

美国“闪击”委内瑞拉，全球能源格局或“变天”

■本报记者 梁沛然

当地时间1月3日凌晨，美国对委内瑞拉发动空袭。随后，美国总统特朗普公开宣称，美国将“执掌委内瑞拉事务”，并由其大型石油公司主导该国石油资源的未来运作。

委内瑞拉政府直指美国行动的根本目的在于夺取其庞大的石油与矿产资源。

对外经济贸易大学中国国际碳中和经济研究院执行院长董秀成表示，美国袭击委内瑞拉可以说是一次重大能源地缘政治事件。从长期来看，全球石油市场格局可能发生重大变化。

国际油市反应平静

据全球统计数据库 Statista 统计，委内瑞拉拥有 3000 多亿桶石油储量，占全球总量的 17%，超过沙特，更是美国储量的数倍。然而，由于长期管理不善、投资不足及国际制裁，其石油工业严重衰退，日产量已萎缩至不足 100 万桶，不到全球供应的 1%。

“2007 年之前，委内瑞拉曾是国际公司的投资热点，但由于该国局势动荡、石油财税政策改变、国际制裁和资源开发成本高等原因，国际公司纷纷撤离。”中国价格协会专家、捷诚能源控股有限公司首席经济学家闫建涛说。

美国的突袭及随后的全面石油禁运，

给这个本就脆弱的体系施加了“最后一击”。独立机构 TankerTrackers.com 监测数据显示，该国主要石油港口装货作业已陷入停滞，出口事实上“归零”。

然而，正是这种产量与储量的巨大失衡决定了委内瑞拉短期市场影响力的局限性。A/S Global Risk Management 首席分析师拉斯穆森指出，当前全球石油市场正值供应过剩、需求相对疲软的时期，市场已提前将冲突风险计入价格。因此，即使该国日出口量瞬间消失，对全球总量而言也并非不可弥补的缺口。这直接导致事件后油价仅出现微弱涨幅预期。

MST Marquéc 能源分析师索尔·卡沃尼克预计，若回归正常，委内瑞拉石油出口在中期可能飙升至每日 300 万桶。美国前能源官员大卫·戈德温也指出，委内瑞拉“除了增产，别无他路”。美国总统特朗普关于美企将投资重建委能源部门的表态，强化了这一预期。因此，当前市场的平静，是一种对短期冲击有限和长期供应可能泛滥的复杂权衡。

重质原油出口受制约

市场的“平淡”反应，印证了委内瑞拉已沦为举足轻重的产油国，成为全球供应版图边

缘的“象征性变量”。闫建涛表示，在当前全球原油结构性供应过剩、主要消费国进口布局多元化的背景下，因其产量长期受限，对全球供需总量的直接影响较小。

董秀成认为，作为全球重质原油的重要供应国，委内瑞拉出口的“大幅度缩减”将直接冲击炼厂原料平衡。高度依赖其重质原油的炼厂将面临原料短缺，可能导致减产或被迫寻找替代油种，这将推高相关替代资源的价格并增加炼油成本。“加勒比海地区航运风险的上升将导致运输成本增加，这些因素共同作用，可能推动油价出现剧烈但短暂的波动。”

“这一重大地缘政治事件将迫使各国政府和企业密切关注地缘政治局势变化，并提前做好应对准备。”董秀成分析认为。

有分析指出，今后，能源安全的优先级将被置于前所未有的高度，基于经济效率的全球化供应链，将加速向基于地缘政治联盟的“阵营化”供应链演变。

“美国企业可能凭借其强大的资金和技术实力，在委内瑞拉政权更迭后重返该地区，获取低成本的奥里诺科重油带开采权。这将导致原油出口重心向美国转移。另一方面，对于传统买家而言，将不得不寻求原油来源替代，如西非和中东地区的重质原油。这将推高这些替代资源的价格，

并改变全球原油贸易的流向。”董秀成进一步指出。

但委内瑞拉产能恢复并非易事。董秀成指出，委内瑞拉原油设施老化严重，经济状况不佳，缺乏足够资金。“要将产能恢复到历史峰值，约需 580 亿美元投资。”

未来，委内瑞拉石油生产恢复的节奏与规模或将受美企决策主导，这为该国产业长远发展埋下了不确定性。这种深度绑定，也成为供应链“阵营化”的微观体现。

巨大产能或成市场调节关键变量

从更长远视角看，此次事件是美国重塑全球能源定价与治理体系的一次激进尝试，其影响远超委内瑞拉一国范围。

“美国的深层战略意图，在于掌控全球石油市场的关键杠杆，削弱‘欧佩克+’联盟的影响力。”董秀成表示，一旦委内瑞拉潜在的巨大产能被纳入美国影响的轨道，将成为“欧佩克+”之外一个可调节市场的关键变量，从而分散甚至瓦解该联盟的协同能力。此举也被视为美国强化其石油美元霸权的关键步骤。

董秀成认为，面对日益严峻的地缘政治风险，各国必须加快能源结构调整和多元化进程。对内应加大清洁能源的研发与

应用，对外则需构建多元化的能源供应链伙伴关系，并加强石油战略储备。“这一进程可能导致全球能源体系出现更深层次分化，形成不同技术路线、贸易结算方式和安全联盟并存的‘平行体系’。”

国际能源市场的定价逻辑已被根本性改变。地缘政治的极端不可预测性，将成为主导油价的“新常态”。短期内，市场情绪将在过剩的基本面与突发风险溢价之间剧烈摇摆。长期来看，一个互信更少、规则更脆弱、安全困境更突出的全球能源体系正在加速形成。

对中国而言，从委内瑞拉进口原油数量相对有限，且当前亚洲地区资源供应较为充裕，国内独立炼厂在油种选择上具备一定的调整空间，短期内供应方面的变动可通过多元渠道进行应对。“在跨境贸易愈发复杂多变的当下，需要各方以更为灵活和稳健的方式，协同做好风险管理与供应链韧性建设。”某不具名的油气专家说。

“这并非几美元的油价波动，而是为世界开启了一个更高风险、更高成本、更高不确定性的能源博弈时代。每个国家都不在这场全新的、零和色彩渐浓的牌局中，重新评估自己的手牌，并谋划独立的生存之道。”该油气专家表示。

印度调整煤炭出口政策

本报讯 据油价网报道，印度煤炭有限公司日前宣布，自 2026 年 1 月 1 日起，将允许孟加拉国、不丹和尼泊尔的煤炭用户直接参与其“单一窗口模式”在线供应拍卖。此举改变了印度此前仅允许中间商竞标的规则，旨在优化印度国内煤炭供应并推动对邻国的出口。

有业内人士表示，近期印度国内煤炭供应充裕而需求弱于预期，因此对出口政策进行调整。印度煤炭有限公司一位高级官员表示，向外国买家开放电子拍卖反映了公司“在充分保障国内煤炭需求的同时，经过权衡的市场扩张策略”，此举将增强透明度、竞争力和全球市场整合度。

消息公布后，印度煤炭有限公司股价在当地股市收盘时上涨 7%。据了解，目前，煤炭仍是印度电力系统的基石，燃煤发电占该国总发电量的 60%。为应对极端热浪等情况下避免停电，印度在可预见的未来仍将继续依赖煤炭满足大部分电力需求。印度国家转型委员会能源顾问拉杰纳特·拉姆 2025 年 9 月曾指出，煤炭在未来 20 年内都将是印度电力系统的关键部分，关键在于如何可持续地利用。（综合）

液化天然气运输船停靠西班牙港口



图片新闻

当地时间 2025 年 12 月 31 日，西班牙巴塞罗那港，一艘名为“Lola B”的集装箱船停靠在西班牙国家天然气公司的液化天然气储罐附近。

据悉，尽管库存异常低，行业预期，欧洲天然气价格仍将出现大幅度下跌。

视觉中国

美国算力热潮背后的“AI 泡沫”之忧

■本报记者 王林



美国正掀起一场数据中心建设狂潮，但巨额开支与现实回报之间的脱节，使得一场关于“人工智能(AI)泡沫”的激烈争论迅速蔓延，市场情绪在狂热与警惕之间剧烈摇摆。当前，美国算力基建确实存在局部过热和杠杆过高的迹象。一方面，科技股市场集中度达到历史极端水平，押注 AI 的科技巨头一旦遭遇技术突破瓶颈或资金链紧张，将引发美股乃至金融市场的连锁式抛售与系统性风险；另一方面，巨额投资与可见回报之间存在巨大时间差，何时才能转化为实在盈利，引起很大质疑。与此同时，AI 投资热潮并未带来均衡就业增长，反而可能造成“就业净损失”，加剧社会撕裂。显然，对美国而言，算力狂飙的路上，警钟已然敲响。

科技巨头砸重金引担忧

美国有线电视新闻网日前报道称，随着越来越多资金砸向 AI 但迟迟未见回报，市场认为，美国正处于一个即将破裂的

“AI 泡沫”之中，这种情绪已经开始扰动华尔街。

2025 年 11 月，英伟达、微软、Meta、甲骨文等加速 AI 部署的科技巨头股价出现下滑。一个月内，道琼斯工业平均指数、纳斯达克综合指数、标普 500 指数也出现大幅抛售。显然，“AI 泡沫”争论给严重依赖大型科技股的市场带来不小压力。

标普 500 指数约 40% 市值由 10 家科技公司构成，包括英伟达、亚马逊、Meta、甲骨文、Alphabet 和微软，他们都在 AI 领域押下重注。这意味着，如果“AI 泡沫”破裂将导致严重经济衰退。《国会山报》汇编数据显示，“美股七巨头”亚马逊、苹果、Alphabet、Meta、微软、英伟达和特斯拉，总市值约占标普 500 指数 1/3。

“我们从未遇到过最大型股票市场集中度如此之高的情况，也不记得有哪个行业能如此同时主导经济和股市。”美国盈透证券首席策略师史蒂夫·索斯尼克表示，“这就是为什么市场对 AI 投资如此敏感的原因。”

据悉，Alphabet、Meta 和微软 2025 年第三季度合计资本支出约 780 亿美元，同比大增 89%，其中大部分资金用于建设数据中心，以及采购图形处理器和相关硬件设备。同时，3 家科技公司均上调了未来支出预测。

巴克莱研究指出，美国当前规划建设的大型数据中心项目总装机容量已突破 45 吉瓦，预计将吸引超 2.5 万亿美元投资。《大西洋月刊》撰文称，数据中心规划建设投入的巨额投资，如果未能按预期变现，将在 AI 领域引发一场“蝴蝶效应”，届时将出现防御性抛售、科技股回落、估值缩水、投资放缓等。

高债务高杠杆需重视

《纽约时报》指出，AI 将带来本世纪第三次“泡沫”，大量投资持续涌入，全然不顾其能产生多少收益以及何时产生收益。

产业链循环投资、资金杠杆加高等潜在风险不容小觑。算力、芯片、数据中心等

环节资本相互加码，形成内部循环的资本闭环，掩盖终端应用市场实际消化能力不足，容易催生结构性产能过剩，同时资金在产业链内部空转推高估值，导致资产价格泡沫化。

债务风险最为突出。瑞银指出，2025 年以来，美国 AI 研发公司发债规模已超过 2000 亿美元。AI 研发和部署资本开支迅速扩张且主要靠债务推动，与 AI 相关债务当前正以每季度约 1000 亿美元速度累积。摩根士丹利预测，到 2028 年，全球在 AI 数据中心和芯片上的总支出将高达 2.9 万亿美元。其中，科技巨头将提供 1.4 万亿美元，余下缺口预计将通过债务融资填补，规模达 1.2 万亿美元。

《经济学人》指出，美国主要科技巨头为了投建数据中心，2025 年已发行超 3000 亿美元企业债，其中 Meta 的 SPV 融资工具更是将数据中心资产打包成金融产品“甩卖”，这与 2008 年次贷危机前的房地产 ABS 如出一辙，即用未来预期收益抵押借钱，再把风险转嫁给市场。

美国数据中心项目融资方式早已发生变化，开发商开始依赖非常规融资方式，这将直接加剧业内对于市场过热和“AI 泡沫”的担忧。根据美国 CNBC 新闻网消息，新墨西哥州 1600 亿美元木星数据中心园区项目、密苏里州 1000 亿美元红隼数据中心园区项目，都通过新穎金融工具获得资金，即开发商既是地方政府发行的工业收益债券支付方也是收款方，以此享受税收优惠，但这无形中加剧数据中心和 AI 领域资本泡沫和资源错配，不仅助长算力过度扩张，还进一步加大地方财政隐性债务风险。

电网落后难满“渴电”诉求

《华尔街日报》指出，AI 正在“掏空”美国。当科技巨头为部署 AI 砸下重金之际，

美国电网和输电线路设备正在加速老化，“风光”电站建设出现大批停滞、公路桥梁等基础设施开始生锈破损。美国劳工统计局数据显示，2025 年以来，美国制造业就业人数减少 12 万人，而 AI 相关岗位仅增加 3 万个。这意味着每失去 4 个传统岗位，才换来 1 个 AI 岗位，这种“就业净损失”正在撕裂美国社会。

电网落后弊端进一步显现。得克萨斯州 2025 年夏季因数据中心用电激增，已发生 3 次大规模停电；加利福尼亚州要求数据中心运营商“错峰用电”，否则面临罚款。一方面，美国大部分电网始建于上世纪 60—70 年代，70% 输电线路已经服役超过 25 年，设备老化严重，处于生命周期的末端；另一方面，美国依托各自区域优势能源资源形成东部、西部和得州 3 大电网体系“各自为政”，互联互通性较弱，调配电力能力较差。

美国 CNBC 新闻网报道称，截至 2025 年 10 月中旬，美国数据中心规划项目容量已达到 245 吉瓦，超过 1/4 规划项目容量位于得克萨斯州。同时，开发商开始寻求基于当地能源资源建设自己的发电设施，目前大部分自发电选择都是天然气。比如，美国可再生能源公司 Pacifico Energy 面向超大规模数据中心与 AI 基础设施的离网供电园区，配备天然气机组和 1.8 吉瓦电池储能，完全独立于得州电网，避免并网与监管瓶颈，首批发电能力预计 2028 年上线。

不过，有分析认为，“自建发电设施”将对能源可负担性和可靠性产生影响，无论是并网还是离网，拥有公用事业规模燃气发电项目都将增加天然气消耗，拉高长期天然气价格，进一步推高全美范围内天然气和电费账单。根据卡内基梅隆大学预测，到 2030 年，数据中心扩张将使全美平均电费再上涨 8%，而部分数据中心密集区涨幅甚至可能高达 25%。