

研究
信息

2015年第75期

2015.07.22

执笔：王婕

jie.wangcsjr@icbc.com.cn

伊朗核协议达成对
全球能源市场影响几何？

要点

- 受全面石油禁运制裁影响，伊朗经济遭受严重打击，石油产量和出口量快速减少，大量外资企业撤出伊朗，能源行业投资锐减，国内物资短缺，通胀严重，居民生活压力倍增，社会动荡加剧。
- 全面核协议的达成使制裁取消不再遥远，伊朗经济有望重回增长，并将对国际能源市场格局产生重要影响。一是国际石油供给更趋充裕，加之国际新旧能源势力博弈仍将继续，石油价格将在中长期受到抑制。二是 OPEC 内部协调难度加大，成员国之间的市场份额竞争趋向加剧。三是伊朗有望再次成为全球能源巨头的投资热土。四是伊朗重返国际能源市场将整体有利于中国等石油进口国。五是国际油价低迷将打击投资者对可再生能源开发投资的热情，可再生能源产业的增速恐阶段性放缓。

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。

伊朗核协议达成对全球能源市场影响几何？

历经十余年曲折谈判，伊朗终于在2015年7月14日与六国就核武器问题达成最终协议，使得取消制裁，恢复石油供给的曙光终于降临。根据该协议，待伊朗完成一系列停止获取核武器的步骤并通过审核后，伊朗当前遭受的制裁将被逐步取消，特别是欧美对伊朗在石油、天然气领域的交易、金融活动、航空与船运的制裁都将被取消。在美国非常规能源与中东传统能源势力博弈未果的情况下，石油巨擎伊朗的回归无疑会给全球能源市场再添冲击。

一、国际制裁对伊朗经济带来的冲击

伊朗是欧佩克创始会员国，拥有着丰富的石油和天然气储备。截至2014年末，伊朗已证实石油储备217亿吨，占全球已探明储量的9.3%，居世界第四位；其天然气储量34 万亿立方米，约占全球已探明储量的18.2%，居世界第一位。历史上，伊朗一直是全球最重要的油气生产国之一，1970年代其石油（包括原油、凝析油等）产量曾一度突破600万桶/日，为全球有统计数据的第三大石油生产国，但1979年伊斯兰革命爆发后，饱受战乱和制裁之苦的伊朗就此走上下坡路，大量海外投资撤离，石油产量急速减少，最低降至1981年的132万桶/日，此后逐步回升，到2011年达到437万桶/日。

2011年末，美国和欧盟为阻止伊朗开发核武器，开始对伊朗实施全面的石油禁运，从贸易、投资、金融多角度对伊朗能源产业实施制裁，并涵盖与能源相关的造船、储存等领域，同时冻结伊朗央行资产，且将金融制裁延伸至有与伊朗央行和伊朗能源企业有业务往来的各国个人和实体，从而掐断伊朗金融行业与国际金融体系的联系。石油是伊朗经济的命脉，对能源和金融行业的制裁



对伊朗打击严重，并产生连锁反应。首先，石油产量和出口量快速减少¹。从2011年的437万桶/日降至2013年的353万桶/日，此后因欧美适度放开了伊朗对亚洲的石油出口而回升至363万桶/日。与之同步，根据美国能源信息署的测算，伊朗石油出口量从2011年的280万桶/日锐减至2014年的140万桶/日，石油和天然气出口收入亦从2011/2012财年的1180亿美元大幅减少至2013/2014财年的630亿美元。由于伊朗的石油资源都为国有，石油出口收入占到财政收入的50%以上，其大幅下滑导致伊朗财政压力暴增。其次，大量外资企业撤出伊朗，能源行业投资锐减。受国际制裁所累，几乎所有的西方公司都已停止了在伊业务，只有少数中国和俄罗斯的石油企业仍在开发新项目。由于缺乏足够的国外资金和技术支持，伊朗石油和天然气勘探开发、设备升级改造进展缓慢，产能提升陷于停滞。根据国际能源署的测算（IEA），超过半数的伊朗石油产自于运转已超70年的油田。第三，石油出口和投资下滑严重拖累伊朗经济增长，国际制裁加剧伊朗国内物资短缺，伊朗货币过去几年中大幅贬值，国内通胀严重，居民生活压力倍增，社会动荡加剧。2014年，伊朗实际GDP从过去两年的负增长中微弱复苏，同比增长1.46%，通胀率虽较过去两年有所好转，但依然高达17.24%，失业率达9.5%，而大学毕业生失业率仍高达18%以上。

二、伊朗制裁取消对国际能源市场的影响

今年6月末以来，北海布伦特和WTI原油期货价格分别大跌8%和13.6%（见图1），凸显国际市场对伊朗回归冲击全球石油供给的强烈预期。虽然该协议还需经参与谈判的所有国家和联合国安理会批准，可能仍存在一定的变数和反复，但最终正式实施依然是大概率事件。

¹ 伊朗的天然气主要用于国内消费，出口占比很低，所以国际制裁对伊朗的天然气生产和出口影响非常有限，此处忽略不计。

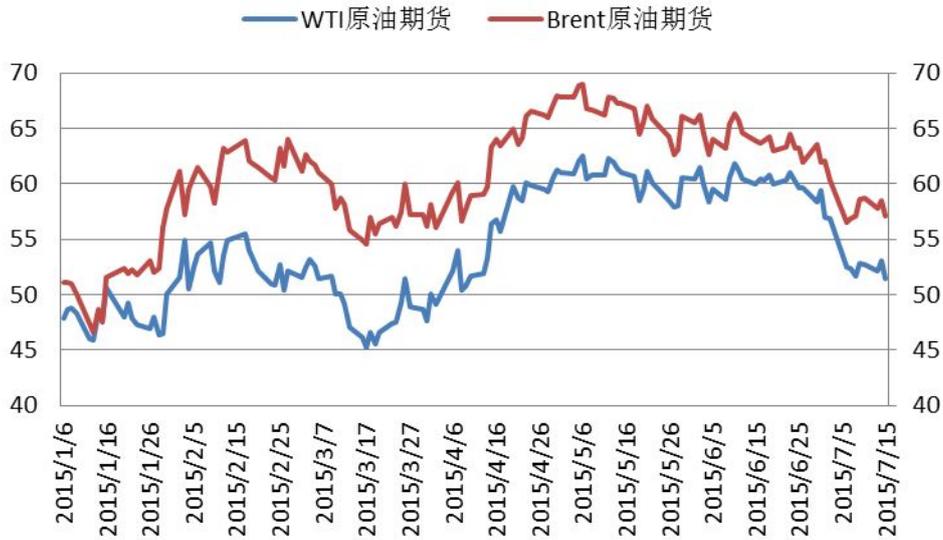


图1 国际原油价格走势

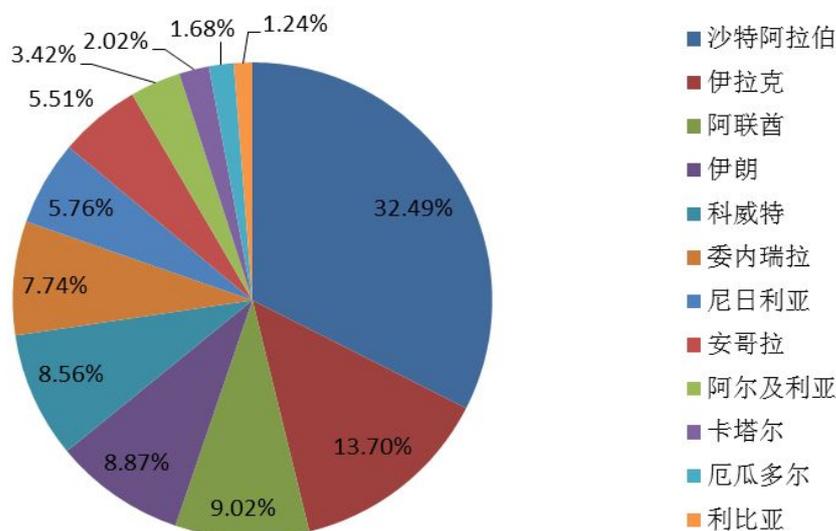
总体来看，一旦国际制裁取消，无论是对伊朗未来的发展，还是国际能源市场格局都将产生重要影响：

首先，伊朗石油和相关石化产品出口量将逐步增加，国际石油供给更趋充裕，加之国际新旧能源势力博弈仍将继续，石油价格将在中长期受到抑制。伊朗石油部长赞加内在协议达成后即信心满满地表示伊朗石油出口量将在制裁结束后立即增加 50 万桶/天，5 至 6 个月之后将增长 100 万桶/天。考虑到解除制裁最快要到 2015 年底才能实现，且伊朗在波斯湾已存储巨量石油和凝析油，这一出口量增长的可实现度较大。根据 BP 石油的统计，2014 年全球石油出口共 5673.6 万桶/日，100 万桶/日的增量意味着全球原油供给将增加 2%。自去年下半年以来美国非常规能源势力和以沙特为代表的 OPEC 之间为争夺市场份额而掀起的能源价格战至今并未结束，拥有丰富低成本原油储备的伊朗的加入将给传统能源势力添加重磅火力。而美国方面虽然 EIA 预测美国致密油产量自今年中至 2016 年初会有所下降，但其年度展望却认为到 2021 年以前美国液态能源（原油和凝析油）的产量将持续增长。二者叠加，未来原油供给将保持充裕。形成对比的是原油需求增速的放缓，包括中国在内的新兴经济体增速放缓使得国际能源署（IEA）和 OPEC 纷纷下调了今明两年原油需求增长预期，这意味着全球



供过于求的状态将在较长时间内存在。受此影响，石油价格将在中长期受到明显抑制，除非新兴经济体整体增速出现明显加快，油价三年内难以再回到100美元/桶的水平。

其次，OPEC内部协调难度加大，成员国之间的市场份额竞争趋向加剧。为争夺国际石油市场份额，OPEC制定的3000万桶/日产量限额保持至今，且屡有突破，6月又达到3170万桶/日的三年新高，伊朗产能释放虽然也要受到配额上限的约束，但根据彭博预测，目前伊朗的配额占比仅为8.87%（见图1），显著低于其储量占比，在亟待增加外汇收入的紧要关头，伊朗突破限额的冲动恐将一直存在，这意味着OPEC内部很可能需要产量配额的再平衡。同时，美国石油产量的持续增加不仅会进一步减少美国原油进口需求，而且会推动美国石油制成品出口。这意味着OPEC成员国只能将欧洲和亚洲作为其充裕产能输出的主战场，伊朗产能的恢复恐将加剧成员国之间的市场争夺，加之以沙特为首的逊尼派力量和以伊朗为首的什叶派力量之间的矛盾难以调和，OPEC内部的协调更趋困难。



数据来源：BLOOMBERG。

图2 OPEC成员国产量配额占比预测

第三，伊朗亟需国外技术和资金支持以扩充石油和天然气产能，有望再次成为全球能源巨头的投资热土。一方面，伊朗自身迫切需要海外资金和技术的支持以尽快扩充新增产能。为了吸引海外投资和技术，伊朗政府正计划修改原有的石油回购合约模式²，允许国际石油公司参与管理石油和天然气田的生产，并可按比例获得项目收入（但仍不具有所有权）。另一方面，国际油价的持续低迷使得开采伊朗原油较开采致密油、深海石油等非常规能源更具成本优势，国际能源巨头也具有重返伊朗市场的主观意愿。随着制裁的取消，伊朗能源和石化行业有望迎来投资热潮，其中于制裁前新启动的一系列上游项目有望最先得到恢复，尤其是由中国和俄罗斯能源企业负责勘探开发的在整个制裁期并未撤出的项目。根据 EIA 的统计，目前中国企业在伊开发石油项目的设计产能约为 45 万桶/日，制裁的取消将为中国企业加快推进在伊业务创造有利契机。

第四，石油进口国，尤其是中国等亚洲石油进口国有望获益最甚。全球能源需求增长的重心正在向发展中经济体转移，特别是亚洲地区。而美国能源自给率的持续提升，将迫使 OPEC、俄罗斯等主要产油国围绕亚洲客户的竞争更加激烈，中国和印度将是重中之重。受制裁影响，中国从伊朗进口的石油从 2011 年的 2175 万公吨大幅降至 2013 年的 1687 万公吨，2014 年随着对伊朗向亚洲出口限制的松动，又回升至 2075 万公吨，事实上，2014 年伊朗新增出口量基本全部出口至中国和印度。因此，伊朗重返国际能源市场将整体有利于中国等石油进口国，中国有必要借此机会进一步提升其国际能源市场的话语权。一是应充分利用中国作为全球最大石油买家的地位，更灵活地平衡与沙特、伊朗、俄罗斯等产油大国的关系，为中国获取长期稳定、成本合理的充足石油供给，在降低中国经济运行成本的同时加快战略能源储备体系建设。二是伊朗地处中东要冲，水上扼守霍尔木兹海峡，陆上东承巴基斯坦，恰为丝绸之路经济带的关键节点，中国应充分发挥中伊两国长期良好合作关系的优势，进一步深化与海

² 伊朗禁止外国企业或私人拥有自然资源，因此在石油和天然气开发方面一直是与外国能源企业签订回购合同，即只允许外股企业以自有资金和技术从事石油和天然气田的勘探和开发，不能拥有石油和天然气田的股权，一旦开始生产，就必须将项目的经营权交回给伊朗国家石油公司，从项目的原油销售收入中回收前期勘探开发的成本和利润，但不能参与此后项目持续运营所带来的丰厚利润。



湾地区的经贸投资关系。三是尝试将伊朗作为推动人民币在国际石油贸易中作为计价和结算货币的突破口，提升人民币石油定价权。伊朗当前面临严重的物资短缺，同时也亟待国外企业的技术和资金支持，这恰是中国所能提供的，中国应充分利用中俄贸易中人民币计价的经验积累，再次运用于中伊贸易投资往来，稳步提升人民币在石油贸易中的计价能力。

第五，可再生能源产业发展恐再遇障碍。国际石油价格持续低迷将凸显可再生能源的成本劣势，从而打击投资者对可再生能源开发投资的热情，可再生能源产业的增速恐阶段性放缓。事实上，自2012年以来，主要可再生能源的年度消费增速逐年下降，这恰与国际原油价格走低同步（见图3）。因此，未来几年，若要可再生能源产业的增速不再持续下滑，以发挥其在碳减排、多元能源结构中的作用，将有赖于各国政府更大力度的政策补贴和技术上的进一步突破。

综上所述，伊朗核协议的最终达成将加快国际制裁的取消，伊朗有望摆脱持续多年的经济停滞，石油巨擎将再度回归，国际石油市场持续供过于求的格局将进一步明确，包括中国在内的石油进口国将从中受益。但也要看到，伊朗解除制裁并不会对当前中东复杂的地缘政治关系带来改善，相反可能会加剧OPEC成员国内部的竞争博弈，从而加大OPEC一致行动的难度。

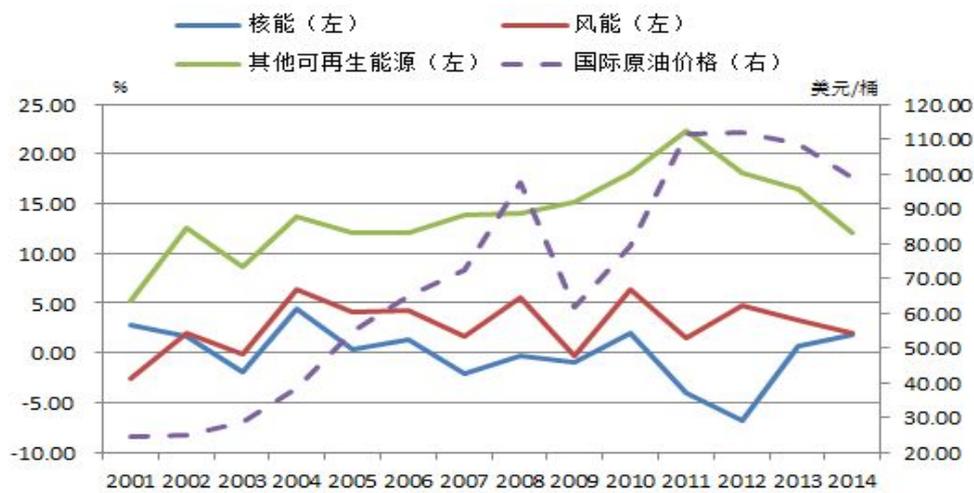


图3 可再生能源消费量同比增速