



原油期货期权护航能源安全

■本报记者 梁沛然

当前,全球能源市场正步入地缘博弈主导、供需结构重构的深度调整期。与此同时,全球石油市场供需格局从弱平衡滑向硬缺口,航运市场在“双峡危机”下运力紧张、运费飙升,定价体系从单极主导向多元共治转型。在此背景下,能源安全从战略口号变成发展底线,期货、期权被推到风险管理前台。

在日前举办的2026上海衍生品市场论坛能化分论坛上,与会专家表示,中国以进口来源多元化、海外权益油、陆上管道、清洁能源和电气化转型、新型储能建设增强能源供给韧性,但企业分化明显,上游受益高油价,炼化承压,期货、期权由此被推到前台。上海原油期货、高低硫燃料油期货提供了价格信号,期权市场丰富了避险工具。

中国海油能源经济研究院院长王震表示,电动汽

车渗透率提升和产业结构转型持续削弱中国石油需求增长动力,作为全球最大进口国,中国边际采购增量将系统性收窄。与此同时,油品需求分化加剧,化工用油、航煤保持韧性,汽油、柴油承压,需求端对单一油品供应中断的缓冲能力下降,结构性短缺更容易被放大。

目前,全球石油需求增量重心转向印度、东南亚等亚洲新兴市场,中国角色则从进口增长引擎转为需求端“稳定器”。凭借原油库存、灵活的炼厂产能调节及交通电动化带来的需求刚性下降,中国主动缩减原油进口,有效缓解全球供需缺口,成为平抑油价波动的重要稳定器。全球石油市场平衡逻辑也从传统依赖供给端调节,转向“供给端产能调节+需求端库存与能源替代缓冲”的双重支撑体系。

需求端的变化只是这轮调整的一面,供给端同样弹性不足,美国页岩油增产动能弱化,“OPEC+”转为主动调节者,新兴产区增量有限。此外,地缘冲突导致中东地区供应中断,全球进入“高波动、硬缺口”新常态,IEA预计,今年日均供需缺口达170万桶。

供需两端同时收紧,风险从生产端扩散至航运、库存及终端。霍尔木兹海峡与曼德海峡同时承压,形成“双峡危机”,运力紧张,运费上升。王震表示,“安全垫”持续变薄意味着同等规模的地缘冲击,将引发比俄乌冲突时期更大的油价波动。

上海期货交易所副总经理陆丰表示,今年地缘冲突持续扰动全球能源市场,国际原油价格大幅波动并沿产业链向下传导,给国内石油炼化、燃料油贸易、仓储物流全链条带来多重挑战。多位与会人士表示,外部风险常态化倒逼中国把能源安全底线筑得更牢。

供需硬缺口与“双峡危机”不只推高了油价,也直接冲击航运环节。原油和成品油依赖海运,海峡通行受阻,运力立刻紧张,运费随之飙升。运价高企又影响炼厂采购、库存补充和供应链效率,形成从能源市场向航运市场的传导链条。

申万宏源研究所高级分析师张慧表示,当前航运市场处于紧张状态,“黑天鹅”事件常态化改变传统周期逻辑。运价飙升并非单一因素所致,裂解价差高位运行构成核心支撑,炼厂利润丰厚,使其愿意支付高额运费以确保原料运输,运费理论上可接近炼厂全部利润。供给端也在让利,产油国为确保出口,通过打折卖油方式向运输环节让利,维持高

运价可持续性。

运价高企的背后,结构性供给短缺同样突出。曼德海峡受阻迫使船只绕行好望角或经苏伊士运河转运,进一步占用运力。全球原油库存击穿心理安全防线,买家不惜代价补库,加剧运输需求。张慧判断,只要海峡通行问题未解决且裂解价差维持高位,高运价可能持续较长时间。

航运市场的紧张,也在向上游传导。地缘风险上升推动勘探开发向地缘稳定区域、深海与非常规资源拓展,深水油气、页岩油、油砂的战略价值提升。王震表示,中国在稠油热采、低渗压裂、超深大位移井等技术领域持续突破,为全球供给多元化提供支撑。

航运与能源市场的变局,最终指向风险管理工具的需求。在复杂极端行情中,上海原油期货稳住阵脚,价格有效反映中国乃至亚太地区供需基本面。截至9月底,上海原油期货日均成交17.4万手,日均持仓9.1万手,市场规模稳步提升。

期货工具稳住阵脚后,期权进一步丰富企业的风险管理工具箱。陆丰表示,能源化工企业可以组合运用期货、期权,适配采购锁价、库存保值、销售保底等场景,构建精细化风险管理方案,平滑利润波动,提升经营韧性。

从原油、燃料油到期权,一条覆盖能源产业的风险管理链条正在延展。变局之下,能源安全不仅是保供问题,更是产业能否用好金融工具、平滑经营波动的能力问题。未来产融合作的深度,将决定能化产业在下一轮周期中的韧性。

再生铝市场原料难求 国内回收体系待完善

■本报记者 林水静

订单排期拉长、优质料源争抢加剧……这是近期国内再生铝交易市场的一个缩影。随着风电、光伏、储能与AI算力产业快速发展,再生铝正成为相关产业装备制造领域的重要基础材料。但需求背后,国内再生铝市场回收原料吃紧、回收体系分散、行业整体产能利用率偏低等困境愈发凸显。

国内原料难求

订单火爆,但产能利用率缘何迟迟跟不上去?富宝资讯铝分析师张尧告诉《中国能源报》记者言:“前两年行业资本集中涌入,大量新建再生铝项目落地,国内再生铝名义设计产能快速抬升,但新增产能大多瞄准新能源汽车、储能、算力热管理中高端铸件,对原料纯净度和成分稳定性要求极高,而国内废铝回收体系小、散、杂,前端混合废料多,高端干净废铝供给跟不上产能扩张速度,大量产能只能闲置。”

关键还在原料。“目前国内再生铝的主要来源是走街串巷的个体小商贩,他们从居民手中收集废品,再经中型、大型回收站进行破碎、浮选等深度处理后,才流入再生铝工厂作为原料。这种模式前端分类复杂,混杂易拉罐、锅盆、家电等不同材质,原料成分不一、质量参差不齐。大量高品质废铝被迫降级使用,造成资源浪费。”湖北新金洋资源集团股份有限公司副总经理孔宪忠向《中国能源报》记者坦言。

根据2024年第5号公告确立的再生资源行业增值税“反向开票”政策,自然人报废产品出售者向资源回收企业销售报废产品,符合条件的资源回收企业可以向出售者开具发票,推动可再生资源回收行业规范化。

“废铝从产生、收集、分选、仓储到票证合规,全链条改造需要体系、标准、数字化溯源同步落地,是系统性工程。近年来,国内推出‘反向开票’政策正加速废铝市场规范化进程,但短期全产业链规范难度依旧较大。”张尧说。

海外价格高涨

国内原料供不上,国外市场也存弊端。业内人士指出,国内回收短板2—3年内很难根本性改善,只能边际缓解,进口可作为适当补充,但未来进口占比或将持续走低,并非稳定可靠的长期供给池。

“当前,国内头部再生铝企业补充高端干净废铝的重要抓手,短期稳定性尚可,但长期趋势堪忧。一方面,海外优质废铝已进入全球争抢格局,欧美、东南亚本土制造业复苏,本地废铝自用需求上升,可外售货源持续收缩;另一方面,海外固废政策持续收紧,出口限制、贸易地缘扰动,叠加海运周期、汇率波动,进口料成本和到货节奏波动较大,只能作为调剂,无法成为国内再生铝产业主力原料来源。”张尧说。

新需求带动下,下游采购逻辑也发生变化。“过去采购优先看价格,满足基础性能即可,现在低碳属性、材料稳定性、供应链安全优先级显著提升。下游车企、算力厂商将碳足迹认证纳入供应链准入,1吨再生铝碳排放仅0.5吨,相比原铝约16吨,减碳幅度接近95%,低碳材料成为出口和品牌减碳的硬性指标,不再只是降本选项。此外,算力服务器散热器壳体、电池托盘、新能源汽车结构件等产品,对杂质含量、成分波动要求严苛,下游基本不再零散采购,更倾向长协锁料,对废料溯源、批次一致性提出硬性要求。同时,国内原铝存在产能天花板,新能源产业链主动提高再生铝使用比例,采购从短期成本博弈转向长期布局。”张尧表示。

“过去‘洋垃圾’进口被禁,变为‘再生铝原料’进口,但要求品位更高、预处理更彻底,推高采购成本。一旦国外原料价格高于国内出现‘倒挂’,企业买进口原料无利可图,积极性下降。”孔宪忠说。

市场未来可期

再生铝升温能否持续? 2024年7月,电解铝作

为首个纳入绿电消费考核的工业行业,绿色低碳由此成为铝行业发展的硬性要求,进一步放大再生铝的市场价值。

“短期内,新能源、算力、储能订单集中释放;全球原铝供给扰动推升原生铝价格,放大再生铝比价优势;合规干净废铝供给收缩,阶段性推高原料与成品价格,本轮订单火爆带有阶段性特征。但长期来看,国内原铝产能存在上限,铝需求增量需要再生铝承接,叠加‘双碳’、出口碳规则、制造业轻量化、资源安全等因素,再生铝在铝工业中的战略占比持续提升的大方向不变。”张尧表示。

市场前景可观,原料还应从哪里来? 孔宪忠分析:“据估算,全国再生铝年缺口约为600万至700万吨。尽管再生铝产能已达3000多万吨,但实际开工率不足30%,核心原因在于原料供应严重不足;由于产品回收周期长,汽车报废周期约15至20年,家电约10年,而我国大规模进口废铝的历史始于上世纪90年代初,至今尚未进入集中报废高峰期,预计将在未来30至35年达到峰值。随着报废潮到来,再生铝供应将大幅增长,叠加政策与市场需求双重驱动,整个行业将迎来真正的爆发期,目前只是起步阶段。”

在张尧看来,未来1—3年,产业集中度将有所提升,市场竞争从扩产转向原料、保级技术、碳合规综合能力比拼;保级还原加快落地,上下游共建闭环回收,高端干净料供给边际改善,但整体维持紧平衡;碳足迹、材料溯源、财税合规成为下游准门槛,告别野蛮扩产,进入高质量规范化阶段。

行业也呼吁国内回收体系的完善。孔宪忠表示,当前大型回收站虽然制定了一些内部标准,但全行业整体标准不一。从国际实践看,日本、德国已建立起精细化分类体系,易拉罐、家电、煤气管等各自独立回收。国内一方面公众垃圾分类意识不足,另一方面缺少配套激励机制。“可结合自身国情参考,尽快搭建适配本都的系统性回收标准。”

关注

南网超高压公司曲靖局探索管理体系落地路径

本报讯 在国家加快建设世界一流企业部署下,南方电网公司推动管理体系升级。针对“要求穿透难、基层负担重、执行两张皮”等共性问题,南方电网公司超高压输电公司曲靖局(以下简称“曲靖局”)结合实际探索,形成一套可落地、可复制的路径。

过去,基层普遍反映管理要求与业务实操存在“温差”,流程复杂、协同不畅、监督缺位,影响执行效能、削弱获得感。曲靖局认识到,管理体系不能照搬,须与基层实际衔接,坚持潜绩与显绩并重、一体推进,实现减负、增效、提质。

曲靖局围绕“落地”构建系统打法。一是绘就“一张施工图”,首创“三线五步”落地法,以“管理流程优化、企业数字运营、卓越示范创建”为主线,按构建框架、矩阵运转、智能监测、评价变革、创建标杆五步推进。二是抓住岗位这个“牛鼻子”,将管理体系要求分解到岗位职责动作,实现人、岗、责、规统一。三是建成“智慧驾驶舱”,梳理超千项流程节点与核心指标,建成局级运营中心,业务分钟级更新、风险小时级响应,推动协同向“事前预警、事中管控”转变。四是备好“减负工具包”,推出“一表两卡三平台”,以总表统揽要点、指引卡明确标准、平台自动归集数据,把基层员工从繁琐填报中解放出来,流程简化超1/3。

一系列举措带来实打实的变化。首先是管理效能持续提升。业务流程贯通率达100%,牛从甲直流流量可用率居全国前三;2025年牛从直流连续17次综合年检后一次性复电成功,年度送电超327亿千瓦时。其次是基层负担切实减轻。“一表两卡三平台”推广后,月均填表量减少约40%。再次是数字智能成果突出。自研AI算法获全国奖项,年节约成本超百万元。最后是示范价值获得认可,累计获公司及行业级奖励8项。(施礼兴 戴永平)

中国大唐教育帮扶赋能陕西县域教育事业发展

本报讯 10月12—13日,中国大唐集团有限公司(以下简称“中国大唐”)携手北京星能公益基金会,组织“奥运冠军进校园”活动走进位于陕西省渭南市的澄城县实验学校。

10月13日清晨,澄城县实验学校操场上,雨后水渍还未完全干透,1800余名小学生整整齐齐坐满方阵,数十位体育教师在旁列席就座。当奥运冠军高敏领衔的冠军团队出现时,方阵掌声雷动。“只要再坚持一步,就离梦想近一点。每天做自己的冠军,就是最了不起的成长。”高敏勉励孩子们。

来自4个学校的老师依次登台展示坐位体前屈、坐姿、仰卧起坐、肺活量等精品课程。这合精品课程,早在今年9月就开始筹备,北京星能公益基金会冠军团队通过视频连线,对澄城县4所学校的体育教师开展“一对一”备课辅导。体育老师讲完,奥运冠军们为学生们做示范,用通俗易懂的语言讲解动作要领。

“奥运冠军进校园”活动是中国大唐教育帮扶的生动实践。立足乡村振兴大局,中国大唐践行“三扶三真,五位一体”大唐特色帮扶体系,深耕教育帮扶“筑梦工程”品牌,在澄城县构建起婴幼儿启蒙、学生成才、教师发展、硬件提升、就业规划的全周期教育帮扶体系,持续赋能澄城教育事业高质量发展。(赵亮 吴健)

全国首批绿证跨境集中交易达成

绿证联通香港国际绿色市场

香港各类经营主体落实监管要求、实现减排目标、开展ESG披露提供可信的环境权益工具,也为内地新能源项目拓宽环境权益价值实现渠道,实现两地资源互补、市场互通、价值互认、发展共赢。

香港行政长官2026年施政报告明确提出,支持香港交易所Core Climate与广州电力交易中心开展国家可再生能源绿色电力证书(GEC)试点交易,鼓励香港机构采用国家GEC作为抵消符合相关规定用电排放的工具。本次集中交易正是落实国家绿证市场高质量发展和香港特区行政长官施政报告部署的重要突破。

香港作为国际绿色金融枢纽,拥有大量上市公司、跨国机构,对合规可信的绿色电力环境权益有着旺盛市场需求;内地风光光伏发电装机规模稳居全球首位,绿证核发、交易、划转、核销、溯源全生命周期制度体系完备。我国积极开展绿证相关政策对话与机制衔接,在机制互认、机构合作、宣介推广、标准制定等领域已取得显著成效,推动中国绿证成为全球能源转型与碳治理的重要桥梁,为绿证服务港澳、对接国际市场、提升企业绿色竞争力奠定坚实基础。

活动现场,广州电力交易中心、香港交易所签署全面合作协议。双方正共同推进一系列机制创新,首批绿证跨境集中交易是协议下多项合作的开始。

广州电力交易中心是全国最大绿证交易平台,2025年以来的绿证交易量占全国60%以上,此前已完成多笔面向港澳的绿证跨境业务。香港交易所是全球重要金融基础设施设施运营商,在ESG治理及绿色金融等领域拥有深厚积淀和成熟经验,旗下Core Climate是推进可持续发展和绿色金融的重要平台。双方将促进两地环境权益市场间建立更稳固的联系,依托全国电力市场机制优势、内地可再生能源资源优势与香港国际绿色金融枢纽优势,更便捷服务香港上市公司、跨国企业等绿色电力消费需求。

下一步,广州电力交易中心持续完善绿证跨境交易和服务机制,支持粤港澳大湾区先行先试,稳步扩大跨境绿证交易规模,携手各方推进两地绿色权益规则对接与标准互通,以市场化方式推动我国绿证“走出去”,提升我国绿证国际公信力与影响力。

(黄雅熙 黄勇华 王亮)