



研究部

research@gtjas.com.vn

2026 年 1 月 7 日

2026 年 1 月美国及委内瑞拉事件快速更新:

- 近日，全球高度关注美国与委内瑞拉之间的最新动态。据悉，当地时间 2026 年 1 月 3 日凌晨（越南时间 1 月 3 日中午左右），美军进入委内瑞拉领土并展开闪电行动，目标是抓捕委内瑞拉总统尼古拉斯·马杜罗（Nicolás Maduro）。当日约 11 时，在一场事先安排好的新闻发布会上，美国总统唐纳德·特朗普宣布，美军已成功拘捕马杜罗总统，目前其被关押在美国境内。当天上午 11 点左右，美国总统唐纳德·特朗普在预先安排的新闻发布会上宣布，美军已成功逮捕马杜罗总统，目前已将其关押在美国境内。
- 对该事件影响的初步评估认为，鉴于越南与当今世界各主要力量保持良好关系，尤其是与近年来在地区内话语权不断上升的中国关系密切，越南具备良好条件应对未来一段时间可能出现的动荡。
- 可以看到，在该消息公布之前，石油与天然气板块股票自年初以来已出现积极上涨走势，尽管油价本身可能并不会出现明显上行。短期价格表现更可能反映出资金流对该板块的关注提升，这与国内油气勘探开发政策优先级的变化密切相关。

报告详情

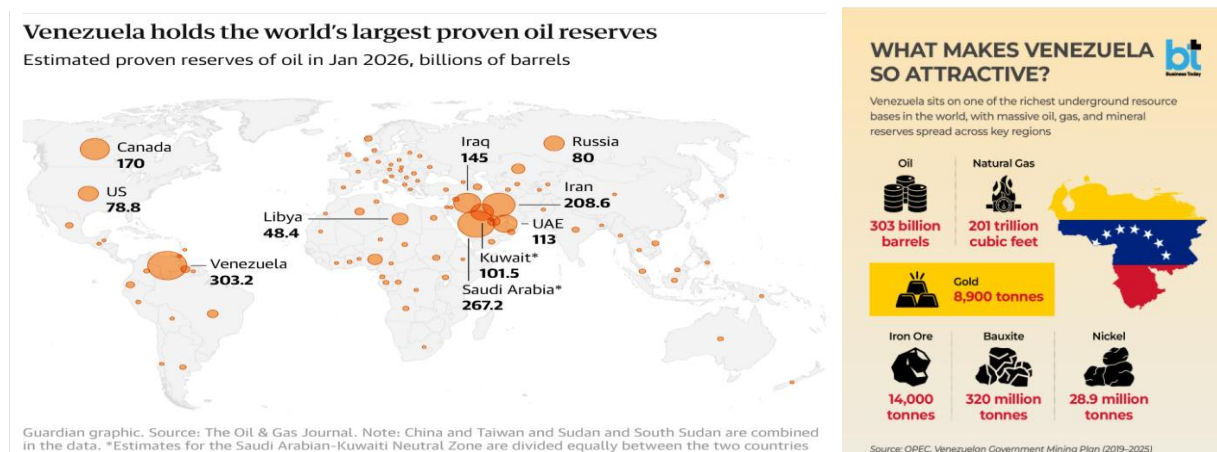
近日，世界高度关注美国与委内瑞拉之间的最新动态。据悉，当地时间 2026 年 1 月 3 日凌晨（越南时间 1 月 3 日中午左右），美军进入委内瑞拉领土并展开闪电行动，目标是抓捕委内瑞拉总统尼古拉斯·马杜罗（Nicolás Maduro）。当日约 11 时，在一场事先安排好的新闻发布会上，美国总统唐纳德·特朗普宣布，美军已成功拘捕马杜罗总统，目前其被关押在美国境内。当天上午 11 点左右，美国总统唐纳德·特朗普在预先安排的新闻发布会上宣布，美军已成功逮捕马杜罗总统，目前已将其关押在美国境内。

美方的这一突然行动，是在美国对委内瑞拉实施海上封锁、紧张局势持续多日之后的进一步升级；同时，这一举动也促使许多美国或委内瑞拉的盟友国家发表声明，对美国此举的长期影响表示担忧。

评估这一事态发展及其对越南的潜在影响，我们可以作出如下几点看法：

一、对近期委内瑞拉局势及其与美国关系的评估

在 21 世纪初，委内瑞拉是南美地区的重要经济体之一。国内生产总值估计为 1172 亿美元，位居全球第 32 位。当时，委内瑞拉被视为高收入中等国家，是该地区排名第四的经济体。在国际油价高企的积极影响下，委内瑞拉凭借其被称为南美“石油银行”的地位——拥有全球最大的石油储量（约 3030 亿桶），同时也是欧佩克（OPEC）中产量排名第三的国家——其经济一度跃升至全球第 25 位。



委内瑞拉在 21 世纪初的人口估计约为 2450 万至 2500 万人，全球排名约第 44 位，在拉丁美洲地区位居第 6 位。

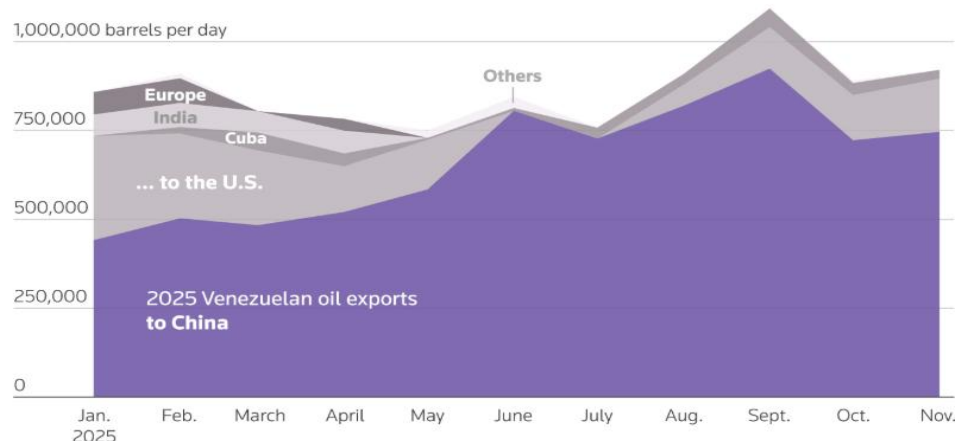
然而，自 2000 年代初乌戈·查韦斯总统上台并将国家引导走上社会主义道路以来，该国人口规模几乎没有明显变化。自此之后，委内瑞拉持续承受来自美国的多项制裁与压力——此前美国曾消费委内瑞拉高达 55% 的石油产量（约 300 万桶/日）。这些因素引发一系列经济危机，导致多达约 770 万人逃往周边国家成为难民。据估计，截至 2025 年底，委内瑞拉人口约为 2850 万人，人均收入处于全球中低收入水平。



目前，委内瑞拉的石油产量估计约为110万桶/日（约占全球总产量的1%），其中大部分通过所谓的“影子船队”出口，以规避相关制裁。

Venezuela currently sells most of its oil to China

It has had to deeply discount its crude to China as its main buyer due to growing competition with sanctioned oil from Russia and Iran.



Notes: The oil exports data in this chart include only crude oil; Exports to China include both direct and indirect exports; Data as of November 2025

Sources: Petroleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) internal shipping documents, vessel monitoring data

Pasit Kongkunakornkul and Marianna Parraga • Jan. 3, 2026 | REUTERS

Graphic: Stacked area chart showing Venezuelan oil exports by destination from January to November 2025.

自 2000 年以来，委内瑞拉与其最大合作伙伴——美国之间的关系可分为两个阶段：

- 外交关系紧张阶段（2000–2013 年）：在这一时期，由于总统乌戈·查韦斯（Hugo Chávez）试图将这个西半球重要国家引向社会主义道路，美国政府与委内瑞拉政府之间的紧张关系不断加剧。委内瑞拉方面指控美国曾在 2002 年策划政变，但未能成功。
- 制裁封锁与经济崩溃阶段（2013–2024 年）：在查韦斯去世后，尼古拉斯·马杜罗（Nicolás Maduro）成为继任者。在油价大幅下跌、美国实施制裁以及经济治理失误等多重因素影响下，委内瑞拉经济进入衰退，并最终引发人道主义危机。在特朗普首个任期内，对委内瑞拉的制裁压力进一步加大；随后在拜登政府时期，部分制裁被有限放松，以换取委内瑞拉在选举方面作出若干承诺。

二、特朗普总统第二次就职后两国关系的发展（2025 年初）

特朗普总统第二次就任后，延续并强化了其第一任期内的战略，通过一系列举措不断加大强度与施压力度。为实现“让美国再次伟大”（MAGA）的目标，特朗普在外交、经济领域频频挑起冲突，而在本届任期中，更进一步引发了与包括盟友和传统伙伴在内的多国之间的军事冲突。

在对委内瑞拉方面，自特朗普本届任期伊始，美国便指控马杜罗为“太阳联盟”以及“阿拉瓜火车帮”（Tren de Aragua）等组织的领导人，并将其定性为对美国产生负面影响的国际恐怖组织。这一指控为美国实施域外干预奠定了基础。

2025 年 3 月，特朗普宣布对任何进口委内瑞拉石油的国家征收 25% 的关税，旨在切断委内瑞拉的财政资金来源。



到 2025 年 8 月，美国将对逮捕马杜罗的悬赏金额从 1500 万美元提高至 5000 万美元，理由是指控其自 2020 年代起领导向美国境内走私毒品的势力。同样在 8 月，美国正式宣布将马杜罗定性为国际恐怖主义领导人。

最近的一次行动发生在 2025 年 11 月，美国在“南方之矛”行动中将“杰拉尔德·R·福特”号航空母舰部署至加勒比海地区，引发了多起有关冲突和扣押船只的报告。这些船只被怀疑从事毒品走私及非法石油运输，相关事件造成的伤亡人数达数十人。

上述一系列事态发展为 2026 年 1 月初发动的闪电式军事打击铺平了道路。

三、马杜罗总统被捕后双方及相关国家的主要动向

3.1 委内瑞拉

在委内瑞拉国内，德尔西·罗德里格斯（Delcy Rodríguez）已宣誓就任临时总统。罗德里格斯女士是马杜罗的长期盟友，其父亲是一位为革命事业牺牲的革命者。此前，她曾在马杜罗政府中担任副总统。

就职后，罗德里格斯女士在强烈谴责美国对委内瑞拉进行“野蛮干预”的同时，提出希望美方与委内瑞拉政府合作，以解决双方分歧。

罗德里格斯缓和紧张局势的立场引发部分马杜罗铁杆支持者的不满，这些人指责她“背叛”前任总统，但相关指控缺乏事实依据。目前，加拉加斯局势较为复杂，多地爆发示威活动，首都还传出发生枪击事件的消息。

此前，外界普遍认为 2025 年诺贝尔和平奖得主玛丽亚·科里纳·马查多（María Corina Machado）将获得美国支持，成为委内瑞拉的继任总统，但截至目前，美方尚未正式表态支持她。

此外，马杜罗及其夫人在纽约曼哈顿联邦法院出庭对质时均声明自己无罪，称其是在加拉加斯私宅内被非法逮捕。两人将于 3 月 17 日继续出庭受审。

3.2 美国

在成功抓捕并转移马杜罗之后，特朗普总统表示，其“战争部”将以合理的方式对委内瑞拉进行管理，直至实现合法的权力交接。与此同时，美国企业将开始在委内瑞拉开展石油开采活动，并警告新任总统罗德里格斯，如若不予配合，其所面临的后果可能比前任马杜罗更加严重。

在这次闪电式突袭行动之后，特朗普还对古巴、墨西哥和哥伦比亚发出警告，称这些国家可能会面临相同的命运。与此同时，美方强调，其行动并非针对委内瑞拉国家或其人民发动战争。

就此问题，美国参议员桑德斯表示，美国国会事先并未接到任何通报，也未对针对委内瑞拉领土实施的这次闪电式军事行动给予批准。



3.3 其他国家的反应

在马杜罗总统被捕事件发生后，联合国安理会紧急召开会议。会上，俄罗斯、中国与美国就美方行动展开激烈争论，其中俄中两国对美国的行为予以强烈谴责。

在许多与委内瑞拉关系较为密切的国家批评美国行动、并呼吁通过和平的政治解决方案、坚持法治原则来处理相关问题的同时，不少美国的传统盟友也并未对其行动表示支持。

在欧洲，各国领导人一致强调在解决委内瑞拉问题时必须遵循法治原则，这一立场得到西班牙首相和德国总理的支持。

与此同时，亚太地区国家如澳大利亚、新西兰、泰国、印度尼西亚、马来西亚和新加坡等，均呼吁相关各方以和平方式解决争端，并遵守国际规则与规范。

越南外交部发言人也明确表示：“越南呼吁有关各方保持克制，通过对话解决争端和分歧，在国际法基础上处理相关问题，从而为保障地区及世界的和平、安全、稳定与合作作出贡献。”

此外，瑞士有关监管机构已对被认为与马杜罗及其盟友有关的资产实施冻结措施，旨在保护委内瑞拉人民的合法权益。瑞士方面表示，此举并非对美国军事行动的支持，而是基于马杜罗已失去权力、并可能成为多起法律诉讼对象这一现实情况而采取的措施。

四、事件对越南的影响评估

4.1 对越南宏观层面的影响

特朗普政府突然发动闪电式军事行动，在行动层面上虽显得相当出人意料，尤其是该行为与国家元首豁免原则及国际惯例存在冲突，但从整体战略角度来看，却与特朗普本人及美国近年来的一贯立场保持一致。

在新冠疫情之前的数十年里，全球总体上运行于一种单极秩序之下，美国作为唯一的超级大国，在塑造并维系全球秩序方面发挥着核心作用。然而，近年来，一些国家在经济、科技以及社会与人口发展等方面迅速崛起，逐渐成为美国的重要制衡力量。

因此，世界正逐步从单极格局向多极格局转变，由多个国家共同分担领导角色，并为全球整体发展作出重要贡献。面对这一转变，美国选择将重心放在巩固自身内部实力，而非过多介入地理位置较为遥远地区的问题，在逻辑上是合理的。

正因如此，美国对周边国家采取一定程度的施压行动，以确保这些国家在战略方向上与美国保持一致，是可以理解的，尽管特朗普总统近期的举措可能被批评为过于强硬，甚至背离此前由美国自身所建立的部分核心准则。

与此同时，在新的多极格局下，中国在国内外经济和社会发展层面不断取得显著成就。世界正逐渐认识到：在一个充满创新但也伴随诸多不确定性的美国之外，中国正日益成为稳定性与长期战略视野的重要支柱。

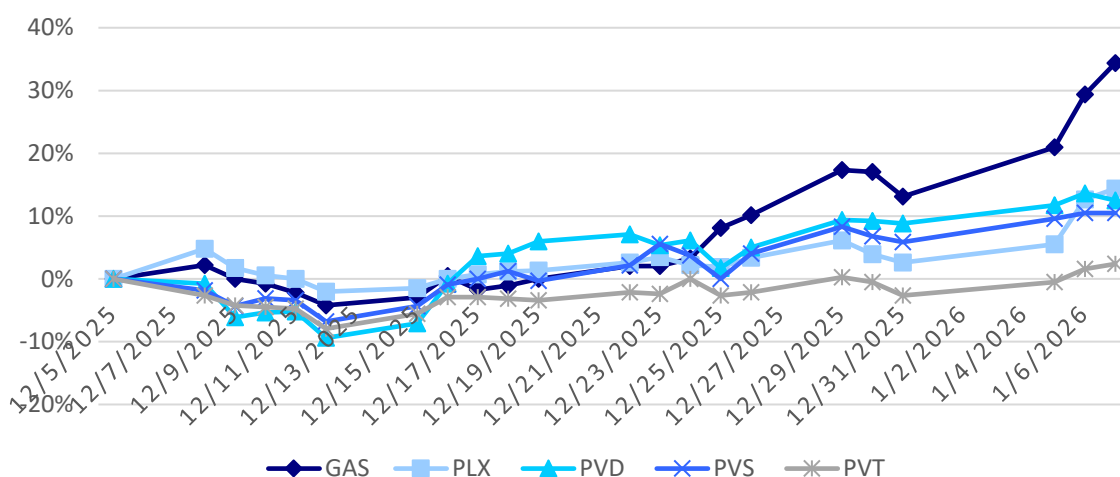
鉴于越南长期以来与当今世界各大支柱性力量保持良好关系，尤其是与近年来在地区内话语权不断上升的中国关系密切，越南正处于有利位置，有能力在接下来的阶段中渡过各种风浪。

尤其是在近几年外商直接投资（FDI）持续流入越南、以寻找中国市场迈向更高发展阶段后所释放出的新机遇的背景下，如果越南能够有效承接并把握这些机会，将有望在美国正经历高度不确定性和深度调整、且短中期内可能较少为越南企业提供机会的环境中，实现国内经济与社会发展的重要突破。

4.2 对相关股票的影响

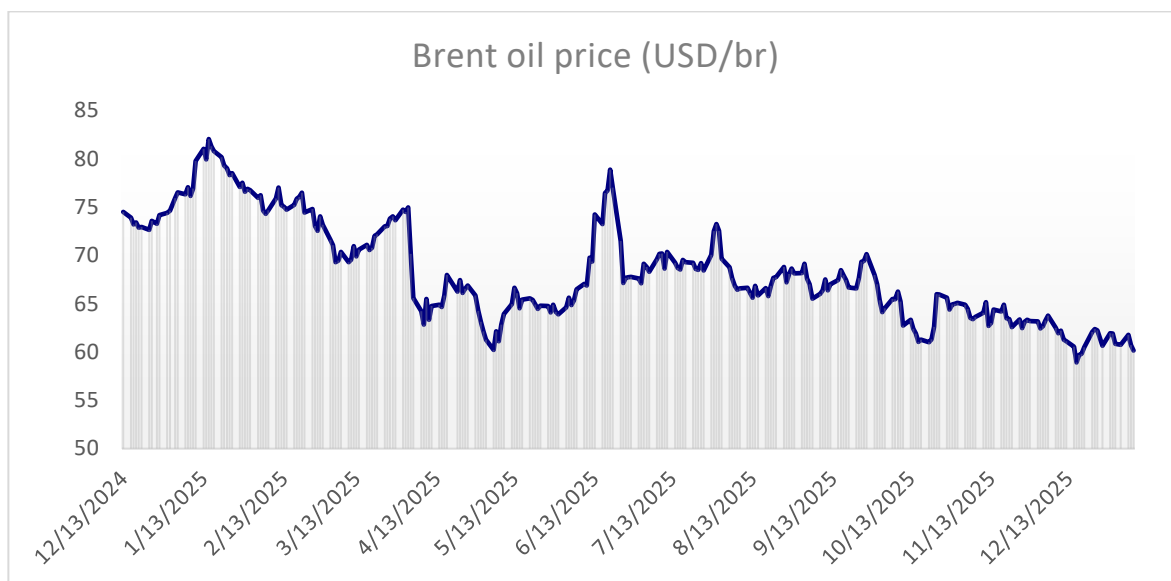
可以看到，在该消息公布之前，石油与天然气板块股票自年初以来已出现积极的上涨趋势，尽管油价本身可能并不会出现明显的上行行情。短期股价表现更可能反映出资金流对该板块关注度的提升，这主要源于国内油气勘探与开采政策优先级发生变化所带来的预期影响。

过去一个月石油和天然气库存上涨



源: GTJASVN RS, Bloomberg

截至 2026 年 1 月，全球石油市场表明，仅靠供应中断不足以推高油价，因为需求基本面依然疲软。尽管委内瑞拉减产并实施出口限制，原油价格仍持续在四年低点附近波动，这表明疲软的需求如今已盖过对供应的担忧。



源: Bloomberg, GTJASVN RS

此外，可以看出，在短期至中期内油价供给端难以出现明显变化，原因在于美国接手并恢复委内瑞拉石油开采的进程仍面临诸多困难，同时，要将委内瑞拉的原油产量恢复至 2000 年代初期超过 300 万桶/日的峰值水平，仍需投入大量时间与成本。

尽管特朗普总统曾表示，美国公司将恢复委内瑞拉的石油产量，并可获得相关成本的“补偿”，但业内专家认为，此类扩张带来的经济回报未必足以吸引大型能源集团。即便这些公司同意参与合作，实现显著的产量提升也需要多年时间。

据 Energy Aspects 估算，将委内瑞拉的石油产量每日增加 50 万桶，需要约 100 亿美元投资，并耗时约两年。Mahdavi 表示，通过开发中等品质原油油田，在十年内产量有望提升至每日 200 万至 250 万桶。然而，若要恢复至历史最高产量水平，则必须开发奥里诺科油带（Orinoco Belt）——该地区以重质、高硫原油为主，开发成本更高，且在开采、运输和炼制方面均更为复杂。据能源咨询公司 Rystad Energy 估计，若要在 2030 年代初将石油产量恢复至每日 200 万桶，将需要约 1100 亿美元的投资。此外，Rystad Energy 地缘政治分析主管 Jorge Leon 指出：“历史经验表明，通过武力更迭政权很少能迅速稳定石油供应，利比亚和伊拉克便是清晰且值得深思的例子。”

另一方面，用于运输委内瑞拉走私石油的“影子船队”活动受阻，可能在短期内影响该国的石油供应，并在一定程度上刺激其他地区的石油开采活动。



资料来源:

<https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/crude-oil/010326-factbox-venezuelas-oil-industry-is-operating-after-us-seizes-maduro>

<https://www.reuters.com/business/energy/venezuelan-oil-industry-worlds-largest-reserves-decaying-infrastructure-2026-01-03/>

<https://discoveryalert.com.au/venezuelan-oil-supply-uncertainties-2026-impact/>

<https://www.geo.tv/latest/643376-natural-resources-of-venezuela-overview-of-oil-natural-gas-rare-earth-minerals>



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

陈氏红绒

Deputy Director

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703

阮岐明

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

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

