

研究报告

2018 年第 51 期

2018.05.30

报告负责人：周月秋 殷红

执笔：张静文

jingwen.zhang@icbc.com.cn

美国退出伊核协议的原因及主要影响

摘要：

➤ 2018 年 5 月 9 日，特朗普宣布美国将退出伊核协议，并恢复对伊朗的制裁，此次制裁的内容主要包括对伊朗重点产业实施直接制裁。和所有帮助伊朗获得核武器的国家实施制裁两方面。

➤ 美国退出伊核协议是特朗普政府为实现经济和政治目标而采取的必然行动。首先，特朗普对伊核协议不满由来已久。其次，特朗普退出伊核协议是为了服务于中期选举。第三，美国能够从中获取巨大的经济利益。最后，美国制裁伊朗没有后顾之忧。

➤ 美国、以色列及其他原油出口国是此次事件的三大赢家，伊朗、欧盟和以中国为代表的其他原油进口国是此次事件的三大输家。

➤ 美国的此次行动将提升国际原油价格，由此引发的输入型通胀将对中国经济带来不利影响。未来我国应当：（1）继续留在伊核协议中，保持与伊朗的贸易伙伴关系，同时促进美国继续回到六方协议；（2）调整原油进口结构，避免对中东地区的过度依赖；（3）积极推进能源转型，寻找新能源和替代能源，同时提高能效。此外，中国推出的原油期货，虽然前景尚未可知，但也不失为我国积极争取国际原油定价权的一项有益尝试。

关键字：原油、OPEC 减产、能源安全、美元

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。



2018年5月9日，美国总统特朗普宣布退出伊朗核问题全面协议（后文简称“伊核协议”）并启动对伊朗的最高级别制裁。中东政局“山雨欲来”，大国博弈锋芒渐露，美国为何要退出伊核协议？各利益相关方将如何出招？原油价格是否会出现大幅波动？中国应采取何种应对策略？本文将在全面剖析伊核问题现状的基础上，尝试对上述问题做出解答。

一、伊核协议的前世今生

（一）伊核协议前，伊朗长期受到制裁（2005-2015）

伊朗是中东重要的产油大国，也是中东地区少有的政教合一国家，手握资源且政局相对稳定导致其成为了美国主导的“大中东民主化计划”中受影响最大的国家。2005年8月，伊朗强硬派总统艾哈迈迪内贾德在联合国演讲时强调，伊朗有权研发核能，并在2006年付诸实施，这背后是国家意志和地缘战略利益的驱动。在美国和以色列长期恫吓以及伊朗民众反美情绪持续高涨的背景下，伊朗选择核威慑手段以自保，实是无奈之举。

随后，联合国、美国、欧盟开始了对伊朗长达10年的制裁，制裁措施如表1所示。这期间伊朗的石油出口量从制裁前的250万桶/日下跌至110万桶/日水平，经济增速也

从制裁前的 7%下降至 2015 年的 -1.32%，2012 年甚至一度跌至 -7.44%，见图 1。

表 1 2005-2015 年间联合国、美国和欧盟对伊朗开展的制裁

时间	联合国	美国	欧盟
2006年	对伊朗实施核计划和弹道导弹项目相关物资、技术和设备禁运		
2007年	禁止伊朗出口武器；呼吁各国与国际金融机构不再承诺向伊朗政府提供赠款、财政援助和优惠贷款		
2008年	扩大旅行限制和冻结资产对象名单，禁运敏感双用途物资		冻结伊朗金融机构资产，禁止与伊朗核计划相关的人员进入欧盟或在欧盟开展商务活动
2010年	禁止伊朗在国外参与核领域的投资活动，禁止各国向伊朗出口坦克、战斗机和军舰等重型武器装备	对向伊朗出口石油制品或帮助伊朗石油生产的实体实施制裁	
2011年		冻结与伊朗央行有石油业务往来的金融机构在美资产	
2012年		进一步限制伊朗原油收入的回流，冻结伊朗海外原油收入	禁止成员国从伊朗进口或转运天然气，禁止为伊朗的天然气贸易融资和提供担保，扩大原有的对伊朗能源产业关键设备的出口禁令，禁止成员国企业为伊朗建设游轮、生产海军装备以及提供船舶建造和维修技术等。
2013年		制裁伊朗能源、船运、造船、港口等部门，全面限制伊朗原油出口	

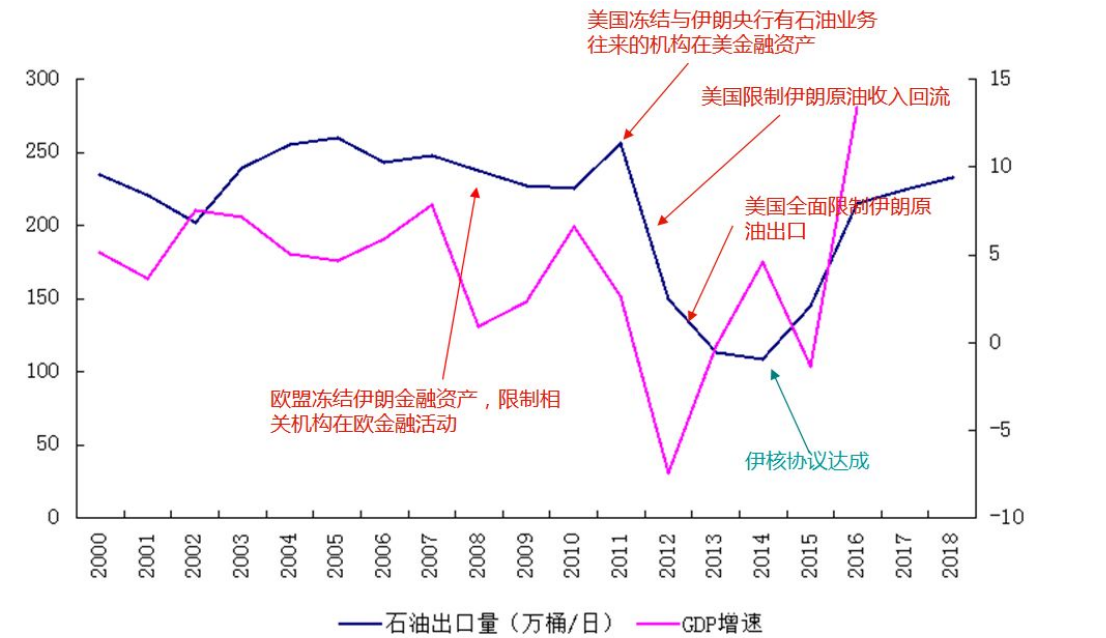


图 1 美、欧制裁下伊朗原油出口量及 GDP 增速变化



（二）伊核协议成为中东地区的“定海神针” （2015-2018）

在温和派伊朗总统鲁哈尼上台后，伊朗同美国的关系开始出现缓和，2015年7月，伊朗与伊核问题六国（美国、英国、法国、德国、俄罗斯、中国）达成伊核问题全面协议，协议内容主要包括伊朗承诺限制其核计划，国际社会解除对其的制裁，同时，国际原子能机构负责监督伊朗对协议的履行情况。

伊核协议签订后，伊朗的原油出口开始恢复，经济逐步复苏，世界各国同伊朗的贸易往来增加，尤其是欧洲各国与伊朗在油气行业的合作日益深化，中东地区风险显著降低。同时国际原子能机构出具的11份定期评估也证明了伊朗完全履行了义务。伊核协议为中东地区和平安全以及全球政治经济稳定发展作出了重要贡献。

表 2 伊核协议的主要内容

内容	
总体原则	伊朗重申在任何情况下都不会寻求、开发和获得任何核武器。 成功落实全面协议将使伊朗在《不扩散核武器条约》相关规定下完全拥有和平利用核能的权力，伊朗的核计划也将与《不扩散核武器条约》其他签约国受到同样
限核方式	伊朗必须停止高丰度浓缩铀活动，交出已生产的20%丰度浓缩铀 伊朗将把离心机的数量削减三分之二，从约1.9万台减少至6104台 国际社会对伊朗的武器禁运将再持续5年 伊朗阿拉克重水反应堆将重建，仅用于和平目的。
国际核查	国际原子能机构人员可以在24天内进入伊朗境内被认为可疑的地点。 国际原子能机构核实伊朗核计划的和平性质后，联合国、美国以及欧盟将解除对伊朗的经济和金融制裁 如果伊朗方面违反协议，相关制裁将在65天内恢复。 伊朗有权对国际核查人员的核查要求提出异议，由伊朗和六国人员组成的仲裁机构将做出裁定。
日落条款	2025年后协议失效，伊朗可以恢复铀浓缩活动。

（三）美国退出伊核协议并重启对伊朗的制裁（2018.5起）

2018 年 5 月 9 日，特朗普宣布美国将退出伊核协议，并恢复对伊朗的制裁，此次制裁的内容主要包括两方面：

一方面是对伊朗重点产业实施直接制裁。美国将在发布声明的 90 天后撤销对伊商业客机、零部件和服务出口授权，同时对伊朗的金属贸易、铝、钢铁、煤炭、汽车等行业销售重新实施制裁，180 天后将重新对伊朗央行、指定伊朗金融机构及能源部门的交易实施制裁。

另一方面是对所有帮助伊朗获得核武器的国家实施制裁。美国要求伊朗的石油买家在 11 月 4 日前终止合同，同



时启动在信用证结算、支付、航运保险等领域的制裁，打击伊朗的石油出口。此外，美国还将限制其他国家石油公司在伊朗的投资，以及在油气开发、基础设施、技术支持等方面的合作，以限制伊朗的后续石油产量。

二、美国退出伊核协议原因

美国此次单方面退出伊核协议并非意外之举，而是特朗普政府为实现经济和政治目标而采取的必然行动。

首先，特朗普对伊核协议不满由来已久。特朗普在竞选总统期间，就曾强烈抨击伊核协议，称之为“史上最吃亏的协议”，认为其“存在灾难性缺陷”，并承诺如果当选总统将退出此协议。从其公开发表的言论来看，特朗普对伊核协议不满的原因主要有三：一是协议里的落日条款，允许伊朗在10年后继续发展核武器，这相当于用允许其石油出口换来了延迟发展核武，是明显的绥靖政策，这是特朗普政府无法接受的。二是伊朗仅是削减了铀浓缩离心机的数量，而且阿拉克重水反应堆也得以保留，这相当于在协议生效期间伊朗仍然能够获得铀，具备继续开展核实验的能力。三是伊朗是阿拉伯世界中抵制西方、抵制美国的活动最为频繁的国家，尤其是其不断插手叙利亚问题，引发特朗普不满。

其次，特朗普退出伊核协议是为了服务于中期选举。伊核协议是奥巴马政府的标志性外交政策成就，特朗普上台后，曾多次发声并不顾其欧洲盟友的强烈反对单方面退出伊核协议，其重要原因之一就是因为他要靠此次行动赢得国内和共和党内的支持，为中期选举做准备。

第三，美国能够从中获取巨大的经济利益。美国页岩油产量的迅速增长正在改变原油市场的供需格局，目前，美国原油总产量已经超过 1000 万桶/日，接近全球最大原油生产国俄罗斯的 1100 万桶/日水平，美国的原油出口也已经达到 110 万桶/日，并且还在快速增加。美国正在从主要的原油消耗国向原油出口国转变，油价提升将会给其带来巨额经济利益。而通过武装战争和政治手段搅乱中东、提升油价，是美国惯用的有效手段。

最后，美国制裁伊朗没有后顾之忧。自 2011 年美国启动对伊朗的全面制裁后，美伊开始交恶，美国企业从伊朗撤出，双方合作几乎全部终止，而这一情况在 2015 年解除制裁后也没有改变。因此，美国制裁伊朗不会对其企业和金融机构产生影响，这也是其同欧洲在伊朗问题立场上最大的不同点之一。



三、美国退出伊核协议的影响及应对策略

(一) 利益相关方分析及未来行动预测



图2 美国退出伊核协议最大赢家和最大输家

首先，美国是最大的赢家。特朗普通过退出伊核协议兑现了竞选承诺、打击了奥巴马政府，为其赢得中期选举做好了铺垫，同时此举也将为美国带来较大的经济利益。其次，以色列享受到“跟随者”的红利，伊朗的核威胁大幅削弱，以色列在中东地区的战略环境将进一步改善。因此，以色列将不遗余力的支持美国退出伊核协议，或将在局部地区采取挑衅伊朗的行动。最后，以 OPEC 为代表的原油出口国也将从高油价中收益，更重要的是美国页岩油增产对 OPEC 减产的压力得以缓解，增加了 OPEC 成员国在未来产能策略制定中的调整余地。但预计今年 OPEC 国家仍将继续推行减产以应对美国不断上升的页岩油产量。

伊朗毫无疑问是此次事件的最大输家，石油出口受到打击，一系列的经济和产业制裁又瞄准了其长期生产和加工石油的能力，此外，伺机而动的以色列也使得伊朗面临较大威胁。由于此次是美国单方面退出协议并发起制裁，伊朗在未来将会寻求其他伊核五国，尤其是欧盟与俄罗斯的支持，并继续承诺坚定执行伊核协议。除伊朗外，欧盟是受到影响最大的地区，一方面，中东乱局将带来更多的难民，欧洲社会风险将会继续上升，另一方面，欧盟与伊朗在油气领域的合作较为深入，制裁伊朗将对其企业造成严重损失。因此，欧盟留在伊核协议是大概率事件，未来欧盟将继续从中斡旋，推动修订伊核协议使美国继续留在伊核协议。最后，以中国为代表的其他原油进口国也将遭受油价上升的冲击，因此，促进美伊和解对其来讲是最优选择。

（二）对原油市场影响及油价的走势预测

美国退出伊核协议对油价的影响，可以从两个层面、两个窗口期来看，我们可以做出四个基本判断：



表 3 美国推出伊核协议对长、短期原油供需结构和油价的影响判断

	供需结构	价格
短期 (9-18个月)	影响不大	迅速上涨
长期 (18个月以上)	供给减少	缓慢上升

一是短期内对原油供需的影响不大。受美国制裁的买家主要分布在欧洲，这部分买家减少从伊朗进口的原油数量可能被中国和印度的买家所弥补，所以伊朗原油出口的减少量实际并不大。此外，在宽限期内还可能发生欧洲炼油企业抓住最后时机加大从伊朗进口原油的行为。

二是短期内油价将会迅速上升。虽然供需层面变动不大，但市场对油价上涨的预期较为统一，推动短期价格上行。叠加 OPEC 减产效果使得国际原油库存大幅下降，预计短期内油价上涨概率较大。

三是长期原油供需结构将会受到影响。伊朗是全球第四大原油储量国，其原油储量为 21.8 千百万吨，仅伊朗一国的原油储量就能够支撑全球使用 4.26 年。2017 年，伊朗的原油生产量约为 400 万桶/天，出口量为 224.5 万桶/天，是全球最重要的原油出口国之一。伊朗自身生产、开采和加工石油的能力较弱，而美国对伊朗的制裁，不仅是制约其出口

和资金回流，而且指向与伊朗合作的其他国家企业，从长期来讲将会限制伊朗产能，从而降低国际原油供给。

四是长期油价将缓慢上升。供给减少及中东地缘风险上升将成为长期油价上行的重要推手。

（三）对中国的影响及应对策略

中国是世界上最大的石油消费国，且中国石油的对外依存度高达 68%。2018 年 4 月，中国日均原油进口量再创新高，达到 960 万桶/日，与去年同期相比增加了 8.9%，相关研究显示，到 2020 年，我国的原油进口量将持续增长至 75%-80% 之间，这表明原油价格已经成为决定我国能源安全的战略性因素，且这一趋势在未来将会加剧。

美国退出伊核协议，引发原油市场动荡，国际油价应声上涨，提高了我国进口原油的成本，由此引发的输入型通胀将对我国经济带来较为严重的影响。经验数据表明，油价与 CPI 的相关系数大概为 0.55，即如果 2018 年的油价中枢将进一步拉升至 80 美元/桶以上，将会导致 CPI 中枢上涨 0.75%，达到 3.25%。通胀率迅速增加可能导致央行过快收紧货币政策，我国的债务违约风险及房地产市场风险将会加大。



中国的应对策略应当包括三个层面，一是继续留在伊核协议中，保持与伊朗的贸易伙伴关系，同时促进美国继续回到六方协议。二是调整原油进口结构，避免对中东地区的过度依赖。三是积极推进能源转型，寻找新能源和替代能源，同时提高能效。此外，中国推出的原油期货，虽然前景尚未可知，但也不失为我国积极争取国际原油定价权的一项有益尝试。