



研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

地缘分析综述

3月14日凌晨，古巴爆发罕见公众抗议活动。反政府抗议者袭击了古巴中部莫隆市一个政府办公室。这是自1959年卡斯特罗以来古巴规模最大的抗议活动。同时，古巴宣布已与美国展开对话。

我们尝试通过经济、资源、国别、气候和网络等五个维度对于地缘问题进行分析。本文作为第三篇其一，着重从古巴的国别维度对于地缘分析进行剖析。

国别篇（古巴）

■ 经济

古巴的经济运行在1962年美国开始实施全面经济、金融封锁和贸易禁运之中。

经济周期：在全球库存周期下行阶段，古巴近两年GDP表现为收缩。叠加未来美国“美洲是美洲”策略影响下，预计古巴经济仍将面临挑战。

经济制裁：美国对古巴的制裁体系是最严厉、最全面的单边制裁之一。由于无法与美国及其盟友正常贸易，古巴失去了全球巨大的市场，导致外汇收入骤减，原本主要用于进口食品和燃油的外汇大幅收缩，古巴出现了多次全国范围的供电中断。

■ 政治

地缘特征：古巴作为西印度群岛中面积最大、美洲唯一的社会主义国家，古巴在区域地缘格局中占据核心地位。

政治风向：一个动荡、相对落后的拉丁美洲符合美国的利益。随着特朗普2025年重返白宫，世界各国刮起右转的旋风；展望2026年，拉美政治钟摆正加速右转，影响古巴。

■ 资源

矿产品：镍、钴等矿产储量在全球前列，关注相关影响。

农产品：糖业衰退，在经济封锁条件下，古巴农业面临较大的挑战。

能源品：能源主要依赖于外部，但并非贫油国，只是开采麻烦。随着2026年全球地缘风险加剧，古巴陷入能源危机，并影响到电力供应，燃油、食品、药品短缺持续恶化。

■ 风险

经济数据短期波动风险，金融市场波动风险

目录

地缘分析综述	1
国别篇（古巴）	1
经济：封锁下的压力.....	3
经济增长	3
对外贸易	4
政治：封锁和右转	6
地缘局势	6
从左往右	7
资源：从农业转向金属.....	8
矿产品	8
农产品	8
能源.....	9
主要参考资料	10

图表

图 1：古巴经济增速和人均 GDP 单位：%YOY, 美元	3
图 2：人口负增长和低抚养比 单位：%YOY.....	3
图 3：古巴主要行业增速大幅放缓 单位：%YOY.....	3
图 4：古巴经济结构变动 单位：%PCT.....	3
图 5：古巴持续贸易逆差和总额回落 单位：亿美元.....	5
图 6：古巴商品进口结构对能源依赖上升 单位：%PCT.....	5
图 7：古巴的地理区位和美国关塔那摩基地	6
图 8：古巴最新主要矿产全球占比 单位：%PCT.....	8
图 9：古巴主要矿产全球占比历史变化 单位：%PCT.....	8
图 10：古巴 1991 年主要农产品全球占比 单位：%PCT.....	9
图 11：古巴最新主要农产品全球占比 单位：%PCT.....	9

经济：封锁下的压力

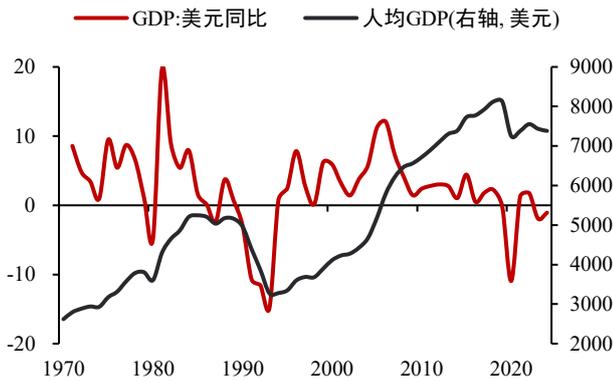
古巴的经济运行在 1962 年美国开始实施全面经济、金融封锁和贸易禁运之中。

经济增长

在经历了 1959 年革命后的多次危机后，古巴如今面临着前所未有的经济困境。数据显示，2024 年古巴 GDP 同比增速收缩 1.1%，2020-2024 年五年累计衰退达 11%。

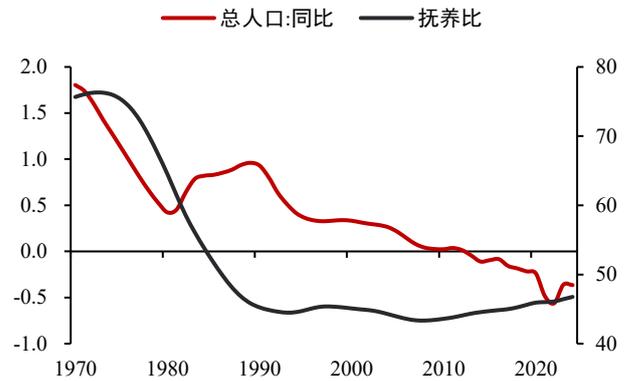
展望未来，在全球库存周期下行阶段，根据拉美经委会的预测，2025 年古巴将成为拉美地区仅有的两个经济负增长国家之一，预计 GDP 收缩 1.5%。而在美国“美洲是美国的美洲”策略影响下，预计古巴经济仍将面临挑战。

图 1：古巴经济增速和人均 GDP | 单位：%YoY, 美元



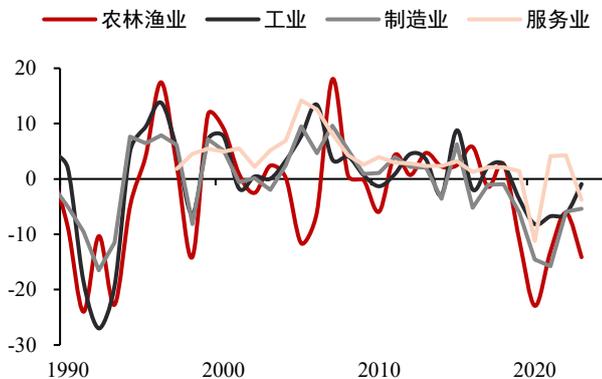
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 2：人口负增长和低抚养比 | 单位：%YoY



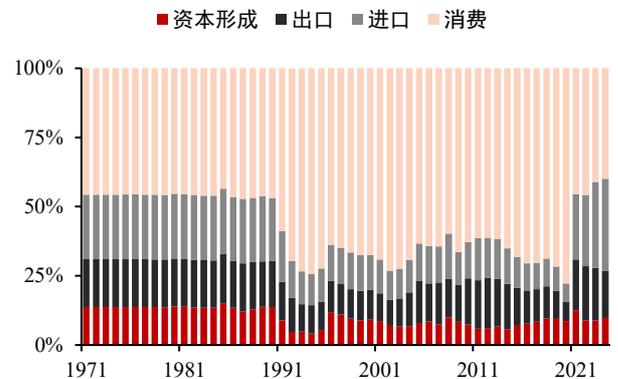
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 3：古巴主要行业增速大幅放缓 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 4：古巴经济结构变动 | 单位：%pct



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

从结构上来看，古巴的主要经济支柱包括农业、旅游业和制药业。

农业经济面临挑战。(1) 美国制裁导致农业相关投入严重短缺，其中化肥、农药、农机配件等关键物资难以进口。(2) 基础设施老化，灌溉系统失修，机械化程度低下。

(3) 内部土地制度改革进展缓慢，虽然政府将闲置土地分配给农民和合作社，但缺乏有效的激励机制，生产效率依然低下。

制造业持续回落。(1) 美国的技术封锁使得古巴无法获得先进的生产设备和技术，许多工厂仍在使用 1980 年代甚至更古老的设备。(2) 古巴制造业在 2024 年达到了 40 年来的最低生产水平。

能源安全问题上升。(1) 古巴的电力系统高度依赖化石燃料，96% 的电力依赖燃油发电。(2) 从苏联时期依赖苏联能源供应到冷战结束后委内瑞拉、墨西哥的石油供应，当前在美国对委内瑞拉实施军事行动、对墨西哥采取关税措施影响下，古巴的能源进口大幅收缩，导致 2025 年至今全国性停电频发，日均供电缺口约 1500 兆瓦，影响 60% 以上的家庭。

对外贸易

美国对古巴的制裁体系是世界上最严厉、最全面的单边制裁之一。其法律包括：

1917 年《对敌贸易法》(TWEA) 制裁的法律基础，至今有效。

1962 年 2 月 3 日第 3447 号总统公告：肯尼迪总统宣布对古巴实施全面贸易禁运，这标志着制裁的开始。

1992 年《托里切利法》：进一步扩大制裁范围，禁止美国公司的海外子公司与古巴贸易，禁止停靠古巴港口的船只在 180 天内停靠美国港口。

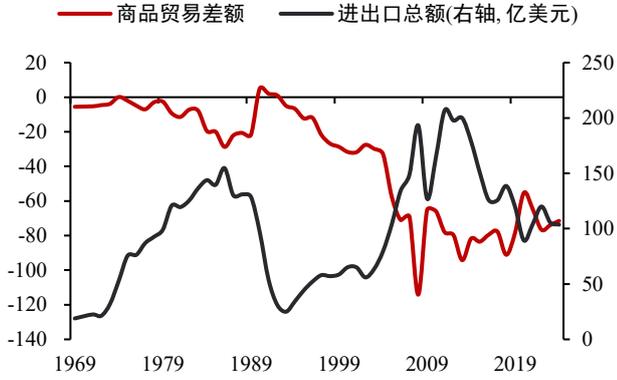
1996 年《赫尔姆斯-伯顿法》：将制裁法典化，扩大了域外管辖权，可以制裁与古巴被没收的美国财产进行交易的外国企业高管。

2025 年特朗普政府的新措施：2025 年 6 月，特朗普签署第五号国家安全总统备忘录，不仅恢复了对古巴的旅游禁令，还限制古巴军方经济集团的金融往来，威胁制裁所有与古巴进行经济往来的第三国企业。

由于无法与美国及其盟友正常贸易，古巴失去了全球巨大的市场。2024 年，古巴的出口额仅为 21.28 亿美元，贸易逆差高达 53.68 亿美元。而从进口的角度来看，由于美国对古巴日益强化的封锁，旅游业等支柱产业面临影响。2025 年古巴国际游客人数约为 190 万人次，远低于 2023 年的 245 万人次。由于外汇收入骤减，原本主要用于进口食品

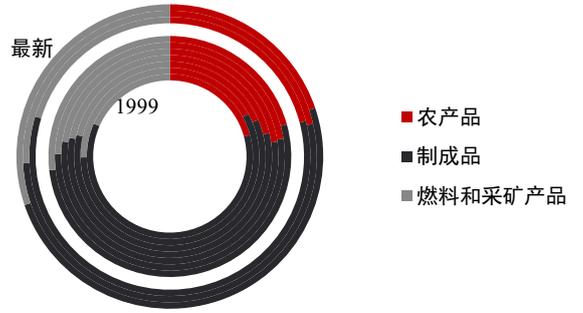
和燃油的外汇大幅收缩，导致近两年古巴出现了多次全国范围的供电中断。

图 5：古巴持续贸易逆差和总额回落 | 单位：亿美元



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 6：古巴商品进口结构对能源依赖上升 | 单位：%pct



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

政治：封锁和右转

地缘局势

地理特征：古巴是西印度群岛中大安的列斯群岛的主体岛屿，位于北美洲加勒比海西北部，是群岛国家。由古巴主岛及 1600 多个小岛（包含所有大小不等的岛屿、礁石、珊瑚礁、沙洲和岩礁）组成，其海岸线约 6000 千米。作为西印度群岛中面积最大、美洲唯一的社会主义国家，古巴在区域地缘格局中占据核心地位。

地缘特征：古巴介于北美和南美之间，控制着进入墨西哥湾的海路要道。古巴距离美国佛罗里达半岛仅有 150 公里，这种地理上的接近性，使其在美国外交与安全政策中占据举足轻重的地位。

图 7：古巴的地理区位和美国关塔那摩基地



数据来源：网络 华泰期货研究院

从左往右

美国一向视拉美为它的后院，而一个动荡、相对落后的拉丁美洲符合美国的利益。

回到 2006 年，拉美的巴西、阿根廷、秘鲁、智利等十多个国家选择了左翼政府，占拉美及加勒比地区总人口的 70%，国土面积的 80%。在拉美各地广泛存在的反美运动和反美情绪中，古巴一直排在前列。

再到 2026 年，拉美政治钟摆正加速右转。随着特朗普 2025 年重返白宫，世界各国刮起右转的旋风，2025 年美国国家安全战略“唐罗主义”的转型更是将美国后院的这股力量刮得更为猛烈。

2025 年，厄瓜多尔、玻利维亚、圭那亚、圣文森特和格林纳丁等大选均由右翼胜选或连任。

2026 年 3 月 11 日，何塞·安东尼奥·卡斯特正式就任智利第 38 任总统，智利在 35 年政治历史上迎来最右倾的政府。

而 2026 年的 4 月、5 月和 10 月，秘鲁、哥伦比亚和巴西都将迎来新一轮总统选举，左翼执政党面临巨大的挑战。

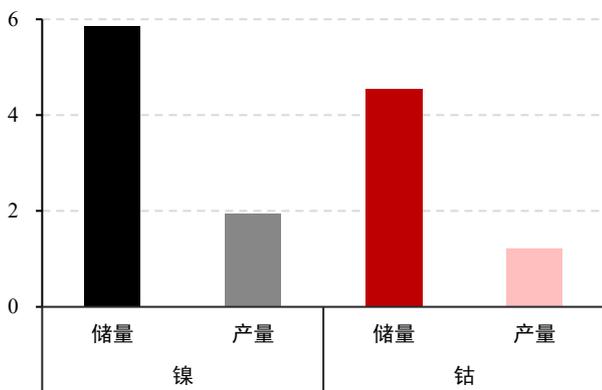
资源：从农业转向金属

古巴是个被低估的资源型岛国。

矿产品

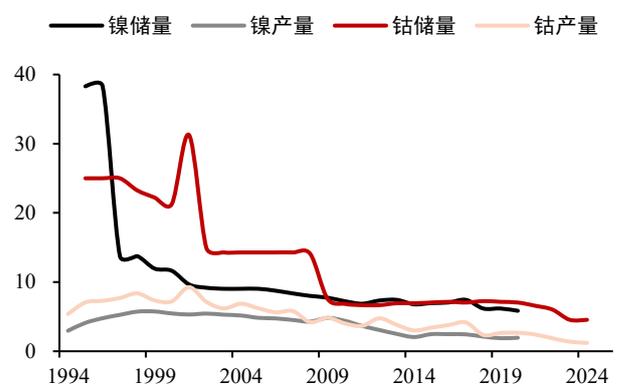
从结构来看，古巴的是镍、钴等矿产储量在全球前列，这些都是新能源电池关键原料，也是古巴最核心的出口硬通货。

图 8：古巴最新主要矿产全球占比 | 单位：%pct



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 9：古巴主要矿产全球占比历史变化 | 单位：%pct



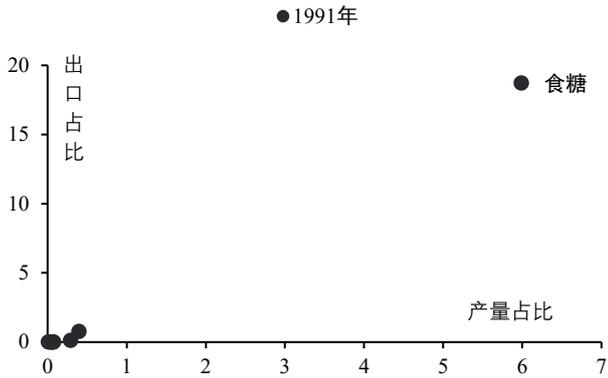
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

农产品

历史：古巴曾经是世界上最大的糖出口国之一。糖业在古巴经济中占据重要地位，影响着成千上万人的生活。即便在现在糖业衰退后，这一传统产业依然对古巴社会和经济有着长远的影响。

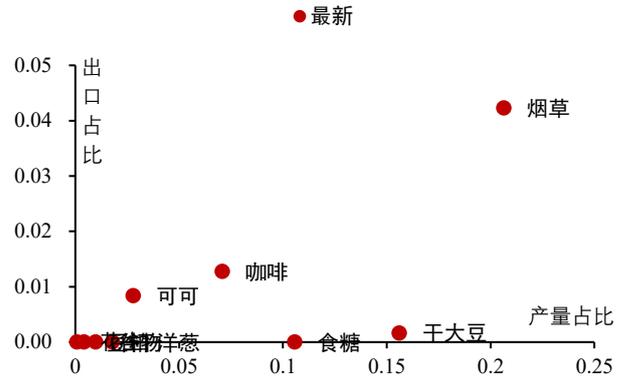
现在：古巴的热带气候和肥沃土壤使其成为高质量烟草的生产地，古巴雪茄享誉世界，成为全球奢侈品市场的宠儿。但是在经济封锁条件下，古巴农业面临较大的挑战（见经济部分）。

图 10: 古巴 1991 年主要农产品全球占比 | 单位: %pct



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 11: 古巴最新主要农产品全球占比 | 单位: %pct



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

能源

古巴的能源主要依赖于外部，随着 1 月美国切断委内瑞拉石油供应，古巴陷入严重能源危机，全国多地每日停电超 10 小时，燃油、食品、药品短缺持续恶化。

回顾历史，苏联解体后的 1990 年代，古巴进入了“特殊时期”，其机械化农业、国营工业尤其电子元件等先进制造业完全停摆，居民原有的工业券福利崩溃、食品篮子遭到严重削减，并因此爆发了 1994 年的哈瓦那动乱和大规模偷渡事件。

今年 3 月 14 日凌晨，古巴爆发实属罕见的公众抗议活动，反政府抗议者袭击了古巴中部莫隆市的一个政府办公室，这是自 1959 年卡斯特罗夺权以来古巴规模最大的抗议活动。本次骚乱也主要由能源危机后的停电引发。

事实上，古巴并非贫油国，只是开采较为麻烦。位于古巴北部海岸的重质原油边缘地带 (HCNF)，2017 年估计有原位油储量 13 亿桶，这还未计算位于远海的海底油田；但易开采的巴拉德罗油田可采储量估计仅 7300-9100 万桶。自本世纪以来，古巴油气公司通过引入水平井法 (HPM)，大幅提高了开采能力。

展望未来，从美国的角度，特朗普政府将美古的谈判视为“政权变革”机会，要求古巴在人权、民主等领域让步，且未承诺解除制裁，仅称协议“容易达成”。

主要参考资料

艾达费雷尔. 自由古巴：革命、救赎与新生[M]. 浙江人民出版社. 2024 年.

中国现代国际关系研究院. 国际战略与安全形势评估（2025/2026）[M]. 时事出版社. 2026 年.

索尔科恩. 地缘政治学：国际关系的地理学[M]. 上海社会科学院出版社. 2020 年.

丁力. 地缘大战略[M]. 山西人民出版社. 2019 年.

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com