

伊朗何时会打出手里的“王牌”？

近年来，胡塞武装一直是伊朗打造的“抵抗轴心”内部极具威慑潜力的势力。它曾向以色列发射导弹和无人机，并可以通过在红海发动袭击严重扰乱那里的航运。

正因此，该组织在当前战争中的克制就更加耐人寻味。在伊朗遭受大规模空袭之际，与德黑兰结

盟的其他组织，如黎巴嫩真主党或伊拉克境内的民兵武装均已参战，而胡塞武装迄今没有发起战斗行动。

与该地区的其他民兵武装不同，胡塞武装虽然与伊朗密切合作，但双方的关系更偏向于利益交换。尽管如此，德黑兰政权遭受的

生存威胁，也威胁着胡塞武装的生存。因此，胡塞武装的不作为可能正是伊朗战略考量的一部分，后者并不想过早地打出手里的王牌。

之所以这样说，是因为伊朗在这场战争中奉行逐步升级的战略，要不断增加敌方的损耗。在德黑兰的战略逻辑中，同时动用所有选

项是错误的。国际危机研究组织的艾哈迈德·纳吉说：“伊朗人认为自己暂时可以应付局势。”他说，一旦冲突扩大，“胡塞武装将会介入”。

胡塞武装倘若现在参战，将极大地加剧美以发动的这场战争的经济后果。这是因为，所有通

过苏伊士运河的船只都必须经行红海南端毗邻也门的曼德海峡。

一旦胡塞武装袭击以色列和海湾国家的能源基础设施，特别是用导弹、无人机和水雷来袭击通过曼德海峡的船只，就意味着战争全面升级。这将导致红海的海上贸易受到严重干扰。

红海原油运输量激增

据《日本经济新闻》3月17日报道，鉴于伊朗对霍尔木兹海峡事实上的封锁恐将长期化，原油运输领域已开始广泛采用迂回航线。在沙特阿拉伯，通过陆路管道输往该国西部红海沿岸地区的原油出口量正急剧增加。由于周边海域商船仍面临卷入冲突的风险，导致运费大幅飙升。红海航线难以完全替代海峡航线，这将成为推高原油采购成本的关键因素。

据英国伦敦证券交易所集团海上运输数据，3月10日，在沙特西岸延布港执行装运的原油油轮租船成交量达22艘，创下2020年以来单日最高纪录。今年年初至

军事冲突爆发前，该数据一直维持在零或仅一两艘的水平；而本月已达64艘，高达去年同期的21倍。

延布港通过全长约1200公里的东向西管道，与东部原油产区相连，出口原油可无需通过霍尔木兹海峡。欧洲调研机构克普勒公司的数据显示，3月9日当周，沙特西岸的原油装载量达到日均260万桶，创下2013年有数据追踪以来的历史新高。

在常态下，沙特原油绝大部分从靠近油田地带的波斯湾沿岸出口。

据美国贝松海事咨询公司数据，2025年就大型油轮出口量而

言，波斯湾侧出口约占80%，而通过东西管道经红海侧出口的比例仅为20%左右。

然而，美以对伊朗发动袭击后，局势发生剧变。3月以来，沙特东部主要港口拉斯坦努拉仅有3艘油轮达成租船协议。东京海运经纪公司Atlas主席滨崎作司表示：“在霍尔木兹海峡持续无法通航的情况下，随着延布出口规模的扩大，愿意派船前往红海的船东正逐渐增多。”

不过，受限于管道输送能力等因素，红海侧出口尚无法完全替代经由霍尔木兹海峡的运输量。据报道，沙特计划将东西管道的输送



能力从日均500万桶提升至700万桶。

保增长还是抑通胀？ 欧美英央行货币政策陷入两难

据法国《回声报》网站3月16日报道，对各大央行而言，本周将充满紧张气氛。美联储、欧洲央行和英国央行将相继召开货币政策会议，而当前局势仍然笼罩在重重迷雾之中。

中东冲突爆发两周以来，丝毫未见缓和迹象。相反，市场原本期待的闪击式军事干预，看起来将会旷日持久。

除了地缘政治的不确定性，各方讨论的焦点将集中在石油上。尽管多国采取措施释放战略储备，油价仍在每桶100美元左右居高不下，远高于美以对伊军事行动前的每桶70美元。

鉴于石油的生产和运输设施遭到破坏，冲突结束后恢复正常状态可能需要数周，因此油价高企的局面将持续更久。

能源成本飙升势必推高通胀，进而影响各国央行的货币政策。更糟糕的是，对央行而言，经济可能正在走向滞胀状态，即经济大幅放缓而消费价格飞涨。

在此背景下，各大货币当局难以确定最优行动方针。它们将面临两难抉择：要么推行宽松政策支撑经济，但可能加剧通胀；要么收紧政策抑制物价，却会拖累经济增长。

眼下，它们无需立刻做出决断。油气价格飙升的时间尚短，对经济及预期的影响尚无法量化。但无论是央行之间的交流还是新闻发布会上的问答，担忧情绪溢于言表。

不过，鉴于各货币区的具体情况存在差异，各大央行的应对措施可能会有所不同。

就美联储而言，它面临的威胁

似乎比欧洲同行要小。美国是石油净出口国，这减轻了油价上涨带来的通胀压力。因此，美联储有更多时间来应对。

但美国总统特朗普对此持不同看法。12日，他指责美联储未在股市大跌之际，打破常规紧急降息。

紧急降息极为罕见，过去几十年仅在市场恐慌时偶尔采用。美联储上一次非常规降息是在六年前，当时新冠疫情蔓延引发全球股市崩盘。

尽管就业数据或许足以以为货币宽松提供依据，但投资者并不认为美联储会紧急降息，也不认为未来几周内会降息。相反，他们担忧不确定性上升将促使美联储保持谨慎，直至2027年夏季才重启降息周期。

欧洲央行在多重不确定性叠加下，难以维持其去年底以来宣称的“正确立场”。不过，这尚不足以迫使其周四就打破现状，调整2%的存款便利利率。

可以肯定的是，上月支撑降息的已不复存在。两周内欧元对美元贬值3%，跌破1欧元兑1.15美元关口，通胀过低的风险也已消退。

彭博社预测，若油价较此前水平上涨20%至30%，通胀率到年底可能升至3%。市场则押注欧洲央行将于7月首次加息。

在伦敦，英国央行预计周四会将基准利率维持在3.75%。冲突爆发前，市场曾预期英国央行会降息，因为通胀正稳步回落至2%。但如今，石油危机对消费价格的影响仍存在不确定性，这会促使该行采取谨慎观望态度。

中东战事或重创非洲国家经济

据法新社3月13日报道，非洲能源监管机构一位高级官员13日担忧地表示，中东战争引发的燃料短缺如果持续下去，非洲国家的经济增长或遭重创，国内生产总值(GDP)可能损失高达3个百分点。

东部和南部非洲能源监管机构区域协会负责人杰弗里·奥里告诉法新社：“现在弥漫着一种恐慌氛围。”

由于2月28日美以对伊朗发动袭击而引发的战争，全球石油价格本周突破每桶100美元。伊朗对该地区多个国家的目标展开报复性行动。

德黑兰特别瞄准了事实上已被封锁的霍尔

木兹海峡，该海峡在和平时期承载着全球五分之一的石油和液化天然气运输。

奥里表示，由于冲突的影响，大多数非洲国家目前的增长预期已比最初估计低1至2个百分点。

他补充说，如果战争持续两个月甚至更长时间，这种增长损失可能达到2至3个百分点。

去年11月，即在战争开始前，非洲开发银行曾预测2026年非洲经济增长率为4.3%。

奥里警告称，燃料价格上涨“将影响所有行业：货运、港口运营、旅游业、食品、运输和工业”。此外，时间紧迫：大多数非洲国家的燃料储备仅够维持15至25天，远低于国际能源署建议的90天标准。

奥里以其祖国肯尼亚为例，该国仅有20天的燃料储备。

肯尼亚政府承诺有足够的燃料维持到4月底，但奥里指出，这只有在实行定量配给和禁止向邻国出口的情况下才有可能实现。

他补充说，非洲各国政府必须通过立即实施燃料定量配给和提供补贴来缓冲通胀和货币贬值的冲击，以降低危机的影响，尽管这种措施的效果只能维持几周。

他感叹道：“我们太依赖石油了，而这些冲突短期内不会结束。”他认为这场战争应能让非洲大陆“警醒”，他呼吁非洲大陆加大对氢和甲醇等替代能源的投资，并推广电动汽车的使用。

非洲曾尝试建设更多炼油厂和增加燃料储备，但基础设施成本高达数十亿美元，而各国还需应对其他开支和沉重的债务。

印度遭遇液化石油气危机

据埃菲社3月15日报道，作为全球第二大液化石油气进口国，印度近几日因中东冲突导致霍尔木兹海峡事实上被封锁，正遭遇前所未有的全国性能源危机。

印度石油和天然气部表示，这一关键海运通道受阻，威胁到超过3.33亿印度家庭的厨房燃料供应，迫使政府启动配给制与战时节约措施。

印度的脆弱是结构性的。据印度石油规划和分析中心的数据，该国约60%的液化石油气依赖进口，其中90%的运输必须经过霍尔木兹海峡。

与全球第一大进口国中国不同，中国的液化石油气主要用于石化工业，而印度液化石油气以民用为主，是家庭食品安全的核心支柱，任何供应中断都可能成为社会动荡的导火索。

印度政府已依据《必需品法》，将工业资源转向基本民生消费。石油和天然气部长哈迪普·辛格·普里宣布，已下令国内炼油厂停止塑料生产，并增加民用液化石油气产量。

石油和天然气部称，这一生产调整使国内液化石油气产量提升30%，以弥补海运到量下降。

此外，印度政府规定，城市地区新购气瓶应至少间隔25天，农



村地区应至少间隔45天，以遏制囤积。据石油和天然气部秘书处数据，恐慌性囤货已使每日需求量从550万瓶飙升至760万瓶，导致市场紊乱。

印度全国餐饮业协会称，燃料短缺是“灾难性的”，该行业每日损失12亿至13亿卢比(约合1300万至1400万美元)。

在孟买等城市，餐饮业协会警告已有20%的餐饮场所关闭。印度环境部已特批商业厨房临时使用木柴和煤炭，以避免餐饮业全面瘫痪。

尽管车用液化石油气仅占全国消费量的0.2%，但印度拥有440个加气站，为数百万车辆供气，主要是出租车和三轮摩的。

在沿海城市金奈，近1/4的三轮摩的因缺油停运；仍在运营的司机需在少数开放的加气站通宵排队才能加气。

由于民众恐慌引发抢购潮，催生了价格远高于官方定价的黑市。

为打击黑市交易，印度政府将配送认证代码覆盖率扩大至90%，并在马哈拉施特拉邦等地区加强警方突袭，警方已大规模查获非法囤积的气瓶。

尽管形势严峻，普里向议会保证，民用供应完全有保障。

印度当局呼吁民众避免盲目抢购，与此同时正加速推动600万户家庭改用管道天然气，以缓解气瓶供应系统面临的压力。

