

【鑫期汇】热点点评：委内瑞拉重油异动推升沥青以及国际制裁对伊朗

化工品出口影响

2026年1月5日

一、沥青涨停诱因

今日沥青期货开盘涨停，核心导火索为世界上石油储量最大的国家委内瑞拉，是全球重油储量最丰富的国家，其政局动荡引发的重油供应危机直接影响到国内沥青市场。沥青作为石油炼化的核心副产品之一，其产出效率与最终品种直接取决于原料油的性质，而委内瑞拉重质原油尤其是马瑞油堪称生产沥青的“黄金原料”。数据显示，马瑞油的沥青收率高达 50%~60%，无需复杂调油即可直接生产高质量道路沥青，且在国内沥青原料结构中占比达 30%-40%，是地方炼厂的核心原料来源。更关键的是，全球近 90% 的超高黏度重油集中在委内瑞拉奥里诺科重油带。

此次涨停直接诱因为周末委内瑞拉局势恶化升级，1 月 3 日美军对委内瑞拉发动大规模军事行动并“抓获”委总统夫妇，特朗普随即宣称美国石油企业将进军委内瑞拉，且对委石油禁运令仍完全有效。这一事件直接导致委内瑞拉石油出口陷入全面瘫痪——油轮追踪数据显示，其主要港口已无油轮起航，影响出口在 60 万桶/听，而这些出口量中大部分流向亚洲沥青炼厂。对于高度依赖委国重油的国内炼厂而言，直接将国内原料短缺导致成本与预期冲击放大。一方面，国内炼厂短期内难以找到低成本替代原料：即便转向俄罗斯、中东重油，不仅采购成本会增加 3-5 美元/桶，还需调整生产工艺，进一步推高加工成本。另一方面，市场对长期供应的担忧持续升温。短期来看，市场仍将密切关注委内瑞拉局势进展及全球重油贸易流重构情况，沥青价格或维持偏强走势。

二、国际制裁对伊朗化工品出口影响

美国总统特朗普 2025 年 12 月 29 日在佛罗里达州会晤内塔尼亚胡时表示，如果伊朗试图重建弹道导弹项目，美方将支持以色列对伊朗再次发起打击，引发伊朗方面不满。当地时间 1 月 2 日，美国总统特朗普表示将就伊朗骚乱事件进行干涉，称美国“已做好准备”。

1、甲醇：伊朗作为全球第二大甲醇生产国，2025 年拥有产能 1716 万吨 / 年，其中超过 80% 用于出口，中国、印度是其核心市场。伊朗甲醇依托廉价天然气原料实现低成本生产，长期占据全球市场重要份额。受制裁影响，伊朗境内甲醇装置停车检修数量激增，截至 2025 年 12 月下

旬，停车装置占总产能的 85%以上，仅 2 套装置维持运转，预计 2026 年 1 月对华到港量将持续走低，叠加国际航运公司规避风险，伊朗甲醇出口量短期内预计收缩明显。

2、尿素：伊朗第三大化工出口产品。2025 年伊朗尿素产能预计超 900 万吨。印度是其最大买家，本次制裁恰逢伊朗冬季限气，对尿素出口形成“双重打击”：产能利用率与出口量下降，冬季天然气供应紧张叠加制裁导致伊朗几乎所有的尿素厂因天然气减产而关闭，只有 Pardis 在生产，伊朗尿素产能利用率大幅下降，12 月出口量环比也出现明显下滑。不过出口价格虽受制裁成本拖累仍较中东其他国家偏低，价格相对有所支撑。

3. 沥青：伊朗是中东地区最大的沥青出口国，全球排名第四，2025 年年产量超 600 万吨，2/3 用于出口。如若制裁落地，欧美制裁相关船舶只能依赖非合规船队进而导致物流成本涨 30%~50%且有被扣风险，同时在美国制裁威慑下，欧洲市场关闭而亚洲市场担心被制裁而减少采购。

4、LPG：伊朗是全球天然气储量第二大国，产能超 800 万吨/年，90%产自波斯湾 SouthPars 气田，70%通过阿萨鲁耶港出口，霍尔木兹海峡是其出口的“生命线”。此次制裁叠加欧盟对伊朗丙烷、丁烷贸易的明确禁令，LPG 出口规模大幅萎缩。受此影响，中东供应持续趋紧。

2025 年 12 月伊朗宣布对伊拉克的天然气供应当天完全中断，导致伊拉克损失 4000 至 4500 兆瓦发电能力。从供需传导看，伊拉克 60%电力依赖伊朗进口天然气，此次伊朗停供伊拉克后，原本输往伊拉克的天然气可能转向国内 LPG 生产（伊朗 2024 年对华 LPG 进口占比达 22.7%），若其 LPG 出口量阶段性增加，可能影响中国沿海港口库存。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

