



# 国际高油价阴云压顶

随着中东局势持续趋紧，原油价格不断攀升。已经有机构在不到两周的时间里第二次上调了油价预期，原因是霍尔木兹海峡持续中断以及全球供应结构性风险不断增加，这些都是推动其认为“高油价将维持更久”的关键因素。而从更长周期看，即便霍尔木兹海峡问题最终得到解决，油价中的地缘风险溢价也未必会迅速消失。原因在于，中东多国已被迫减产，区域内能源设施持续受损，恢复至战前产能需要时间，而且战事造成的破坏越大，修复周期就越长。

径是与伊朗进行协调。声明还强调，伊朗承诺将进行“对等报复”，但也承诺将对袭击发电厂和能源基础设施的行为作出“立即和毁灭性的回应”。

此外，伊朗国防委员会还强调，如果伊朗沿海或岛屿遭到攻击，将切断海湾航线和通信线路，并将在海上布设爆炸性水雷，包括从伊朗海岸实施布雷。另外，当地时间3月23日，伊朗武装部队发表声明称，伊朗海军防空系统在霍尔木兹海峡附近的班达尔阿巴斯港击落两架美军攻击型无人机。

声明指出，这两架无人机在企图对伊朗海军部队发动攻击前，被防空系统及时发现并精准拦截。

分析人士指出，此次击落无人机事件进一步加剧了市场对供应中断的担忧。霍尔木兹海峡附近军事摩擦的常态化可能引发航运保险成本和运输时间的大幅增加，进而对全球能源供应链形成持续扰动。

但当天晚些时候，情况出现了反转。特朗普在社交媒体平台“真实社交”发文称，“美国与伊朗在过去两天进行了非常良好和富有成效的对话”。特朗普称，已指示暂停对伊朗发电厂和能源基础设施的一切军事打击，为期五天，但前提是正在进行的会议和讨论取得成功。

美伊对话消息传出后，油价走势下跌。截至北京时间3月23日晚19:30，WTI原油跌

12.96%，报85.5美元/桶；布伦特原油跌13.28%，报92.275美元/桶。不过，据伊朗法尔斯通讯社援引消息人士的话报道说，“伊朗与美国没有直接沟通，也没有通过斡旋方进行沟通”。

## 100美元或成“新底部”

所有行业中，能源行业无疑最直接置身这场战争之中。“史上最大危机”，这是沙特阿美CEO阿明·纳赛尔描述的中东油气产业现状。

一位美国能源企业首席财务官透露，公司目前正围绕三种不同情景进行推演：第一，霍尔木兹海峡在3月底前恢复通航；第二，海峡在年中附近恢复；第三，也是最糟糕的情况，海峡关闭一直持续到年底。

美国联合航空首席执行官斯科特·柯比表示，公司正在为每桶175美元的油价做准备，并假设油价可能在2027年前持续高于100美元。他坦言，这一预测未必最终成真，但从当前形势看，企业至少必须开始将其视为一种现实可能性加以规划。

星展集团研究部门指出，随着中东冲突的持续，进一步增加对亚洲石油替代品的投资可能是一种冒险行为。如果冲突持续时间较长，油价可能会长期保持在每桶100美元以上，甚至在未来两个季度内有可能涨至150美

元或更高。分析师建议继续投资上游和综合石油公司股票，但同时提醒称，进一步大幅加仓可能会带来风险。

“在产量和出口严重受限的情况下，投资者对任何可能拖累冲突后复苏的供应威胁都很敏感。”BMI的分析师表示，如果冲突持续，布伦特原油价格在未来一到两周内可能会达到每桶110美元至130美元的区间。

高盛同样大幅上调油价预期：预计3—4月布伦特原油价格平均为110美元/桶（此前为98美元/桶），美原油价格3月平均98美元/桶、4月105美元/桶。高盛假设霍尔木兹海峡流量长期仅维持正常水平的5%，持续6周后才逐步恢复。分析师认为，价格将在此期间持续走高，直至投资者确信长期中断可排除。

## 重塑能源市场

眼下，市场正急于寻找中东地区之外的油气来源。泰国能源部长奥达蓬·勒比汶此前表示，政府计划从西非和美国购买原油，并加快进口多元化进程，以减少对中东的依赖。

对于依赖油气进口的国家而言，进口多元化一直是确保能源安全的关键。但是在2022年俄乌冲突后，随着美欧对俄罗斯油气制裁，选择已经变少，例如欧洲就在持续降低

对俄罗斯油气的依赖。2025年，俄罗斯是第三大产油国，单日原油产量为911万桶。

日本经济产业省今年2月公布的数据显示，日本进口原油中，近96%来自中东地区，创下有统计数据以来的最高值。20世纪70年代石油危机时，日本对中东的石油依存度在70%至80%之间，日本也一直试图通过多元化来分散风险，然而俄乌冲突后，日本反而越来越依赖海湾国家。与日本类似，韩国也有约70%原油来自中东地区。

中国石油大学（北京）经济管理学院教授、油气政策与法律研究中心主任陈守海认为，2022年俄乌冲突后，欧美对俄石油制裁引发国际石油贸易格局的实质性重组，而此次战争对国际油气市场的影响与俄乌冲突存在本质差异，其冲击集中于短期，不会改变既有贸易格局。中东油气在全球供应链的核心地位不会因此次短期冲突根本动摇，但长期话语权将随全球能源转型逐步弱化。

“此次战争引发的市场波动，与历次石油危机逻辑一致，油价高企与供应安全风险将进一步倒逼各国加快能源转型，提升清洁能源、可再生能源开发使用比例，优化能源消费结构，从根本上降低对传统油气的依赖。同时，各国为规避地缘风险，将持续推动油气进口来源多元化，减少对特定区域的依赖。”陈守海说。

北京商报记者 赵天舒

## 双方僵持

3月23日，布伦油一度涨超109美元/桶，涨幅近3%。WTI原油涨超101美元/桶，涨幅超3%。宏观消息方面，美国总统特朗普当地时间3月21日在社交媒体发帖称，如果伊朗未能在48小时内“完全开放”霍尔木兹海峡，允许所有船只通行，美国将把伊朗的发电厂作为打击目标。

对此，伊朗伊斯兰革命卫队3月23日发表声明强调，如果伊朗的电力系统遭受攻击，伊朗将以牙还牙，采取对等报复措施，打击以色列的发电厂，以及为美国在中东地区军事基地供电的发电厂。

同日，伊朗国防委员会发表声明表示，非交战国的船只若想过霍尔木兹海峡，唯一途

## 聚焦 Focus

# 比特币重挫 “数字黄金”难言避险

金融市场迎来“黑色星期一”。3月23日，国际金价大跌，伦敦黄金盘中跌幅一度超8%，击穿4100美元/盎司，已抹去2026年前的全部涨幅。同时，A股、港股以及韩国、日本股市出现不同程度的跌幅。金融市场整体表现不佳，加密货币也未能走出独立行情。全球币价网站CoinGecko数据显示，3月23日，比特币延续近期下行走势，盘中跌破68000美元关口，达到近半个月以来的低位水平。不仅仅是比特币，以太坊、币安币以及瑞波币等市值排名靠前的加密货币同样处于下跌中。



截至3月23日17时，比特币报68548.62美元，24小时内跌幅为0.9%，年内跌幅已经达到22%。北京商报记者梳理发现，2026年以来，与前期“一骑绝尘”的金价走势有所不同，比特币在年初逼近98000美元高位后连续下挫，在2月6日最低跌至63000美元下方。进入3月后，比特币波动进一步加剧，尤其是在地缘冲突升级、美联储宣布不降息等关键节点。3月17日，比特币曾触及75632美元的月度高点，随后又连续回调，当前较该高点已下跌近10%。

对于比特币近期的市场表现，香港Uweb商学院院长、香港注册数字资产分析师学会学术委员会轮值主席于佳宁指出，近期比特币走弱并不令市场意外，它反映的是宏观风险溢价上升、机构资金边际摇摆以及杠杆交易集中出清的共同作用。

于佳宁进一步解释道，3月18日，美联储维持联邦基金利率不变，通胀预期升温，降息时点后且次数减少，与市场之前押注的多次降息预期差距很大。同时，地缘政治冲突显著扰动霍

尔木兹海峡运输和原油供给，推动油价上行，全球风险偏好收缩。另从数据上看，美国现货比特币ETF在3月19日至20日连续两天净流出，说明机构资金的增量已经转弱，在高波动时点难以形成足够支撑。

而按照过往经验，在地缘政治风险以及通胀压力等因素影响下，市场资金将更青睐于从高风险资产流向黄金、美债等相对安全的资产。但从实际情况来看，当前作为传统避险资产的黄金由于短期恐慌情绪集中释放陷入暴跌，被视同为“数字黄金”的比特币同样未能承担这一职能，高波动仍是常态。

高波动叠加高杠杆，加密货币市场也迎来大幅爆仓。根据第三方平台CoinGlass数据，截至3月23日17时的最近24小时，全球共有174205人被爆仓，爆仓总金额为4.07亿美元，约合人民币28.11亿元。

于佳宁表示，比特币的定价仍然明显受到流动性环境、机构仓位结构和风险偏好的约束。2024年现货ETF大规模获批之后，大量对冲基金、量化

机构和被动型基金涌入，这些资金在内部风控模型中把比特币归类为高波动风险敞口，一旦地缘冲突升级、利率预期收紧或市场波动率突然抬升，这些资金首先考虑的往往是降低组合波动和回收流动性，高弹性、高波动的资产通常会先被减仓，比特币自然也很难例外。

北京市社会科学院副研究员王鹏指出，与拥有数千年历史的实物黄金不同，比特币的价值建立在算法和相对年轻的市场信心上。此外，避险资产的核心是“稳”，而比特币极高的日内波动率和爆仓风险，使其在极端行情下无法满足资金的安全保护需求。值得一提的是，2月6日，中国人民银行等八部门联合发布《关于进一步防范和处置虚拟货币等相关风险的通知》，再度明确虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动，任何单位和个人投资虚拟货币引发的损失由其自行承担。王鹏提醒，普通用户需保持高度警惕，严守合规底线，避免触碰“非法金融活动”。

北京商报记者 廖蒙

## · 图片新闻 ·

# 美国夏威夷州洪灾 疏散数千居民



22日，美国夏威夷州阿罗阿，居民与志愿者正在清理科纳低洼区暴雨过后的火竹营地社区。视觉中国/图

美国夏威夷州近来因强降雨天气发生洪水，冲浪胜地瓦胡岛北岸20日拉响洪水紧急警报。浑厚的洪水淹没了街道和车辆，将房屋冲离地基。该州首府檀香山市政府当天警告，当地有120年历史的瓦希阿瓦水坝“面临即将溃坝的风险”，因此对水坝下游约5500名居民下达疏散令。据美联社报道，这座土质堤坝于1906年建成，由一家农业公司用于灌溉甘蔗田，1921年垮塌后重新修建。

美国国家气象局数据显示，檀香山所在的瓦胡岛部分地区19日夜间降雨量达到200至300毫米；该岛最高处24小时内降雨量达400毫米，10日至16日降雨量共计676毫米。据报道，这是瓦胡岛近20年来遭遇的最严重洪灾，当地官员表示洪灾引发的财产损失或超过10亿美元。夏威夷州大部分地区已启动水情监测，瓦

胡岛北部发布了暴雨警报。

夏威夷州近期暴雨由“科纳低压”冬季风暴系统所致，该系统伴随南风或西南风，裹挟大量湿润空气。预计本周末还会发生类似风暴天气，带来更多降雨，不过强度将有所减弱。专家表示，受全球变暖影响，夏威夷州强降雨的强度和频率均有所上升。

夏威夷州州长乔希·格林在社交媒体上表示，该州国民警卫队被紧急调派执行救灾任务；包括学校、公园在内的多个公共场所改作临时庇护所。格林说，截至目前，全州已有10人因失温送医，尚未收到人员死亡报告。

按照檀香山政府官员说法，救援人员正通过空中、水上搜寻受困人员，但救援行动一度因居民放飞无人机拍摄洪灾画面而受阻。

北京商报综合报道