

编者按

6月13日,以色列对伊朗核设施 and 军事目标发动大规模空袭,并于14日对伊朗能源基础设施进行打击。以伊冲突升级为近年来双方最激烈的直接军事对抗,加剧了市场对中原油供应链中断的担忧,国际油价“闻风”上涨。长期以来,中东地区地缘政治局势与国际油价密切相关,其运输市场走势也直接影响国际能源供需格局。本期报道结合当前局势,对全球石油市场形势进行分析和预测。



以伊冲突能否掀起全球能源市场大风波

视觉中国 供图

地缘政治“起风” 油价未必“下雨”

●罗佐县

近日,以色列对伊朗发起袭击,伊朗进行报复性回击,中东局势再次被引爆。值得注意的是,上一轮以伊冲突双方都非常在意不触碰破坏能源设施的“底线”,但此次截然不同,部分能源设施在军事打击中已受损。受此影响,WTI价格和布伦特原油价格近期涨幅在5%~10%。但综合国际石油市场运行诸多因素考虑,本轮以伊冲突大概率不会拉升中长期国际油价,目前的油价上涨是市场短期内对冲突的瞬时敏感反应所致,属于正常现象,油价很快将恢复至冲突前水平,主要有几个原因。

一是全球油气供需基本面宽松,这是油价走势的决定性影响因素。从油气供给层面看,助推产量增长因素较多且力量强大。美国实施新一轮能源新政后油气产量保持平稳增长;欧佩克+依靠资源优势计划恢复油气产量增长;全球深水、深层、非常规油气勘探开发即使在中低油价下也开始投资升温。但油气需求侧与供给侧变化并不同步,一方面是因为世界经济增长动能依旧

不足,美国关税政策进一步遏制了国际贸易增势,导致油气市场需求疲弱;另一方面是因为世界能源结构转型持续,欧洲、中国等地区和国家可再生能源消费在一次能源中占比持续上升,对油气形成事实上的替代。据国际能源署(IEA)等机构预测,2025年,全球原油供应增加180万桶/日,至1.05亿桶/日;需求仅增加80万桶/日,至1.04亿吨/日。供需总体平衡。而基本面宽松意味着油价走势平和。

二是本轮冲突导致的能源设施受损主要发生在以伊境内,未有扩散和外溢。目前,国际油价上涨是受市场心理恐慌预期影响,国际社会担心冲突引发连锁反应,继而波及整个中东地区。伊朗因核问题长期受美国制裁,石油出口规模每年不足亿吨,占国际石油市场比例仅4%。至于以色列,2024年天然气出口仅百亿立方米,主要目的地是约旦和埃及,断供天然气的影响限于局部。换言之,假设伊朗和以色列的油气田在本轮冲突中遭受重创,运营乃至出口终止,对国际市场供给也不会产生太大冲击,因为中东产油国、美国、俄罗斯、非洲、南美的原油替代供应很快可

以弥补伊朗石油和以色列天然气外供份额的缺口。

三是以伊冲突的战火波及扰动中东整体油气供应链的可能性较小。也就是说,目前冲突是否会扩大是问题关键。如果以伊冲突波及整个中东的油气供应链,比如伊朗封锁霍尔木兹海峡,那么将引起更大规模的地缘冲突,后果一定是灾难性的。但这样的结果涉及多方利益,中东产油国乃至全世界都不愿意看到,所以要相信中东地区存在一种内在的“纠偏”力量。上一轮以伊冲突时,沙特等中东产油国就通过航线禁飞等警告性措施,对以色列可能袭击伊朗油气田进行了有效提醒。此次冲突若导致事态扩大并造成国际油价持续高位运行,欧美国家会激烈反对。特朗普上台能源新政,吸引制造业回流,关税政策已让国内通胀压力进一步加大,民众颇有怨言。此时如果国际油价大幅上涨,美国通胀可能加剧。欧洲在地缘政治冲突后好不容易建立的弱平衡能源供应体系,此时如果再迎来高油价,可能又要功亏一篑。

美国在以伊冲突后表态,未参与支持以色列对伊朗的袭击行动,及时撤清

了关系。近期,美英政府都表示,将向中东地区增派军队以缓和紧张局势。与此同时,国际社会对以色列只是谴责之声。国际社会同情伊朗,予以支持的舆论会进一步施压以色列。各方力量会促使双方冲突尽可能不扩大,将破坏性影响降至最低。

中东地区因石油闻名于世,其地缘政治冲突也无人不知。这两个特点使得国际油价相当长时期内与中东地区地缘政治局势动向密切相关,可谓“一荣俱荣、一损俱损”。石油的稀缺性决定了这一关联的长期存在。有人形象地将这一时期地缘政治与油价的关系比作风雨兼程,意思是有风就一定有雨。但美国页岩革命后,伴随着欧盟、中国等主要经济体大力发展新能源并对油气进行不同程度替代后,石油的稀缺性如今已不像过去那么明显。所以,近年来,我们不时看到地缘政治冲突与油价关联度下降,甚至地缘政治冲突后油价还有下行迹象,出现了地缘政治“起风”,油价未必“下雨”的现象。

(作者单位:中国石化经济技术研究院)

链接

伊朗南帕尔斯气田生产设施遇袭

6月14日,以色列空袭首次瞄准伊朗油气产业,南帕尔斯气田生产设施遇袭起火,导致部分生产暂停,影响每日1200万立方米的天然气产能;伊朗首都德黑兰附近两座储油设施及南部两座炼厂也同时遭遇空袭。伊朗石油部证实了这些袭击,并报告说至少有11个储油罐被摧毁。

这是伊朗能源命脉遭受的精准打击。南帕尔斯气田位于波斯湾海域,是迄今为止世界上最大气田——北部—南帕尔斯气田的一部分。北部—南帕尔斯气田总面积约9700平方公里,由伊朗与卡塔尔共享。其中3700平方公里位于伊朗领海,被称为南帕尔斯气田;6000平方公里位于卡塔尔领海,被称为北部气田。

根据国际能源署(IEA)的数据,南帕尔斯气田天然气储量估计为1800万亿立方英尺,天然气凝析油储量约500亿桶。伊朗拥有世界第二大天然气储量,南帕尔斯气田的天然气储量占伊朗全部天然气储量的50%,占全球天然气总储量的7%。目前,伊朗天然气日产量为10.7亿立方米,南帕尔斯气田日均开采量约7亿立方米,约占伊朗天然气总产量的70%。这一比例凸显了南帕尔斯气田在伊朗能源结构中的核心地位,伊朗对该气田极其重视。

2024年3月,伊朗国家石油公司与4家伊朗公司签署了南帕尔斯气田增压项目实施合同,是伊朗历史上最大的天然气合同,价值200亿美元。伊朗石油部部长奥吉表示,该合同实施后将为伊朗增加90万立方英尺天然气产量和20亿桶凝析油产量,总价值约9000亿美元。今年3月,伊朗正式启动了这一旨在维持

南帕尔斯气田天然气生产的重大项目。

在以伊冲突升级前,以色列很大程度上避免以伊朗能源设施为目标。此次以色列袭击伊朗一些重要的油气设施,是中东国家数十年来首次发生此类袭击,引发了人们对冲突扩大的担忧,并可能影响全球能源市场。分析人士警告称,这种“精准制裁”式的打击策略可能预示着更大规模的能源战争即将来临。伊朗外交部部长指责以色列,试图通过袭击油气设施将战争扩大到伊朗以外。伊朗表示,在与以色列的冲突加剧之际,正在考虑关闭霍尔木兹海峡。此举将导致油价飙升,给全球能源市场增加了不确定性。毕竟6月13日以色列的袭击还没有瞄准伊朗油气设施的时候,已推动油价一度上涨超过10%。

霍尔木兹海峡一边是伊朗,另一边是阿曼和阿联酋。美国能源信息署(EIA)将其描述为“世界上最重要的石油运输咽喉”。美国能源信息署数据显示,霍尔木兹海峡承担全球20%的海运石油贸易,20%的液化天然气(LNG)贸易。伊朗曾多次警告可能封锁该海峡,分析人士认为,如果该海峡被封锁,全球原油供应将直接减少30%,布伦特原油价格可能突破120~130美元/桶。

霍尔木兹海峡的油轮仍在谨慎航行,但全球能源贸易地图已在硝烟中悄然重绘。石油巨头开始重新评估中东地区的投资风险,欧洲加速推进的绿氢计划获得了新动力。南帕尔斯气田的硝烟终将散去,但其带来的最深远影响将是全球能源转型必然加速——从集中式化石能源体系向分布式、多元化的新能源秩序转变。

(李兰)

机构看点

花旗银行:除非冲突升级为地区战争,或以色列开始大规模打击伊朗的能源基础设施,否则油价进一步上行空间有限。

高盛:这场冲突可能导致伊朗17万桶/日的石油供应中断。如果以色列与伊朗的冲突恶化,或将该地区其他产油国卷入其中,油价可能飙升至每桶90美元。

摩根大通:布伦特原油价格或将接近每桶90美元,但随着伊朗石油供应重返市场,可能回落至60美元/桶。最坏情况下,油价甚至可能超过每桶100美元。

荷兰国际集团:如果冲突导致原油出现重大供应中断,油价或将触及每桶120美元。如果冲突引发的供应中断持续到年底,油价将创历史新高,甚至突破2008年创下的近150美元/桶高位。

挪威能源咨询公司Rystad:虽然以伊冲突不断升级,但油价仍能维持在每桶80美元以下的水平。市场最担心的是霍尔木兹海峡被封锁,这是全球最重要的原油运输通道,每日有超过2000万桶原油通过,相当于全球日均石油消费量的1/5。如果霍尔木兹海峡运输中断,可能造成巨大破坏,并导致油价飙升和加剧紧张局势。但Rystad分析师认为,这种情况不太可能发生。虽然以色列袭击了伊朗的能源设施,但并不会对全球原油产量或原油流动产生重要影响。

(王钰杰 李峻 整理报道)

石油市场形势:对供需暂未产生实质影响

●彭子寅

6月13日,以色列持续大规模空袭伊朗,伊朗随即进行反击。国际油价盘中暴涨。其中,布伦特原油价格盘中一度飙升13%,至78.5美元/桶,结算价大涨4.87美元/桶,报74.23美元/桶,涨幅超过7%,是2022年欧洲地缘政治冲突以来的最大单日涨幅;WTI结算价大涨4.94美元/桶,报72.98美元/桶。与此同时,基金成交量大幅攀升,布伦特首行合约成交量为124万手,全部合约日均成交量为477万手,均创历史新高。预计本轮中东地缘冲突短期或难平息,将对国际油价构成支撑,布伦特原油价格短期或将持续站稳70美元/桶上方,运行区间整体上移,后市是否再度冲高仍需观察。

1~5月,伊朗原油产量为331万桶/日,较制裁前低50万桶/日;原油出口量为165万桶/日,较制裁前低50万桶/日,另有海上浮仓原油近3000万桶。从历史经验来看,产油国卷入战争通常会国际油价造成较大冲击。目前,以色列针对伊朗的袭击主要集中在军事与核设施领域,油库、炼厂、南帕尔斯气田等油气设施也受到波及,但原油产量、出口量及石油供需基本面暂未受到重大影响。

此外,市场还担心伊朗可能封锁霍尔木兹海峡。但考虑到大部分海峡位于阿曼,伊朗难以维持封锁,且此举可能导致伊朗原油客户的不满,封锁海峡的可能性有限。值得注意的是,如果后

续以色列持续打击伊朗的石油生产和出口设施,将导致伊朗原油产量和出口量受到影响,并引发国际油价上涨。

作为避险资产和战备物资,原油通常在战争初期价格上涨,局势明朗后回落。2024年10月初,伊朗对以色列发动大规模袭击时,国际油价曾直线拉升超过5美元/桶,但因局势未进一步升温走出脉冲式行情,逐步回吐了前期涨幅。虽然地缘局势变化对国际油价的影响多为脉冲式行情,但此次冲突的实际影响远超2024年,短期内国际油价或将再度冲高,但局势明朗后有望回吐部分涨幅。

与此同时,还有其他4个因素会影响国际石油市场的基本面。关税谈判释放向好信号。中美伦敦经贸磋商取得实质性进展,双方承诺仅保留4月2日以来的基础关税税率10%;印度与美国谈判取得进展,有望达成临时协议;日美贸易谈判进展缓慢,汽车及钢铝关税是谈判焦点。美国财政部表示,很可能将当前的90日关税暂停期延长至7月9日后。总体来看,市场对全球贸易环境改善的预期升温,关税谈判博弈将成为后市主基调。

美国经济数据表现欠佳。美国5月非农就业人数跌至2月以来新低,显示关税政策持续影响经济,市场预计美联储或将于9月降息25个基点。世界银行近期将2025年经济增速预期下调0.4个百分点,至2.3%,表明高关税仍将抑制经济增长。

欧佩克+供应不及预期。6月~9月

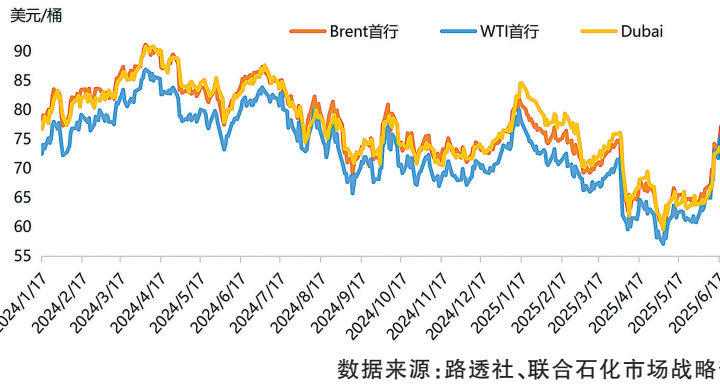
是北半球驾驶出行旺季,有望带动欧美石油需求增加70万桶/日;中东地区进入夏季发电旺季,燃油发电需求将增加50万桶/日。与此同时,欧佩克+原油产量低于计划,5月出口量为2315万桶/日,较3月减少14万桶/日。有消息称,沙特希望欧佩克+8月和9月继续分别增产至少41.1万桶/日,或将部分抵消驾驶季需求增加的影响。总体来看,预计三季度石油市场仍将延续宽松态势,但原油库存增幅小于二季度。

美国石油钻探活动放缓。5月美国原油产量平均为1340万桶/日,较年初下降10万桶/日,较3月下降20万桶/日。截至6月13日当周,美国石油钻机数量为439座,跌至2021年10月以来的最低水平。钻机数量下降传导至产量通常需要6~9个月。美国能源信息署(EIA)预计,今年美国原油产量增幅将为22万桶/日,2026年产量或出现下降,将成为疫情以来首次降量。整体来看,低油价使得美国页岩油产量低于预期,但地缘政治冲突下高油价若能持续,或将再次激发页岩油生产商的积极性。

短期内,地缘政治紧张局势下,国际油价显示出较强韧性,美国贸易谈判推进利好宏观情绪,预计布伦特原油价格多数时间位于70美元/桶上方,不排除极端情况下冲破80美元/桶关口的可能;中长期来看,随着以伊局势缓和,以及欧佩克+宽松产量政策增加市场供应,国际油价将回吐部分涨幅,布伦特原油价格或回落至65~75美元/桶。

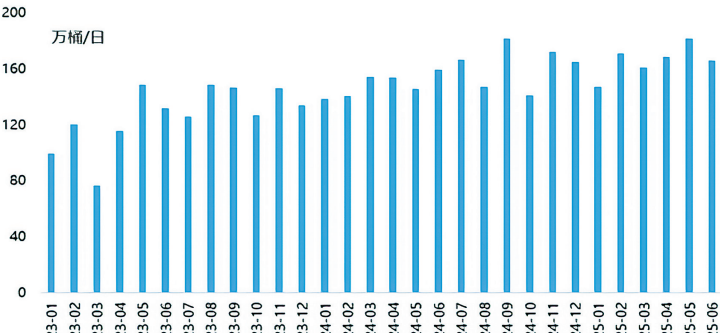
(作者单位:联合石化)

国际基准油价格走势图



数据来源:路透社、联合石化市场战略部

伊朗原油和凝析油海运出口变化图



数据来源:Kpler、联合石化市场战略部

