

编者按

根据竞选时的承诺,拜登上任后开始逐步修复美国对中东的政策,其中,取消制裁,将伊朗重新拉回《伊核协议》谈判桌一直是其主要议题之一,经过犹抱琵琶半遮面的半年,美国对伊政策逐渐明朗化,美国官方表态将取消与2015年《伊核协议》无关的制裁,伊朗石油重返市场似乎指日可待。在2020年4月达成的欧佩克+减产协议行将结束之际,伊朗重返江湖似乎显得更举足轻重,而美伊之间达成相关协议,以及伊朗恢复原有产量水平的时间节点,则成为评判其影响的重要因素。本文版图除署名外由卢雪梅提供

伊朗石油资源重返“江湖”影响几何



伊朗应对制裁之策

2015年,美国前总统特朗普在退出由中国、俄罗斯、法国和德国等多方斡旋而达成的《伊核协议》后,美国对伊朗的制裁层层加码,禁止其他国家进口伊朗石油就是其中之一。对于严重依赖石油收益的伊朗,此举打击不可谓不重,但其效力直至2019年5月才真正释放,彼时,伊朗的几个主要石油出口国,包括中国和印度所享受的短期进口豁免到期,而中国和印度分别从伊朗进口原油36万桶/日和30万桶/日,合计占伊朗石油出口总量的71%。根据美国能源信息署(EIA)的数据,伊朗被强行“断奶”后,2019年的原油出口量与2017年相比同腰斩,从660亿桶减至300

亿桶。

但伊朗并未被吓倒,美国多年的制裁已经锤炼了伊朗的抗压能力。相关资料显示,面对美国的制裁,伊朗采用了三大迂回战术应对。

一是隐瞒实际石油出口量,包括进行海上船与船对接,以及与其他国家所产原油进行混合后再出口。

二是扩大内需,提高国内原油用量以减少对出口的依赖,同时扩展下游价值链。2017~2019年,伊朗炼油产量和产能都增长了13%,分别达到24.9万桶/日和27.5万桶/日。通过下游扩产,伊朗对原油出口的依赖减少,成为净汽油出口

国。另外,石化产业的拓展也使伊朗的出口结构(产品种类和出口对象)发生了改变,逐步放弃海运原油出口,转向成品油陆路出口。2019~2020年,伊朗凝析油炼制量增加了20%~33%,在转型过程中起到重要作用,补偿了伊朗出口减少的损失。

三是储油。伊朗在奥巴马时期就采用过该应对方式。截至2021年5月,伊朗海陆储存原油达到4400万桶。在兴建国内储油装置的同时,伊朗还在其他国家储存原油。伊朗对供应端的应对之策是寻求维持产能,这主要是针对成熟油田,提高采收率等技术的研究优先级被提升,同时还保持一定的勘探

力度。

尽管如此,努力的伊朗仍逃不过新冠肺炎疫情的冲击。2020年二季度,伊朗国内原油需求同比大减15%,海上贸易也随着封锁而中断,原油和成品油出口均大受影响。2020年伊朗原油产量一度不足200万桶/日,这是该国1981年以来的首次;炼油量也大减17%,原油出口在2020年5月至98万桶/日。但在到了2020年四季度,伊朗石油供应已恢复至疫情前的水平。今年4月,伊朗原油产量恢复至235万桶/日、出口量为60万~120万桶/日,但炼油产量仍低于2019年的水平,说明其国内市场仍然不振。

伊朗石油最佳返场时间

美国总统换届为改善美国和伊朗的关系提供了契机,特别是拜登作为反对党本就不支持特朗普的一系列反常操作,用“拨乱反正”来形容拜登上任后的重点工作并不为过,而通过取消制裁将伊朗重新拉回《伊核协议》谈判桌,将成为拜登重要的政绩。美国有意取消所有2018年后对伊朗施加的制裁,也包括其他特朗普时期施加给伊朗的非核相关制裁。

这一愿景虽然美好,但实际情况却很复杂。目前对于双方何时能达成协议重返谈判桌尚无明确日程,具体实施细节更加无从预测。主要问题涉及3个方面,即美国的制裁、伊朗的核问题和双方如何协调达成一致协议。

从伊朗核问题看,伊朗对先进离心机技术的掌握自2015年签订《伊核协议》后又有提升,这显然需要进行处理;从美国的制裁角度看,是一次性全面取消,还是分阶段进行需要商榷。另外,美国和伊朗之间迄今未能直接对话,而是一直通过欧洲作为中间人进行谈判,这也使事件更复杂而拖慢进程。

基于对这些问题的考虑,剑桥能源研究院以美国和伊朗达成取消制裁协议的3个可能时间段为基础进行了石油供需和油价预测,即选举前、新政府上台后和过渡期,并将其与不考虑达成协议做出的基准预测价格进行比较,以确定伊朗石油重返市场的最佳时间点。第一个预测时间节点是选举前,即双方在6月初伊朗未选举前达成协议。此时达成协议有利于伊朗以最快速度重返石油市场,因为现任政府深谙美国和伊朗的过往,能更快推进事态发展,但考虑到当下情况,显然已无讨论必要。

第二个预测时间节点是在新政府上台后双方达成了协议。伊朗新总统现已选出,正式就职将在8月初进行。如果在新政府上台后与美国达

成协议,预计部分制裁将于四季度解除,全面制裁将于2022年二季度解除。如果成真,伊朗的石油产量将在今年四季度加速反弹,日增30万桶,年底时达290万桶/日,较4月的水平高出60万桶/日,在2022年上半年实现大规模复产,2022年6月即可达到疫情前的水平,即380万桶/日。

在此情景下,2021年的市场状况基本不会受到伊朗石油的影响。但到2022年,全球石油供需缺口将缩小至8万桶/日,使供需趋于平衡,从而压制油价。2021年布伦特原油价格相对于基准预测价格基本没有太大变化,仅走低0.3美元/桶,四季度走低1美元/桶,2022年走低3.2美元/桶,2021年的布伦特油价不会超70美元/桶。2022年二季度和三季度的布伦特油价同比将

可能性不大,因其意味着伊朗将首次在过渡期进行重大政策调整。

在此情景下,伊朗的复产速度缓慢,到2022年一季度全面解除制裁后才会出现实质性的产量反弹,下半年才可能达到制裁前380万桶/日的产量水平。表面来看,伊朗石油按这个时间框架重返市场对市场的影响最小,2021年和2022年的供需缺口分别为99万桶/日和20万桶/日。但仔细对比可以看出,2022年下半年供需失衡的规模是新政府达成协议情景下的两倍,因而对油价的影响更大。此情景下的伊朗石油回归虽然未对2021年的布伦特油价造成大影响,但对2022年的油价影响较大,与基准预测油价相比,该情景较其他情景下的布伦特油价平均低3.7美元/桶。



EIA数据显示,伊朗2019年的原油出口量与2017年相比等同腰斩。

伊朗石油资源重返市场带来的冲击

美国对伊朗的制裁一旦解除,将给全球凝析油价施压。许多亚洲炼厂原本相当青睐来自伊朗南帕斯的凝析油,但目前除了中国,其他亚洲炼厂主要依赖卡塔尔和澳大利亚的凝析油,供应相当有限,凝析油溢价较高。随着伊朗南帕斯凝析油重返市场,亚洲炼厂和石化厂都有望提高产能。

普氏能源资讯数据显示,伊朗南帕斯凝析油价格通常低于卡塔尔油田凝析油和澳大利亚西北大陆架凝

析油,后者与南帕斯凝析油的直接价差为5.83美元/桶。伊朗也是重质含硫原油的主要生产国,与伊拉克的几种重质原油之间都存在竞争关系。此外,伊朗石油还可与来自阿联酋、科威特、沙特和俄罗斯的石油展开竞争。伊朗是否会采取低价夺回市场份额的策略,该地区的其他资源国是否随之采取应对性调整,仍有待观察。

伊朗的石油客户基础稳健,此轮制裁之前(2017年),亚洲客户的

进口量就占伊朗石油出口总额的57%,欧洲客户占18%。这些老客户的修复速度现在还无法判断。有报道称,日本和韩国等亚洲客户没有美国政府的批准不会继续进口,一些技术障碍(如资金转移和货物保险)也需要重建。但如果伊朗继续保持竞争力报价,印度等进口客户可能加速采取行动。

另外,伊朗陆上和船上的原油储量、原油与凝析油的成分,以及所处地点,也是影响市场的不确定因

评论

油价频频上扬原因何在

全球两大原油期货基准价格,美国的WTI和北海的布伦特近一个月的走势可谓节节攀升。截至7月2日,布伦特油价8月的合约价格为76.14美元/桶,WTI也不遑多让,攀至75.16美元/桶。归纳起来不外以下几个原因。

一是随着新冠疫情注射率的升高,疫情得到缓解,经济缓慢恢复,石油需求上升。虽然部分国家仍受疫情影响之苦,但总体趋势向好,疫苗注射率不断上升,许多国家开始正常通航,石油需求也日渐增加。与此同时,欧佩克+减产协议仍在执行中,很好地控制了供应。而美国的页岩油产量也因过去一年的低油价受到很大程度的抑制,不断减产,保证了足够的供需缺口张力。据美国能源信息署预测,下半年,美国燃料油消费将进一步上升,2022年回升接近并超过2019年的水平。这都预示着石油需求进一步上升,从而支撑油价上行。

二是政治和宏观环境有利于进一步抑制石油供应。全球气候异常、灾变、极端天气频仍,促使各国民政府加强对化石能源生产的控制。欧洲各国不断加码新能源,美国随着拜登接替特朗普,也将再在油气政策上进行调整。各国应对气候变化的法规将更完善和严格,并最终在石油供应上有所体现。欧佩克的领头羊沙特也致力于支撑油价,除

链接

油价可能迎来一个炽热的夏天

●王佳晶

据美国CNBC新闻网报道,随着需求回升,油价可能在今夏暂时飙升至每桶80美元甚至更高的水平。重新开放的经济已使油价自年初以来上涨40%,而美国出行人数的激增,以及货物运输和航空旅行的增加,可能进一步支撑价格。

对消费者来说,这意味着初夏汽油价格的峰值可能晚些时候再现。美国汽车协会数据显示,6月2日,无铅汽油均价为每加仑3.04美元,较去年增加逾50%。

美国银行全球大宗商品和衍生品策略师弗朗西斯科·布兰奇表示,“需求增长很快,因为所有人都在开车。与此同时,欧洲市场正在重新开放。此外,印度新冠肺炎疫情似乎已到拐点,在我看来,这可能意味着人口流动的恢复”。

价格上涨存在不确定性

分析人士认为,油价将在一段时间内走高,但并未就油价会走多高、走多久达成一致。布兰奇称,布伦特原油已达到每桶70美元的季度目标价。他的长期预期较乐观,“我们认为,未来3年,油价可能回到每桶100美元,不过,那将是2022年、2023年的故事”。

欧佩克+正逐渐将石油重新投入市场,日产量6月增加35万桶,7月将再增加45万桶。4月,欧佩克+同意7月底前将日产量增加200多万桶。

美国石油工业目前的日产量约1100万桶,低于疫情前的1300万桶。但分析人士指出,目前还不清楚美国页岩油公司恢复生产的速度有多快,也不清楚他们能否恢复生产。

布兰奇表示,“由于资本约束,生产商对价格变化的敏感性有所下降。在去年价格暴跌后,企业面临谨慎使用资本的压力。目前油价虽然上涨,但企业

也不愿投资,因为他们正在偿还债务,增加股息。公司董事会也面临剥离油气资产,以及到2050年实现净零排放目标的压力,这两股主要力量阻碍能源领域的资本支出”。

经济复苏,需求上升

目前,随着全球经济的反弹,石油产量并没有跟上需求的增长。即使在欧佩克+承诺让此前削减的原油供应重返市场后,油价仍在继续上涨。

能源咨询公司埃信华迈董事长丹尼尔·耶金表示,“欢迎来到疫情后的世界,我们看到需求在迅速增长,每日增长700万桶。油价甚至有可能涨到每桶80美元,虽然有点不可思议,但不可否认,这将开始影响需求,而且会引发政治反应”。

根据纽约能源对冲基金Again Capital创始人约翰·吉尔达夫的说法,看涨的需求和价格预测支撑了油价上涨。欧佩克预计,到今年底,需求可能达到每日9980万桶,但供应预计仅达到每日9750万桶。

吉尔达夫表示,“我预期油价上涨已有一段时间了,布伦特原油价格将触及每桶80美元,WTI原油价格将在每桶75~80美元。长远来看,关键是美国页岩油产业活动的恢复程度”。

花旗集团分析师埃里克·李表示,美国钻井公司最终将恢复到之前的产量水平,但策略有所改变,私营企业都非常谨慎。

欧佩克+目前没有看到来自美国的威胁,其有足够的闲置产能来抑制油价上涨,并在必要时增加供应。此前,价格上涨使得美国页岩油气产业加大开采力度,进而推动油价下跌。

不过,目前没有看到美国页岩油气生产商的强势回归,从当前表现来看,他们更愿意抑制产量。