



广州期货专题报告

原油期货

广州期货研究所 李友翔



伊朗解禁终落地， 油价波幅或加大

李友翔 原油期货研究员

从业资格号：F3013619

Tel:020-23382622

Email:liyoxiang@gzf2010.com.cn

走势评级:	原油: 震荡偏空
报告日期:	2016年1月19日

近日国际油价一度击穿 30 美元/桶，最低收于 29.35 美元/桶，截止目前，美国 WTI 主力合约开年后跌幅已达 18.6%，Brent 油脂跌幅更达 22.51%，可谓开年不顺。主要因为伊朗解禁的利空因素在油价上不断地被消化，而就在 1 月 16 日，国际原子能机构宣布，伊朗已经完全执行了六方会谈下的核协议内容，这意味着西方国家对伊朗的经济制裁有望告一段落，伊朗即将迎来超千亿美元的解冻资产以及在原油、金融、贸易等多个领域新的机会。美国已经确认 IAEA 对伊朗执行核协议的认可，美国也将按照约定完成自己的承诺。在 16 日当天，总统奥巴马已签署行政命令，根据伊核协议规定取消对伊朗的经济制裁。

去年 7 月 14 日，伊核问题六国和伊朗达致历史性的伊核问题全面协议。伊朗同意放弃部分核计划以换取西方逐步解除对伊经济和金融制裁。按照协议，伊朗须在国际监督下，减少铀浓缩活动规模，拆除和封存纳坦兹和福尔多燃料厂的部分离心机和铀浓缩相关设施，重新设计和改建阿拉克重水反应堆，减少浓缩铀库存等。借本专题机会，我们稍微介绍一下西方国家对伊朗解禁的内容及对油价后市的预测。



(美国 WTI CL1603 主力合约)

资料来源：广州期货，文华财经

伊朗解禁？解啥禁？

欧盟：

根据全面协议，欧盟将解除对伊朗金融、油气出口、航空器材等领域绝大部分制裁，剩余制裁将在 8 年后全部取消。

美国：

“次级制裁”：自 2003 年伊核问题成为国际焦点以来，美国不仅对本国企业和个人发布了一些与伊朗相关的禁令，还对其他国家与伊朗做生意的企业、个人予以“封杀”。随着伊核协议进入“执行日”，禁止外国与伊朗贸易往来的“次级制裁”将自动解除：

*金融领域和银行业相关制裁，包括与伊朗中央银行的往来。

*保险、再保险等行业的制裁。

*对伊朗石油、天然气和石化等行业的制裁。

*与伊朗船务公司、造船厂以及港口经营方做生意的制裁。

*对伊朗黄金和其他贵金属行业的制裁。

*对伊朗石墨、铝、钢铁、冶金用煤以及一些商业软件领域的制裁。

*对伊朗汽车行业的制裁。

*对上述领域提供关联服务的制裁。

“黑名单”：美国曾把“逃避制裁者”和与伊朗核计划相关的人和企业列入“黑名单”。随着制裁解除，美国删除了这一名单上约 400 个企业、实体以及个人的名字。

“飞机和开心果”：制裁解除后，美国企业虽然在绝大多数情况下仍不能直接与伊朗进行贸易往来，但以下三个领域将得以放开：

*美国企业将被允许出口商用飞机和零件至伊朗。前提是，这些出口产品不得被用于核协议禁止的军用运输等活动。

*设在海外的美国企业以及由美方管理的企业将获准与伊朗进行贸易。

*伊朗制造商将获准向美国出口地毯和食品，包括最著名的“伊朗特产”开心果和鱼子酱。

“伊朗海外资产”：伊朗被冻结的约 1000 亿美元海外资产也将获得解冻。

哪还有哪些尚未解禁的制裁呢？

美国对伊朗“支持恐怖主义”、“人权问题”、“弹道导弹试射”等实施的多项制裁仍然有效。这些制裁措施不会随着“执行日”到来而解除，必须等待美国国会另行批准取消。根据伊核协议，协议实施后，现行的对伊武器禁运最长将可维持 5 年，对伊弹道导弹技术转让禁令最迟在 8 年后取消。



（伊朗代表团在伊核协议谈判现场）



（伊朗人走上街头庆祝解除制裁）

根据他们石油部长的话来说,伊朗解禁后可在一周内增产 50 万桶/日,6 个月内增产 100 万桶/日,并且增产部分已被买家提前预定。笔者虽然不怀疑他们增产的决心,但恢复至预期产量很大程度上取决于他们资金到达及设备更新的速度,由于伊朗长期缺乏投资及设备更新,目前伊朗的开采水平仍然停留在被制裁前的水平。按照目前伊朗原油产量 270 万桶/日,油价 30 美元/桶来计算,每月石油收入能达 24.3 亿美元,增产后将创收 4.5 亿美元至 28.8

亿美元，对于伊朗来说也是一笔可观的收入。但伊朗时刻要注意领过沙特的一举一动，相信伊朗的增产对于沙特来说也是一大挑战。

后市油价波动幅度或将增大

近日阿曼为稳定油市准备减产 5%~10%，目前阿曼原油产量约 100 万桶/日，减产额预计在 5 万桶~10 万桶/日。阿曼阿曼是阿拉伯半岛最大的地区性产油国，但并非 OPEC 成员，其产量不受 OPEC 配额限制。虽然阿曼为 14 年 6 月油价下跌以来首个做出减产的国家，但考虑到目前全球原油过剩约 200 万桶/日，其减产的影响小之又小，再说伊朗的回归更会吞噬掉阿曼减产的部分，难以提振油价。但不可否认，阿曼此举开了一个非常好的头，以往产油国光在嘴上说要减产，但都没有做出实质性举动。未来各大产油国有望跟随阿曼的步伐，例如受低油价影响较为严重的委内瑞拉、挪威等等。

未来油价或仍然以宽幅震荡为主，通过 K 线图我们可以看见油价在 30 美元附近收出十字星，表明下行动力较前几周有所减缓，很大程度上是因为阿曼减产和随着伊朗解禁利空的兑现，伊朗因素对国际油价的压力将会减轻。但由于全球原油供强需弱的格局并未有大的改观，未来油价或在 30 美元/桶上下震荡为主。我们预计美国 WTI 主力合约 CL1603 运行区间为 25~35 美元/桶。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。