

# 研究报告

## 中东地缘冲突：经济影响探讨

### 阅读摘要

截至 3 月 4 日，中东地缘冲突已对地区安全、国际航运、全球能源及资本市场带来明显冲击，霍尔木兹海峡成为焦点。本报告根据最新信息，梳理分析相关经济影响，以供参考。

欢迎扫码关注  
工银亚洲研究



中国工商银行（亚洲）

东南亚研究中心

李卢霞 徐麒钧

曹凤文 文晨宇 祝修业

正文

## 中东地缘冲突：经济影响探讨

截至 3 月 4 日，中东地缘冲突已对地区安全、国际航运、全球能源及资本市场带来明显冲击，霍尔木兹海峡成为焦点。本报告根据最新信息，梳理分析相关经济影响，以供参考。

### 一、霍尔木兹海峡受阻影响全球原油（天然气）供应： 基于供需及国别两个视角的梳理

#### （一）供应端分析

**1. 伊朗是霍尔木兹海峡的核心产油国与“海峡守门人”，**根据石油输出国组织（OPEC）《2025 年度统计公报》，截至 2024 年，伊朗已探明石油储量为 2,086 亿桶，约占中东地区储量的四分之一，占全球总储量的 13.3%，位居世界第三，仅次于委内瑞拉和沙特阿拉伯。天然气储量方面，伊朗位居全球第二，仅次于俄罗斯。由于制裁，伊朗在国际原油供应体系中参与度较低。

**2. 海湾主要产油国高度依赖霍尔木兹海峡。**沙特阿拉伯是全球最大原油出口国，日产量约 896 万桶，其中约 90% 的出口需经霍尔木兹海峡。尽管沙特建有东-西原油管道（日输油能力约 500 万桶），可绕开海峡直接红海出口，但该管

道实际可用能力有限<sup>1</sup>。伊拉克是石油输出国组织（OPEC）第二大产油国，原油日产量约 386 万桶，几乎全部出口需经霍尔木兹海峡。阿联酋建有通往富查伊拉港的输油管道（日输油能力约 150 万桶），可部分规避海峡风险。科威特原油日产量约 241 万桶，几乎全部出口依赖霍尔木兹海峡。卡塔尔是全球最大液化天然气（LNG）出口国之一，出口能力约 7,700 万吨/年，几乎全部需经霍尔木兹海峡外运（见图表 1）。

图表 1：海湾主要产油国的油气储备、开采和出口情况

国家	已探明原油储量 (proven crude oil reserves)	原油日产量 (crude oil production)	全球产量占比 (根据 OPEC 数据估算)	海峡依赖度 (根据公开信息估算)	主要出口流向
伊朗	2,086 亿桶 (全球第 3)	约 326 万桶	约 8%	90% 出口需经海峡	叙利亚、委内瑞拉、亚洲国家
沙特	2,672 亿桶 (全球第 2)	约 896 万桶	约 22%	90% 出口需经海峡	亚洲国家为主
伊拉克	1,450 亿桶	约 386 万桶	约 9.5%	几乎全部出口需经海峡	亚洲国家为主
阿联酋	1,130 亿桶	约 292 万桶	约 7%	大部分出口需经海峡	亚洲国家为主
科威特	1,015 亿桶	约 241 万桶	约 6%	几乎全部出口需经海峡	亚洲国家为主，燃料油出口主要流向新加坡、阿联酋富查伊拉、卡塔尔
卡塔尔	252 亿桶原油(2019 年数据) 天然气全球第 3	约 150 万桶原油 液化天然气 7,700 万吨/年	因凝析油且无最新 OPEC 数据，无法估算	液化天然气几乎全部需经海峡	亚洲国家为主

数据来源：石油输出国组织（OPEC）《2025 年度统计公报》、卡塔尔能源事务国务部、美国能源信息署、联合组织数据倡议 JODI、彭博社、摩根大通、第一财经、金融界、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心  
其中，已探明原油储量及原油日产量为 OPEC 公布的 2024 年最新数据，“全球产量占比”估算所采用的 2024 年全球日产量数据为 OPEC 公布的 4,047 万桶/日（OPEC 成员国+非 OPEC 成员国）

## （二）需求端分析

亚洲地区是海湾石油的最大消费市场，波斯湾原油出口

<sup>1</sup> 根据 3 月 3 日最新消息，沙特阿美正在紧急启动“原油出口大突围”计划，启动位于红海沿岸的延布港替代波斯湾港口，但面临三大掣肘：一是运力不足，虽然管道设计运力是 500 万桶/日，但实际可用闲置运力仅为 200-400 万桶/日，沙特每日通过霍尔木兹海峡的出口量超过 530 万桶/日。二是红海风险，也门胡塞武装。三是成本激增，航程增加至 1.2 万海里，耗时增加 10-15 天，保险费最高上调 50%。

中约 84%<sup>2</sup>流向亚洲经济体，欧洲次之，美国占比相对最小（见图表 4）。

**1. 日、韩、新加坡高度依赖海峡。**日本是全球第四大石油进口国，石油自给率仅 0.3%，日均消费石油约 300 万桶，其中约 80%来自中东，绝大部分需经霍尔木兹海峡。此次海峡中断将直接威胁日本能源安全，推高进口成本，并对日本制造业和电力行业产生连锁冲击。**韩国**是全球第五大原油进口国，每日进口量约 270 万桶，高度依赖霍尔木兹海峡，从沙特、科威特、伊拉克、阿联酋四国占比超过 60%，**海峡中断将导致韩国炼化产业原料成本飙升，推升通胀压力。****新加坡**是全球重要的石油贸易中心和炼化基地，每日进口原油约 100 万桶，主要来自中东，**海峡中断将直接冲击其贸易中转和炼化产业。**

**2. 对欧洲影响相对有限，但价格冲击不可避免。**2022 年能源危机后，欧洲加速能源供应多元化，俄罗斯管道气被挪威、美国 LNG 及中东 LNG 部分替代，**海湾国家占欧盟天然气进口的约 5%，占石油产品进口的约 12%。**然而，霍尔木兹海峡中断带来的价格效应是全球性的，欧洲无法幸免。若油价飙升，欧洲制造业、交通运输业将承受成本压力，通胀可能再度抬头。中东冲突升级后，欧央行货币政策表态明显转向“通胀可能大幅飙升”，经济面临“严重供应侧冲击”<sup>3</sup>。

**4. 对美国直接影响较小，能源金融等部分产业受益、但**

<sup>2</sup> 数据来源于美国能源信息署。

<sup>3</sup> 欧央行首席经济学家菲利普·莱恩 3 月 3 日明确警告，可能使得通胀上升 0.5 个百分点，经济增长下降 0.1 个百分点。

**扰动美联储政策路径。**美国是全球最大原油生产国，2025年日均产量约1,350万桶，已实现能源独立。根据美国能源信息署数据，美国进口原油中仅约7%至10%来自中东，且主要为重质原油，以满足炼厂配置需求，对霍尔木兹海峡的直接依赖度很低。高油价环境对美国页岩油产业构成直接利好，油价上升时生产商利润空间扩大，推动产量回升。但全球通胀上行扰动美联储降息预期，3月3日FedWatch预期2026年第2次降息的概率降至50%。不过，避险情绪推动资本涌入美元资产，推动美元指数走强，有利于缓冲油价上涨带来的输入性通胀压力。

**图表 2：主要石油进口国对霍尔木兹海峡的依赖度对比**

国家/地区	原油进口量 <sup>4</sup> (万桶/日)	中东进口占比	海峡依赖度 <sup>5</sup>	主要原因
日本	约 242	约 93-95%	约 73.7%	石油自给率仅 0.3%，海运中断直接威胁炼厂和电力供应
韩国	约 274	约 62%	约 60%以上	石化、炼化、航空、航运四大产业直接受冲击
印度	约 464	约 46% (海湾四国：伊拉克 19%、沙特 14%、阿联酋 10%、科威特 3%)	约 50%以上	进口依赖度 88.6%，海湾国家为重要供应来源
新加坡	约 100	石油产品进口 59%来自中东	约 50%以上	不产石油，全部依赖进口，炼化和贸易中转中心
欧盟	约 979	石油约 12%、天然气约 5%	约 10%左右	2022年后供应多元化，对海湾直接依赖度较低
美国	约 596	约 7-10%	约 5%以下	已实现能源独立 (1,350 万桶/日产量)，进口主要为重质原油

数据来源：日本统计局、韩国国际贸易协会、Moneycontrol、Kpler、CNBC、欧盟统计局、美国能源信息署 EIA、高盛、巴克莱银行、世界能源新闻、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

<sup>4</sup> 有关原油进口量，我们尽量采用统一可比的数据口径和时间区间，但因各国数据发布的实际情况及时间所限。原油进口量数据统一采用 2025 年全年平均值或最近期年度数据（印度为 2025-26 财年 4-11 月均值），来源包括各国海关、能源部及国际能源机构官方统计。

<sup>5</sup> 海峡依赖度指一国经霍尔木兹海峡进口的原油占其原油进口总量的比重。由于没有机构直接统计各国经海峡的原油流量，该指标基于各国从主要海湾产油国（沙特、伊拉克、阿联酋、科威特、伊朗、卡塔尔）的进口量进行合理推算。

## 二、中东地缘冲突影响全球经济的逻辑及动态

若霍尔木兹海峡周边安全局势与海湾能源设施的风险未能显著缓解，全球经济体系或延续较高的风险溢价逻辑，即：能源供给的客观扰动、海上运输与保险的制度性收缩、金融市场对通胀与利率路径的再定价。具体而言：

**一是冲突经由海上通道与航运保险，带来全球贸易成本冲击。**3月3日相关消息显示，目前超150艘船在霍尔木兹附近抛锚等待，多家互保协会/保险机构宣布自3月5日起取消或停止在伊朗及周边海域的战争险承保（包括Gard、Skuld、NorthStandard等），日本MS&AD保险集团亦停止承保相关战险，运力阶段“退场”与绕行增加，高保费、更高租金与更长周转周期成本，进一步传导至大宗商品与制成品价格。

**二是金融市场层面已出现典型的“风险偏好下行+通胀预期上行”组合。**油气价格上行推动美元与黄金走强、股市承压，同时债券收益率因通胀担忧出现上行压力；比如英国富时100指数连续两个交易日下跌，3月3日盘中一度跌近3%，创下自2025年4月以来最大单日跌幅，随后于3月4日反弹，收盘上涨0.8%，市场对利率路径的定价随能源冲击而摇摆。

**三是对宏观政策与增长路径的悲观预期升温。**根据Capital Economics的情景推演：若油价维持在70-80美元/桶附近，发达经济体通胀大致较基线高0.2-0.3个百分点，

整体外溢可控；但若油价抬升到 90 - 100 美元/桶区间，发达经济体通胀可能高出 0.7 个百分点，并会下修 2026 年 GDP 增长。

**四是企业与产业链层面呈现“分化式冲击”。**上游能源与部分防务企业受益于价格与需求上行，但**航空、航运下游、化工与依赖中东原料/能源的高耗能产业**将面临利润挤压。同时，**跨国油气巨头的区域产量暴露**也被重新定价，根据路透社报道，Total Energies 中东产量占比约 29%，埃克森与壳牌各约 20%，而埃克森 LNG 业务对中东依赖更高（近 60%），这类结构性暴露会在风险溢价抬升时迅速体现在股价与信用利差上。此外，3 日亚马逊阿联酋云服务数据中心遭袭，当地云服务大面积中断，拖累**跨境电商业务**，也引发广泛关注。

### **三、中东地缘冲突影响区域经济的逻辑及动态**

**一是区域交通不畅，人流、物流受阻。**中东三大枢纽机场停运，旅客滞留，部分亚欧货运航路被迫绕行。冲突爆发后，中东地区多国宣布关闭领空，伊朗、伊拉克、科威特等至少 7 国领空全面关闭（详见图表 3），迪拜、阿布扎比、多哈三大枢纽机场停摆，**阿联酋迪拜国际机场超 20,000 名旅客滞留**。迪拜与多哈作为欧亚长程航线仰赖的转机重镇，其停摆迫使各国航空公司大规模改道或取消航班。同时，中东机场也是全球高价值货物的集散地。迪拜机场每年超过

210 万吨的货邮吞吐量涉及电子产品、精密仪器及医疗物资，全球电子产业链的物流成本急剧上升。此外，部分亚欧货运航路被迫改道绕行好望角，导致运输时间延长，运输成本上升。

**图表 3：中东地区领空关闭与机场状态（更新至 2026 年 3 月 4 日）**

国家	机场名称	机场规模	受损及运营情况
阿联酋	迪拜国际机场	全球国际旅客吞吐量最高的机场之一，中东核心枢纽，2025 年旅客吞吐量达 9,520 万人次。	遭袭，4 人受伤；冲突发生后机场航班暂停运营，3 月 2 日晚恢复有限运营。
	阿勒马克图姆国际机场	迪拜主要货运及备用机场	冲突发生后机场航班暂停运营，3 月 2 日晚恢复有限运营。
	阿布扎比扎耶德国际机场	阿联酋首都枢纽，2025 年旅客吞吐量达 3,320 万人次。	遭无人机袭击，1 人死亡、7 人受伤；冲突发生后机场航班暂停运营，3 月 2 日晚恢复有限运营。
卡塔尔	哈马德国际机场	卡塔尔航空枢纽，全球重要中转站，近年旅客吞吐量达 5,000 万人次。	暂停所有航班运营与服务，保持领空关闭。
科威特	科威特国际机场	科威特主要国际门户	遭无人机袭击，暂停所有飞往伊朗航班，保持领空关闭。
伊拉克	埃尔比勒机场	伊拉克库尔德地区主要机场	航班运营中断，保持领空关闭。
	巴格达国际机场	伊拉克首都主要机场	伊拉克取消所有进出境航班，保持领空关闭。
以色列	本古里安国际机场	以色列主要国际机场	领空目前保持关闭，取消所有民用航班，于 3 月 5 日宣布 3 月 8 日重新开放领空。
约旦	安曼机场	约旦主要航空枢纽	冲突发生后数百名乘客滞留、大量航班延误或取消；3 月 3 日重新开放领空。
宣布关闭领空国家：以色列、伊朗、伊拉克、卡塔尔、叙利亚、科威特、巴林 临时局部关闭领空的国家：阿联酋、约旦。3 月 3 日，约旦宣布重新开放领空。			

数据来源：公开信息、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

**二是地区资本市场交投失序，股市出现大幅波动，部分交易所临时休市。**3 月 2 日，巴基斯坦股市出现恐慌性抛售，盘中一度下跌 9.6%，触发暂停交易机制，土耳其市场监管机构随即禁止卖空至 3 月 6 日。沙特证交所全股指数 3 月 1 日下跌 2.2%，抹去 2026 年全部涨幅，早盘更一度跳水跌近 5%；埃及 EGX30 下跌 2.5%，自 2 月中旬以来累计跌幅超 8%，阿

曼、巴林、卡塔尔股市均下跌 1%以上。阿联酋阿布扎比证券交易所与迪拜金融市场于 3 月 2 日至 3 日关闭两日，以避免可能出现的市场崩溃，目前已于 3 月 4 日恢复交易，迪拜金融市场宣布实施 5%的“临时跌停调整限制”。

**三是大宗商品贸易失序，拖累化工产品出口。**霍尔木兹海峡的航运停滞使全球能源与化工品供应链面临严峻考验。该海峡不仅承担着全球约 20%的石油和 20%的 LNG 贸易，也是重要的大宗商品出口路径。公开信息显示，伊朗气制甲醇产能居全球第二，年均产能约 1,700 万吨，占全球 10%，占据中国甲醇进口量的 59%。伊朗同时也是全球高硫燃料油主要供应国，月出口量约 150 万吨。伊朗尿素产能约 1,300 万吨，占全球 5.42%，年出口 900 万-1,000 万吨，占国际市场需求量 10-15%，是仅次于俄罗斯的第二大尿素出口国（见图表 4）。

**图表 4：伊朗大宗商品出口情况**

品类	伊朗地位	主要影响
原油	全球重要产油国	约占全球消费 2%、产能 3%，冲突后 5 艘 VLCC 油轮转向，涉及 1,000 万桶运力。
甲醇	全球第二大生产国，占全球近 10%	90%产量用于出口，若出口出现中断，将压缩国际市场供给，带动甲醇价格上行。
尿素	全球第二大出口国，占国际贸易 10-15%	印度、巴西、土耳其等主要进口国面临采购紧张，国际尿素价格预期上涨。
高硫燃料油	全球主要供应国	月出口量约 150 万吨，冲突升级将直接扰动其供应。
硫磺	全球最大硫磺出口国	航运受阻直接收紧全球流通，短期价格或将上涨。

数据来源：Kpler、OPEC、同花顺财经、ChemNet 化工网、公开信息、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

**四是旅游、地产与投资信心受挫，抬升经济悲观预期。**

近年中东是全球旅游、投资热点目的地，非预期地缘冲突将拖累市场对这一潜力营商环境、国别风险的看法，进而拖累旅游、投资信心。比如，阿联酋作为中东旅游与商业中心遭受直接冲击，其地标建筑卓美亚帆船酒店和棕榈岛上一处酒店发生火情引发全球关注。同时，阿联酋房市作为全球豪宅的热门投资地，军事行动可能导致房地产销售需求波动，进而拖累新房供应减少。

**图表 5：中东地区主要国家外国直接投资（FDI）数据**

国家	FDI 总量	具体数据
阿联酋	2025 年阿联酋吸引 FDI 超过 450 亿美元	2025 年阿联酋吸引外国直接投资超过 450 亿美元，同比增长近 50%，阿联酋吸纳了中东地区一半以上投资流入，并在全球绿地投资项目数量中排名第二，仅次于美国。
埃及	2024 埃及 FDI 净流入超 461 亿美元	2024 年埃及 FDI 流入量全球排名跃升至第 9 位，2025 年上半年埃及共吸引 90 亿美元净 FDI。
沙特阿拉伯	2025 年 Q3 沙特阿拉伯 FDI 净流入 249 亿沙特里亚尔	外国投资占 GDP 比重已达 32%，其中非石油固定资本占比达 40%，在全球非石油经济体排名第二，FDI 流入量自 2030 愿景启动以来增长五倍，2025 年上半年沙特绿地 FDI 项目同比增长 30.1%，吸引了全球共 203 个投资项目。
约旦	2025 年上半年 FDI 净流入 10.5 亿美元	2025 年上半年 FDI 净流入 10.5 亿美元，占 GDP 的 4.0%，同比增长 36.4%。阿拉伯国家是主要来源（占 61.8%），其中沙特贡献 26%、伊拉克 12.1%。

数据来源：《2025 年世界投资报告》、阿联酋财政部、埃及外国投资吸引中央管理局、沙特统计总局、Jordan Times、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

持续关注地缘冲突动态及其对区域航空航运状况的影响，特别是霍尔木兹海峡航路及全球能源市场风险溢价水平的调整，以及市场避险情绪对资本市场交投的超调影响。

**\*免责声明**

本报告由中国工商银行（亚洲）有限公司发出，以上条款建立在我行认为可靠信息的基础上，但我行并不表示对报告的准确或完整负责。如以上资料有所更改，我行恕不另行通知。上述资料仅供参考，我行并非借此诱导任何投资行为或预期未来利率 / 价格走势。我行或我行的任何关联机构可能拥有以上投资产品。

本报告并不构成我行作为上述交易及任何其他投资交易的顾问或令我行负上任何信托责任。我行不对报告或其内容运用负上任何法律责任。投资者在决定进行任何交易之前，应充分了解交易的详情和细则，并进行独立的分析，以评估该交易是否切合个人的条件和目标。我们也建议投资者作出独立的调查以达上述的目的。我行不保证或指示此投资产品将出现任何的投资结果。

这份报告是提供的资料仅供参考。本报告并不构成任何要约，招揽或邀请购买，出售或持有任何证券。投资价格可跌可升，投资者可能会损失部分或全部的投资。在本报告所载资料没有考虑到任何人的投资目标，财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料，因此不应依赖作出任何投资决定。订立任何投资交易前，你应该参照自己的财务状况及投资目标考虑这种买卖是否适合你，并寻求咨询意见的独立法律、财务、税务或其他专业顾问。



香港中資銀行業協會  
Chinese Banking Association  
of Hong Kong

**本文章版权属撰稿机构及/或作者所有，不得转载。**

**本文章发表的内容均为撰稿机构及/或作者的意见及分析，并不代表香港中资银行业协会意见。**