

金，幫助企業應對燃料和化肥帳單上漲。

綜上所述，美以伊戰爭正從生產端、供應鏈到消費端對全球

化肥市場形成多層衝擊。

世界糧食計劃署（WFP）警告，受氣候衝擊與持續的中東衝突疊加影響，全球有3.63 億人面

臨急性饑餓風險，創歷史新高。

若衝突持續可能引發新一輪糧食危機，尤其威脅低收入國家的糧食安全。

## 全球鋁價創四年新高

世界金屬統計局（WBMS）最新資料顯示，過去十多年，中東鋁產量增速驚人，從2010年的280萬噸增至2025年的約620萬噸，成為中國以外第二大生產區域。其中，阿聯酋全球鋁業公司、巴林鋁業公司、卡達爾鋁業公司、阿曼蘇哈爾鋁業公司和沙特礦業公司旗下的鋁業公司五大海灣地區原鋁生產商佔全球原鋁產量近9%。

美以伊戰爭衝擊全球鋁供應鏈安全，主要表現在：其一，中東鋁產能遭重創。4月7日，伊朗阿拉克鋁廠遭美以空襲，引發全球鋁市場劇烈動盪。該廠在伊朗，乃至中東鋁供應鏈中作用重要。此前，伊朗也空襲了全球鋁冶煉巨頭巴林鋁業公司和阿聯酋鋁業公司，這兩家佔全球市場近10%的企業對部分訂單援引了不可抗力條款。這一系列襲擊事件導致海灣地區的鋁產能大幅下降，加劇了全球鋁供應鏈緊張局勢。

其二，霍爾木茲海峽是中東鋁出口和進口原材料的主要通道。受歐美冶煉產能下降和美國關稅政策影響，2025年海灣地區佔歐盟新增原鋁進口的11%，高於2020年7%的水準；美國進口海灣地區原鋁也從2024年的16%增至22%，中東鋁出口對西方市場的重要性日益凸顯。

與此同時，海灣地區資源有限，除沙特等少數擁有鋁土礦藏的國家之外，許多國家的鋁產業嚴重依賴進口鋁土礦和氧化鋁。除沙特和阿聯酋有替代路線之外，大多數海灣國家相關產業幾乎完全依賴霍爾木茲海峽進出口，航道關閉導致該地區鋁成品出口和鋁土礦和氧化鋁進口雙雙受阻。

油價上漲更增加生產成本，一些企業難以為繼。如年產能160萬噸的巴林鋁業公司已停止所有發貨，並關閉了五條冶煉線，削減了19%的產能；受天然氣供應短缺影響，卡達爾與挪威的合資企業卡達爾鋁業（Qatalum）也只能維持60%左右的產能。

此外，中東最大鋁生產商阿聯酋環球鋁業旗下的塔維拉冶煉廠遭伊朗導彈和無人機襲擊後所有設施停產，原鋁生產的全面恢復可能需要長達12個月時間，預計影響160萬噸的年化產能，全球電解鋁供應預期明顯收緊。

其三，庫存銳減，價格飆升。2月底以來，倫敦金屬交易所（LME）的鋁庫存進一步下降了6%，截至4月中旬已降至約39.7萬至41.9萬噸區間，處於20年低位。戰爭爆發以來，倫敦金屬交易所（LME）鋁期貨價格一度觸及3608.5美元/噸，漲至四年最

高點，現貨合約相對三個月期貨的溢價更飆至91.50美元/噸，創2007年以來最高水平。

摩根大通分析，由於鋁冶煉產能重啟成本高、周期長，供給彈性極低，供應「黑洞」難以隨衝突邊際緩和而被迅速填補，鋁價上行動力正從地緣情緒溢價轉向真實的長期產能短缺。該行預測，2026年全球原鋁供應缺口將達到190余萬噸，為2000年以來最大值，並將鋁價目標看高至4000美元/噸。

作為基礎工業原材料，鋁價快速上漲將加劇建築、家電、汽車、光伏、鋁加工、包裝材料、軌道交通等產業的成本壓力，推高整體物價水平，引發通脹擔憂。

截至發稿，美伊談判一波三折，霍爾木茲海峽開而復關，如何終戰仍存在不確定性。國際社會高度關注這場衝突對全球經濟的持續衝擊。

如果戰事和高油價持續更長時間，世界經濟增速將降至2.5%，全球通脹率則將攀升至5.4%；極端情況下，今明兩年世界經濟增速恐降至2%，全球總體通脹率將接近6%，全球經濟或陷入衰退邊緣。



掃碼閱讀原文