太、欧洲		卡塔尔 LNG 100% 由此发运

资料来源：BP、Bloomberg、IEA

4、伊朗

南帕尔斯气田

指标	数值	全球占比	备注
天然气总产量	约266亿立方米/年 (≈7.3 亿立方米/日)	占全球天然气产量≈6.4%	与卡塔尔共享, 伊朗部分占气田储量约 40%
其中国内供应	约250亿立方米/年	≈全球天然气消费≈0.6%	供应伊朗全国 **70%-75%** 民生 / 发电 / 工业用气
出口 (管道气)	约16亿立方米/年 (≈550 万立方米/日)	占全球管道气贸易≈0.7%	主要供伊拉克、土耳其; 几乎不出口 LNG
凝析油配套产量	约100万桶/日	占全球凝析油产量≈3%	为阿萨路耶石化提供原料
受影响 (2026-03-18)	3-6 期处理能力受损, 约占伊朗 **40%** 天然气处理能力	-	短期致区域供应中断、化工装置降负

资料来源: BP、Bloomberg、IEA

阿萨路耶 (Asaluyeh) 石化综合体

产品	产能 / 产量	出口占比	全球占比	备注
甲醇	产能1716万吨/年; 产量900-1000万吨/年	出口占产量80%-90%	产能占全球=9.2%; 出口占全球甲醇贸易=26%-29%	全球第二大甲醇生产国; **80%** 产能集中于此
乙烯	产能约788万吨/年 (伊朗全国); 阿萨路耶占60%+	出口占产量约42%	产能占全球=3.3%-3.5%; 占中东=23%	以乙烷裂解为主, 原料成本优势显著
聚乙烯 (PE)	产能占全球≈2.8%	出口占非石油出口约1/3	高压 PE 对华进口占比≈14%	主要为 HDPE/LDPE, 支撑非石油外汇
尿素	产能1300万吨/年; 出口900-1000万吨/年	出口占产量≈70%-77%	产能占全球=5.42%; 出口占全球=10%-15%	全球第三大尿素出口国, 主供印度、巴西、土耳其
乙二醇 (MEG)	伊朗全国出口占全球≈13% (2025)	-	出口占全球贸易≈10%-13%	主要经布什尔 / 阿萨路耶港口出口
氨	配套尿素产能, 全球份额≈5%-6%	-	出口占全球=6%-8%	为化肥原料核心

资料来源: BP、Bloomberg、IEA

不难看出, 伊朗油气设施受到轰炸的影响立刻反应到了盘面, 其中醇类 (甲醇、乙二醇)、烯烃类 (聚丙烯、塑料、苯乙烯) 以及油气类 (原油、燃料油、液化气) 都冲上了今日的期货涨幅榜, 市场对该事态的发展表达了显著担忧。但同时, 我们也关注到, 除了能化之外, 其他受到影响品种, 例如尿素, 的价格仍然处于相对温和。而相应的原本应该拥有避险属性的贵金属板块却全体滑铁卢, 沪银主力跌幅超过 10%。下文我们将逐一分析这一现象的原因。

二、该事件对期货品种的影响盘点

伊以相互打击核心油气石化设施, 已从局部军事冲突升级为全球能源供应链与大宗商品市场的系统性冲击。中东作为全球原油、LNG、石化品、化肥的核心供给枢纽, 关键设施受损不仅推高短期能源价格, 更将通过成本传导、贸易重构、风险偏好恶化等多重路径, 深刻影响大宗商品、农业、工业金属乃至全球金融稳定。

1、原油一价带万物, 长期看将带来商品价格整体通胀

原油作为大宗商品之母, 一价带万物, 长期将带动商品价格整体通胀。布伦特原油在地缘风险溢价推动下快速走高, 而原油是化工、纺织、塑料、交通运输、物流等几乎所有行业的成本源头。油价上行将直接抬升炼油、烯烃、芳烃、甲醇等基础化工品成本, 并逐步向下游传导至橡胶、化纤、包装、建材等领域, 形成成本推动型通胀。叠加航运避险、保险费率上涨、物流效率下降, 全球商品流通成本同步抬升, 使得大宗商品价格易涨难跌, 中期通胀压力持续显性化。

2、尿素价格的抬升将对农产品成本产生影响

而尿素价格的中枢抬升, 将直接推升全球农产品种植成本。伊朗是全球尿素与合成氨的核心出口国, 阿萨路耶石化综合体停车, 叠加天然气价格上涨导致化肥生产端成本高企, 全球化肥供给出现明显缺口。化肥是粮食生产的刚性投入, 尿素价格上涨将直接增加小麦、玉米、水稻等主粮种植成本, 在春耕关键周期进一步加剧农业通胀预期。农产品价格一旦被持

续推升，将从消费端加剧民生压力，并形成能源与粮食“双重通胀”格局。

3、贵金属及有色金属板块，受到衰退预期影响，对其价格有所压制

贵金属与有色金属走势分化，工业金属受衰退预期明显压制。黄金虽受益于地缘避险、央行购金与通胀预期，具备阶段性支撑，但短期因美股受挫造成的流动性问题以及通胀导致美联储政策走鹰，美元指数反弹，因此黄金短期将面临调整；而铜、铝、锌等工业金属更多反映经济需求前景。能源价格持续走高将抑制制造业开工、抬升企业生产成本、削弱终端消费能力，市场对全球经济放缓乃至衰退的担忧升温，导致工业金属需求预期走弱。同时，拥有避险和工业双重属性的白银，则受到双重影响，开始加速回落。

4、更需高度警惕极端尾部风险

若本次冲突持续扩大化，从设施打击升级为区域全面对抗，导致霍尔木兹海峡长期受阻、能源贸易中断、跨境结算受限、美元流动性急剧收紧，全球金融体系将面临严峻考验。能源与粮食价格失控可能引发多国输入性通胀高企、债务压力爆发、汇率剧烈波动、风险资产集中抛售，信用环境快速收缩甚至引发流动性危机，全球金融体系存在阶段性崩溃的潜在风险。

随着事态不断升级，目前美以伊已经很难达成和解，该事件已经逐渐从突发黑天鹅转向灰犀牛，或将不断挑战世界经济政治秩序，并传到至商品价格层面。2026年的商品市场通胀或已成定局。

免责条款

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。