

中东两大铝厂遇袭：全球铝供应链冲击全景解析

口罩哥星球 | 2026.03.29 | 深度研究报告

一、事件全貌：伊朗对海湾铝工业的精准报复

2026年3月28日，伊朗革命卫队（IRGC）对海湾两大铝业巨头发动定向打击。阿联酋环球铝业（EGA）位于阿布扎比哈利法经济区（KEZAD）Al Taweelah工业区的冶炼厂遭无人机与导弹袭击，承受“重大损失”（significant damage），多名印度籍和巴基斯坦籍劳工受伤。同日，巴林铝业（Alba）旗下工厂亦遭打击，2名员工轻伤。IRGC于3月29日声称负责，称此举系报复美以联军对伊朗两家钢铁厂的攻击——金属工业已正式成为这场战争的经济打击目标。值得注意的是，这是伊朗首次直接以导弹/无人机打击海湾民用工业设施，标志着冲突从军事基础设施向经济基础设施的重大升级。

二、双重打击：海峡封锁 + 物理摧毁的叠加效应

此次袭击并非孤立事件，而是叠加在霍尔木兹海峡事实封锁之上的第二层冲击。自2月28日美以对伊朗发动军事打击以来，伊朗逐步控制霍尔木兹海峡，全球约20%石油和大量LNG运输受阻。Alba早在3月4日即宣布不可抗力（Force Majeure），因氧化铝原料进口中断，被迫关停3条冶炼线（占产能19%），仅保留4-6号线运行。卡塔尔Qatalum冶炼厂（年产能64万吨）因天然气短缺已完全停产，重启预计需6-12个月。如今物理打击叠加供应链中断，海湾铝产业面临前所未有的“断供+断产”双重危机。

三、全球铝市场数据全景

指标	数据	备注
全球原铝年产量（2025）	7,378万吨	IAI数据
GCC铝产能占全球	~8-9%	ING Research / AZ China
GCC原铝出口占全球	~20%	Atlantic Council
Alba年产能	162万吨	2025年创纪录产量162.3万吨
EGA年产能	234万吨	DUBAL+EMAL双基地
LME铝价（3.28收盘）	\$3,284.5/吨	冲突以来累计涨幅~6%
铝价峰值（3月中旬）	\$3,365/吨	冲突后最高涨幅~15%
Alba已减产比例	19%	3条冶炼线关停
Qatalum状态	完全停产	重启需6-12个月

四、传导路径与前瞻研判

短期（1-4周）：铝价大概率重新测试\$3,365峰值。欧洲含税溢价（duty-paid premium）最为敏感，因欧洲高度依赖中东作为边际供应来源。美国中西部溢价因关税结构性偏高，上行空间有限但边际定价仍暴露于海湾中断风险。**中期（1-3个月）**：若EGA Al Taweelah工厂损毁严重导致长期停产，叠加Alba持续减产和Qatalum停摆，GCC实际可用产能可能缩减30-40%，对应全球供应缺口约150-200万吨/年。加拿大、印度、澳大利亚、挪威等国虽有部分闲置产能，但短期内难以完全填补。**关键变量**：霍尔木兹海峡通航恢复时间——冶炼厂通常仅持有3-4周氧化铝库存（ING Research），短期中断尚可消化，但持续封锁将迅速转化为产能永久性损失。铝冶炼电解槽一旦冷却凝固，重启成本极高且耗时半年以上。

五、深层逻辑：从能源战到工业战的范式转移

此次袭击的战略意义远超铝价波动本身。伊朗选择打击海湾铝厂而非油田，传递了清晰信号：经济基础设施已无安全区。铝产业链条长（氧化铝→电解铝→铝加工）、重启成本高、替代供应有限，是比石油更脆弱的打击目标。从俄乌冲突到伊朗战争，全球供应链在5年内遭遇第三次系统性冲击。大西洋理事会（Atlantic Council）指出，没有刻意的供应链多元化和战略储备建设，全球经济将在一次又一次危机间循环。对下游行业而言，汽车、航空、建筑、消费电子等铝密集型产业将面临成本上升压力，终端消费者最终承担代价。

数据来源：新华社、Reuters、ING Research、Atlantic Council、IAI、Bloomberg、WSJ、Moneycontrol | 本报告仅供信息参考，不构成投资建议