

SERC与登嘉楼中华总商会交流会

油价冲击对马来西亚的影响有多深？

李兴裕
执行董事

2026年 7月 10日

关键信息

- 1** 马来西亚以稳健的经济基础应对全球石油冲击。
- 2** 主要风险: 石油产品净进口国地位、供应链中断（树脂、化肥及工业投入品）、生产成本上升，以及财政预算压力。
- 3** 内建缓冲机制可以减轻石油冲击所引发的扰动。

2026年上半年及未来全球经济展望 - 迄今展现韧性，但仍不可掉以轻心！

宏观经济韧性



迄今为止，全球经济整体仍具韧性，尽管发达经济体与新兴市场经济体之间表现存在差异，尤其是石油与天然气依赖度较高的经济体所承受的压力更为明显。

通胀与成本



能源价格、通胀及其预期，以及金融环境均受到影响。企业经营成本上升，整体通胀率回升，同时市场对于购买力受侵蚀的担忧加剧。

能源供应链

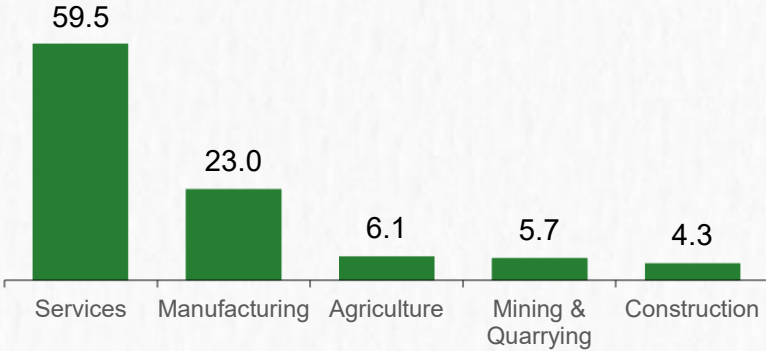


即使美国与伊朗最终达成和平协议，全球能源供应也难以立即恢复正常。受结构性、物流及实体运作等因素影响，能源供应全面正常化通常仍需数周至数月时间。

稳健的宏观经济基本面为提升经济韧性奠定基础

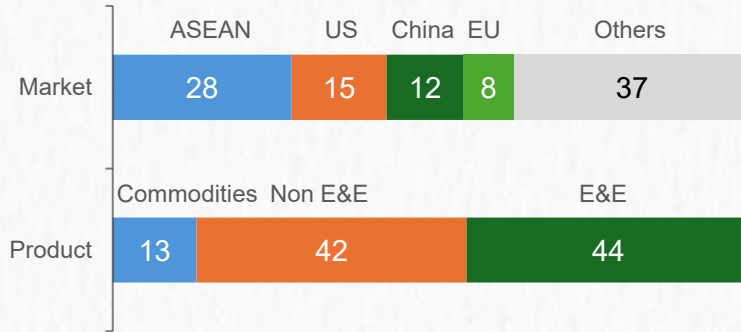
增长动力来源多元化

Malaysia's GDP by economic sectors in 2025
% share of GDP



出口市场及产品结构多元化

Exports by markets and products in 2025
% share of exports



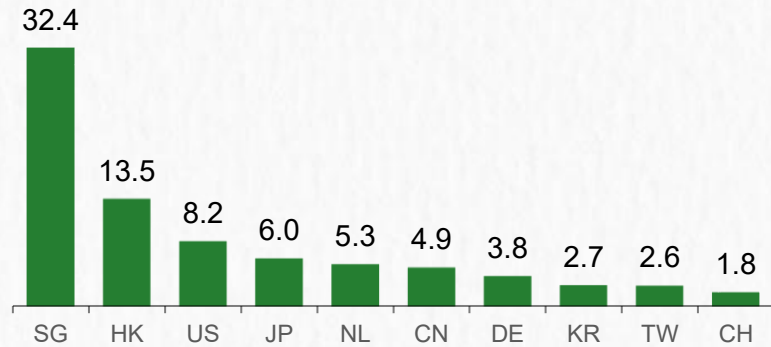
劳动力市场维持稳定

Employed persons (million) and Unemployment rate (%)



具吸引力的投资环境，持续吸引外资流入

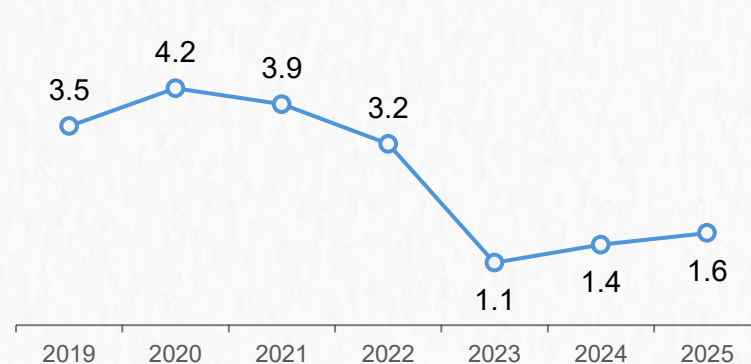
Gross FDI inflows by source country in 2025
% share of total



Source: DOSM; BNM

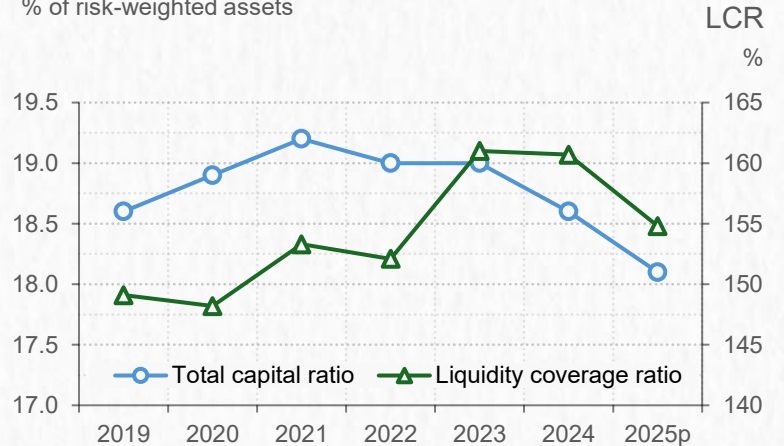
经常账户保持盈余

Current Account Balance
% share of GDP



银行体系资本充足，并拥有强劲缓冲能力

Capital ratio (% of risk-weighted assets)



马来西亚的经济应对策略 - 初始条件至关重要!

战略重点

危机发生前的经济基础状况，将决定任何经济冲击的发展轨迹、持续时间及严重程度。

稳健的经济基础、清晰的政策规划，以及对潜在脆弱性的充分认识，有助于制定更有效的应对措施，并加快经济复苏进程。

5.4%

具韧性的经济增长
5.4% in 1Q 2026

3.0%

低失业率 / 强劲的劳动力市场
3.0% in April 2026

2.0%

通胀可控
2.0% in May 2026

130.6B

大量积累外汇储备
USD130.6 bn at
end-May 2026

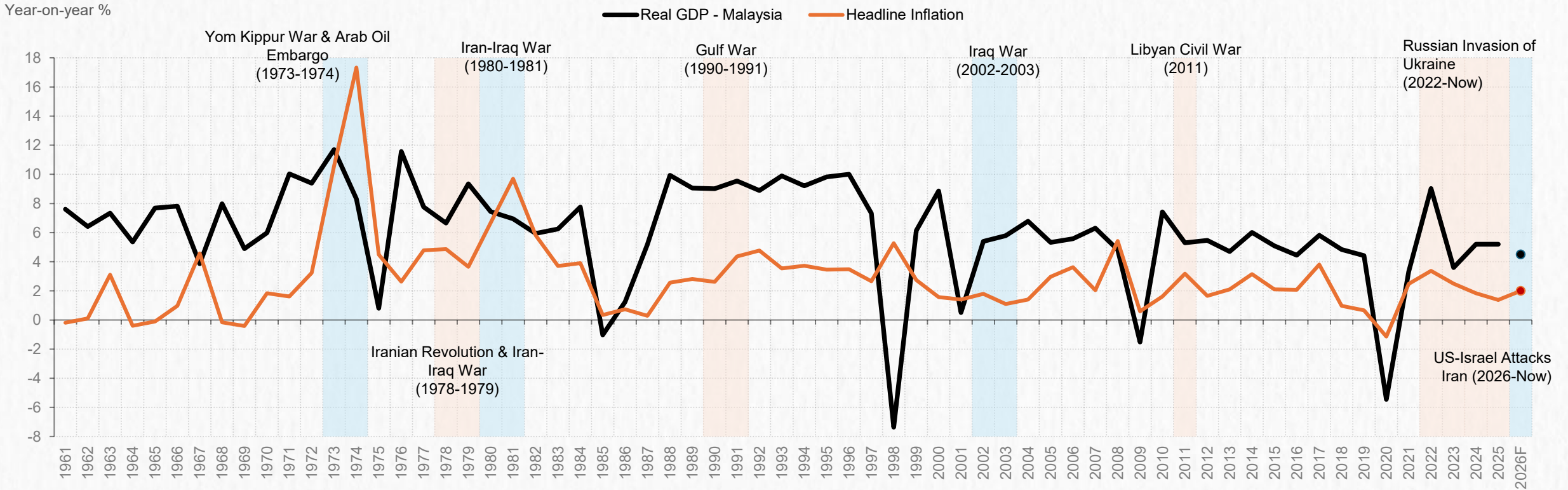
 消费需求持续稳健，投资增长强劲。

 银行体系资本实力雄厚，资本市场发展成熟。

马来西亚曾成功应对多轮重大石油冲击

- 在**2022年**之前，马来西亚作为石油净出口国，往往能够从油价上涨中受益。总体而言，较高油价对马来西亚经济的影响仍属可控范围。
- 石油冲击期间，通胀压力明显加剧。
- 当前这轮石油冲击预计将对经济产生参差不一的影响，整体影响介于中性至略偏负面 / 正面之间 **(neutral to moderately negative/positive)**。

Malaysia's real GDP growth & inflation vs oil shocks



Source: World Bank; DOSM

马来西亚面对石油冲击的脆弱性 - 今昔对比

- 长期持续的石油冲击会通过多种传导渠道，对国内经济造成广泛且深远的影响。
- 其特征通常表现为：首先出现成本与收入层面的即时冲击（第一轮效应）；随后引发持续性的通胀压力及经济结构调整（第二轮效应）。
- 这些冲击将通过直接及间接渠道，影响经济增长、生产活动、消费支出、投资活动、通胀、企业营运成本以及财政预算状况。

马来西亚对石油供应中断的脆弱性 - 今昔对比

	海湾战争/伊拉克入侵科威特 (YR1990-1991) (平均值)	当前 (YR2025)
石油产品能源消耗量 (ktoe)	10,370	29,137 (YR2022)
人均能源消耗量 (toe per capita)	0.5655	0.8911 (YR2022)
石油消费强度 (ktoe per RM million GDP)	0.0816	0.0162 (YR2022)
石油消费强度 (% of GDP)	3.6%	5.2% (YR2022)
名义采矿业产出 (% of GDP)	11.0%	6.8%
实际采矿业产出 (% of GDP)	9.2%	5.7%
原油净贸易余额 (% of GDP)	8.0%	-1.7%
液化天然气净贸易余额 (% of GDP)	2.3%	2.2%
石油产品净贸易余额 (% of GDP)	N/A	0.2%
整体通胀率 (%)	2.6%-4.4%	1.4%

ktoe=千吨油当量

注：石油强度指以ktoe计量的石油产品能源消费。

为便于计算，石油产品（ktoe）按布伦特原油价格折算为令吉。

Source: DOSM; Energy Commission; World Bank; BNM; Ministry of Economy; UN Comtrade

历次战争对马来西亚的影响

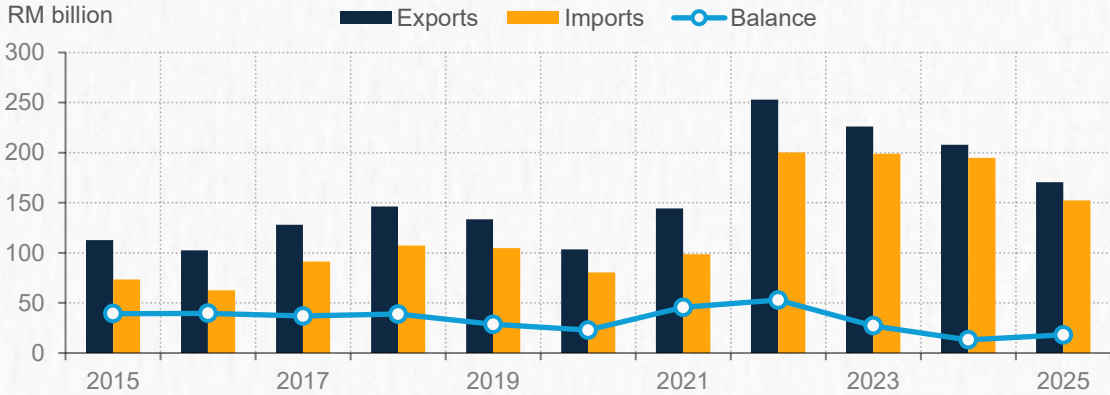
主要战争	GDP 增长率	整体通胀率	出口增长率	原油贸易地位 (SITC 3330)
赎罪日战争与阿拉伯石油禁运 (1973-1974年)	10.0% pa	13.9% pa	N/A	-
伊朗伊斯兰革命 (1978-1980年)	7.9% pa	5.1% pa	23.5% pa	净出口国 ~RM3,038m
两伊战争 (1980-1981年)	7.5% pa	8.2% pa	5.8% pa	净出口约 ~RM4,813m
海湾战争 (1990-1991年)	9.3% pa	3.5% pa	18.0% pa	净出口约 ~RM9,996m
伊拉克战争 (2002-2003年)	4.9% pa	1.4% pa	9.1% pa	净出口约 RM8,324m
利比亚内战 (2011年)	5.3%	3.2%	9.2%	净出口约 RM9,384m
俄乌战争 (2022年至今)	5.7% pa	2.3% pa	6.7% pa	净进口国 (RM28,411m)

注：2000年以前的石油贸易数据来自UN Comtrade，并按各年度汇率折算为令吉。

马来西亚在原油、液化天然气及石油产品方面的贸易地位

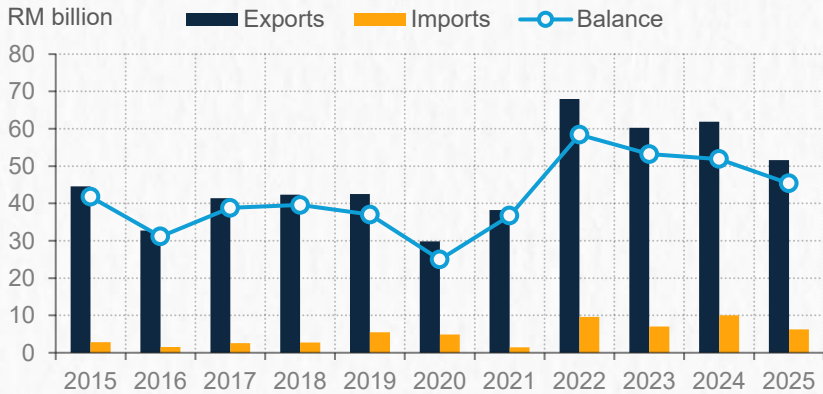
能源净出口国，但幅度较小

Energy: Imports, exports, and trade balance



液化天然气 (LNG) 净出口国

Liquefied natural gas: Imports, exports, and trade balance

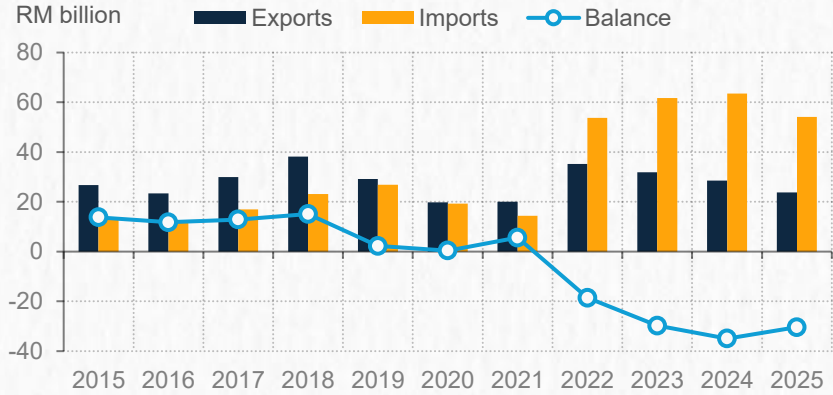


2025年前三大贸易伙伴

- 出口 (%占比)
1. 日本 (38.4%)
 2. 韩国 (27.0%)
 3. 中国 (24.9%)
- 进口 (%占比)
1. 澳洲 (95.8%)

原油与凝析油净进口国

Crude petroleum and condensate: Imports, exports, and trade balance

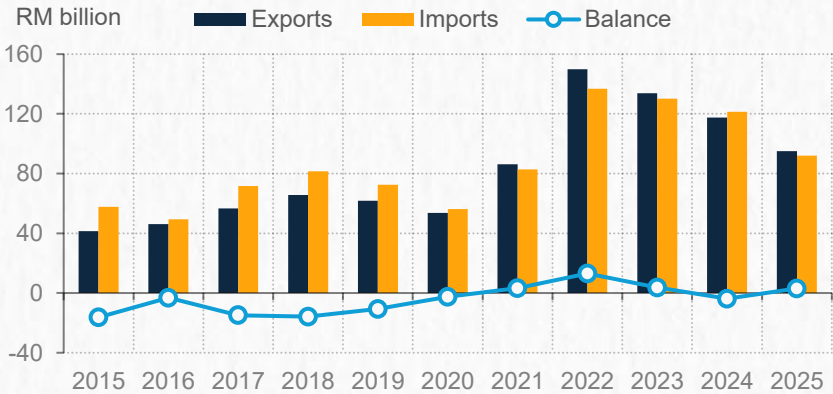


2025年前三大贸易伙伴

- 出口 (%占比)
1. 泰国 (26.1%)
 2. 澳大利亚 (25.7%)
 3. 日本 (15.8%)
- 进口 (%占比)
1. 沙特阿拉伯 (33.3%)
 2. 阿拉伯联合酋长国 (20.6%)
 3. 阿曼 (9.0%)

石油产品贸易接近平衡

Refined petroleum products: Imports, exports, and trade balance



2025年前三大贸易伙伴

- 出口 (%占比)
1. 新加坡 (23.6%)
 2. 印度尼西亚 (23.6%)
 3. 澳大利亚 (15.9%)
- 进口 (%占比)
1. 新加坡 (39.5%)
 2. 韩国 (11.5%)
 3. 中国 (10.2%)

石油冲击对马来西亚的正面与负面影响

- ▼ 燃油补贴支出大幅增加（随着原油价格上涨，燃油补贴由1月至2月每月8亿令吉，大幅增至4月的49亿令吉）；
- ▼ 非受补贴行业因燃料及原材料成本上涨而面临更大的成本推动型通胀压力，企业经营成本上升，并可能将部分成本转嫁给消费者；
- ▼ 消费者可自由支配支出及企业开支减少。



- ▲ 政府收入增加（主要受益于国家石油公司 PETRONAS 收入增长及股息增加）；
- ▲ 能源贸易维持小幅净顺差，尤其是液化天然气（LNG）出口带来支撑。

整体影响 中性至略偏正面/负面

- GDP对石油的依赖度更高

2025年:

1. 自2022年以来为原油净进口国 (-1.7% of GDP)
2. 液化天然气 (LNG) 净出口国 (+2.2% of GDP)
3. 石油产品小幅净出口国 (+0.2% of GDP)
4. 来自中东的进口：原油与凝析油占69.3%；石油产品占13.5%*

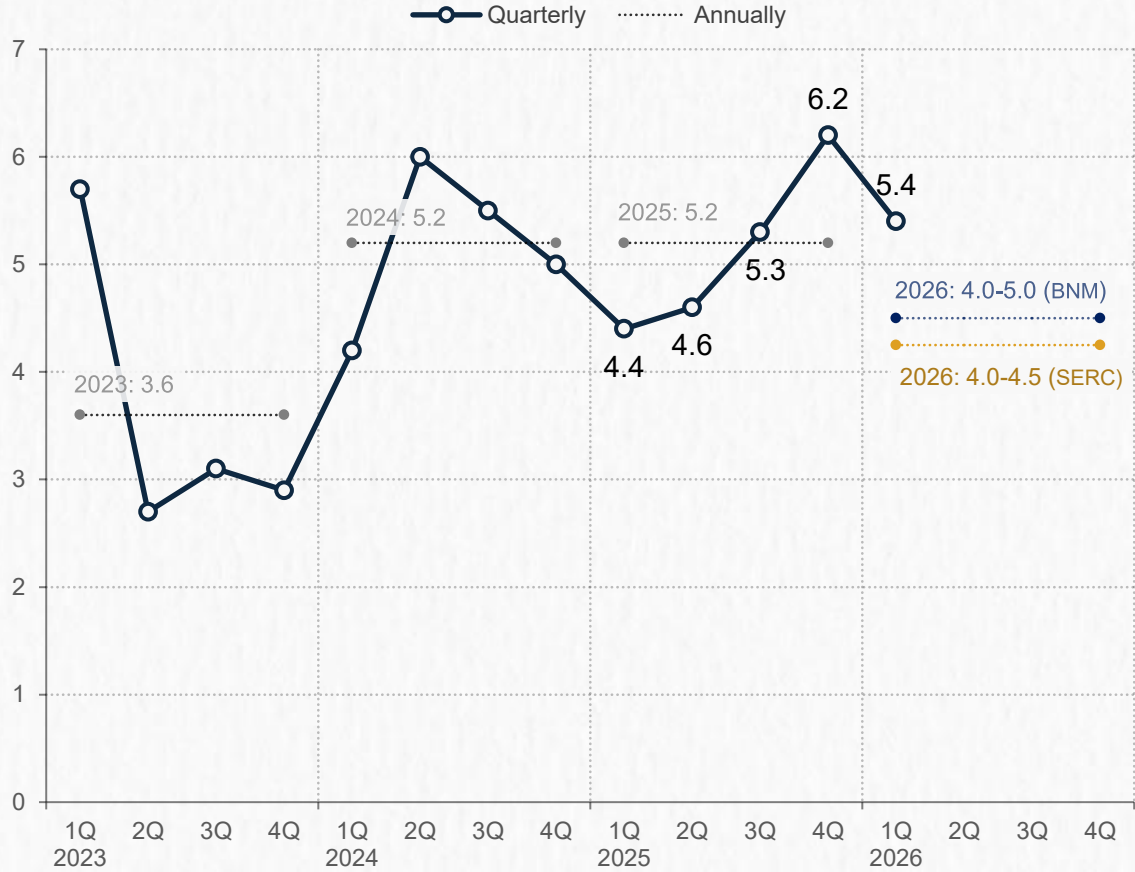
注：数据仅根据主要贸易伙伴国统计，实际中东地区占比可能略高于上述数字。

马来西亚展现韧性的驱动因素

2026年第一季度经济增长取得良好开局

Malaysia's real GDP growth

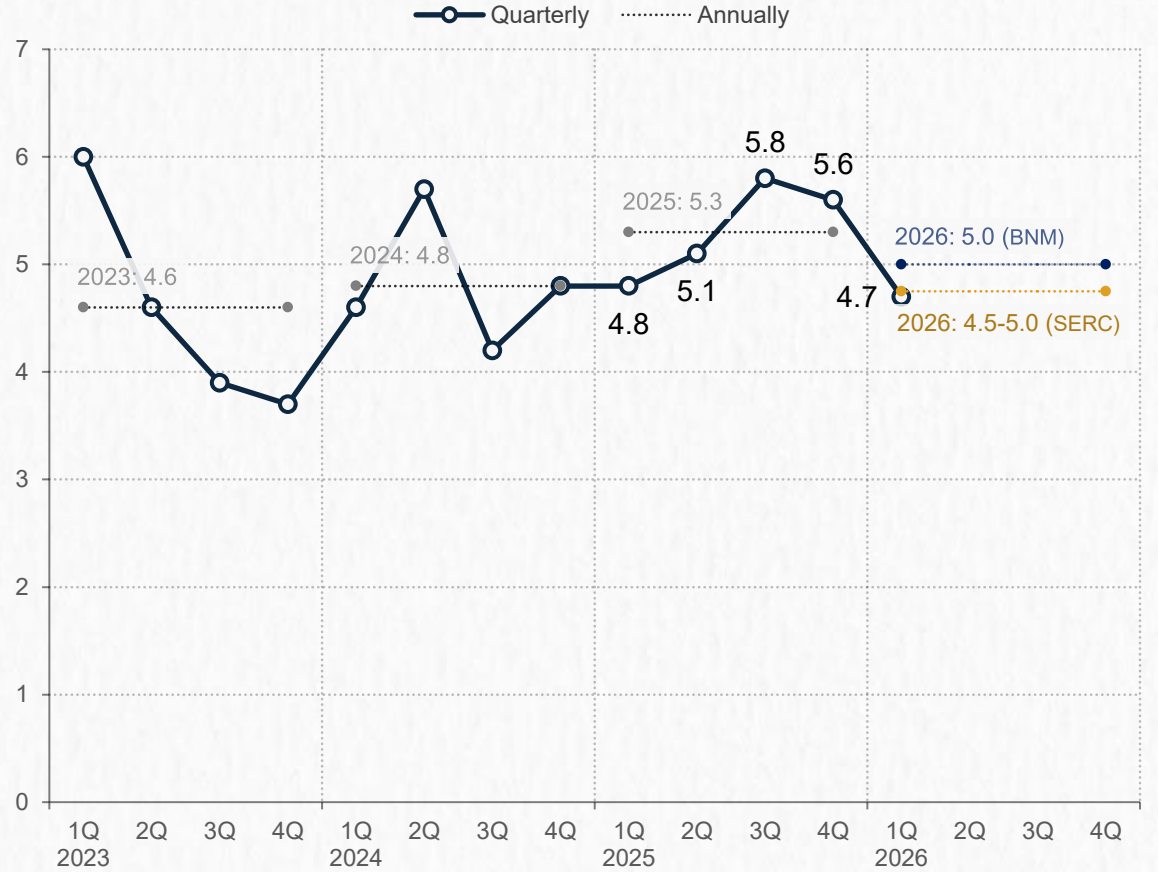
Year-on-year %



消费支出持续增长，惟增速有所放缓

Private consumption growth

Year-on-year %



Source: DOSM

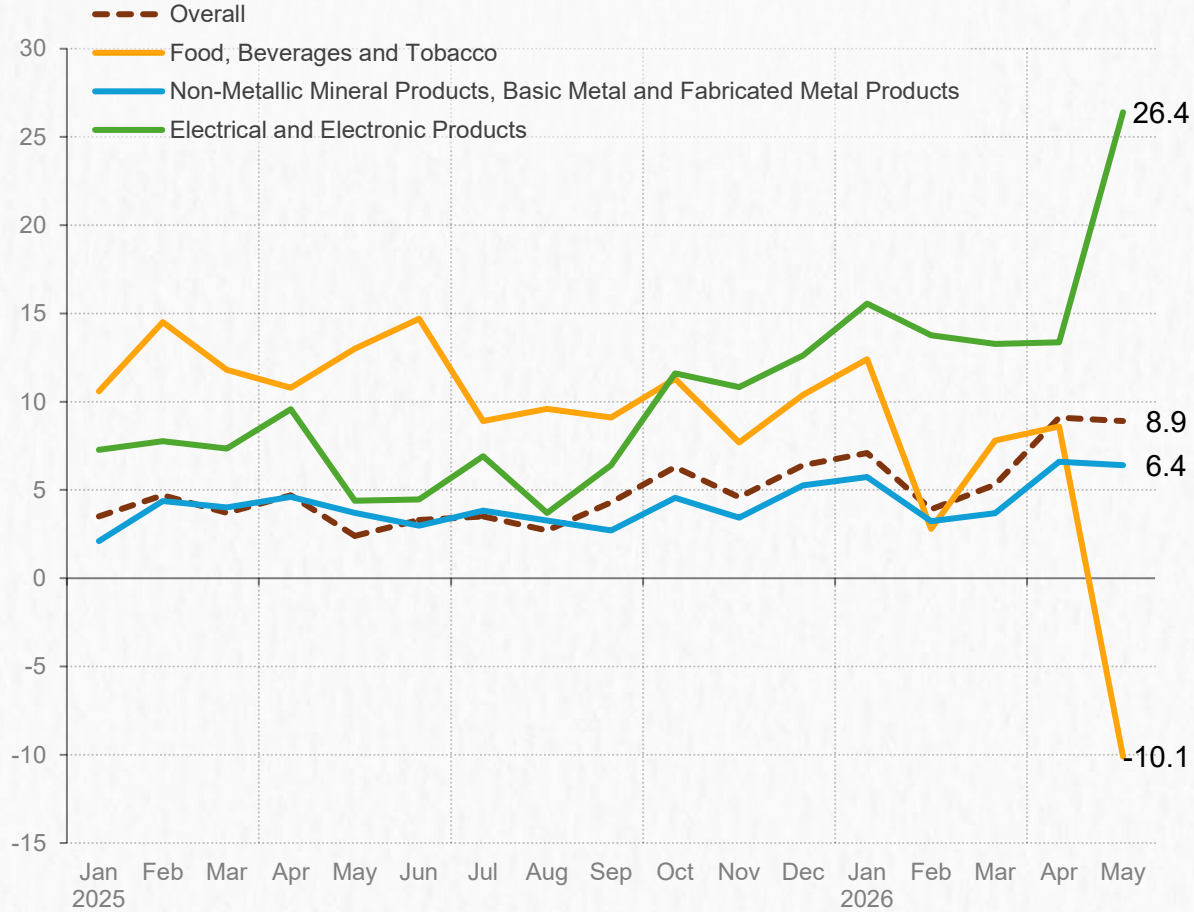
社会经济研究中心 (SERC)

马来西亚展现韧性的驱动因素（续）

主要制造业产品的销售额持续强劲

Manufacturing Sales by Subsector

Year-on-year %

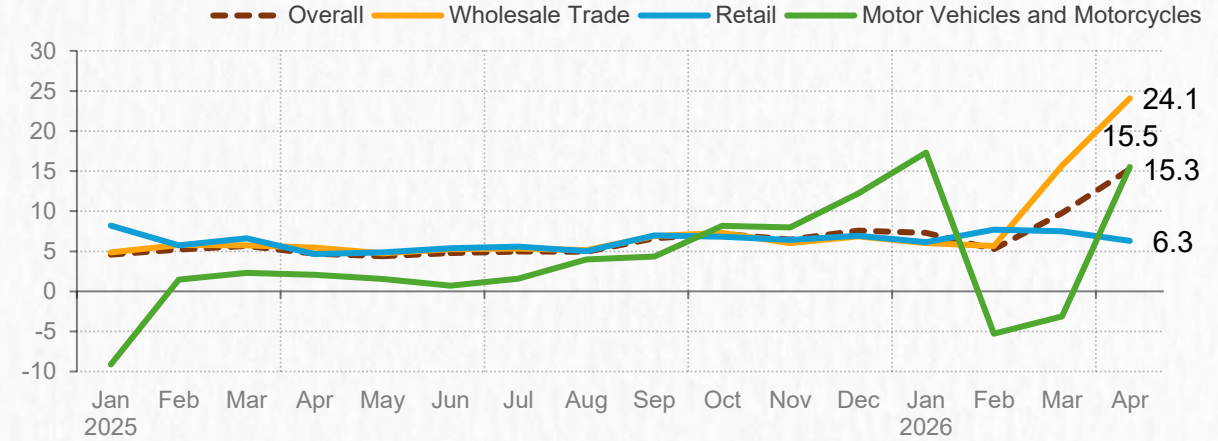


Source: DOSM

批发与零售贸易仍具韧性

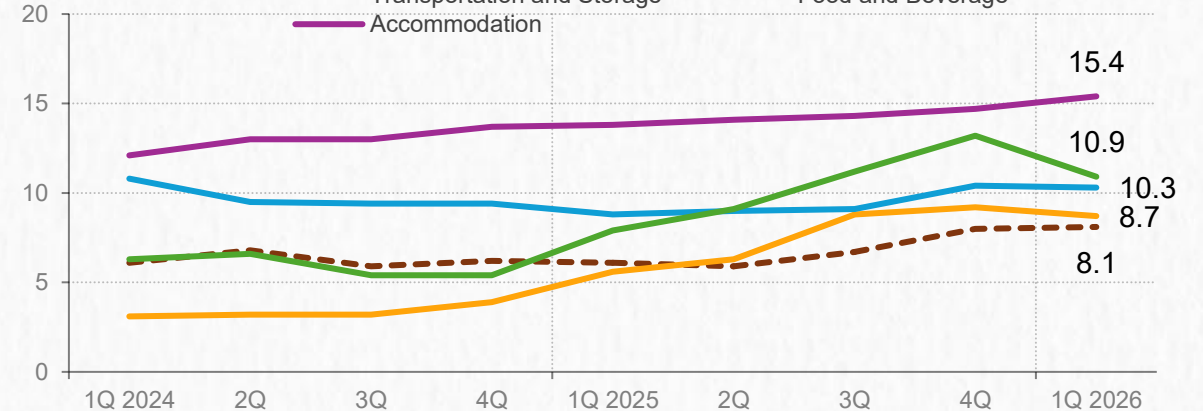
Wholesale & Retail Trade Sales by Subsector

Year-on-year %



Volume Index of Services by Subsector

Year-on-year %

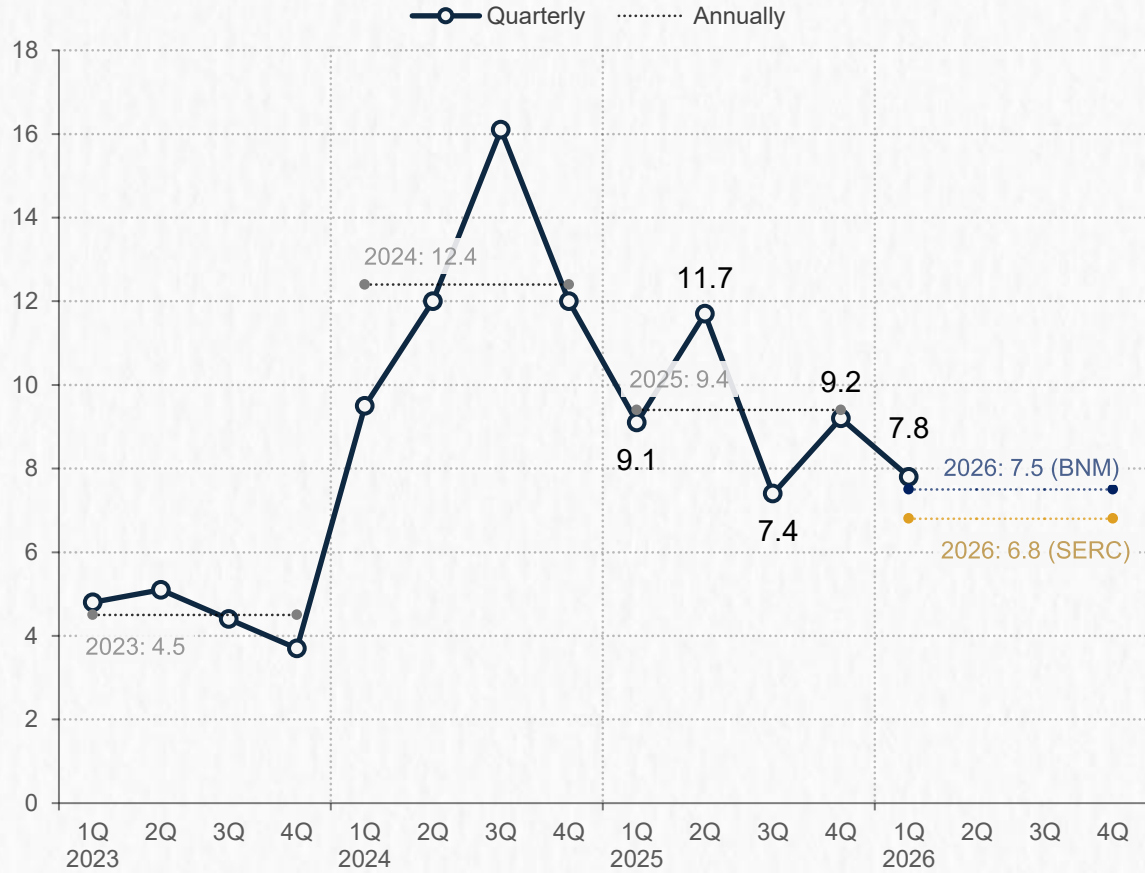


马来西亚展现韧性的驱动因素（续）

尽管企业营运成本上升，私人投资仍持续扩张

Private investment growth

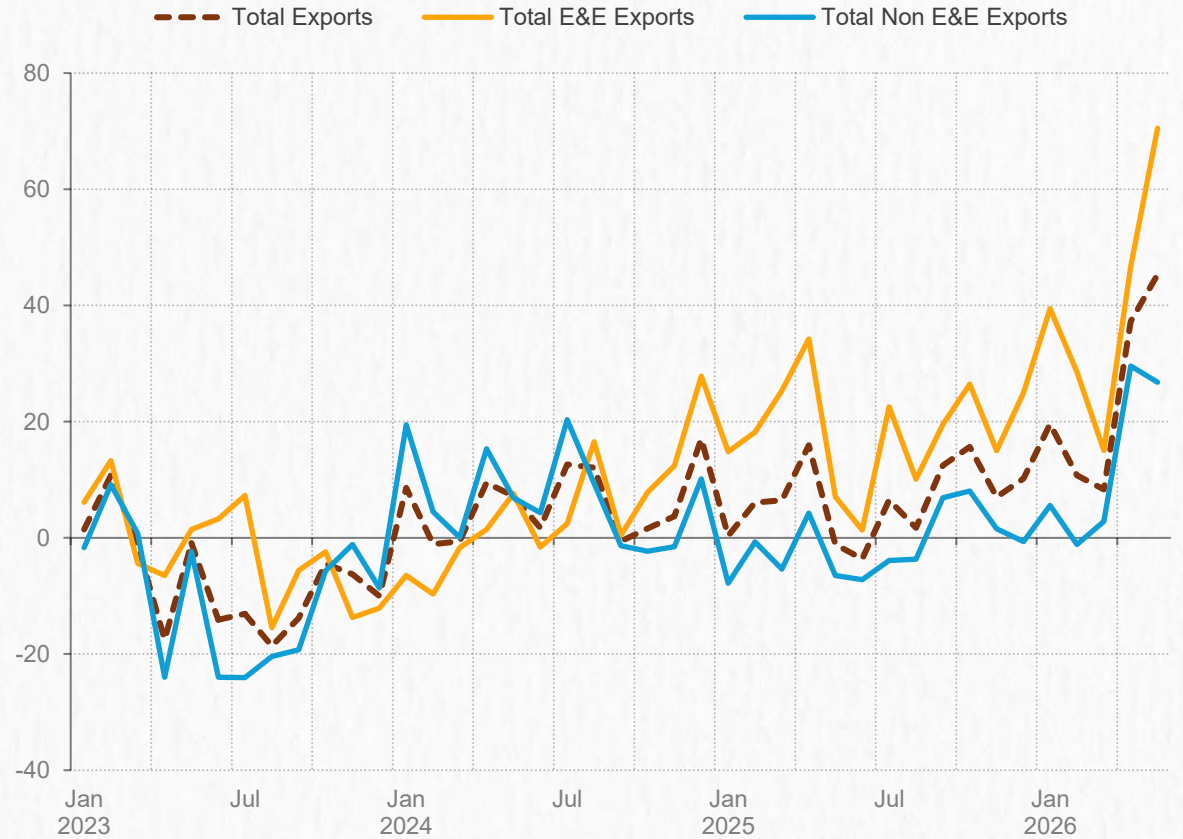
Year-on-year %



在电子与电气（E&E）行业提前出货（front-loading）的带动下，出口增长动能显著增强

Total exports

Year-on-year %



Source: DOSM

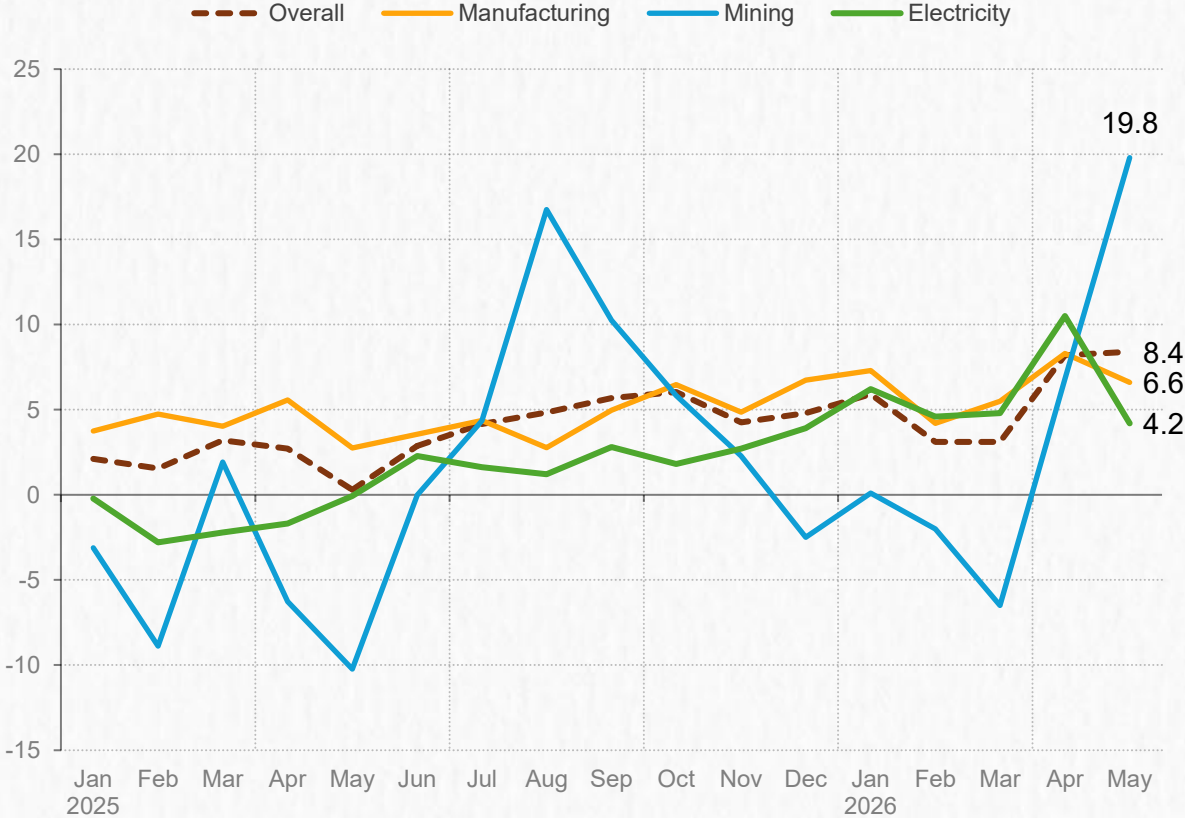
社会经济研究中心（SERC）

马来西亚展现韧性的驱动因素 (续)

制造业提前生产带动整体工业生产增长

Industrial Production Index

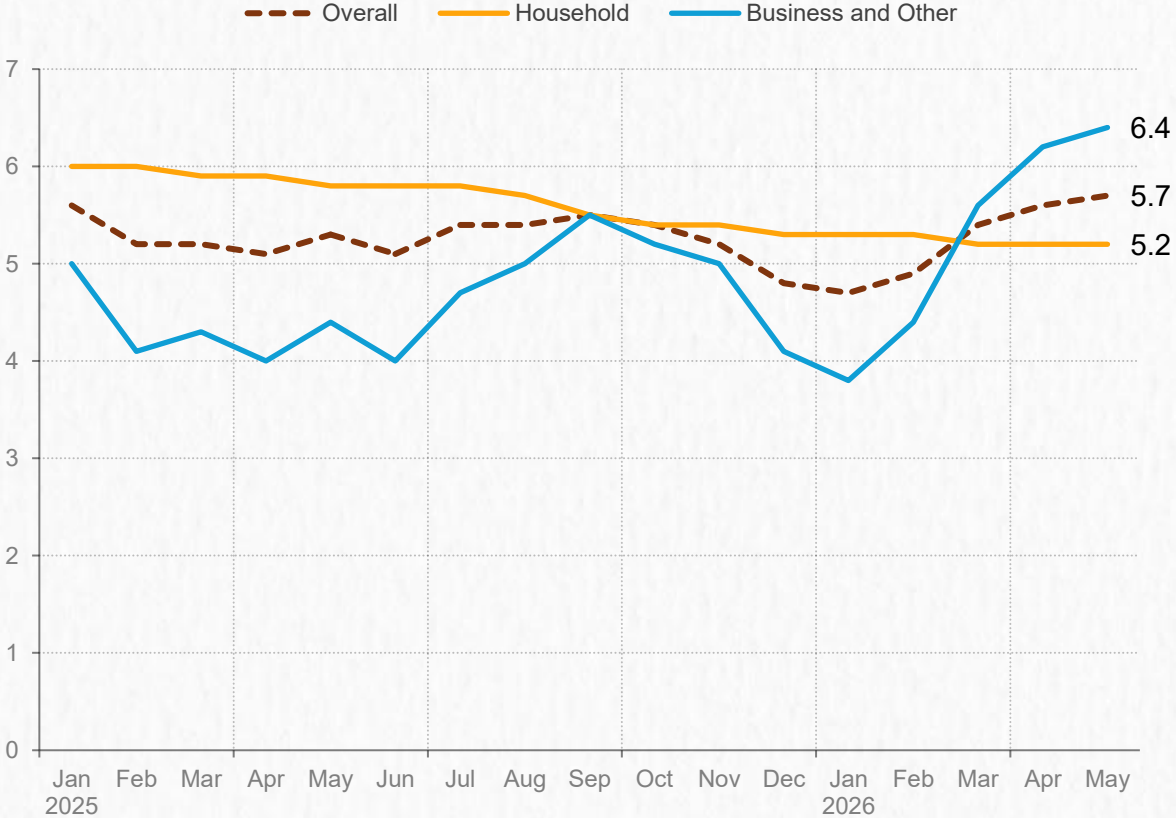
Year-on-year %



家庭及企业的贷款保持稳健增长

Loan / financing by sector

Year-on-year %



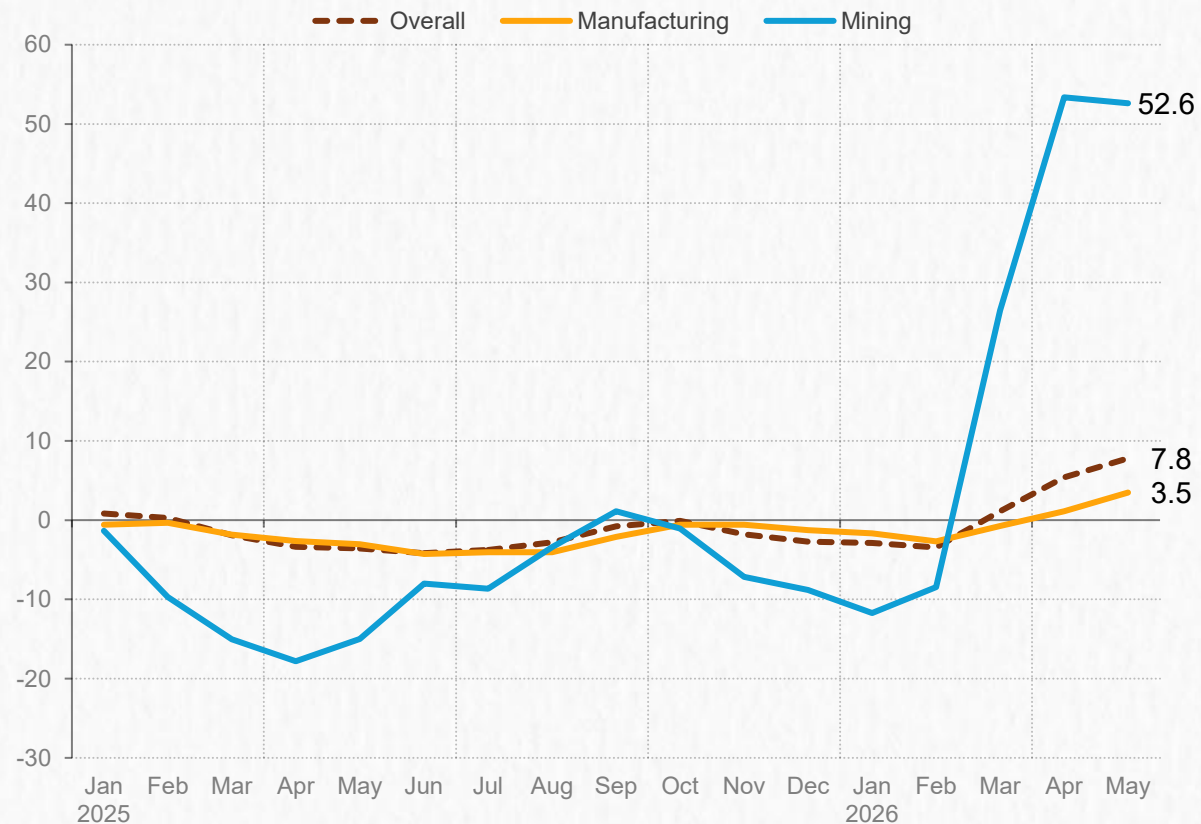
Source: DOSM; BNM

批发通胀与消费者通胀回升

生产者价格指数加速上升

Producer Price Index

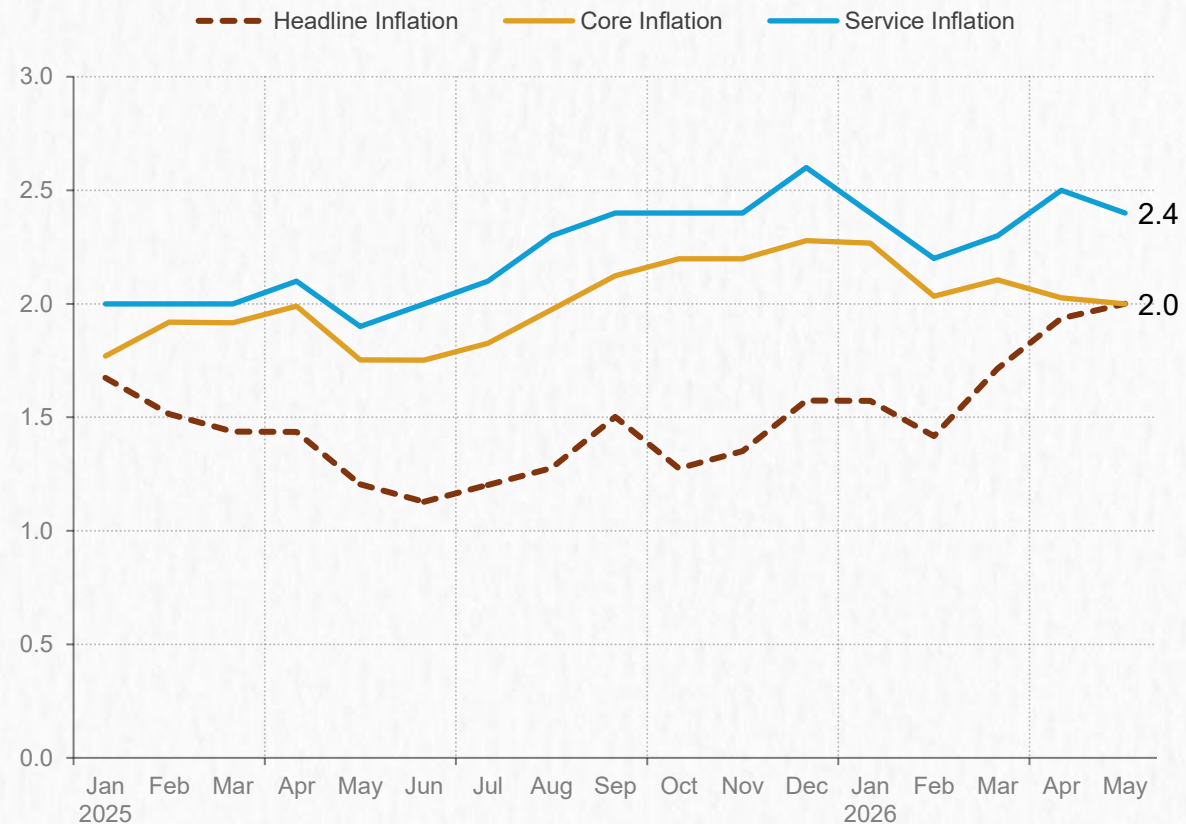
Year-on-year %



整体通货膨胀率逐步上行

Inflation

Year-on-year %



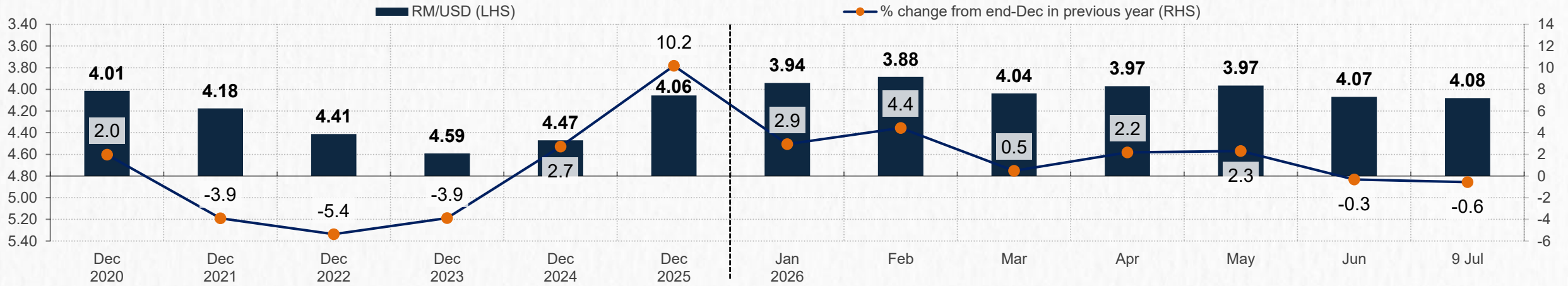
Source: DOSM

社会经济研究中心 (SERC)

令吉、外汇储备与FDI流入

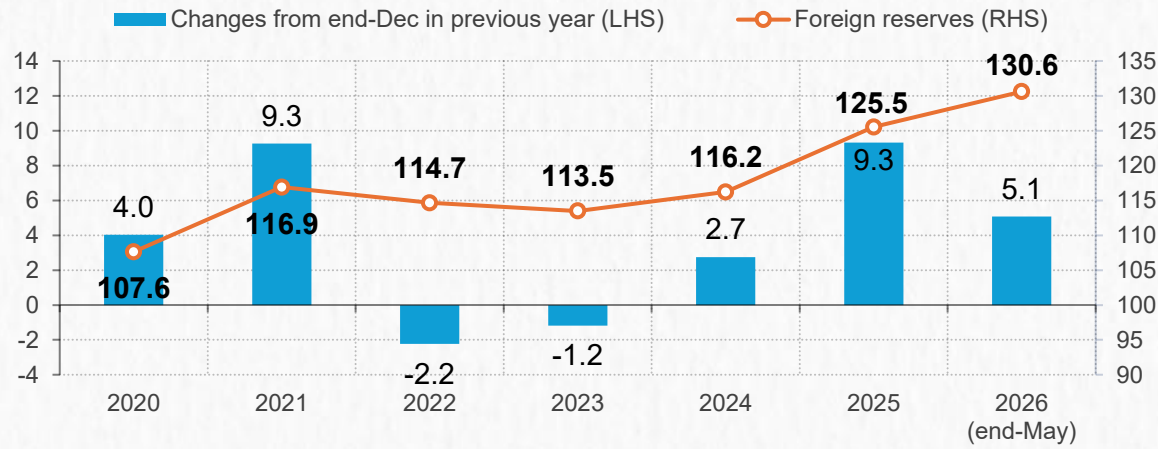
MYR/USD

End-period



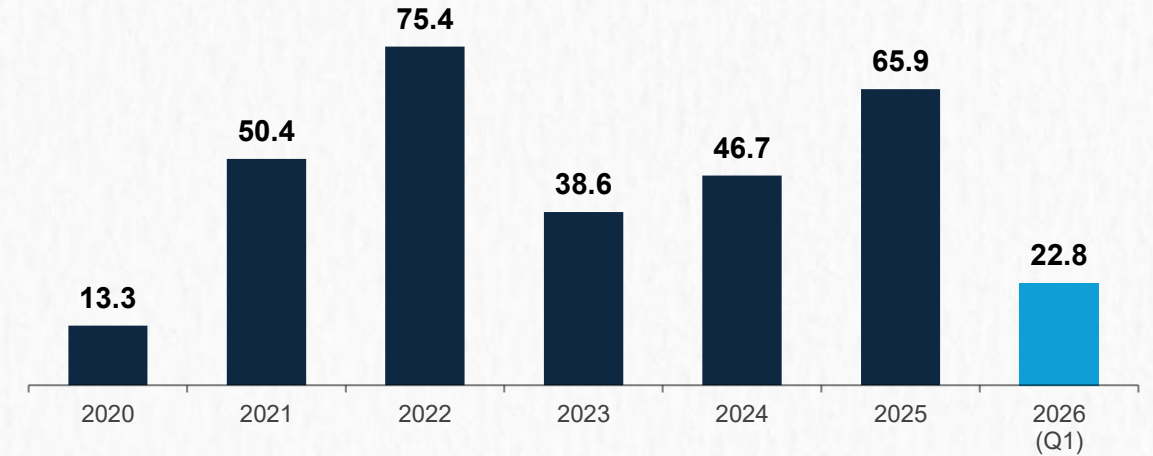
Changes

USD billion



Foreign Direct Investment (FDI) Inflow (net)

RM billion



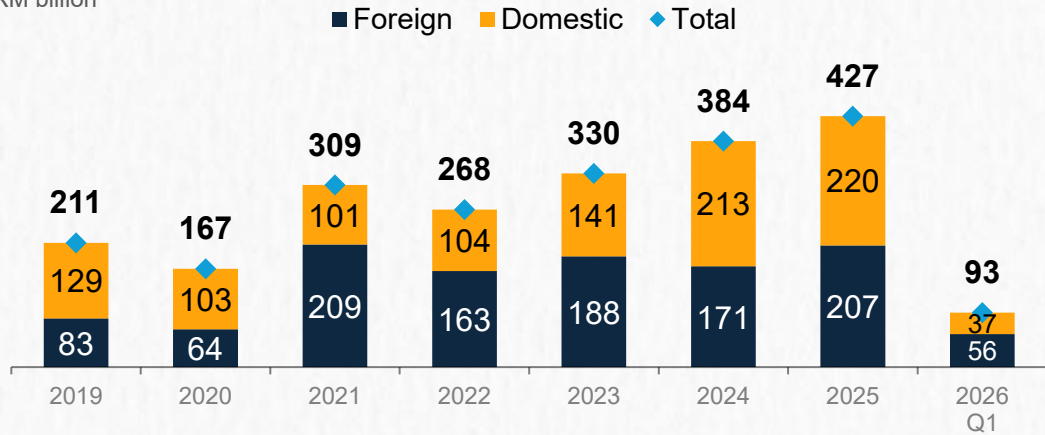
Source: BNM; DOSM; Ministry of Economy

服务业、制造业及初级产业的获批投资强劲

2021年至2026年2月期间，85.0%的制造业项目已在不同实施阶段落实

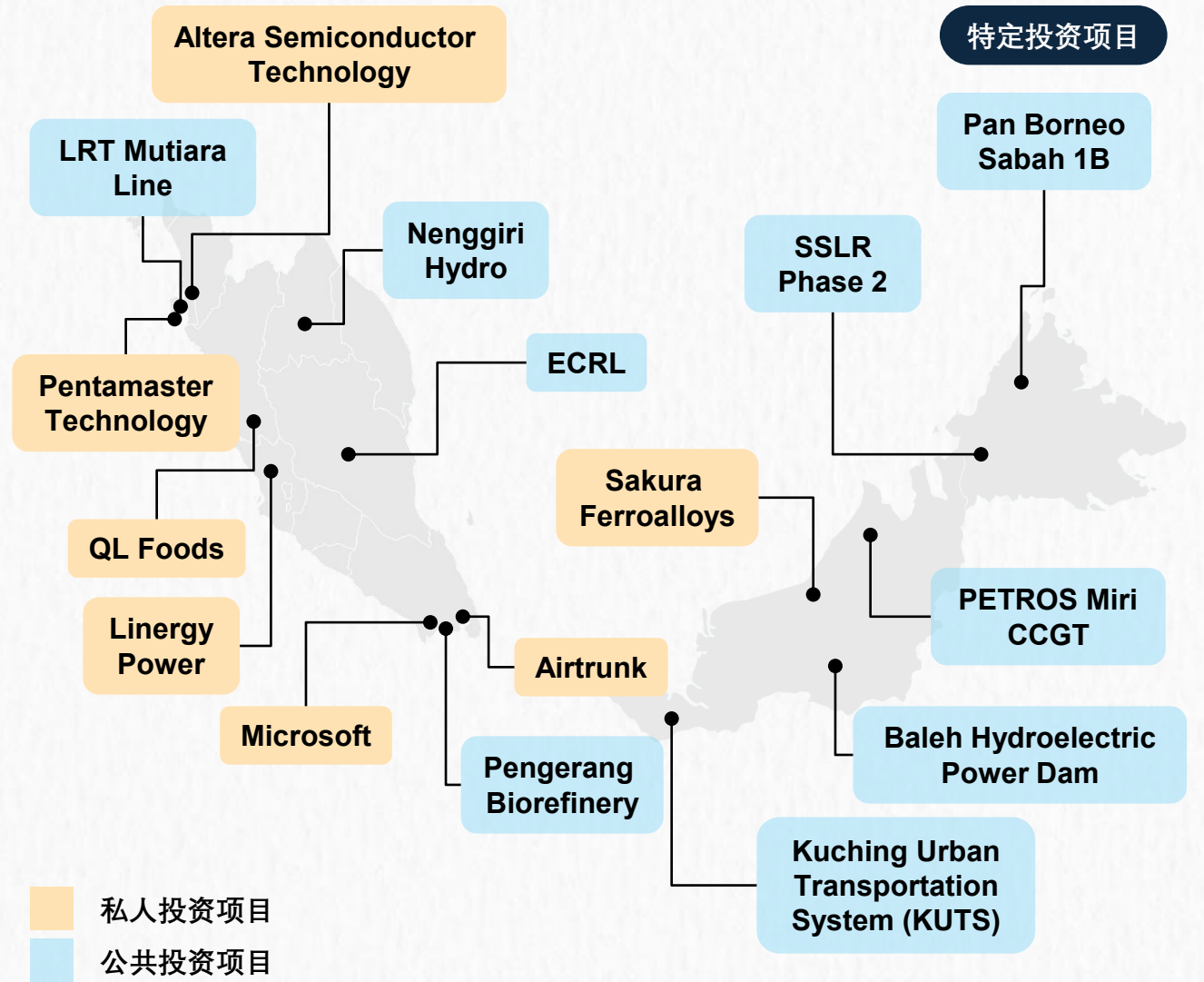
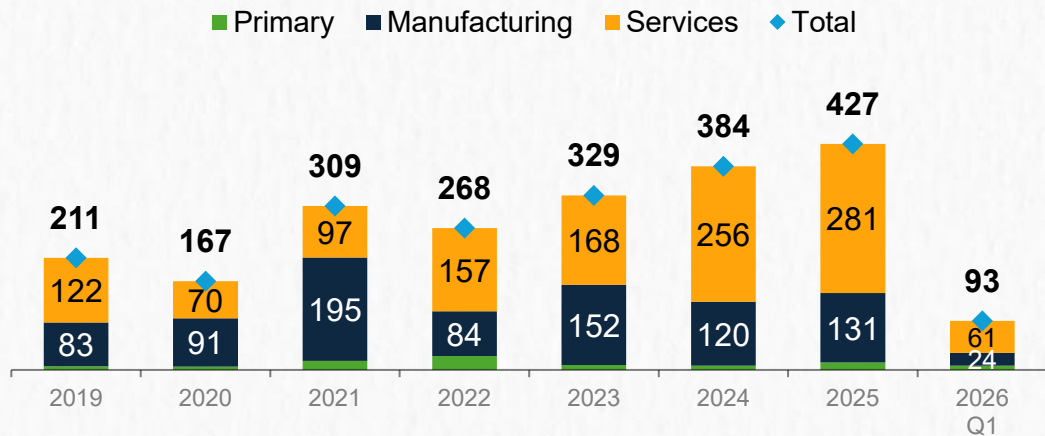
MIDA: Foreign vs. Domestic Approved Investment

RM billion



Approved Investment by Sector

RM billion



能源、绿色与可再生能源、电气与电子 (E&E)、基础设施，以及信息与通信技术 (数据中心)

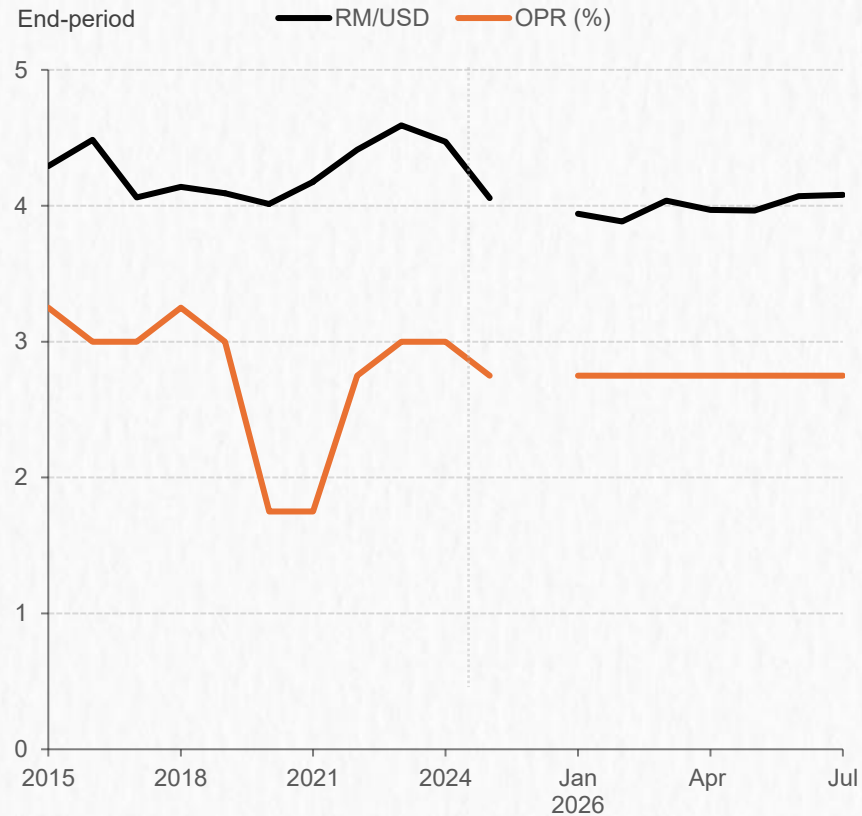
Source: Malaysian Investment Development Authority (MIDA); BNM

截至目前，令吉整体保持稳定

令吉走强的支撑来自稳健的宏观经济基本面、持续的改革动能以及强劲的外部缓冲，再加上持续贸易顺差、稳定的FDI流入、稳固的主权信用评级和充裕的外汇储备。

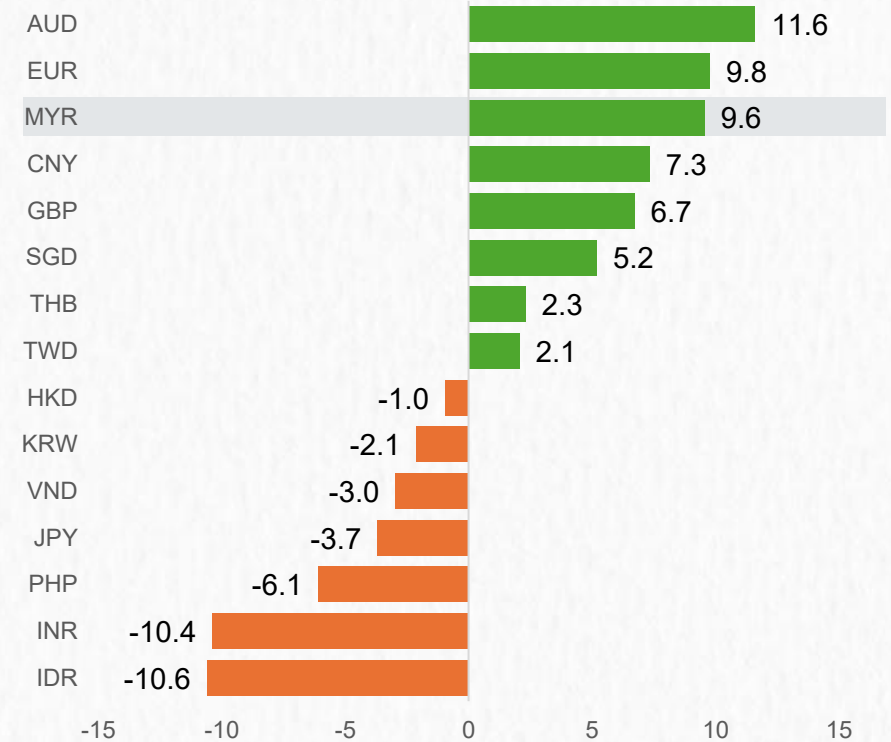
截至2026年7月9日，令吉兑美元贬值0.6%，报RM4.080/US\$1，相较于2025年12月底的RM4.057/US\$1

RM/USD vs. BNM OPR



Selected currencies against the USD

9 Jul 2026 vs. 31 Dec 2024, % Change



Note: Latest is up to 9 Jul 2026
Source: BNM

五重同步压力

直接与间接成本冲击

燃料成本上升将推高物流、建筑、制造、零售及酒店与餐饮等行业的营运成本。

原材料成本上涨

燃料价格上涨正显著推高原材料成本，并在多个行业引发连锁反应，包括承包工程、建筑业、制造业、食品加工、重型机械，以及旅游与酒店等服务业。

柴油价格攀升不仅增加运输与物流成本，也提高了水泥、钢铁、化工产品等高耗能材料，以及机械设备运作的生产成本。

“滞胀”压力夹击

企业营运成本不断上升的同时，家庭因生活成本高企而缩减非必要消费支出，导致消费需求趋弱。这意味着企业一方面面临成本增加，另一方面又面对营收增长放缓的双重压力。

利润空间受压缩

燃料成本上涨会压缩企业利润空间，因为许多企业无法将增加的投入成本完全转嫁给消费者。这通常与市场议价能力有限、竞争激烈，或受长期固定价格合约约束有关。

部分企业则通过小幅、渐进式调价来维持利润率，同时避免对客户造成过大的价格冲击。

现金流趋紧

面对燃料价格及营运成本持续上升，许多微中小型企业（MSME）将承受更大的现金流压力，并可能在偿还贷款方面面临困难。

缓解石油冲击影响的内建缓冲机制

关键举措

三大核心策略

- **第一**，确保粮食（鸡肉、鸡蛋、稻米及蔬菜）、燃料和药品等基本必需品供应不中断。
- **第二**，通过审慎管理需求来延长现有供应，包括补贴燃料的使用管理；同时加强监管与全国执法力度，严厉打击燃油补贴流失及走私活动。
- **第三**，减轻油价冲击及供应链中断（如原材料短缺和投入成本上涨）对企业所造成的影响。

替代采购来源

通过外交与战略协商拓展替代供应渠道

- 确保关键投入品获得额外供应，以支持制造业、包装业、医疗保健产品及农业的发展。通过与中国、澳大利亚及俄罗斯展开“以物易物”贸易协商，同时积极接洽加拿大、南非、拉丁美洲及巴尔干地区等第三方能源供应国，以拓展能源与关键资源来源。

现金流纾缓措施

缓解现金流压力与融资支持机制



透过企业融资担保公司（SJPP）为目标行业（建筑、农业与农食品、物流与运输，以及旅游）提供RM5 billion融资担保，并将电子发票过渡期延长12个月，同时对受全球供应链中断影响、重新进口的马来西亚商品给予临时税务减免，以及提供定向偿债援助。

缓解石油冲击影响的内建缓冲机制（续）

战略使命

当前的挑战不仅在于如何应对眼前的油价冲击，更在于如何为下一次冲击做好准备。



面向未来的政策

有必要制定具可持续性 & 前瞻性的政策，减少对化石燃料的依赖，并扩大以可再生能源为核心的能源体系。此举有助于提升经济稳定性；增强企业与社区的抗冲击能力；强化应对未来石油冲击风险的缓冲能力。



加速能源转型

主要策略包括：加快对可再生能源（如太阳能及水力发电）的投资；鼓励采用可再生能源技术；提升能源使用效率；推动交通运输电气化；扩大电动车（EV）普及与应用；投资电网基础设施建设；推动工业生产流程逐步转向可再生能源。

平衡要义

重点是在缓解短期经济压力与长期财政可持续性之间取得平衡，审慎支出，更精准地提供支持，并建立能够抵御未来全球动荡冲击的能源体系。



消费行为转变

消费者行为的转变同样至关重要，以推动从高燃料消耗模式转向更高效率及替代能源的使用模式。重点措施包括：透过价格机制引导能源使用行为；推广节能驾驶（Eco-driving）理念；鼓励采用更高能源效率的交通工具；完善替代交通与能源基础设施建设。

总结

1

虽然经济增长动能将有所放缓，但并非出现急剧下滑。马来西亚仍具备良好基础，预计2026年国内生产总值（GDP）增长可达4.0%至4.5%，2027年则有望维持在4.0%至5.0%之间。

2

从中期来看，马来西亚应对油价冲击的经济策略必须反映更广泛的政策思维转变，即从较为“全面且普遍”的支持措施，逐步转向更具针对性、以提升韧性为核心的干预方式，将资源集中于受冲击最严重及最脆弱的行业与家庭群体。

3

面对由油价上涨引发的供应冲击，政策制定必须审慎拿捏力度与节奏，以避免加剧经济负面影响。过于广泛的刺激措施可能导致长期经济扭曲，并推高持续性通胀。因此，在保障消费者与企业免受短期冲击的同时，也必须兼顾经济体系适应高成本环境的需要，通过多元化及协调性的政策组合，实现稳定与调整之间的平衡。

THANK YOU

Address : 6th Floor, Wisma Chinese Chamber,
258, Jalan Ampang,
50450 Kuala Lumpur, Malaysia.
Tel : 603 - 4260 3116 / 3119
Email : serc@accimserc.com
Website : <https://www.accimserc.com>

SERC is an independent, non-profit think tank under ACCCIM that conducts in-depth research on economic, business, and social issues, with the aim of informing policy-making and enhancing public understanding of Malaysia's socioeconomic development.



Socio-Economic
Research Centre
社会经济研究中心

