

导语：最主要的负面影响，还是美国“长臂管辖”的次级制裁。

作者：市值风云 App：木盒

先吃一记跌停！恒力石化子公司被美国制裁，如何解读？

2026年4月26日晚，恒力石化（600346.SH）公告：美国财政部海外资产控制办公室（OFAC）依据第13902号行政命令，终止对恒力石化（大连）炼化有限公司（以下简称“恒力炼化”）的相关交易授权，并将其列入SDN特别指定国民清单，要求相关清算交易须在5月24日前完成。

过渡期后，任何美国主体、任何受美国管辖的交易，都禁止与恒力炼化及其受控主体发生业务往来，等同于全面切断美元体系、美系供应链、美系金融通道，包括：

- （1）资产冻结：全额冻结恒力石化（大连炼化）在美国境内的所有资产，禁止任何美企、个人与其发生交易往来；
- （2）金融隔绝：切断涉事企业与美元结算体系、美国金融机构的联系，国际融资渠道受限、融资成本上升；
- （3）技术限制：禁止美方向其提供炼化设备、零部件及技术服务，生产运维或受影响；
- （4）次级制裁：任何第三国企业与被制裁的恒力石化及关联航运公司、船只交易，均可能遭连带制裁，且本次制裁无通用豁免条款，仅保留人道主义例外。

美国官方给出制裁的原因非常明确，指控恒力炼化自 2023 年起持续大量进口伊朗原油，被美方称为伊朗石油的最大客户之一，涉及金额数十亿美元。美方称这些原油由伊朗军方相关机构控制销售，认为恒力的采购为伊朗军方提供资金，违反其对伊制裁规则。

2026 年 4 月 15 日恒力石化才在 2025 年年报致股东信中提到，“大国博弈交织演进，地缘波澜未曾停歇。全球化在震荡中寻找新的平衡，经济增长动能转换承压，保护主义与产业链重塑并存。这一切，无不在考验着每一个怀抱远方的企业的智慧与定力。”

没想到考验来得如此之快。

这次美国以“涉伊贸易”为由的单边制裁恒力石化，也迅速引发全球能源与资本市场高度关注。

从表面看，美国制裁借口是“打击伊朗石油贸易”，实则暗藏双重战略图谋：首先是施压伊朗，切断经济命脉，倒逼伊朗妥协谈判，其次是遏制中国，干扰能源安全。

但中国石油来源多元化，叠加新能源多年前瞻布局，对我国能源安全影响很小。

但恒力石化 2026 年 4 月 27 日因此跌停。那么事件对公司有多大实质影响？



(市值风云 APP)

恒力石化公告声明, 自成立以来, 始终坚持合法合规经营, 严格遵循公司经营业务所在地区各项法律、法规及相关监管规则, 公司从未与伊朗发生任何贸易往来, 原油供应商均承诺并保证所供原油原产地不属于美国制裁范围。

此外，生产稳定正常，原油储备充足，满足未来 3 个月以上所需原油加工量，且原油采购业务没有受到任何影响，通过人民币结算采购，在美国没有分支机构，没有开展业务，不存在任何资产，因此公司判断制裁对公司的影响很小。

恒力石化强调，美国财政部此次将恒力炼化列入 SDN 清单的决定缺乏事实与法律依据，属于单边制裁行为，公司坚决反对这种无视事实、违背国际经贸规则的无端指控与非法单边制裁。

整体上，风云君认为对恒力石化的影响相对较小，但从财报上主要有两点担忧。

第一个担忧是，虽然美国制裁一家子公司，即恒力炼化及其下属公司，不涉及上市公司控制的其他经营主体，但恒力炼化是恒力石化整个产业链的上游核心，也是最核心的子公司。

2025 年，恒力炼化营业收入 2185 亿，净利润为 54.78 亿，分别占到整个上市公司收入的 109%(还有其他子公司之间存在大量内部关联交易抵消收入)、净利润的 77%。

第二个担忧是，美国会冻结恒力石化在美国之外的美元资产吗？

2025 年，恒力石化总共有 42 亿元等值的外币资产，基本上是美元。

(9) 外币货币性项目

(1). 外币货币性项目

√适用 □不适用

单位：元

项目	期末外币余额	折算汇率	期末折算人民币余额
货币资金	-	-	
其中：美元	598,141,723.41	7.0288	4,204,218,545.50
欧元	15,441.08	8.2355	127,165.01
新加坡元	345.60	5.4586	1,886.49
日元	3,650.00	0.0448	163.52
法郎	34,410.11	8.8510	304,563.88
英镑	72.21	9.4346	681.27

(2025 年年报)

不过风云君查询到，OFAC 的冻结权力只有两个范围：在美国境内的资产，以及由美国人/美国机构控制的资产。

据此判断美国应该冻不了恒力在美国之外的美元资产，被冻结的风险极小。

最主要的影响，还是美国“长臂管辖”的次级制裁，即一旦被制裁后其他国家或者企业因为担心被牵连制裁从而不敢和恒力石化合作，比如沙特阿美等，从而影响到恒力石化原油的供应、运输、销售等。

因此，2026 年 4 月 27 日只有恒力石化的股价是跌停的，而同行公司荣盛石化上涨 2.73%、恒逸石化上涨 2.54%、东方盛虹上涨了 2.49%，说明美国制裁这件事情对公司的影响相对更大，行业没什么影响。