

美国对伊朗制裁正逐步产生效果

美国对伊朗的制裁正在逐步产生效果，这将是年底前最重要的利多。法国能源巨头道达尔官方表态将会终止与伊朗在南帕尔斯的合作。日本富士石油决定采购更多 10 月船期中东原油，以替代伊朗原油。印度也减少了对伊朗原油的采购量，印度最大炼油企业——印度石油公司 (IOC) 表示，已经买进 600 万桶 11 月至 1 月间交货的美国原油。此前美国要求其同盟国在 11 月 4 日之前将从伊朗进口原油的数量降至零。如果在 11 月 4 日之后依旧购买伊朗的原油，企业将面临二级制裁。对比 2011 年末时美国及其盟友对伊朗制裁，当时使得伊朗出口下降了 140 万桶/日。

	2016	2017	4Q17	1Q18	2Q18	May 18	Jun 18	Jul 18	Jul/Jun
Algeria	1,090	1,043	1,014	1,014	1,024	1,035	1,048	1,062	13.8
Angola	1,725	1,637	1,628	1,562	1,490	1,516	1,444	1,456	11.7
Congo	216	252	296	306	325	318	331	313	-17.8
Ecuador	545	530	525	515	519	520	521	525	4.2
Equatorial Guinea	160	133	129	134	127	129	126	126	-0.3
Gabon	221	200	199	195	188	187	191	188	-3.4
Iran, I.R.	3,515	3,811	3,822	3,813	3,813	3,822	3,793	3,737	-56.3
Iraq	4,392	4,446	4,401	4,441	4,476	4,461	4,532	4,556	24.1
Kuwait	2,853	2,708	2,704	2,704	2,708	2,703	2,713	2,791	78.5
Libya	390	817	967	991	889	962	721	664	-56.7
Nigeria	1,556	1,658	1,760	1,780	1,656	1,608	1,597	1,667	70.5
Qatar	656	607	604	593	601	602	612	616	3.8
Saudi Arabia	10,406	9,954	9,975	9,949	10,117	10,017	10,440	10,387	-52.8
UAE	2,979	2,915	2,892	2,850	2,873	2,862	2,890	2,959	69.2
Venezuela	2,154	1,911	1,762	1,538	1,382	1,388	1,325	1,278	-47.7
Total OPEC	32,859	32,625	32,679	32,384	32,188	32,129	32,283	32,323	40.7

根据 8 月最新 OPEC 月报，沙特产量略有回落，但仍较 5 月份产量有较大增加，主要是为了弥补未来伊朗的潜在缺口。委内瑞拉、伊朗产量小幅下降，阿联酋、科威特产量小幅增长，OPEC

总产量小幅增加 4.07 万桶/日至 3232.3 万桶/日。委内瑞拉国内形势不断恶化，其供应也存在极强的不确定性。

美国方面本周三 EIA 公布，截至 8 月 17 日当周，美国原油库存减少 583.6 万桶，精炼油库存增加 184.9 万桶，美国汽油库存增加 120 万桶，原油进口减少 149.6 万桶/日，出口减少 43.7 万桶/日，炼厂产能利用率持平于 98.1%，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1100 万桶/日。美国库存超预期减少提振市场短期情绪，不过主要是由于进口减少所致，持续性有待观察；此外产量略增，但近 2 个月一直处于此水平附近，美国产量增速或不及此前预期。

另根据俄罗斯能源部公布的数据，其 7 月份产量达到 1121 万桶/日，6 月份为 1106 万桶/日。

国际市场面临 OPEC 与俄罗斯增产困扰，但未来伊朗受到制裁而减少供应将会支撑市场，并且美国产量也存在继续调减可能，委内瑞拉供应也存在极强的不确定性，油价向下空间相对有限，我们建议仍以逢低做多思路为主。