

国际能源署最新报告预计——

中东冲突影响天然气需求萎缩

本报记者 王宝银

国际能源署(IEA)近日发布的《2026年三季度国际天然气市场报告》显示,在2月底爆发的中东冲突影响下,2026年上半年全球天然气需求出现萎缩,随着6月以来中东局势出现缓和,预计2026年全球液化天然气供应基本持平,但在供应基本面仍然趋紧的情况下,2026年全球天然气需求将继续2020年和2022年后再次出现年度下降。报告预计,2026年全球天然气需求将下降约0.5%,约200亿立方米。

交易价格剧烈波动

报告指出,中东危机对全球天然气市场造成了重大冲击。自2025年下半年以来逐步平衡缓和的国际天然气市场环境,因2026年2月底中东冲突引发霍尔木兹海峡事实关闭而受到严重干扰。经该海峡的中东地区液化天然气运输中断,致使全球液化天然气供应量减少近20%,进而导致国际天然气交易价格出现剧烈波动。

美国与伊朗于6月中旬达成了旨在全面重新开放霍尔木兹海峡的临时协议,但贸易流恢复正常的前景仍存在重大不确定性。自协议宣布以来,霍尔木兹海峡液化天然气运输船的过境量有所增加,但整体规模远未恢复到冲突前水平。如果局势确有实质改观,霍尔木兹海峡能够在三季度全面重新开放,同时海湾地区未受损设施的生产运营在四季度初能够完全恢复,卡塔尔和阿联酋的液化天然气交付量有望在7月至10月间逐步增加。

截至6月,新增液化天然气供应的强劲增长已部分抵消了海湾地区天然气交付量的下降。报告显示,2026年3月至6月,卡塔尔和阿联酋的液化天然气装运量同比减少350亿立方米。然而同期北美和非洲的液化天然气产量增加,非洲、亚洲和俄罗斯天然气供应改善,部分抵消了海湾地区天然气供应量减少的影响。具体而言,在此期间,非海湾地区的液化天然气产量同比增长近18%,约270亿立方米,弥补了海湾地区液化天然气交付量下降幅度的约四分之三。此消彼长下,3月至6月全球液化天然气产量同比下降4%,约80亿立方米。

为填补供应缺口,全球其他地区的液化天然气供应开始增加。3月,美国政府授权普拉克明(Plaquemines)液化天然气工厂将出口量提高了13%;4月初,美国厄尔巴岛(Elba Island)的液化天然气工厂也获准将出口量提高22%。此外,澳大利亚和新加坡也在4月初发布了《经济韧性与基本物资供应联合声明》,重点内容就是支持包括液化天然气在内的物流流通。

亚洲和欧洲的天然气价格已从3月份的高点有所回落,但仍远高于2025年的水平。报告显示,亚洲和欧洲的天然气现货价格对霍尔木兹海峡关闭所引发的供应中断作出了迅速反应。3月份,亚洲和欧洲两地天然气价格均创下自2023年1月以来的最高月度均价。二季度欧洲天然气价格基准TTF和普氏日韩标杆天然气价格指数(Platts JKM,简称JKM)均录得自2022年以来的最高环比均价,远高于2025年的平均价位。其中,TTF同比上涨了32%,平均接近16美元/每百万英热单位;亚洲液化天然气现货价格同比上涨了45%,平均为17.5美元/每百万英热单位。但JKM与



2月15日,在土耳其阿克萨拉伊省图兹湖地下天然气储库扩建项目三期工程施工现场,工程车辆在铺设管道。
新华社记者 刘磊摄

国际能源署近日发布报告显示



TTF之间的价差从1月和2月的欧洲溢价0.9美元/每百万英热单位,转变为3月至6月的亚洲平均溢价2.1美元/每百万英热单位,溢价变化推动液化天然气产品从欧洲市场转向亚洲市场。

报告显示,6月美国与伊朗宣布达成临时协议,以及市场对霍尔木兹海峡全面重新开放的预期,对国际天然气价格形成了下行压力,6月15日至26日间,TTF近月合约和JKM分别下跌了6%和12%。

消费受到共同抑制

报告显示,价格高企导致关键液化天然气进口市场消费减少,2026年前6个月全球天然气需求出现下降。初步数据显示,此次需求萎缩部分源于亚洲天然气需求下降,预计相较2025年同期下降0.5%,约50亿立方米。自3月初以来,经由霍尔木兹海峡的液化天然气运输中断使亚洲各国采取了需求侧控制措施和燃料转换政策,加之国际天然气价格走高,共同抑制了亚洲地区的天然气消费。预计3月至6月间,中国的天然气需求同比下降了4%。叠加中国国内天然气产量增加,使中国液化天然气进口量较2025年同期下降了12%,约30亿立方米,这对全球天然气市场平衡起到了促进作用。在经合组织欧洲地区,主要源于电力部门在可再生能源发电量增加的背景下减少了天然气使用量,2026年上半年天然气消费下降了约0.5%,不到10亿立方米。

报告指出,中东冲突已深刻扰乱了全球化肥供应链,其影响具有双重性。首先,自冲突爆发以来,海湾地区的化肥出口基本陷入停滞。其次,天然气价格大幅上涨,拖累亚洲和欧洲以天然气为原料的氨和尿素等氮肥的生产能力。液化天然气供应减少已经导致孟加拉国、印度和巴基斯坦等通常依赖中东进口的亚洲农业国家化肥产量下降。最后,化肥价格的持续上涨可能进一步加剧农业系统面临的压力,并损害包括非洲在内的全球最脆弱地区的粮食供应安全。

供应预计基本持平

报告预计2026年全球液化天然气供

应基本持平。尽管海湾地区液化天然气出口大幅减少,但其他产区的强劲供应预计将使全年全球液化天然气供应基本保持不变。如果中东地区局势确有实质改观,卡塔尔和阿联酋2026年度液化天然气供应总量将比2025年同比下降约45%,约540亿立方米。不过这些损失预计将被非海湾生产国的液化天然气产量增长大致抵消。其中,北美、非洲和澳大利亚的新天然气项目预计将在2026年增加近500亿立方米的产量。此外,随着原料气供应改善,已有天然气项目预计将额外贡献超过100亿立方米的产量。因此,2026年全球液化天然气贸易预计将同比基本持平,但海湾地区出口恢复的任何延迟都可能使全球天然气市场陷入自2012年以来的首次年度供应萎缩。

中东冲突的影响因地区而异,在中东地区,由于当地天然气生产和加工设施遭

到破坏,以及化肥生产等天然气密集型产业的产出减少,预计2026年该地区天然气需求将收缩约4%。在亚洲地区,由于液化天然气价格上涨促使电力部门实施以煤代气的转换,导致天然气和能源密集型行业开工率下降,预计2026年天然气需求将下降0.5%。在欧洲地区,在可再生能源发电量强劲增长和天然气价格上涨的共同作用下,预计2026年天然气需求降幅超过2%。

报告指出,中东冲突对不依赖或有限依赖液化天然气进口地区的天然气需求影响有限。在非洲地区,2026年天然气需求预计将与去年基本持平。在中南美洲地区,由于水电使用量下降导致电力部门增加天然气使用量,需求预计将增长3%,在北美地区,因一季度天气相对温和减少了建筑用气量,预计天然气需求将小幅下降。在欧洲地区,由于一季度冬季气温较低,预计2026年天然气需求将增长近3%。

日元贬值步入深水区

本报记者 孙亚军

日本政府又是加息,又是出手干预外汇,但仍未能阻止日元跌至近40年低位。7月份以来,日本东京外汇市场日元汇率持续走低,一度跌破162.80日元兑换1美元,创1986年12月以来新低。

然而,即便再次出手干预,效果也可能短暂且有限。此前,日本政府已动用创纪录的11.73万亿日元“挽救”日元汇率,但成果如今已全数回吐。有分析认为,日元面临的风险不仅在于贬值本身,而是在于无序贬值,如果外汇干预被证明无效,市场可能会开始质疑干预本身的局限性,日元疲软态势将会进一步加剧。

中国社会科学院日本研究所研究员李清如告诉经济日报记者,日元贬值已经走向深水区,不仅意味着汇率已触及近40年来的历史性低位,更折射出日本经济结构性困境的持续加深。如果推动汇率走弱的经济基本面未能改变,美日利差维持高位,市场对其财政可持续性的担忧不减,即使短期汇率拉升也难以扭转长期贬值趋势。

加息也并没能支撑日元走强。自2024年3月开始,日本央行结束负利率政策,日元进入加息周期,截至目前已经5次加息,日本央行在今年6月更是将政策利率从0.75%上调至1.0%,达到31年来最高水平,却同样没能有效支撑起日元汇率,汇率走势与加息周期出现明显背离。

李清如分析说,这种“加息越猛、贬值越深”的背离有多方面原因。首先,美日利差悬殊是日元承压的关键推手,如今美日政策利差仍高达250个基点以上,套息交易利润空间依然丰厚。其次,日本央行政策组合存在内在矛盾,在加息的同时,日本央行却宣布暂停缩减购债计划,在相当程

度上抵消了加息的紧缩效应。最后,日本经济基本面疲软,经济增长乏力、产业竞争力下滑等结构性制约正不断削弱其投资吸引力。

日本央行货币政策陷入“两头为难”的困境。日本政府债务规模已膨胀至国内生产总值(GDP)的240%左右,在发达国家中高居榜首。继续加息,会加重财政负担,也会给经济泼冷水;放缓加息,则不利于扭转日元贬值趋势。

在刚刚过去的6月份,市场不断增加对日元的看空押注,对冲基金大幅增持日元空头头寸,相关空头仓位已经升至2017年11月以来最高,日元大幅贬值的风险依然存在。

多家机构预测,日元贬值态势有可能走得更远。瑞德银行认为日元有可能跌至1美元兑换170日元,日本第二大银行三井住友金融集团则认为,未来几年日元可能跌至1美元兑换180日元。

“在这样的历史低位上,贬值预期可能进一步自我强化,风险也可能自我放大,而政策制定者手中的有效工具却越来越少。日元或将继续试探更低的底线。”李清如分析说,日本政府的政策回旋空间极为有限,日本央行在保汇率、稳财政、控通胀之间进退维谷。

中国人民大学重阳金融研究院研究员敦志刚在接受经济日报记者采访时也表示,日元贬值趋势短期内不会逆转,美日利差仍在支撑套息交易。日本政府可能会在汇率单日快

近日,德国化工巨头科思创公司宣布,在上海漕泾一体化基地新建一套年产66万吨的世界级二苯基甲烷二异氰酸酯(MDI)装置,目标2030年前后投产。科思创同时宣布,已在阿联酋启动同等规模MDI装置的可行性研究。

MDI是制造聚氨酯的关键原料,广泛用于硬质泡沫(建筑保温、冷链)、软质泡沫(床垫、沙发)、弹性体(汽车部件、鞋底)、涂料、胶粘剂及合成革等领域。科思创此次宣布的两套装置132万吨扩能,并非简单的企业扩产,而是勾勒出资化产业“欧洲收缩、中国扩张、中东入局”全新版图的标志性事件。

此次科思创“中国+阿联酋”双线布局,是科思创被阿布扎比国家石油公司(ADNOC)旗下国际投资平台收购后的首次“大动作”,科思创已经被视为其发展高性能材料和特种化工业务的核心基石。收购的核心目的是构建“中东上游油气资源+欧洲下游高端材料技术”的一体化产业链,以此推动ADNOC从传统能源供应商向全球顶级化学品制造商转型,并锁定低碳与循环经济的未来增长引擎。

科思创选择在上海扩产,可以说是其在中国深耕25年水到渠成的结果。科思创上海漕泾一体化基地是其全球最大的综合性生产基地。从2001年破土动工至今,累计投资近40亿欧元,是科思创布局亚太市场的核心支点。2025年上海漕泾一体化基地完成技改,MDI年产能从50万吨提升至65万吨。此次在单一基地内规划扩张增量,是因为科思创看中中国是“全球最大MDI消费市场”。在科思创看来,中国高度整合的产业生态系统、强大的创新活力与雄厚的人才实力,在全球范围内具有独一无二的竞争优势。

科思创阿联酋项目的启动也并非孤立存在,而是构建于阿布扎比鲁韦斯工业城的塔吉兹(TAJIZ)产业园区内,总投资额达367亿迪拉姆(约合680亿元人民币)的新型化工产业项目之上。阿布扎比国家石油公司收购科思创,是其迈向高附加值材料领域的关键一跃。中东凭借其原料成本优势和碳减排承诺,正与自身的技术并购相结合,构建“中东原料—顶尖技术—全球市场”的全新一代价值链。科思创的“双线布局”,正是这条价值链落地的重要一步。

从科思创“双线布局”也可以看出,当前,全球MDI产业正在经历一场历史性的化工产能迁移。由于高昂的成本叠加严苛的碳减排法规,欧洲制造的竞争力被系统性地削弱。巴斯夫、科思创、亨斯迈等化工大厂计划在2026年至2027年间关停70万吨至110万吨MDI产能,占欧洲总产能的38%至49%。关停不是为了“断臂求生”,而是为了将资源转移到更有竞争力的区域。

科思创此次“双线布局”,宣告了全球MDI产业进入由资本、技术、资源和碳约束共同定义的新时代,或将重塑全球高端聚合物材料数十年的竞争格局。

朱琳

中国在世贸组织倡议贸易投资一体化——

助力全球南方工业化

新华社记者 焦倩

世界贸易组织6日至8日在瑞士日内瓦召开发展系列会议。中方在会上呼吁成员以贸易投资一体化为视角,总结自身发展实践,推动世贸组织更好服务发展中国家工业化进程。

会前,中方向世界贸易组织提交《贸易投资一体化促进工业化》提案。中方代表在会上表示,今年是中国加入世贸组织25周年,中国的改革开放历程见证了贸易、投资和工业化相互促进、协同发展。中方提议在世贸组织中讨论贸易投资一体化促进工业化,既是源于对中国工业化不同阶段发展经验的总结,也是回应全球南方发展诉求,助力经济全球化普惠包容发展。

中方提议重点围绕三方面展开后续讨论:一是交流成员在贸易投资一体化促进工业化方面的具体实践,二是梳理现有相关世贸组织规则和工具,三是用好促贸援助等多边发展合作机制。中方还将利用今年秋季的世贸组织“促贸援助”全球审议

大会等平台,围绕贸易投资一体化促进工业化继续组织专题讨论。

中方提案得到超过100个成员和成员集团积极回应。科摩罗、贝宁、乍得、马里、冈比亚现场宣布签署中方提案;最不发达国家集团协调员冈比亚、非洲集团协调员纳米比亚、非加太集团协调员莱索托等积极评价中方提案,指出中方所提倡议与其经济发展优先议程高度吻合,支持开展后续讨论;欧盟、英国、挪威等发达国家积极评价中方倡议的建设性,表示愿围绕贸易投资一体化开展后续讨论。

中国“十五五”规划纲要提出,促进贸易投资一体化,引导产业链供应链合理有序跨境布局;拓展国际循环,与世界各国共享机遇、共同发展。2026年3月,中方在世贸组织第14届部长级会议期间成功举办“助力非洲工业化:中国投资”高级别会议。此份提案是中方积极参与世贸组织发展议程、以中国经验贡献全球经济治理方案的又一次具体实践。

7月份以来,日本东京外汇市场日元汇率持续走低,一度跌破162.80日元兑换1美元,创1986年12月以来新低。



6月4日,一名顾客在日本东京一家超市内购物。
新华社记者 李诗萌摄

速下跌、投机交易集中或市场流动性偏低时再次入场干预,这会引发日元急速反弹,但此前实践表明,缺少利差收窄配合的外汇干预难以形成持久效果。

敦志刚进一步分析说,日元贬值趋势逆转需要多项条件同步形成,包括美国货币政策转向宽松,日本银行持续有序地加息,能源价格回落,以及工资增长转化为实际消费能力,但短期内无法同步发生,因此,日元仍面临较强的下行压力。

长期以来,日元贬值提升了日本出口的竞争力,并增加了海外收益,被视为促进日本经济增长的重要红利。现如今,日元贬值对日本经济的影响似乎正在从“利弊并存”转向“弊大于利”。

日元贬值直接推高了进口成本,挤压了众多行业企业的利润空间,日本已有一些企业未能承受日元长期贬值预期的冲击而宣告破产。东京商工调查所发布的报告显示,今年1月至6月,因日元贬值而宣告破产的企业共有45家,同比增幅超30%,是该机构自2022年统计这项数据以来的最高值。

李清如表示,尽管日元贬值能提升出口企业和海外投资的账面利润,