



编者按

6月13日,以色列对伊朗核设施和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,加剧了市场对中东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关联,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。



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,主要有以下几个原因。

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策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1.04亿桶/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,占国际石油市场份额仅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,断供天然气的影响更限于局部。换言之,假设伊朗与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区冲突,后果一定是非常严重的。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。特朗普出台能源新政、吸引制造业回流的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,及时撇清

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,国际社会对以色列尽是谴责之声。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向密切关联,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的地缘政治与油价的关系比作风雨兼程,意思是说有风就一定有雨。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)

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,否则油价进一步上升空间有限。

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,油价或可能触及每桶120美元。如果冲突引发的供应中断持续到年底,油价将创下历史新高,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,但油价仍可能维持在每桶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

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。

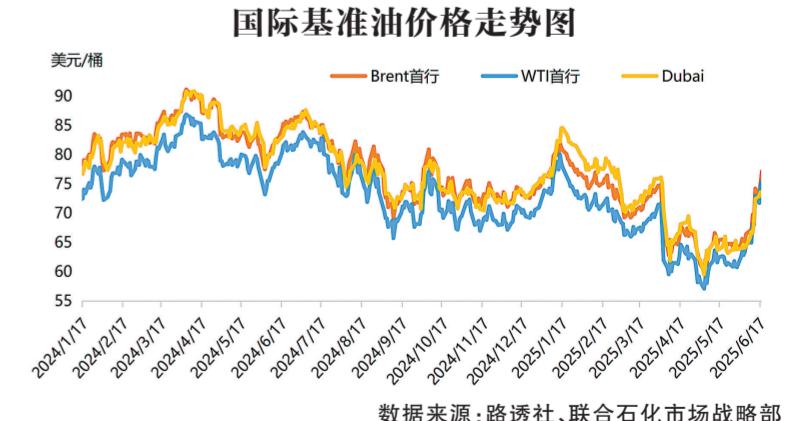
美国石油钻探活动放缓。5月美国原油产量平均为1340万桶/日,较年初下降10万桶/日,较3月下降20万桶/日。截至6月13日当周,美国石油钻机数量为439座,跌至2021年10月以来的最低水平。钻机数量下降传导至产量通常需要6~9个月。美国能源信息署(EIA)预计,今年美国原油产量增幅将为22万桶/日,2026年产量或出现下降,将成为疫情以来首次降量。整体来看,低油价使得美国页岩油产量低于预期,但地缘政治冲突下高油价若能持续,或将再次激发页岩油生产商的积极性。

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)

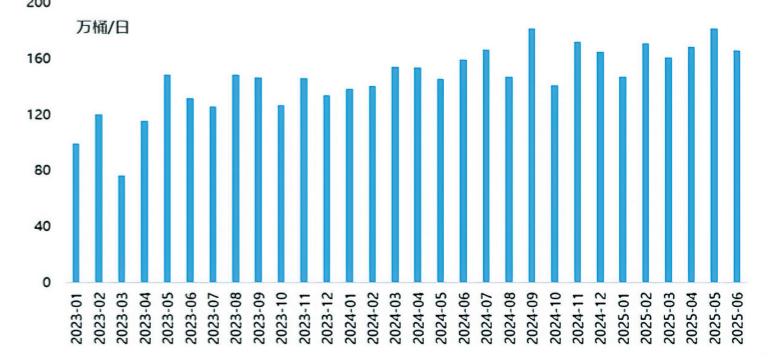


国际基准油价格走势图



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