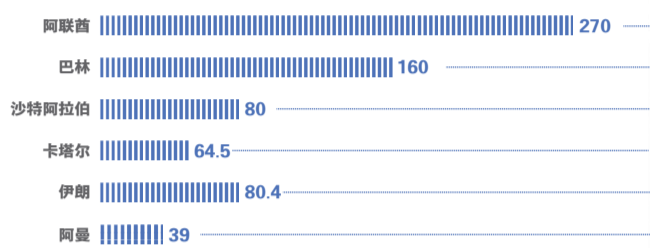


# 中东两厂遇袭 全球铝价“地震”

近期,受供给端风险发酵影响,全球铝期货价格快速冲高。铝看似存在感不高,却几乎嵌入现代经济的每一条关键链路:它是电网导体与母线的基础材料,是光伏边框与支架的标配,也是汽车轻量化与饮料包装的核心载体。铝价的上行将沿着新能源、电网、汽车、包装与基建多端传导,影响广泛。但在中东持续燃烧的战火下,全球铝市场正在经历一场“大地震”……

▼中东海湾地区电解铝产能分布图 (单位:万吨)



## 铝价应声走高

北京时间3月30日,上期所沪铝主力合约最高触及24840元/吨,涨幅近4%;LME铝最高触及3492美元/吨,涨幅近6%。消息面上,据新华社报道,海湾国家巴林和阿拉伯联合酋长国境内两家大型铝厂近日分别证实遭到伊朗方面袭击。

巴林铝业公司3月29日说,该公司旗下工厂28日遭伊朗方面打击,有2人受伤,公司正评估财产损失;世界最大铝生产商之一的阿联酋环球铝业公司3月28日证实遭伊朗方面袭击,该公司位于阿布扎比工业区的一家工厂承受重大损失,多名印度籍和巴基斯坦籍劳工受伤。

国信期货首席分析师顾冯达表示,上

述两家遭到伊朗方面袭击的铝企涉及电解铝产能规模达280万吨,约占全球产能的3.5%左右,产能运行中断的担忧再次放大了中东局势给铝供应端带来的供应风险,铝价应声上涨。

其中,巴林铝业运营着全球最大单体铝冶炼厂。该公司已于此前启动了分阶段停产。此次停产将使其能够保存原材料库存,并维持工厂其他部分的运营。据悉,巴林铝业目前已启动了三条生产线的停产程序——这三条生产线共占其年总产能(160万吨)的19%,约占全球铝产量的2.2%。

南华期货研报分析称,中东地区本身就是全球电解铝的低成本核心产区,此次冲击量级远超前期各类扰动,从整体产能布局来看,中东六国电解铝总产能近700万吨,占全球电解铝总产能9%左右,本次遭袭的两家工

厂合计产能占全球总产能超6%,且中东出口的铝产品约占全球供应一成,是欧洲、北美及亚洲市场的核心供应来源,同时当地65%的氧化铝依赖霍尔木兹海峡进口,原料运输生命线本身就高脆弱,此次袭击进一步放大了供应风险。

财经网站zerohedge指出,根据国际铝业协会的数据,截至2025年,海湾合作委员会成员国的铝产量约为616万吨,约占全球供应量的8.35%。巴林铝业的减产,加上海湾地区铝市场可能出现更广泛的混乱,可能会进一步推高LME铝价。

## 扩产成本攀升

铝是仅次于钢铁的、应用最广泛的工业金属,挤压铝被广泛用于建筑、电动汽车、电

子产品和太阳能电池板。但近年来该市场周期性地受到供应冲击的波及。

除了中东铝企受到战火的直接冲击外,全球其他地区的铝厂,眼下同样面临着能源成本攀升带来的运营困扰。据知情人士透露,由于中东地区天然气供应中断导致天然气短缺,印度铝工业公司(Hindalco Industries)目前已停止生产高附加值铝制品——挤压铝。公告显示,这家阿迪亚·比拉集团旗下金属生产商于3月11日向其所有挤压铝材客户宣布遭遇不可抗力。

不过,印度铝工业公司在一份声明中否认其挤压铝业务有任何停产。但该公司同时也表示,在某些天然气供应商宣布不可抗力后,它确实向挤压铝业务的客户发出了一份通告,并称这是“关于挤压业务领域潜在供应中断的例行商业通知”。

该公司补充道,挤压铝领域仅占其产能的一小部分,目前潜在的影响仅限于其整体运营的0.1%以下。“在自备电源和替代能源安排的支持下,包括电解铝在内的所有其他下游和上游业务均继续正常运行。”

从全球视角看,电解铝产量的地域分布高度集中。美国地质调查局出版的《2025年矿产品摘要》测算数据显示,2024年,全球电解铝产量约7200万吨,其中,中国约产4300万吨,占比近六成。印度约产420万吨,占比近6%,俄罗斯约占5%,加拿大约占5%,阿联酋约占4%,巴林与澳大利亚各约2%,挪威、巴西、马来西亚与冰岛等单体国家的占比多在1%—2%区间,其余国家合计不到一成。

其他国家电解铝扩产动力同样受到制约。“海外电解铝扩产受能源成本、基础设施、政策等瓶颈制约。”格林大华期货副经理王骏分析,比如在能源成本方面,海外能源价格持续高位运行叠加供应不稳定。

以美国为例,美国铝业协会2025年5月发

布的白皮书指出,电解铝项目需依赖不低于20年、电价低于40美元/MWh(兆瓦时)的长期电力合同。然而,数据中心等新兴用电负荷的竞争不断推高边际电价,其支付意愿可达100美元/MWh以上。2023年,印第安纳、密苏里等州的工业电价已处于66—82美元/MWh区间,超过行业可行阈值。

## 预计铝价偏强但波幅较大

今年以来,伦敦金属交易所3个月期铝价上涨约10%。经过一系列扰动,铝价后市如何?金属行业研究机构CRU Group警告,若库存水平持续下滑且中东供应中断延续,铝价有望进一步攀升至4000美元/吨。

顾冯达表示,即便未来局势缓和,其复产也非易事,需经历漫长的设备检修、安全评估与产能爬坡,周期往往长达6至12个月以上,且需要稳定的电力保障、充足的原料供应及长期的地缘安全作为必要前提。

“整体而言,中东局势仍未缓和,霍尔木兹海峡仍未正常通航,铝供应缺口放大的风险再度出现,使得供应收紧逻辑重新主导铝价。”顾冯达说,“后续铝价走势将依赖相关铝企发布的产能受损最终评估结果,以及中东地缘局势演变对市场风险偏好及宏观流动性预期变化的影响。”

五矿期货最新研报认为,铝价一方面受到能源成本和供应扰动的支撑,另一方面还受到情绪面压制。产业上看,海外铝厂检修和减产仍将带来实质性减量,铝供应预计维持紧张;国内下游开工率持续提升,铝棒加工费回到相对正常水平,有助于库存消化。该机构预计,短期铝价将冲高。

铜冠金源期货分析称,后续市场情绪不排除在紧缩周期带来的衰退风险和冲突带来的供应扰动中摇摆。

北京商报记者 赵天舒

## Focus

### 曼德海峡遭封锁威胁 进一步冲击国际航运

在霍尔木兹海峡被封一个月后,全球航运另一“咽喉要道”——曼德海峡潜在的航运风险正在浮出水面。据新华社报道,胡塞武装近日释放信号,考虑在曼德海峡展开军事袭击或封锁行动,以支持伊朗。

连接红海和亚丁湾的曼德海峡是中东能源供应和其他贸易进出的另一个“咽喉要道”。CNN称,曼德海峡航行难度极大,最窄处宽仅29公里。全球大量海运集装箱和占全球12%的海运石油都要通过曼德海峡。媒体报道称,如果这条全球最繁忙的海运航道之一遭到封锁,全球经济将受到“灾难性影响”。

曼德海峡承担12%全球海运贸易量,和近乎等比能源贸易量。数据显示,全球重要能源运输通道曼德海峡日均通行原油与成品油约400万桶。该海峡位于红海与亚丁湾之间,连接中东产油区与欧洲、亚洲市场,承担全球约10%的海运石油贸易。封锁霍尔木兹海峡的全球影响主要是在能源领域,但曼德海峡是全球货物贸易的关键通道,它不仅将影响能源领域,且将产生更广泛的影响,一旦受到封锁,对国际航运和保险的冲击更大。

中国国际问题研究院助理研究员李子昕表示,如果曼德海峡封闭,将迫使航运绕行好望角,“对运费、保险费、时效的影响是显著的”。

复旦大学中东研究中心副研究员王晓宇同样表示,曼德海峡是全球航运网络中的关键通道,连接亚丁湾、红海与苏伊士运河航线,是亚欧海上贸易的重要门户。“一旦局势紧张或通行

受阻,船舶往往被迫绕行好望角,进而引发航程延长、运费上涨、保险成本攀升和供应链波动,这一通道也由此成为将地区冲突迅速传导为全球贸易风险的敏感节点。”

分析普遍认为,如果曼德海峡遭到封锁,全球能源供给和运输供应链将遭受双倍打击。作为连接欧、亚、非三大洲的“水上走廊”,曼德海峡战略地位极为重要,也是各国竞相争夺之地。从16世纪起,曼德海峡的重要战略地区相继被葡萄牙、法国和英国等殖民者侵占。也门与厄立特里亚两国曾在曼德海峡围绕大哈尼什岛的归属展开激烈争夺战,因为谁占领了大哈尼什岛,谁就可以将曼德海峡完全封锁。

李子昕分析认为,一旦双海峡封锁,海湾油气外运路线将大幅收紧,“能源危机、航运危机,并进一步扩展到供应链危机都是大概率事件。”此外,阿拉伯国家对待伊朗的态度可能会加速转变,立场可能会更趋对抗,地区紧张局势会加剧。

王晓宇则认为,与其说胡塞武装试图“封锁”曼德海峡,不如说中东局势正在持续搅动曼德海峡的航运秩序。“真正值得警惕的,不是海峡会不会被完全堵住,而是这种反复搅动正在不断抬高全球贸易成本,并放大地区冲突对国际经济的外溢影响。”

剑桥大学中东问题专家伊丽莎白·肯德尔(Elisabeth Kendall)告诉半岛电视台,如果曼德海峡被封锁,将造成“噩梦般的局面”。因为如果在霍尔木兹海峡航运受限的同时,曼德海峡限制也升级,那么通往欧洲的贸易将真正被打乱,甚至瘫痪。

据新华社报道,美国智库史汀生中心此前对胡塞武装潜在的打击目标进行研判,认为胡塞武装袭击美国在海湾地区利益以及对曼德海峡实施封锁为“可能”。

BBC报道称,胡塞武装曾对途经曼德海峡的船只发动攻击。他们当时的行动已令这条重要的商业航运通道陷入危机。若他们再度采取同样行动,将对全球经济造成另一次重大打击。加上霍尔木兹海峡现在接近被封锁,全球两条最重要的贸易与能源战略水道届时可能同时遭到切断。

“双海峡锁喉”出现的概率随着波斯湾战事加剧而显著升高。”李子昕对《环球时报》表示,胡塞武装前期参与度不高,但美以加大力度打击伊朗关键基础设施乃至采取地面行动,伊朗可在波斯湾区域对等反击的选项不足,“开拓外线反击的可能性会大幅增加”。

不过,王晓宇认为,胡塞武装真正“封锁”曼德海峡的可能性较低,“但其持续扰动航运、推高全球贸易与能源运输风险的能力很强”。

半岛电视台称,迄今为止,也门胡塞武装尚未正式宣布参战。伊丽莎白·肯德尔认为,尽管这对于胡塞武装来说是个“绝佳时机”,但胡塞武装组织可能不愿“激怒沙特,甚至引发更广泛的报复”。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

### 印尼禁16岁以下人群使用社媒



27日,印度尼西亚日惹,小学生在课外活动后使用智能手机。视觉中国/图

印度尼西亚政府28日起正式实施针对16岁以下人群的社交媒体禁令,以防青少年陷入网络色情、网络霸凌、网络诈骗和网络成瘾等问题。

印尼通信和数字事务部长默蒂娅·哈菲兹27日在新闻发布会上说,政府已要求所有在该国运营的数字平台立即调整其产品、功能和服务,以确保符合新规。哈菲兹强调,在合规问题上“不存在任何妥协空间”,所有在印尼经营的企业都必须遵守当地相关法律法规。

作为全球排名第四的人口大国,印尼的这项监管举措将影响7000万青少年,预计将对Meta、谷歌等大型科技公司造成较大影响。哈菲兹说,政府已经指示在印尼运营的科技公司遵守相关法规,“所有在印尼的运营商都必须遵守印尼法律,这是不容妥协的”。

预计印尼当局针对违规企业的处罚力度也将加大。据悉,在澳大利亚通过相关限制禁令后,有470万个青少年的社媒账号被封,但仍有不少用户想办法绕过限制,通过海外IP地址或冒充父母身份使用账号。报道说,澳大利亚已经

对违规公司处以440亿韩元(约合人民币2亿元)罚款,而印尼则计划在最坏的情况下,直接将违规公司逐出该国市场。

哈菲兹也承认,要实施新规绝非易事,但政府必须坚持到底。一名13岁孩子的母亲莱妮·西努拉亚称,现在家长已经管不住孩子了,“社媒平台接管一切”。西努拉亚说,现在孩子们吃饭的时候也盯着手机,没手机就不吃饭,“但吃饭时间应该是与周围人交流的时间”。

报道称,除了澳大利亚和印尼,欧洲各国也在加快立法,推动禁止未成年人使用社交媒体的禁令。上周,奥地利宣布,计划在6月底前推动立法,禁止14岁以下儿童使用社交媒体。法国国民议会在今年1月的会议中通过一项法案,将禁止15岁以下未成年人使用社交媒体。预计此禁令将在今年9月正式实施。

据称,西班牙、挪威和英国也在推动类似的法律。如果这些法律禁令都在今年生效,那么全球大型社交媒体公司预计将损失超1亿名青少年用户。

北京商报综合报道