

## 卫星视角：伊朗的增产潜力怎样？

### 相关报告

- 1.《卫星视角：美国原油库存创 6 年同期新低！-能源周报》，2021.11.22
- 2.《卫星视角：主要能源依旧紧平衡！-能源周报》，2021.11.15
- 3.《卫星视角：欧洲天然气库存持续下滑！-卫星视角周报》，2021.11.7
- 4.《卫星视角：原油浮仓大幅下滑！-卫星视角能源周报》，2021.10.31
- 5.《卫星视角能源周报-能源周报》，2021.10.25

### 摘要

- 伊朗油气增产计划有待观察：当前，伊朗计划在 2022 年 3 月将原油产量提升至 400 万桶/天，并将在未来 10 年内分别将原油产量和天然气产能提升至 500 万桶/天及 15 亿立方米/天。当前伊朗原油产量约为 250 万桶/天，参考伊朗历史原油产量数据，伊朗历史产量最高值约在 400 万桶/日，该增产计划预计突破伊朗历史产量峰值，通过追溯伊朗历史原油出口量可以发现，伊朗原油出口高峰期约为 270 万桶/天，即伊朗的原油产量中近 70%用于出口，当前“伊核协定”持续推进中，如果后续美伊谈判进展缓慢，伊朗原油出口受限，扩产计划或延迟推进。
- 全球原油市场：由于发现变异毒株 Omicron，对终端消费的悲观情绪及预期对全球原油价格造成一定扰动。从全球原油供需格局而言，当前全球原油供应边际增量持续稳定，主要受伊朗和 OPEC+增产影响。美国原油钻机数为 467 台，钻机数保持回升，整体产量恢复缓慢。就需求端而言，全球原油消费持续恢复，中国原油进口稳定，全球、欧洲、美国原油浮仓处于近 4 年中位水平，中国原油浮仓大幅下降。美国炼厂开工率基本恢复，本周开工率为 88.60%，但美国原油库存下滑，目前原油库存为 434.02 百万桶，同比下降 11.19%，已处于 6 年同期新低，同时美国汽油库存持续下滑，目前汽油库存为 211.39 百万桶，同比下降 8.15%，接近 8 年同期新低。
- 全球天然气市场：欧洲 LNG 进口量恢复至疫情前水平，天然气库存为 783.75Twh，维持在近 6 年最低水平；美国 LNG 出口明显上升，天然气库存为 36230 亿立方英尺，较前期有所回升，后续出口量或受到国内供需平衡影响；中国天然气需求持续增长，全球天然气供需维持紧平衡状态。
- 全球煤炭市场：中国煤炭进口及印尼煤炭出口量恢复至疫情前水平，欧洲煤炭进口及美国、澳大利亚煤炭出口量出现增长，全球煤炭供需结构持续维持紧平衡状态。

刘道明 分析师 SAC 执业编号：S1130520020004  
liudaoming@gjzq.com.cn

许隽逸 分析师 SAC 执业编号：S1130519040001  
xujunyi@gjzq.com.cn

陈律楼 联系人  
chenlvlu@gjzq.com.cn

### 风险提示：

卫星定位和油轮跟踪数据误差对结果产生影响；其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响；模型拟合误差对结果产生影响。

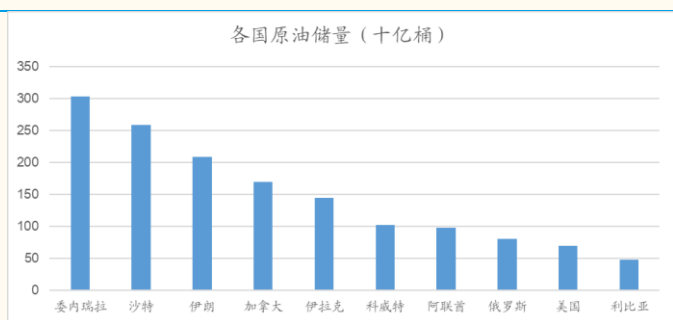
## 1、伊朗计划增加原油及天然气供给

伊朗原油、天然气储量排名世界第三，同时也是原油和天然气生产大国。当前，伊朗国家石油公司董事总经理于 11 月 27 日表示，伊朗计划在 2022 年 3 月将原油产量提升至 400 万桶/天，并将在未来 10 年内分别将原油产量和天然气产能提升至 500 万桶/天及 15 亿立方米/天。

原油方面，从 2015 年各国签署《联合全面行动计划》开始，伊朗原油产量从约 280 万桶/天的低点逐渐恢复；2017 年初，伊朗原油日产量达到近年高点，约 385 万桶/天；2018 年 5 月，美国退出伊核协议后伊朗原油产量出现断崖式下降，2020 年末伊朗原油日产量不足 200 万桶；目前伊朗原油日产量约 250 万桶，仍处于近 30 年低位水平。伊朗原油消费量较为稳定，通常在 180 万桶/天附近波动，在 2016-2017 年原油产量较高时，伊朗原油生产主要用于出口，近年则以自用为主。

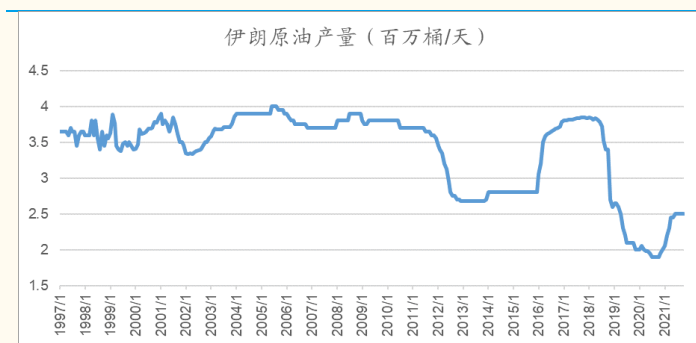
本次伊朗计划首先将原油产量提升至 400 万桶/天的水平，达到近 30 年最高生产水平，较目前产量增长约 150 万桶/天；150 万桶/天占目前 OPEC+协议内生产规模的 3.78%，按照 OPEC+每月将产量恢复 40 万桶/天的计划，本次伊朗扩产计划相当于将 OPEC+复产计划提前约 4 个月完成。

图表 1：伊朗原油储量排名全球第三



来源：EIA，国金证券研究所

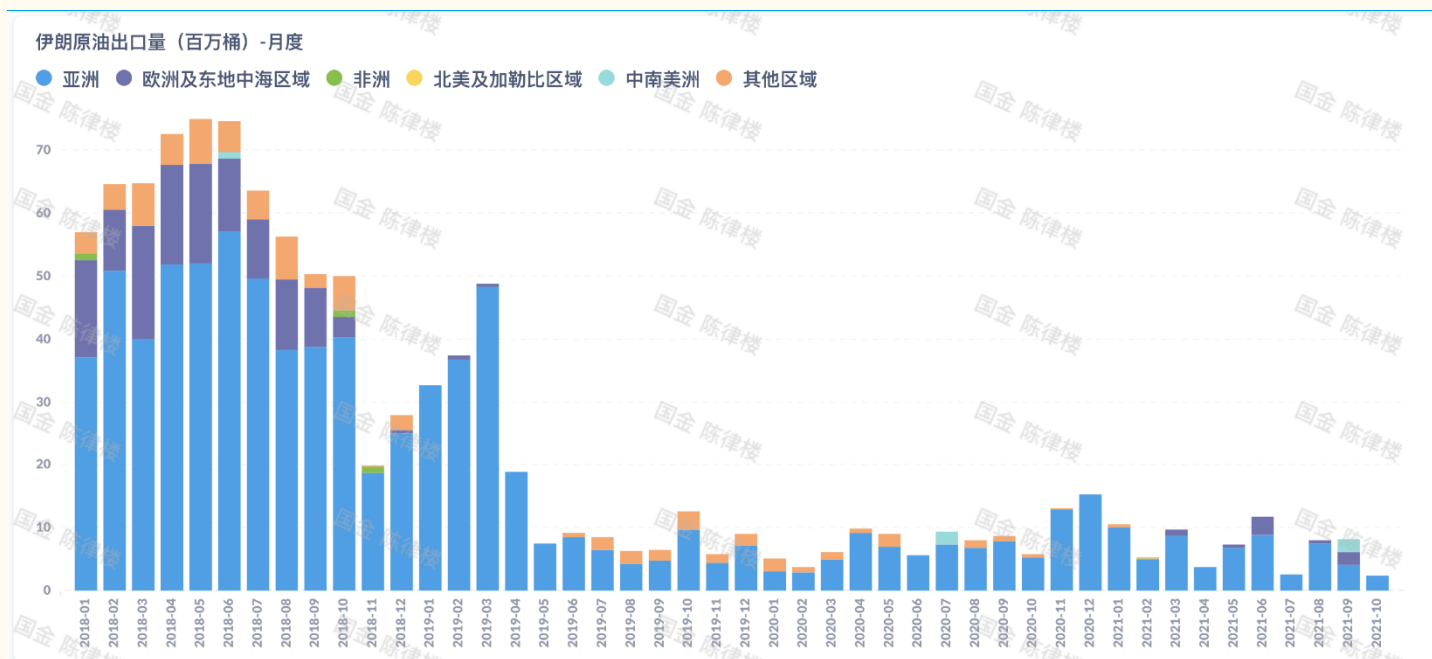
图表 2：伊朗原油日产量 (千桶/天)



来源：EIA，国金证券研究所

与此同时，我们要说明的是，通过追溯伊朗历史原油出口量可以发现，伊朗原油出口高峰期约为 270 万桶/天，即伊朗的原油产量中近 70%用于出口，当前“伊核协定”持续推进中，但伊朗原油的出口仍存在不确定性，因此如果后续美伊谈判进展缓慢，伊朗或延迟扩产计划。叠加全球范围内疫情仍然反复发作，本次伊朗增产计划存在较多不确定性。

图表 3：伊朗原油出口监测

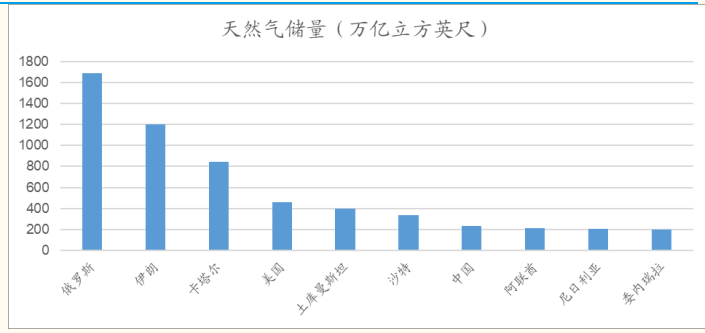


来源：国金证券研究所

天然气方面，2019年伊朗天然气产量约为8.4万亿立方英尺，相当于2379亿立方米，占全球产量的5.79%。伊朗为第四大天然气消费国，2019年其天然气消费量约为7.8万亿立方英尺，天然气生产主要用于本国自用，出口占比不足10%。由于伊朗天然气出口量较低，因此与原油不同，伊朗天然气产量保持正增长。

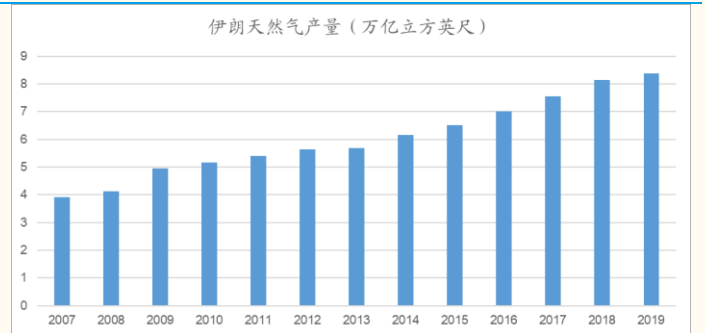
目前伊朗天然气产能约10亿立方米/天，若2031年伊朗天然气产能增长至15亿立方米/天，其年化增长率为4.14%，而2009-2019年，伊朗天然气产量复合增速为5.37%，未来10年天然气产能增速低于过去10年其产量增速。考虑到全球“双碳”规划持续推进，伊朗对天然气需求或稳步增长，伊朗的天然气扩产计划属于温和扩张，对全球天然气市场编辑供应影响相对较小。

图表4：伊朗天然气储量排名全球第二



来源：EIA，国金证券研究所

图表5：伊朗天然气日产量 (万亿立方英尺/年)

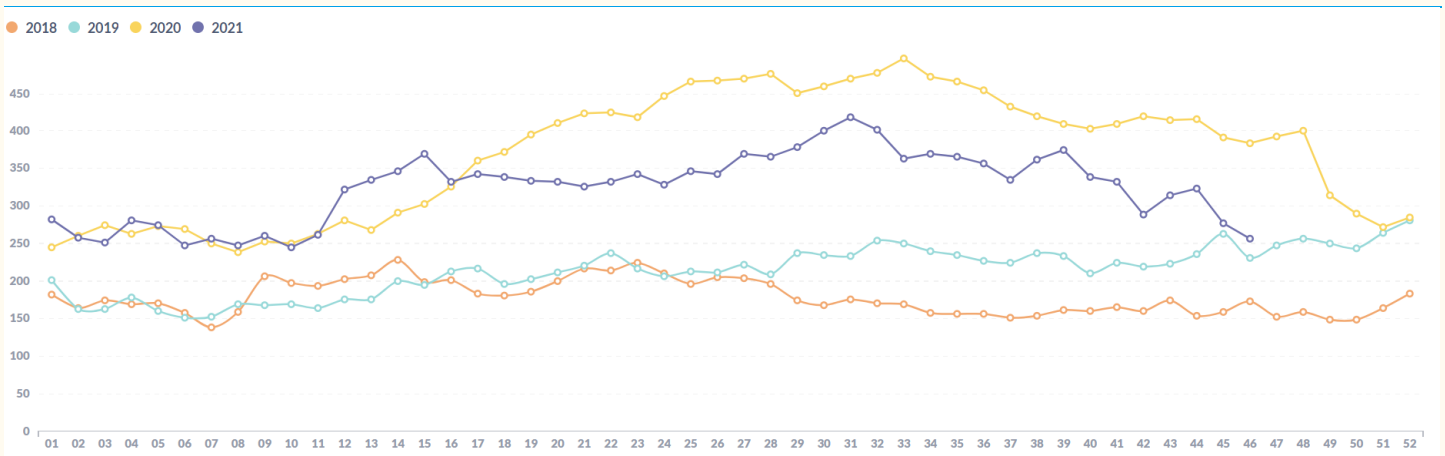


来源：TRADING ECONOMICS，国金证券研究所

而本次伊朗石油和天然气的扩张计划需要1600亿美元的投资，石油和天然气项目投资额分别为900亿美元和700亿美元。2020年伊朗GDP为8353.5亿美元，项目投资占其全年GDP的19.15%，扩产投资额较大，或对伊朗带来较大的财政压力，扩产进度或存在不确定性。

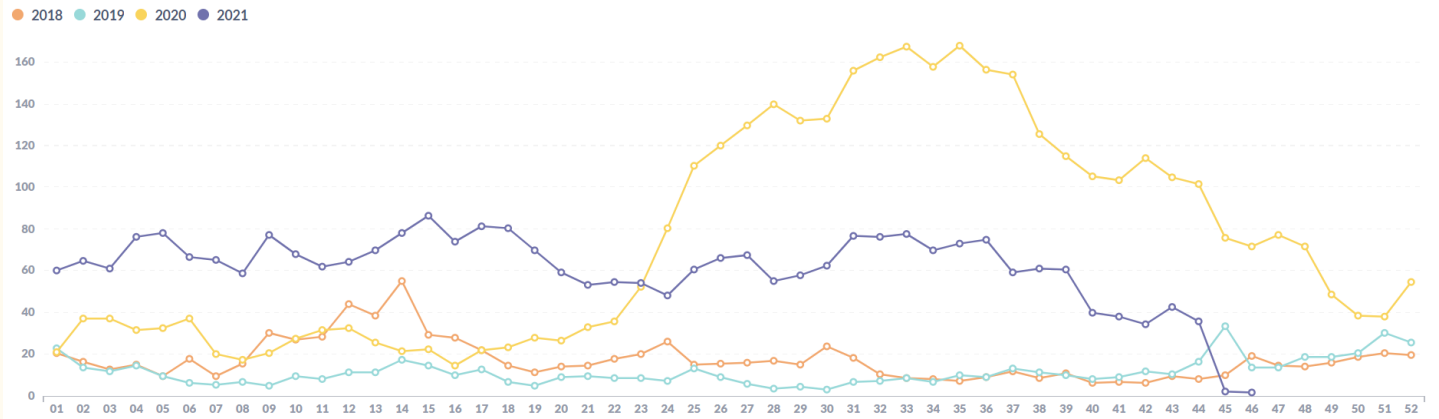
## 2、全球原油高频数据监测

图表6：全球原油浮仓 (百万桶)



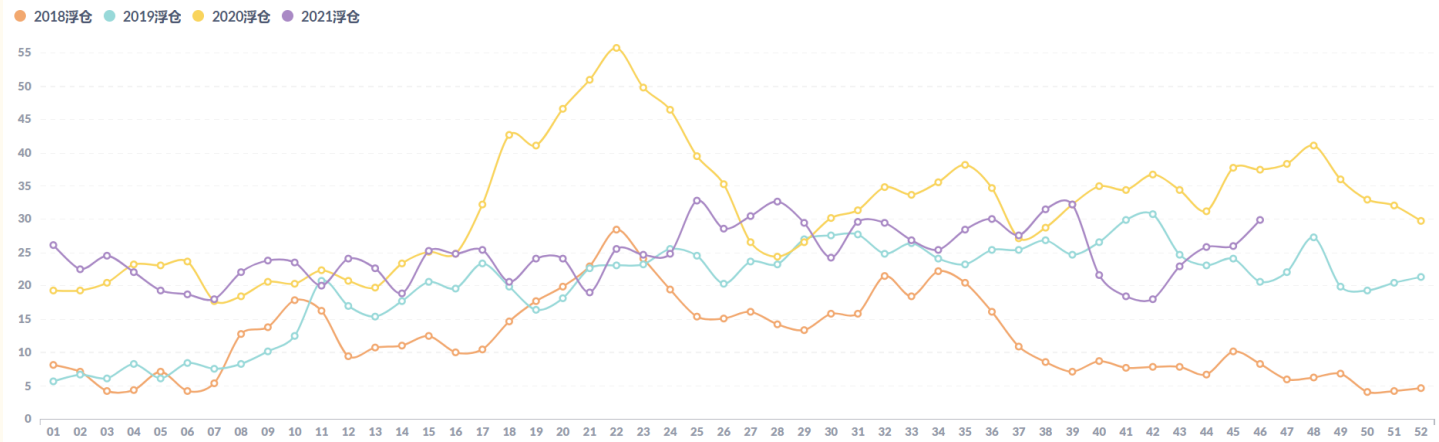
来源：国金证券研究所

图表 7: 中国原油浮仓 (百万桶)



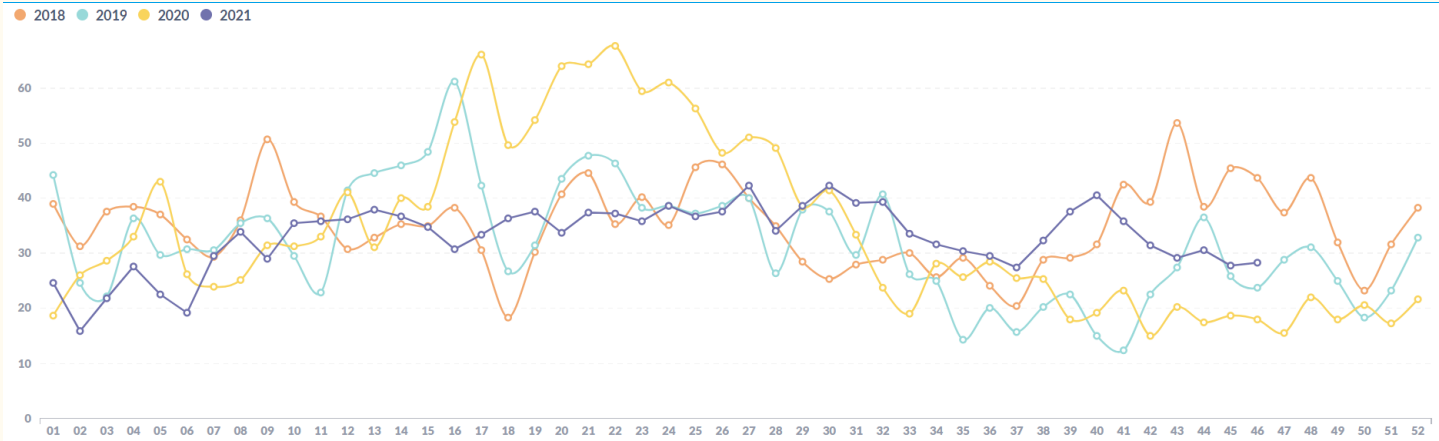
来源: 国金证券研究所

图表 8: 欧洲原油浮仓 (百万桶)



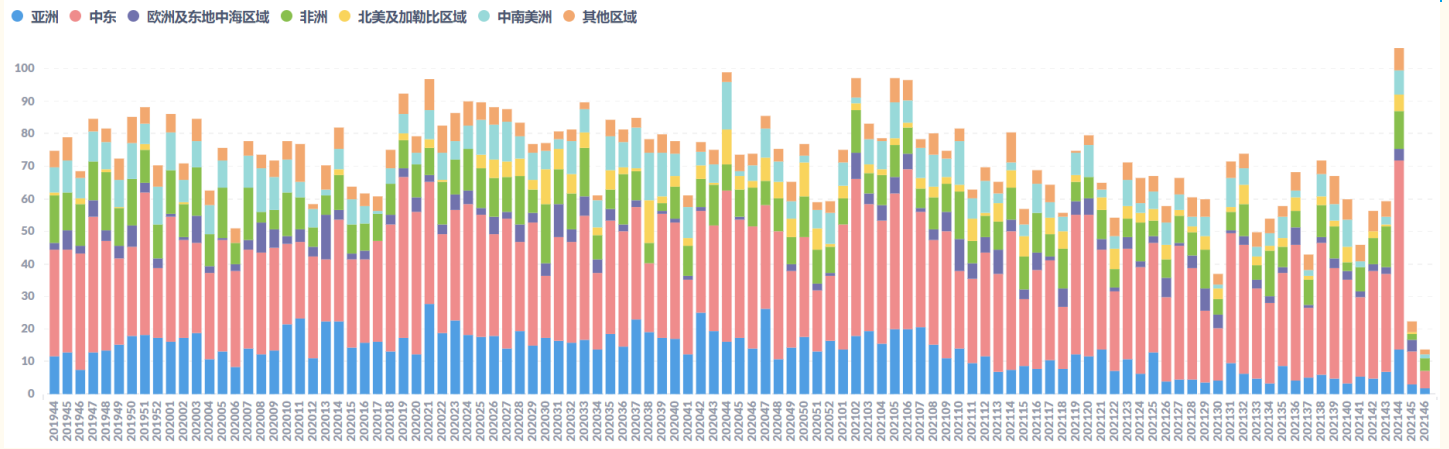
来源: 国金证券研究所

图表 9: 美国原油浮仓 (百万桶)



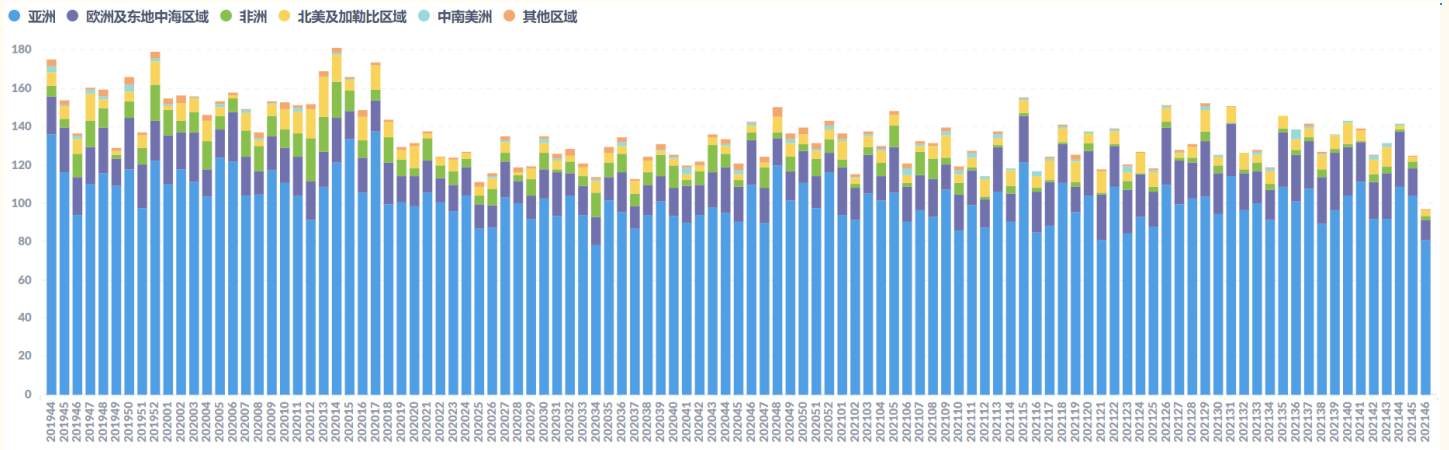
来源：国金证券研究所

图表 10：中国原油进口量（百万桶）



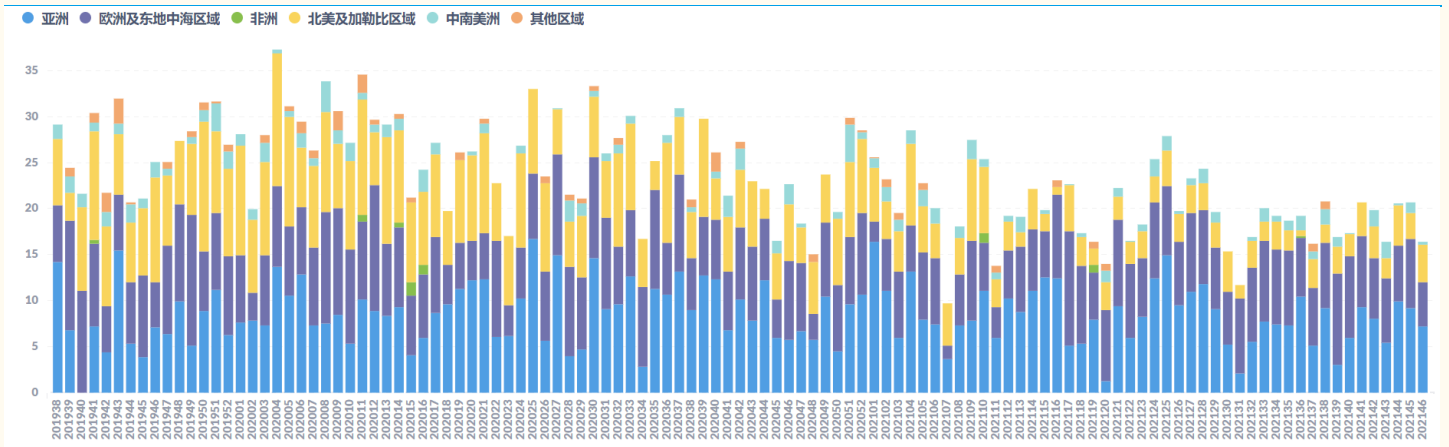
来源：国金证券研究所

图表 11：OPEC 原油出口量（百万桶）



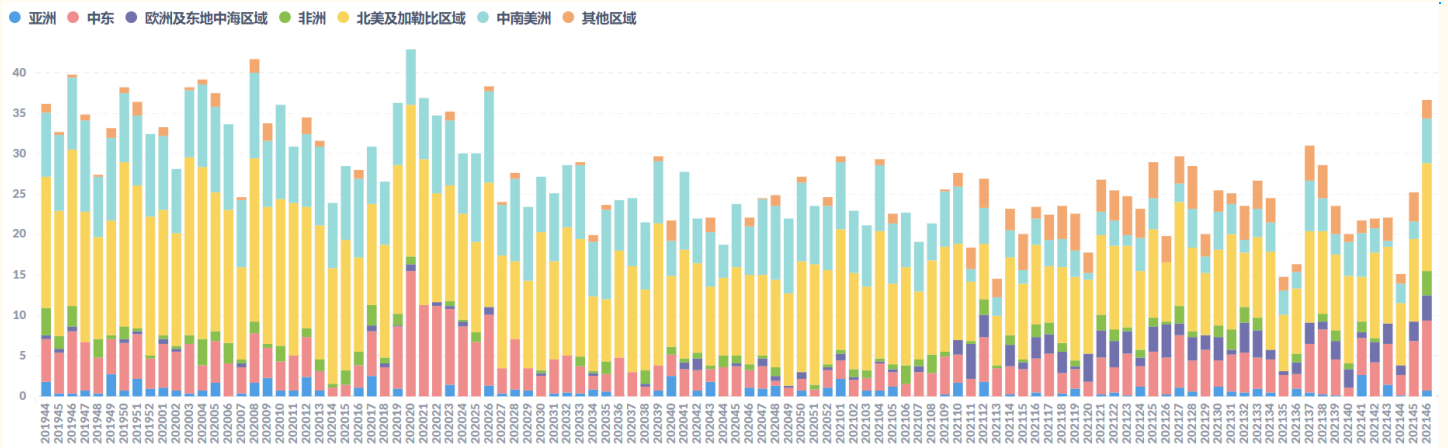
来源：国金证券研究所

图表 12：美国原油出口量（百万桶）



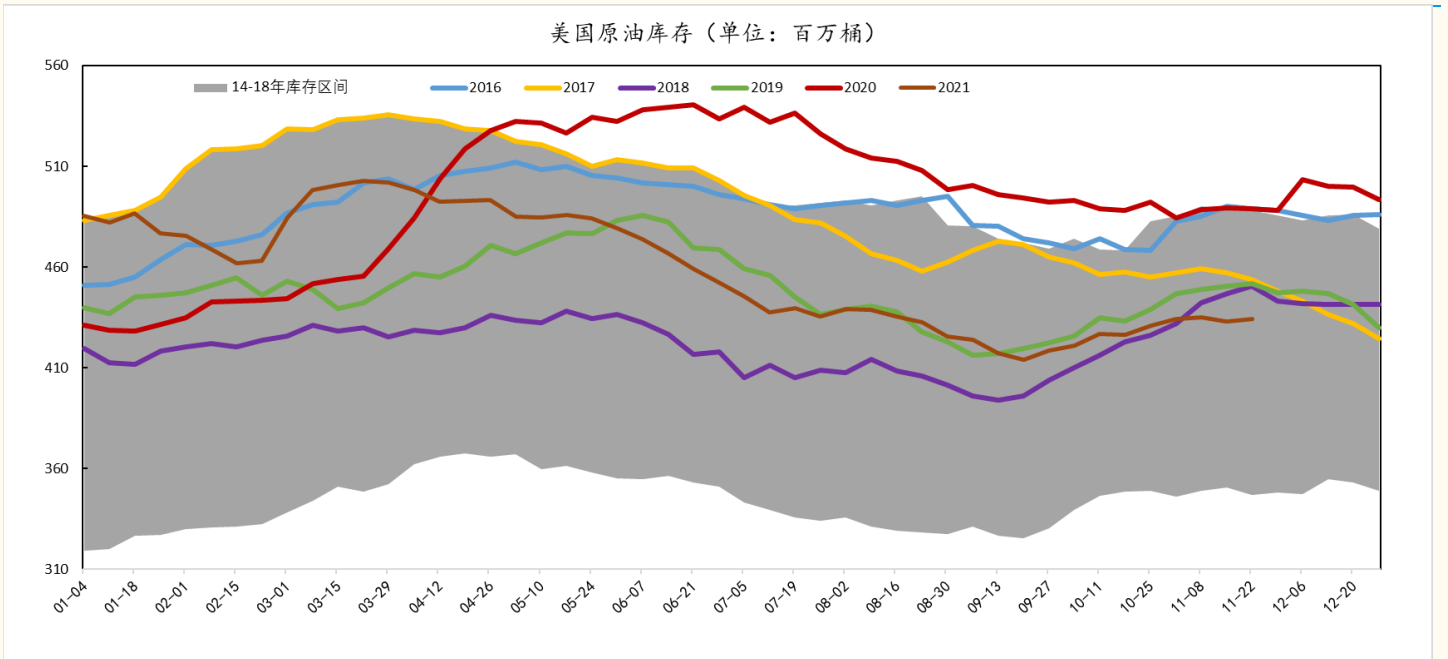
来源：国金证券研究所

图表 13: 美国原油进口量 (百万桶)



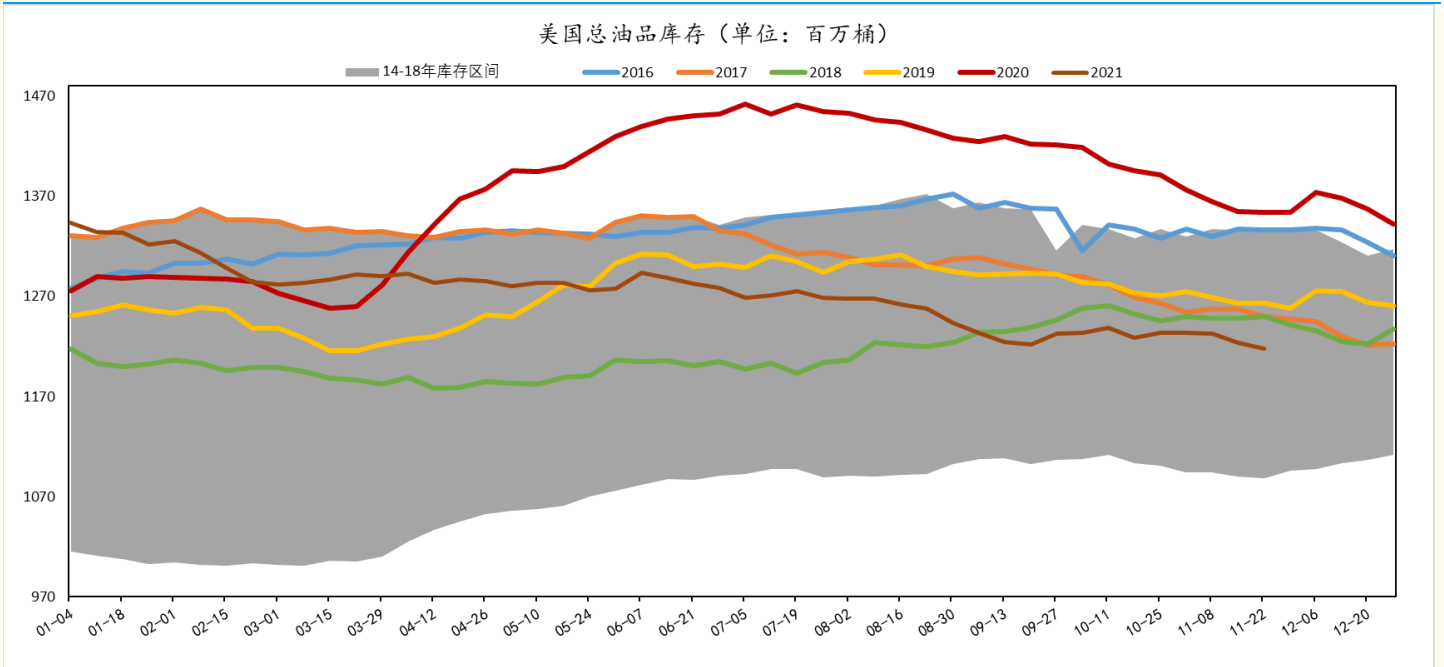
来源: 国金证券研究所

图表 14: 美国原油库存 (百万桶)



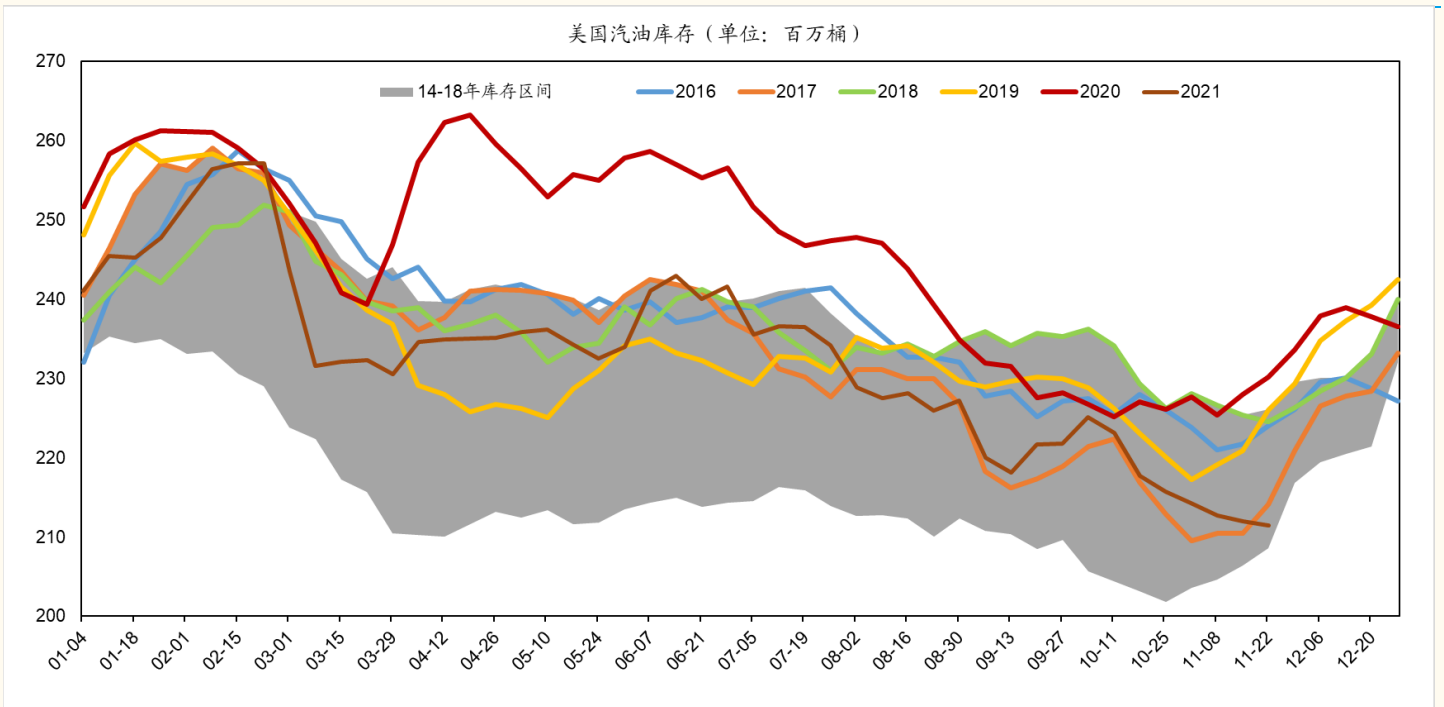
来源: EIA, 国金证券研究所

图表 15: 美国总油品库存 (百万桶)



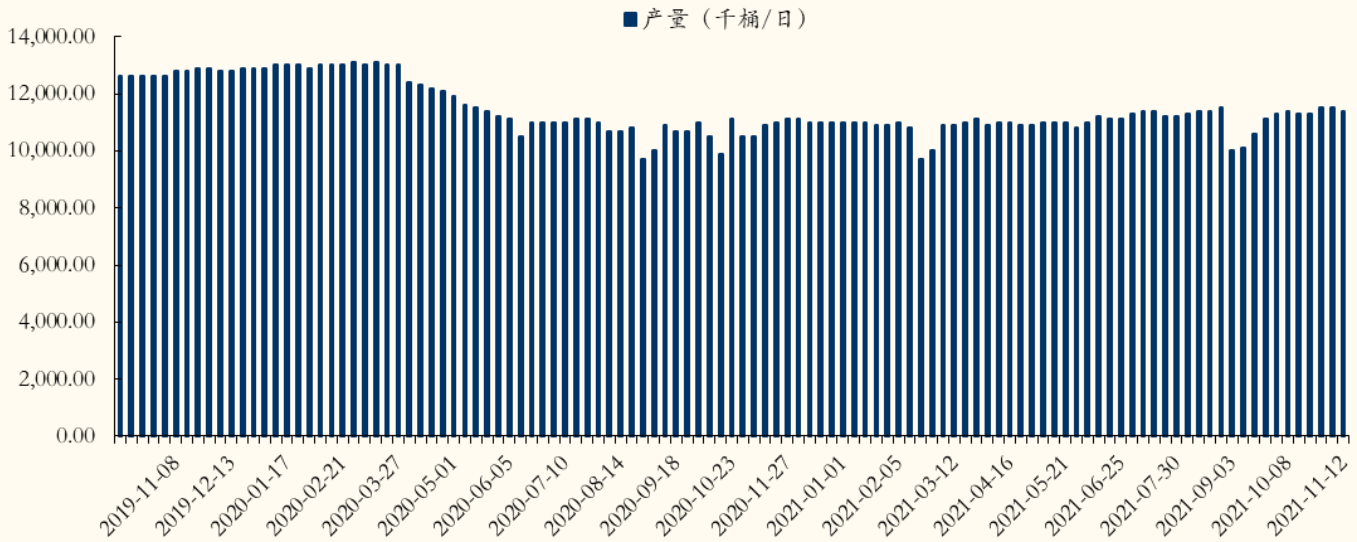
来源: EIA, 国金证券研究所

图表 16: 美国汽油库存 (百万桶)



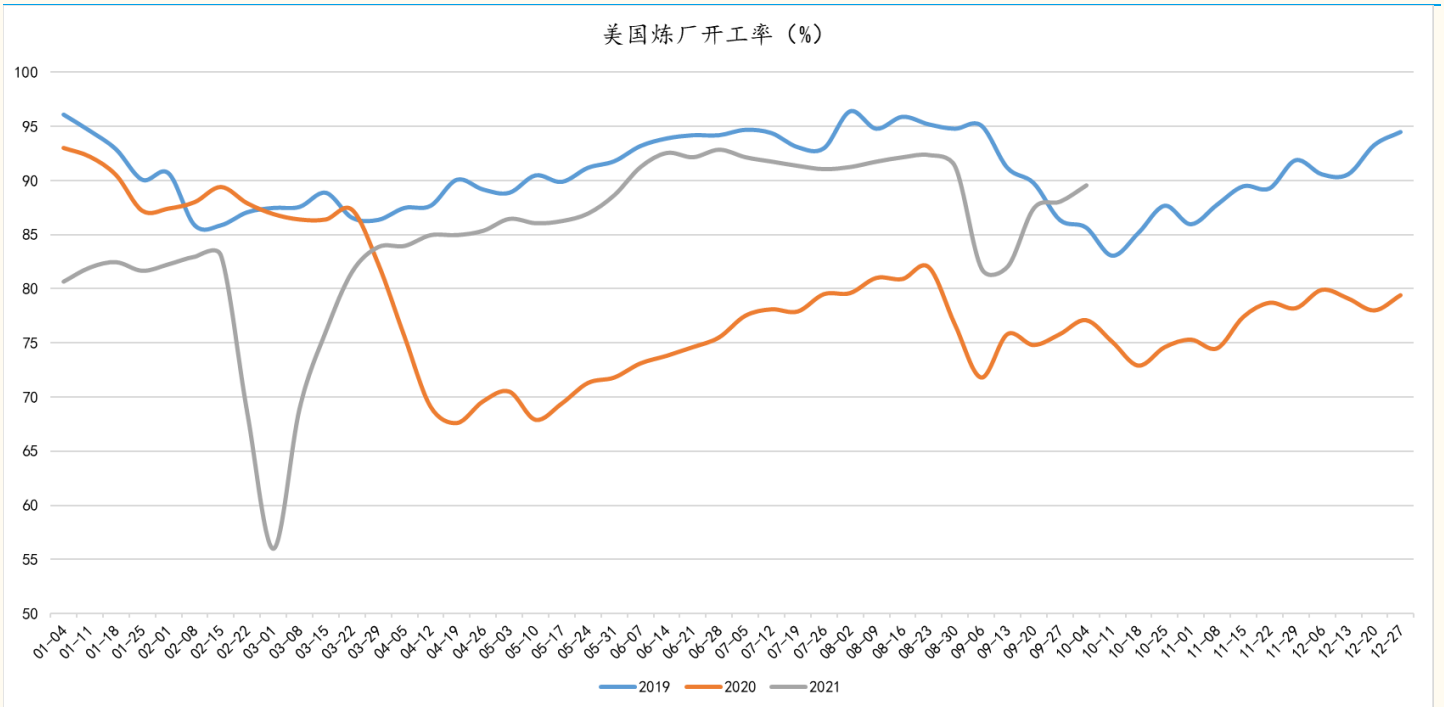
来源: EIA, 国金证券研究所

图表 17: 美国原油产量 (千桶/日)



来源: EIA, 国金证券研究所

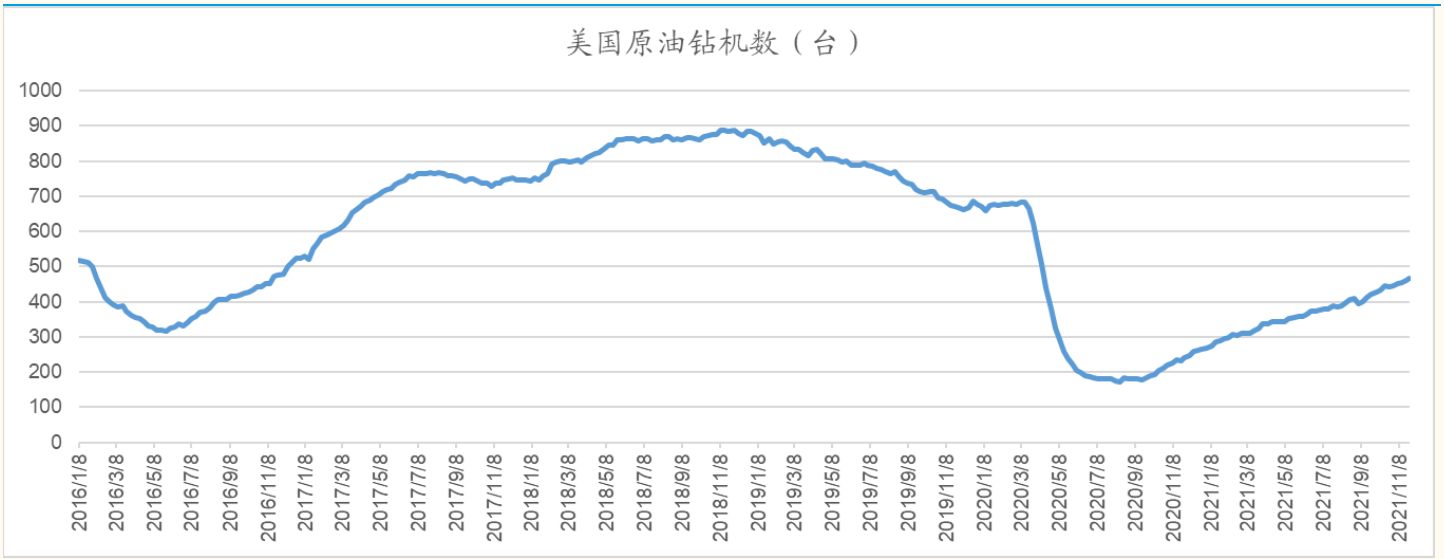
图表 18: 美国炼厂开工率 (%)



来源: EIA, 国金证券研究所



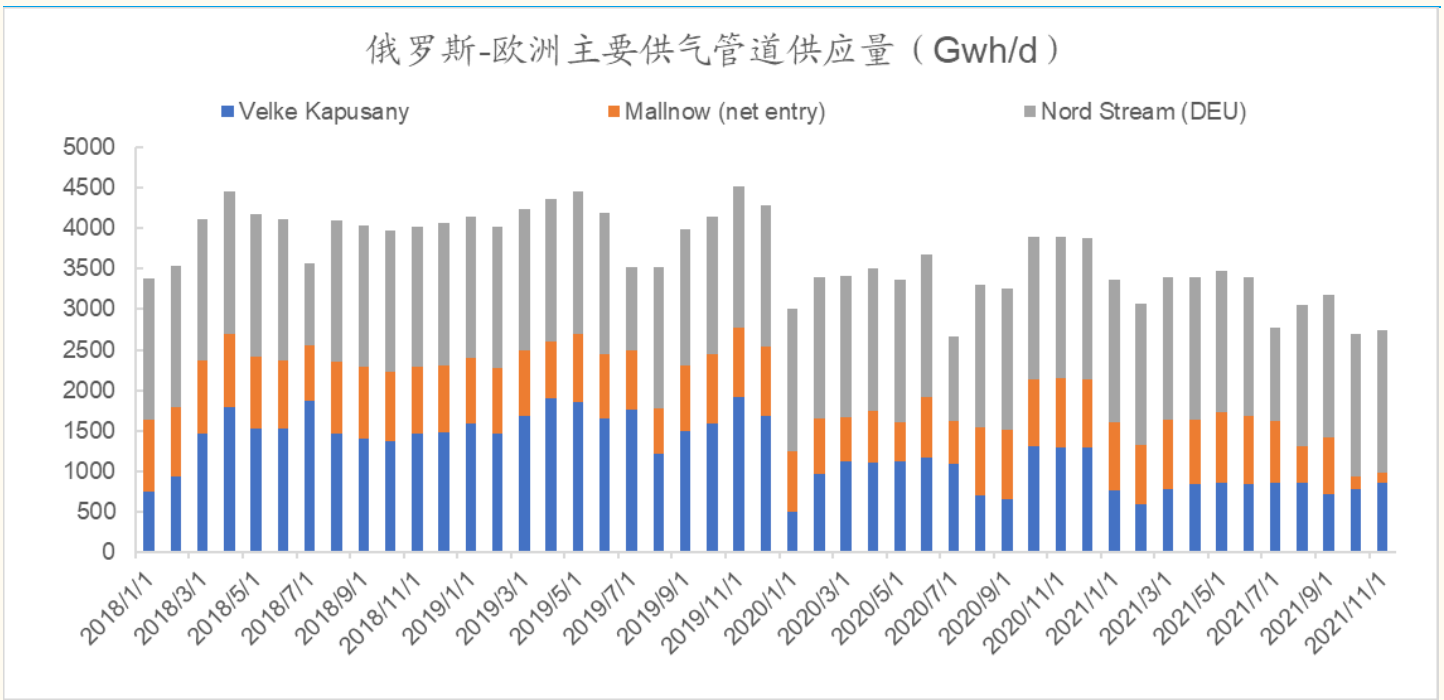
图表 19: 美国原油活跃钻机数 (台)



来源: 贝克休斯, 国金证券研究所

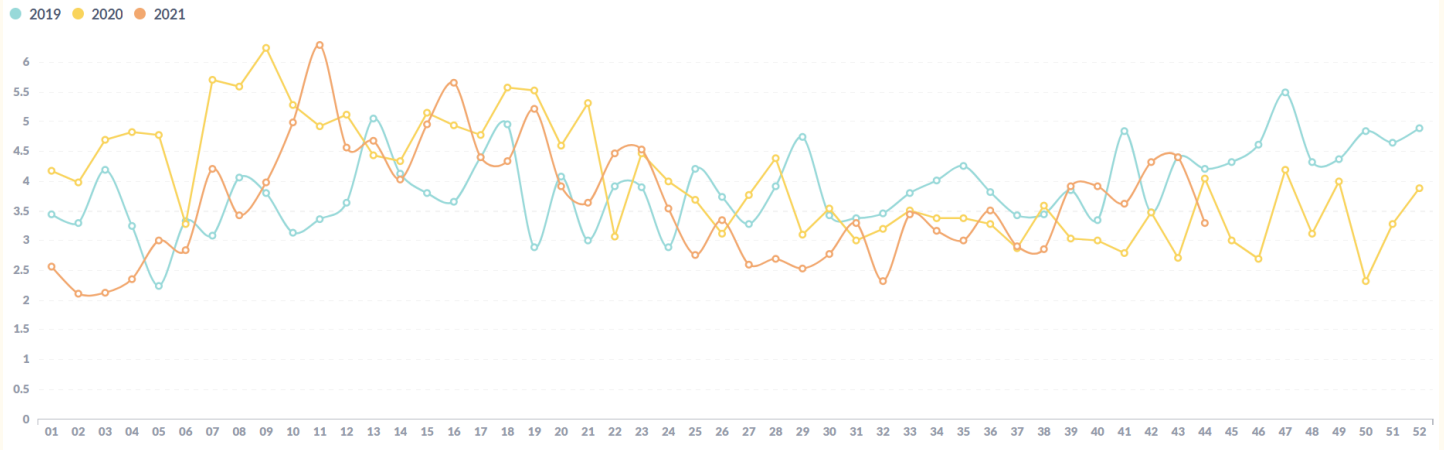
### 3、全球天然气高频数据监测

图表 20: 俄罗斯-欧洲主要供气管道供应量 (Gwh/d)



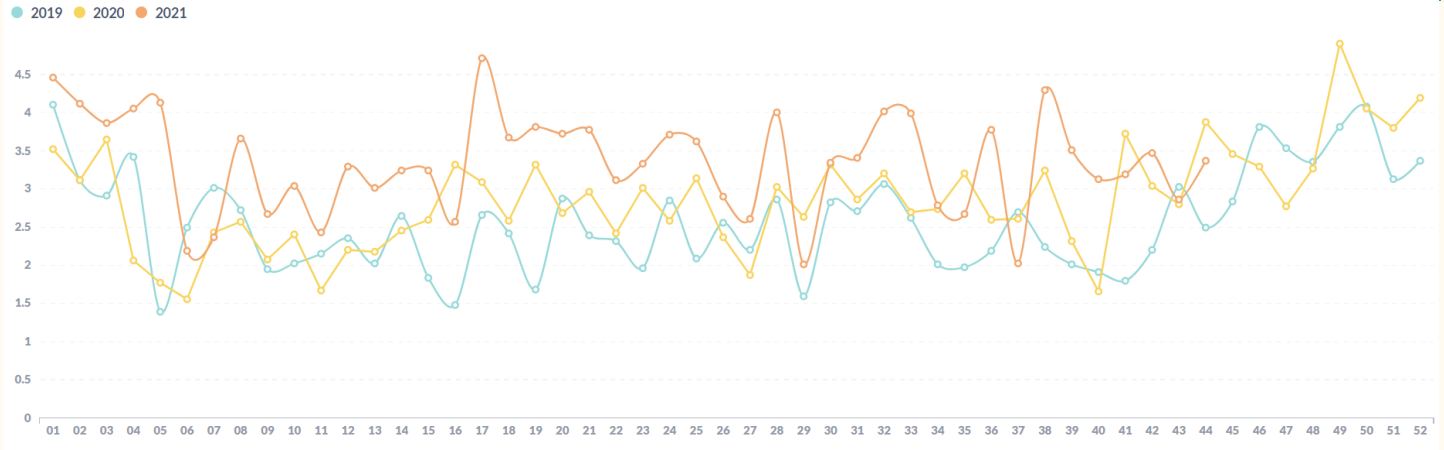
来源: 国金证券研究所

图表 21: 欧洲 LNG 船进口量 (百万立方米)



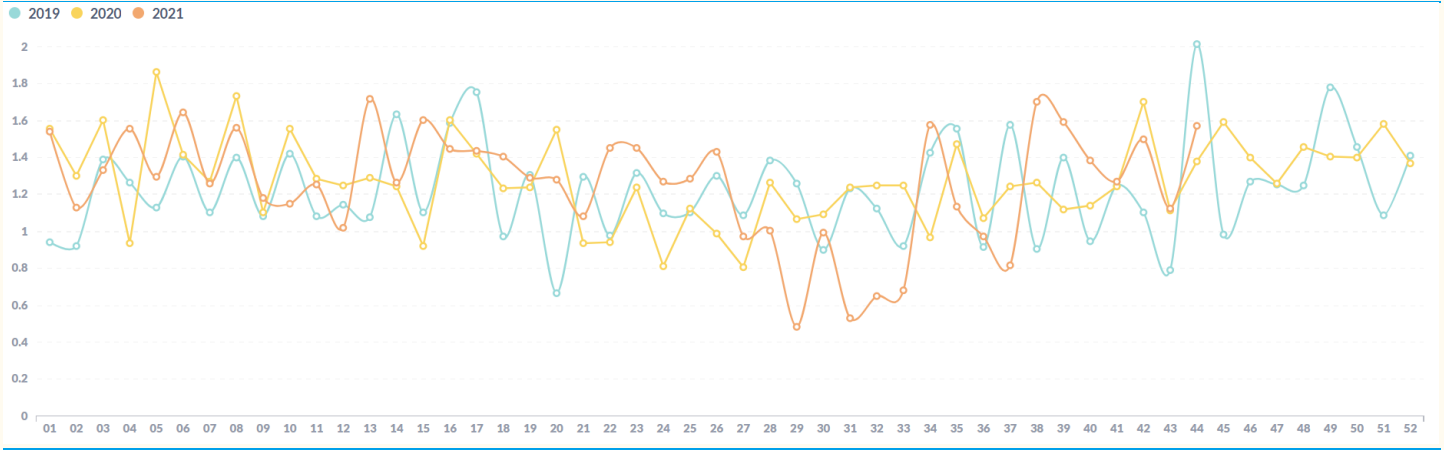
来源: 国金证券研究所

图表 22: 中国天然气进口量 (百万立方米)



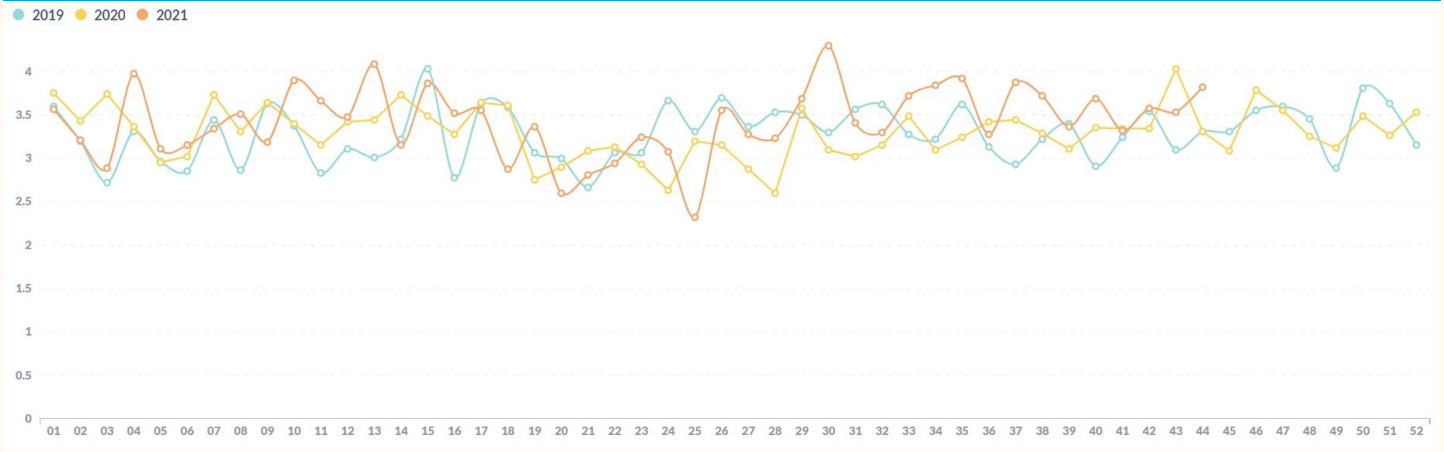
来源: 国金证券研究所

图表 23: 俄罗斯 LNG 出口量 (百万立方米)



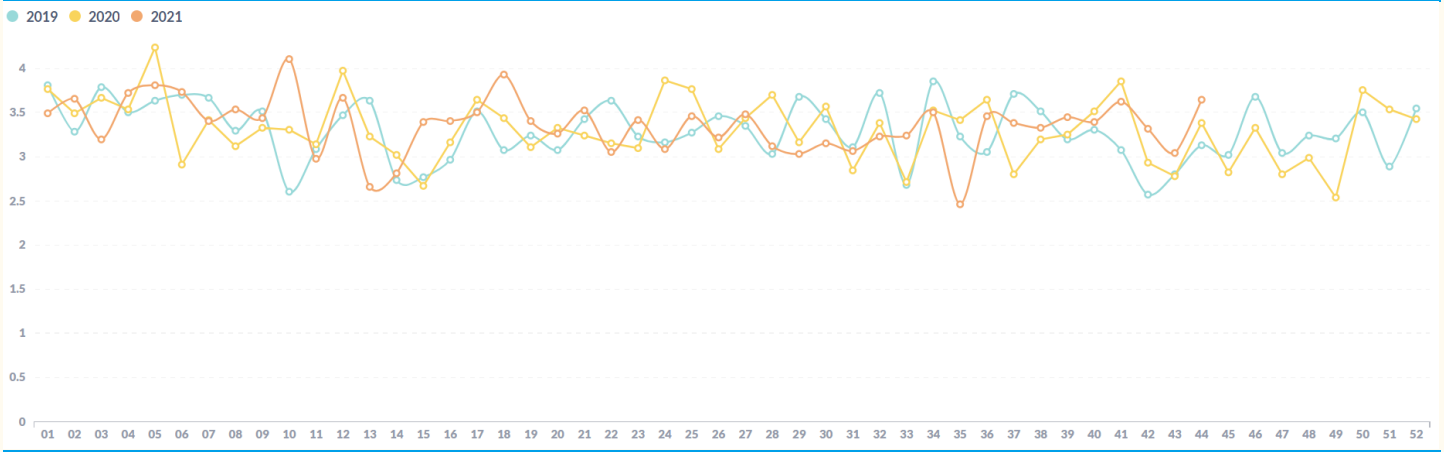
来源: 国金证券研究所

图表 24: 澳大利亚 LNG 出口量 (百万立方米)



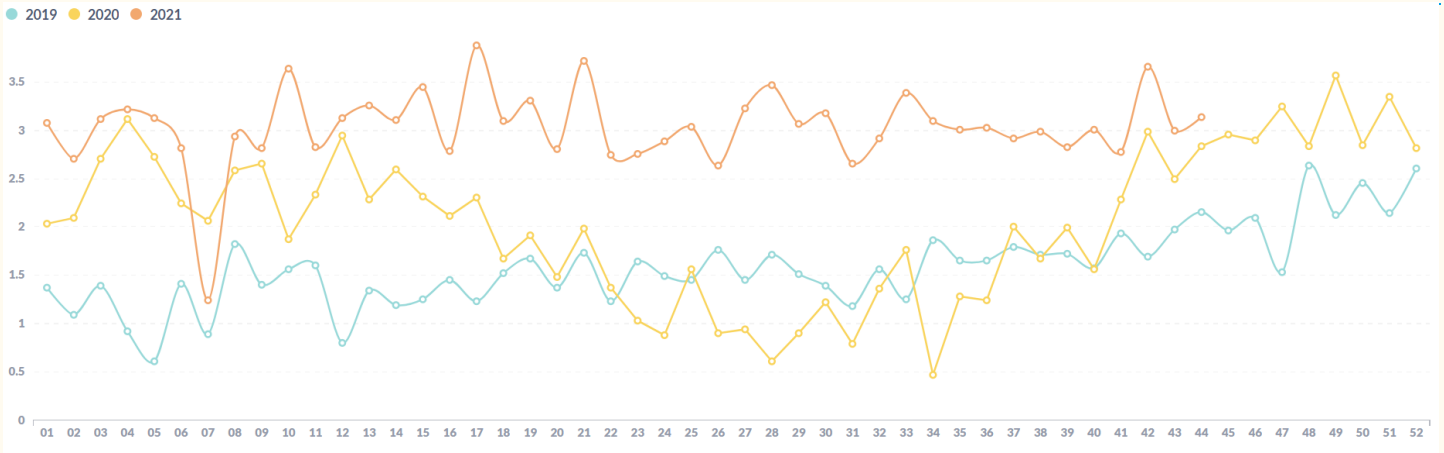
来源: 国金证券研究所

图表 25: 卡塔尔 LNG 出口量 (百万立方米)



来源: 国金证券研究所

图表 26: 美国 LNG 出口量 (百万立方米)



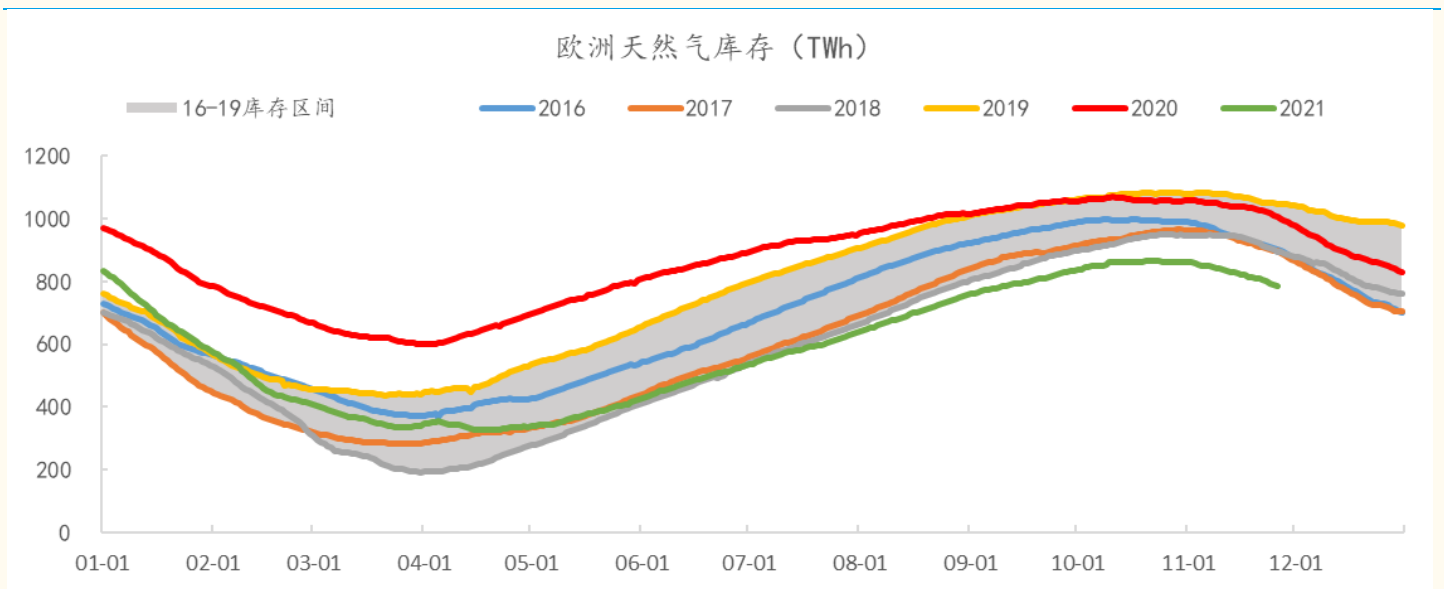
来源: 国金证券研究所

图表 27: 美国天然气钻机数 (台)



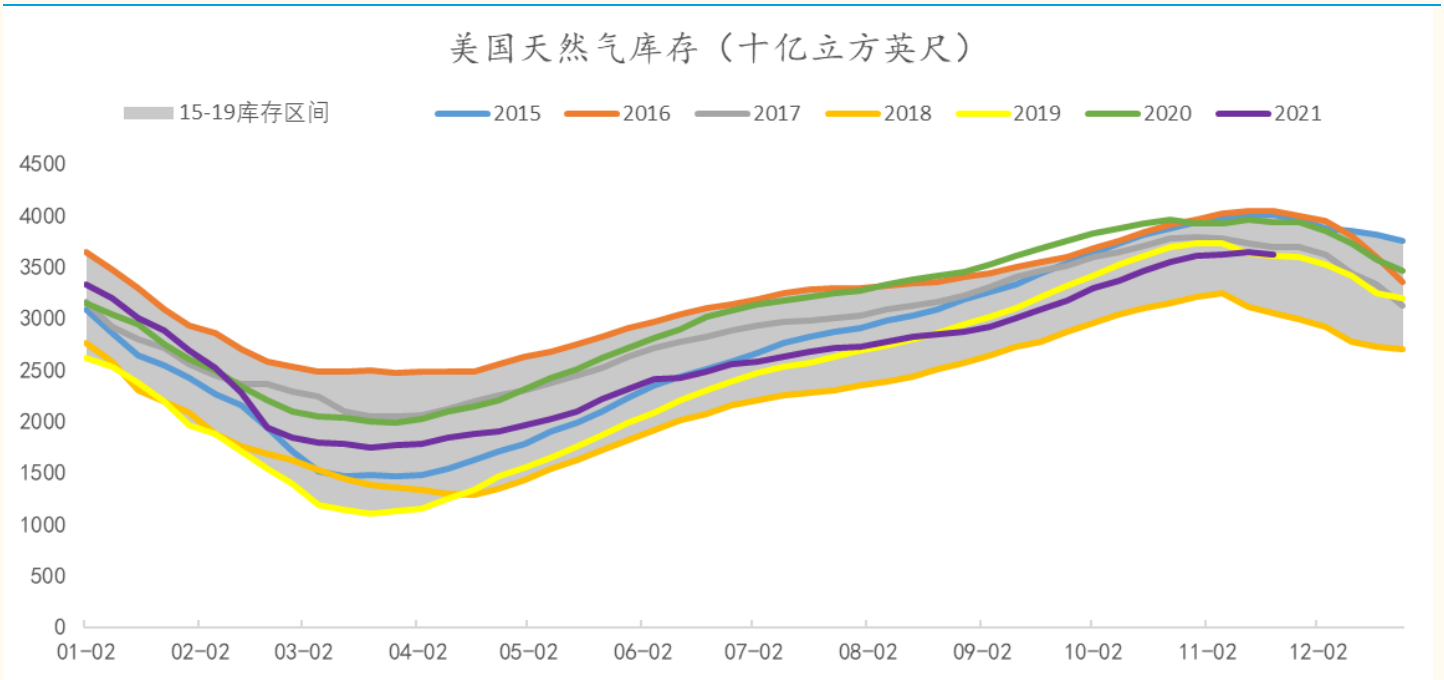
来源: 贝克休斯, 国金证券研究所

图表 28: 欧洲天然气库存 (TWh)



来源: AGSI+, 国金证券研究所

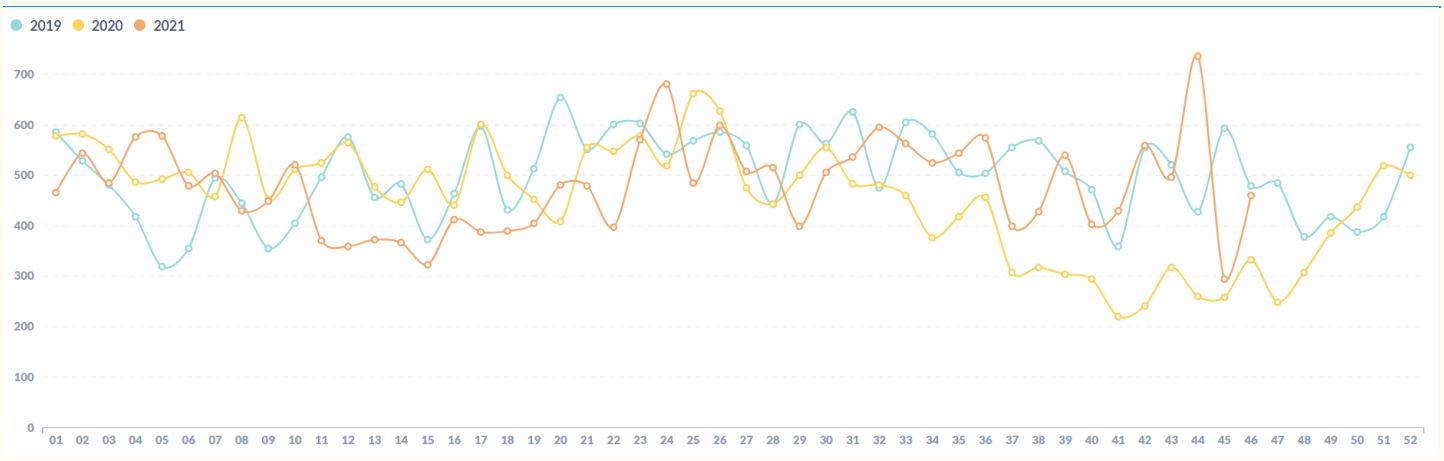
图表 29: 美国天然气库存 (十亿立方英尺)



来源: EIA, 国金证券研究所

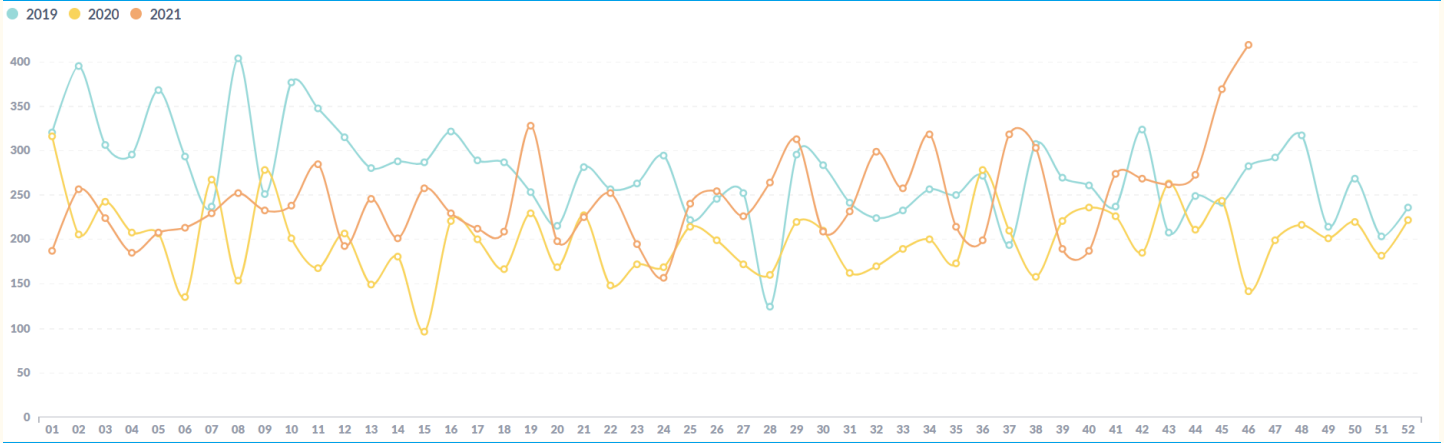
#### 4、全球煤炭高频数据监测

图表 30: 中国煤炭进口量 (万吨)



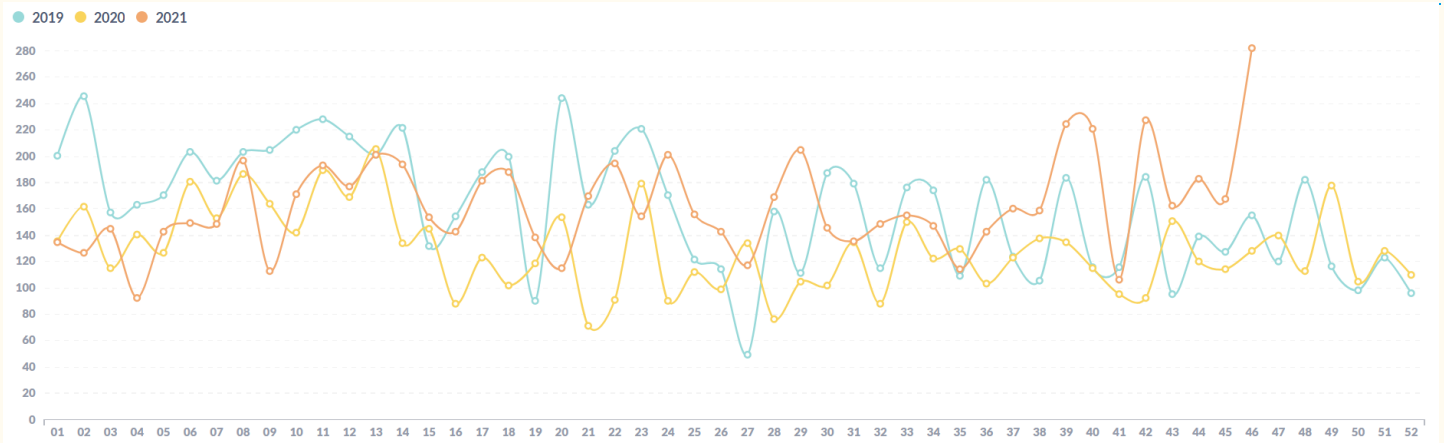
来源: 国金证券研究所

图表 31: 欧洲煤炭进口量 (万吨)



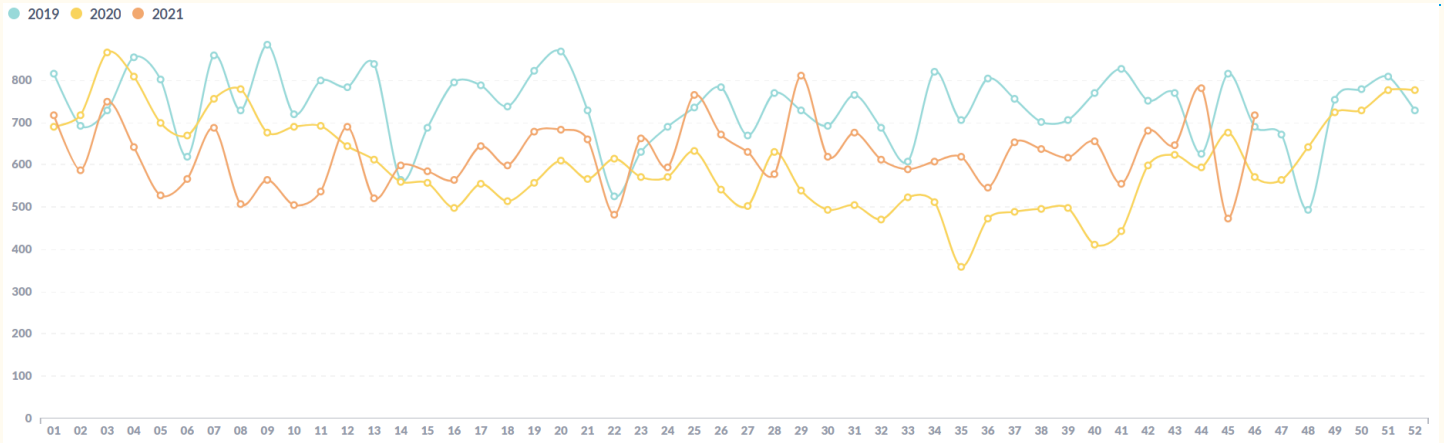
来源: 国金证券研究所

图表 32: 美国煤炭出口量 (万吨)



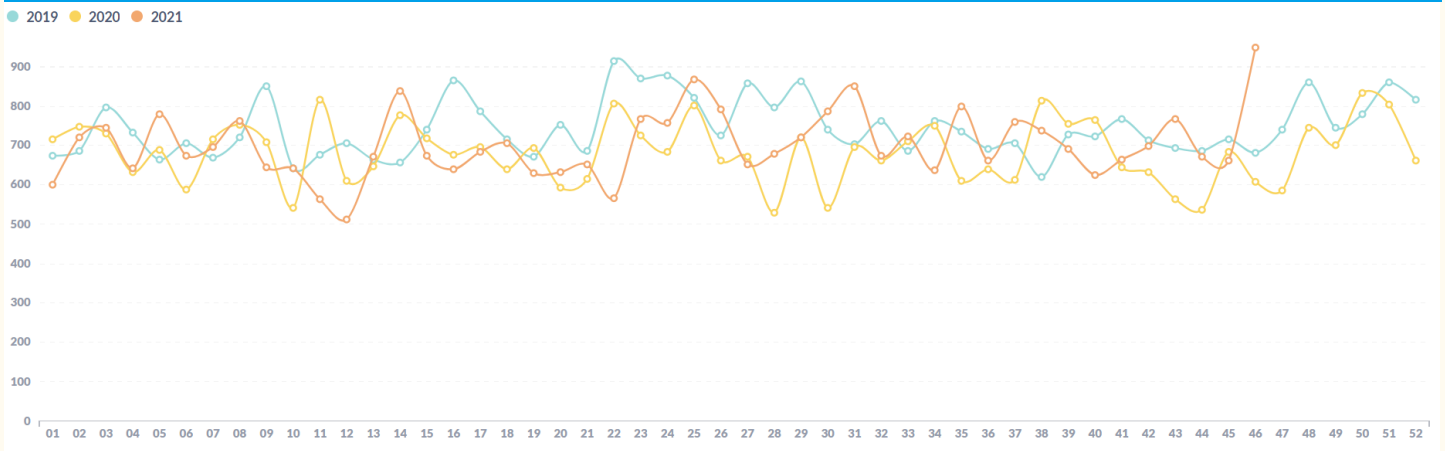
来源: 国金证券研究所

图表 33: 印尼煤炭出口量 (万吨)



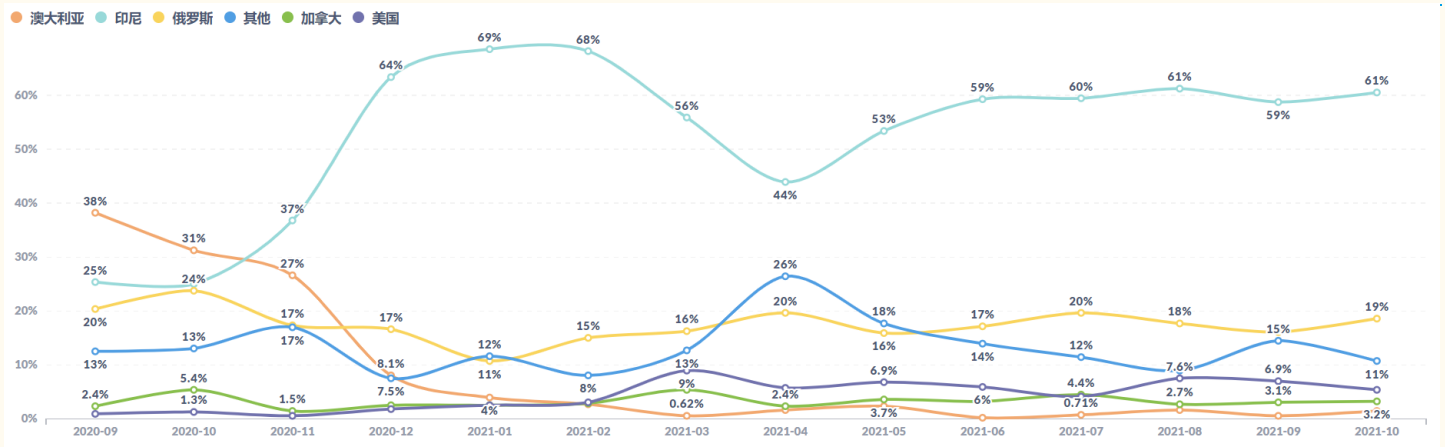
来源: 国金证券研究所

图表 34: 澳大利亚煤炭出口量 (万吨)



来源: 国金证券研究所

图表 35: 中国煤炭进口来源



来源: 国金证券研究所

风险提示:

- 卫星定位和油轮跟踪数据误差对结果产生影响;
- 其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响;
- 模型拟合误差对结果产生影响。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；  
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；  
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；  
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；  
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402