

陳志華 | 石腦油供應緊張衝擊全球製造業

編輯：梁庭希 責編：韓進珞

AI播報

2026-04-14 12:44



伊朗衝突爆發致霍爾木茲海峽航運受阻。

文：陳志華

2026年2月底，伊朗衝突爆發，霍爾木茲海峽航運受阻，全球石腦油貿易遭受嚴重打擊。石腦油是原油提煉過程中的中間產物，經蒸氣裂解後可產出乙烯、丙烯、丁二烯等基礎化工原料，進而製成塑料、合成橡膠、合成纖維等產品，廣泛應用於包裝、醫療、汽車、半導體等領域。全球化下游產品市場規模約3.8萬億美元，石腦油因此被喻為「工業大米」。

霍爾木茲海峽是全球石腦油運輸的咽喉要道，正常情況下每日有130艘商船通過，承擔全球石腦油貿易的30%。衝突爆發後，歐洲保險公司拒絕承保或大幅提高保費，銀行亦停止開立信用證，導致3月份日均過境船隻驟降至不足3艘。與此同時，科威特的阿爾祖爾煉油廠遭無人機襲擊，宣布不可抗力。整個3月約340萬噸石腦油從全球供應鏈中消失，價格從每噸622美元飆升至超過1,050美元，四周內漲幅達70%。

亞洲石化產業首當其衝。南韓YNCC於3月4日宣布不可抗力，兩座裂解中心削減60%年產能；LG化學、樂天化學相繼降低運行率或停產。日本三菱化學、三井化學削減乙烯產量；台灣台塑集團發布不可抗力通知；印尼、新加坡亦無法履行合同。至3月底，全球約3%至5%的乙烯產能關停。南韓政府將石腦油列為經濟安全物資，實施出口禁令，並從俄羅斯緊急進口僅夠3日使用的2.7萬噸，另撥款約3.2億美元補貼企業進口成本，但效果有限。

中國是全球最大石腦油進口國之一，同時也是最大乙烯生產國，2025年乙烯產能超過5,000萬噸。與日韓不同，中國擁有中俄東線天然氣管道、中哈原油管道等陸路能源通道，可繞開海峽運輸。加上近年大連、舟山、湛江、連雲港等地建設的煉化一體化項目，從原油到乙烯實現一條龍生產，對中東石油的依賴逐年降低。相比之下，南韓77%的石腦油來自中東，缺乏陸路替代，脆弱性顯著。

美國則因頁岩氣革命而避開衝擊。美國石化企業使用乙烷而非石腦油作為原料，不受中東局勢影響。亞洲產能停擺導致全球供給減少，美國石化產品價格與需求同步上升，陶氏化學、利安德巴塞爾等企業股價大幅上漲，分析師稱之為「K型分化」。

石腦油短缺的影響正沿產業鏈擴散。半導體製造需要超過500種特種化學品，多為石腦油裂解衍生物，台積電等企業供應鏈直接受衝擊。醫療領域，輸液袋、注射器、藥品包裝等醫用塑料需求超過60%依賴裂解原料，汽車製造中約15%至17%的重量來自石化衍生品，包括座椅、儀錶板、輪胎等，材料短缺將迫使車廠優先生產高利潤車型。農業方面，中東化工設施受損影響合成化肥供應，專家警告可能加劇糧食危機。

成本傳導存在明顯滯後。工廠先消耗庫存，再高價搶購原料，經過中間商、品牌商最終反映到零售價格。業內人士估計，即使衝突立即結束，供應鏈恢復也需要275天。經濟合作及發展組織（OECD）已將美國2026年通脹預測上調至4.2%，歐洲央行將歐元區增長預測下調至0.9%，高盛給出30%的衰退概率。美聯儲面臨進退兩難的局面：加息難以解決供給側衝擊，不加息則面臨通脹失控。

2022年歐洲因過度依賴俄羅斯天然氣而陷入能源危機，如今亞洲石化產業因高度依賴霍爾木茲海峽而重蹈覆轍。這場危機再次表明，供應鏈多元化與能源安全是製造業穩定的基石。石腦油這個鮮為人

精選文章



朱家健 | 保障動物自身權益 勿隨意「放生」動物



陳凱文 | 「兩蚊兩折」存在再優化空間



寰宇前瞻 | 全球經濟由「關稅時代」邁向「規則時...



來論 | 嚴守廉潔防線 保護香港教育淨土



黃焯杰 | 詐騙猖獗：數據背後的社會警號

知的名稱，其波動最終將通過油價、匯率、物價影響每一個消費者的日常生活。

作者是香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：新華社

- #陳志華
- #航運
- #全球供應鏈
- #伊朗衝突
- #石腦油
- #石腦油貿易
- #霍爾木茲海峽
- #能源安全
- #石化產業



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



解局 | 大陸推十項措施 對台民眾釋善意

議事堂 | 1天前



梁文廣 | 放寬牌照轉讓限制 活化承傳小販文化

議事堂 | 2天前



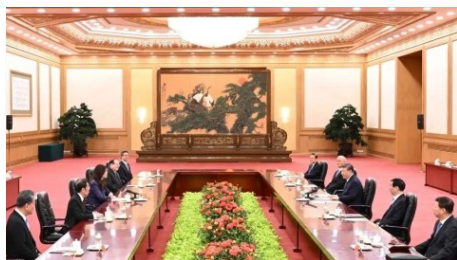
解局 | 「習鄭會」為兩岸關係釋和平信號

議事堂 | 3天前



劉暢 | 習鄭會：在歷史關口，為兩岸關係錨定航向

議事堂 | 3天前



田飛龍 | 習鄭會凝聚中華民族共同體共識，開創祖國統一新局

議事堂 | 3天前



范凱傑 | 堅持政治基礎 方能行穩致遠

議事堂 | 3天前

橙TV

- 專訪
- 視頻專題
- 動畫圖解

資訊

- 港聞
- 國際
- 兩岸
- 區聞

評論

- 議事堂
- 有話直說
- 圍爐
- 公投是道

財經

- 財經專欄
- 產經
- 地產
- 搵錢呢啲嘢

文化

- 文化本事
- 書人書事
- 文化專欄
- 樓上戲院

親SON教

- 名人專訪
- 教養妙法
- 好書推薦
- 升學導航

生活

- 發緊夢
- Mycookey
- 玩樂情報
- 飲食優惠

娛樂

- 即時娛樂
- 煲劇誌
- 電影快遞
- 娛樂專欄

公仔紙

- 備仔有心事
- 文地貓
- 腔叔
- YO! s 生活漫畫式

HK Eye

- THE REASON I...
- STAND UP
- GAME ON GBA
- STAR TALK