



I. 截至 2026 年 3 月 13 日的冲突进展摘要

中东冲突即将进入第三周，我们现在对涉事各方势力、规模、战略有了更清晰的了解，并能够做出一些评估和预测。

首先，这场冲突是数十年来地区紧张局势的进一步升级，尤其是美国在 2025 年启动延续 12 天的“午夜铁锤”战役，旨在袭击并轰炸伊朗福尔多核设施。美国声称已摧毁伊朗在福尔多的整个核计划并因取得胜利而撤军。与此同时，伊朗在那 12 天 12 夜中多次进行报复，采取了发射大量导弹的战略，成功突破了以色列的“铁穹”和“大卫投石器”防御系统，造成了重大损失。

12 天的战役结束后，尽管双方在 2025 年中期撤军并宣布胜利，但紧张局势的火花依然未减。这导致 2026 年争议不断，尤其是在 2 月初，美伊代表之间的核谈判未能达成最终协议。在顾问贾里德·库什纳（特朗普总统的女婿）和史蒂夫·威特科夫（美国中东特使）的影响下，特朗普总统似乎认为有必要进行直接干预。

据此，2026 年 2 月 28 日，美国及其盟友以色列正式发动了“史诗狂怒行动”，直接攻击伊朗领土。以下是一些关键进展：

- **2026 年 2 月 28 日：**美以联军动用导弹和战机对伊朗发动空袭。在首轮攻击中，伊朗最高领袖阿里·哈梅内伊及其家人身亡。后续消息称，他当时拒绝进入避难掩体，决定如常工作至生命最后一刻。伊朗方面使用导弹对美以联军在中东地区的军事目标进行了反击。
- **2026 年 3 月 1 日至 8 日：**美以联军持续使用导弹和战机对伊朗发动袭击。与此同时，伊朗则动用多种导弹和无人机，攻击以色列的设施、美国在该地区的军事基地（位于巴林、卡塔尔、阿联酋等），以及多处石油和天然气基础设施。同时，伊朗宣布封锁霍尔木兹海峡，禁止任何货船进出该海域。据估计，此举将影响全球每日 20% 的石油运输量。
- **目前局势：**冲突正进入消耗战阶段。美以联军已控制伊朗西部大部分空域，而据信伊朗已摧毁了美国在该地区多个基地的雷达设施和导弹防御系统。

近期，特朗普总统接连发表讲话，表示战争已接近尾声，胜利属于美国及其盟友。与此同时，伊朗新当选的最高领袖——莫吉塔巴·哈梅内伊，也是已故前最高领袖阿里·哈梅内伊家族中唯一的幸存之子——表示，除非参战各方满足伊朗提出的安全保障和赔偿要求，否则伊朗将战斗到底。



伊朗方面提出的停火条件，由总统佩泽希齐扬于 2026 年 3 月 11 日公布，具体包括：

- **支付重建费用：**伊朗要求支付用于重建因冲突而被摧毁的军事和民用区域的费用，特别是受“愤怒史诗行动”影响的地区。
- **承认“合法权利”：**伊朗领导人坚决要求国际社会承认其追求民用核计划及导弹防御计划的合法权利，拒绝美国方面提出的绝对无核化要求。
- **国际保证：**伊方表示，只有在获得绝对保证美国和以色列未来不会再次对伊朗发动先发制人打击的前提下，才会同意停火。

目前，伊朗展现出惊人的韧性，在美以联军的猛烈打击下屹立不倒。尽管在某些方面处于劣势，但伊朗也给联军造成了巨大损失，尤其是在经济领域——由于拦截联军导弹和无人机的成本是其生产成本的 4 到 200 倍，加之霍尔木兹海峡关闭导致油价及相关成本飙升，对包括美国和以色列在内的全球经济造成了负面影响。

II. 事件影响评估

本次冲突中，全球关注的焦点是伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡——全球每日 20% 的石油需求需经此运输。截至目前，包括 Skylight 号和 MKD Vyom 号在内的多艘油轮，在无视伊方警告强行穿越海峡时遭遇袭击爆炸。现阶段该区域海上运输活动已近乎归零。

受霍尔木兹海峡关闭及双方互相袭击石油生产设施的影响，国际油价一度冲至 120 美元/桶，仅略低于俄乌冲突初期创下的 130 美元/桶历史高位。据估算，每日约有 1600 万桶原油及 110 亿立方米液化天然气无法运出该区域。此外，进出该区域的船舶保险费率急剧攀升，使得霍尔木兹海峡的航运通道实质上已无法通行。

区域内的多家企业及国家已因此宣布遭遇不可抗力，以解除合同交货义务，其中包括卡塔尔能源公司、壳牌道达尔能源、科威特石油公司、万华化学、印尼钱德拉阿斯里、巴林铝业、韩国丽川 NCC、住友化学亚洲、新加坡聚烯烃公司和赢创工业等。

尽管许多人聚焦于霍尔木兹海峡关闭导致的汽油、原油价格上涨或短缺，**但其真实影响远为广泛，原因在于：**

- 该地区拥有约全球 30% 的尿素供应，因其具备利用丰富天然气资源合成氨的天然优势。尿素/氨供应受阻将波及全球农业，可能引发饥荒。



- 该地区的含硫原油是硫磺提取的重要来源，更是硫酸生产的关键原料。联军袭击伊朗油库导致该区域出现酸雨即是明证。硫酸短缺将影响钴、铜等重要金属矿石的冶炼——这些金属是电子设备或电动汽车的核心组成部分。
- 塑料制品同样源自石油，新加坡聚烯烃公司启动不可抗力条款，正是因无法获取原料所致。
- 该地区的天然气是燃气发电厂的重要燃料，也是众多地区（尤其是台湾地区）的关键能源，占其能源结构约 30%。台积电占据全球 90% 的芯片产能，消耗当地约 7% 总电力，天然气短缺将严重冲击其生产。
- 此外，卡塔尔通过天然气提取的氦气占全球产量 36% 至 40%，是芯片光刻工艺的必需品。海峡关闭导致氦气及稀有气体供应锐减，将重创全球芯片/半导体产业。

总体来看，仅从对油价的影响来看，这场战争已经对全球经济造成了重大冲击。然而，这些仍然只是初步影响；如果战争不能尽快结束，更严重的后果还会继续出现。根据各方的预测，世界大约只有 2-3 个月时间来找到解决冲突的办法，否则这些负面影响可能会变得难以逆转。

尽管如此，由于相关各方关系的复杂性（伊朗和以色列视此为其生存之战，而美国因与以色列的战略关系以及 AIPAC 的游说活动而受到重大影响），总体来看，目前任何一方都未有降级行动的迹象，特别是伊朗方面持续重申，如果其条件得不到满足，将战斗到底的决心。然而，要接受这些条件，美以联盟内部必须承受巨大压力，而这可能只有在美国内部出现某种小型危机时才能实现。

当前，全球正将关注焦点转向特朗普总统与习近平主席的会晤，两位重要领导人很可能在会讨论伊朗问题。中国是少数能够保持伊朗尊重与善意的国家之一，并且正积极寻求通过和平方式解决争端，以维护地区和世界的稳定。如果能够达成某种共识，这场冲突的结束时间可能会远早于此此前悲观的预期。



股票排名

参考指数: VN – Index.

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN – Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比.平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比.平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比.平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南）– 研究部

阮淇明

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

陈氏红绒

Deputy Director

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703

GTJA 证券（越南）– 客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:113

阮秋庄

Customer Service Specialist
and translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:114

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话:

(024) 35.730.073

挂单电话:

(024) 35.779.999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市纸桥区陈维兴路 117 号
Charm Vit 大厦一楼

电话:

(024) 35.730.073

传真: (024) 35.730.088

胡志明市第三郡国际工厂路第二
号 BIS 三楼

电话:

(028) 38.239.966

传真:(028)38.239.696

