

## 美伊冲突牵动市场神经，黄金原油首当其冲

李玉敏

2020年1月8日，作为美国空袭圣城旅指挥官苏莱曼尼的回应，伊朗伊斯兰革命卫队发射了15枚弹道导弹，打击美国驻伊拉克的两个军事基地，中东紧张局势急剧升级。

美伊矛盾由来已久，但双方都不愿发生直接军事冲突。然而，此次美国突然定点清除身份特殊的苏莱曼尼，打破了双方博弈的“游戏规则”，遭到伊朗的严厉报复，使美伊冲突的性质和烈度陡然升级。纵观近年美伊关系逐步恶化，伊核危机、美国对伊朗的经济和石油制裁、伊朗去美元化石油结算以及伊朗与美国盟友沙特交恶，美国担忧伊朗挑战美国的霸权地位和对中东局势的主导权，冲突升级背后是两国博弈中的利益之争。

### 一、美伊关系变迁史

看现在美国与伊朗对峙局势，似乎两国苦大仇深。但其实1979年伊朗伊斯兰革命爆发之前，伊朗与美国曾是忠实盟友，伊朗一度是美国在海湾乃至中东地区的重要战略支柱。美伊两国是如何从坚定盟友变成不共戴天的仇敌呢？

#### 1.1 巴列维王朝：军事与经济援助换取石油供应（1941-1979年）

1941年穆罕默德·礼萨·巴列维登基为王。同年英苏军队进驻伊朗。次年美军进驻伊朗。二战后巴列维国王在联合国的支持下将苏联军队赶出国界。并于1946年12月攻占了由苏联控制的阿塞拜疆省，并且以美国为靠山，成为美国的附庸。1951年摩萨台出任首相后，他被软禁在王宫。1953年8月美国中央情报局帮助巴列维国王和保守派发动政变推翻了莫沙德哈，在美国的支持下巴列维国王夺回权力。1965年后进行了白色革命。1976年开展开明运动，假意民主改革。却引起了人民的不满，爆发了民主运动。他在美国的支持下大肆镇压。

巴列维国王在位期间，前后八位美国总统为巴列维国王提供了大量的军事和经济援助，用以换取伊朗的石油供应，以及在中东的战略存在。巴列维国王的反对者对于美国的做法非常反感乃至愤怒。而巴列维国王及其亲信中饱私囊，奢侈地按照西方的生活方式生活，让国内的宗教保守人士十分愤怒。社会及宗教人士的不满情绪汇合在一起，最终爆发了伊朗革命将巴列维推翻。

#### 1.2 伊斯兰革命和伊朗人质危机：经济制裁和外交对立（1979年）

1979年沙阿（伊朗君主）穆罕默德·礼萨·巴列维领导的伊朗君主立宪政体在过程中被推翻，阿亚图拉（革命领袖）鲁霍拉·穆萨维·霍梅尼成立了政教合一的伊斯兰共和国。

1979年11月4日，伊朗首都德黑兰的学生4000余人在霍梅尼的支持下，占领了美国大使馆，将美国国旗撕下来，代之而挂上了写着“真主伟大”字样的白旗，最后将52名美国外交官扣押起来，作为要求美国交出巴列维的人质。

当时的美国总统吉米·卡特立即对伊朗施加了经济和外交压力：1979年11月12日起终止从伊朗进口石油；一些伊朗人被美国驱逐出境；大约价值80亿美元的伊朗人的在美资产自1979年11月14日起被冻结。1980年4月12日，美国总统卡特向欧洲电台记者表示：美国对营救伊朗

人质问题，将采取某种军事行动。25日，美国政府第一次向新闻界公布了在伊朗进行了一次营救作战的消息，并且宣告作战行动失败。

1980年4月7日，美国宣布同伊朗断绝外交关系。1980年7月27日巴列维因病于开罗去世。1980年9月，两伊战争爆发，伊朗开始寻求解决人质问题。最终，美国和伊朗经过谈判，达成了一份协议，剩余人质，于1981年1月20日全部获释，这距离他们被扣押，已经过去了444天。

### 1.3 两伊战争：支持伊拉克，援助萨达姆（1980-1988年）

伊朗和伊拉克在地理位置上都属于西亚。1979年2月，伊朗伊斯兰革命成功，以宗教领袖霍梅尼为代表的什叶派穆斯林上台执政。伊拉克是什叶派发源地，占人口55%的什叶派穆斯林中反政府势力活跃，从而成为伊朗输出革命的首要目标。伊拉克国富兵强，积极谋求海湾地区霸权，企图趁霍梅尼政权立足未稳之际对其进行打击，以消除所面临的威胁并彻底解决边界争端。两国关系日趋紧张，边境冲突加剧。战争进程可分为四个阶段。

两伊战争于1980年9月22日爆发，第一阶段，伊拉克全面进攻，伊朗组织边境防御和反攻。1982年2月，伊朗发展反攻势头，伊拉克被动挨打。1984年开始，双方展开地面拉锯战，加强空中与海上袭击。第四阶段，1988年，伊拉克重新掌握战场主动权，再次攻入伊朗境内。1987年7月23日和1988年7月18日，伊拉克和伊朗各自接受了联合国的停火决议，但双方直至1988年8月20日才正式停止战斗。

两伊战争前后历时7年又11个月，是20世纪最长的战争之一。它是一场名副其实的、“马拉松”式的消耗战，是一场对双方来说都得不偿失、没有胜利者的战争。双方经济损失惨重，发展停滞，石油出口骤降，战争中的军费支出和战争导致的经济破坏共计到达6000多亿美元，战争使两国经济发展计划至少推迟20至30年。这场战争前，伊拉克的外汇盈余近400亿美元。

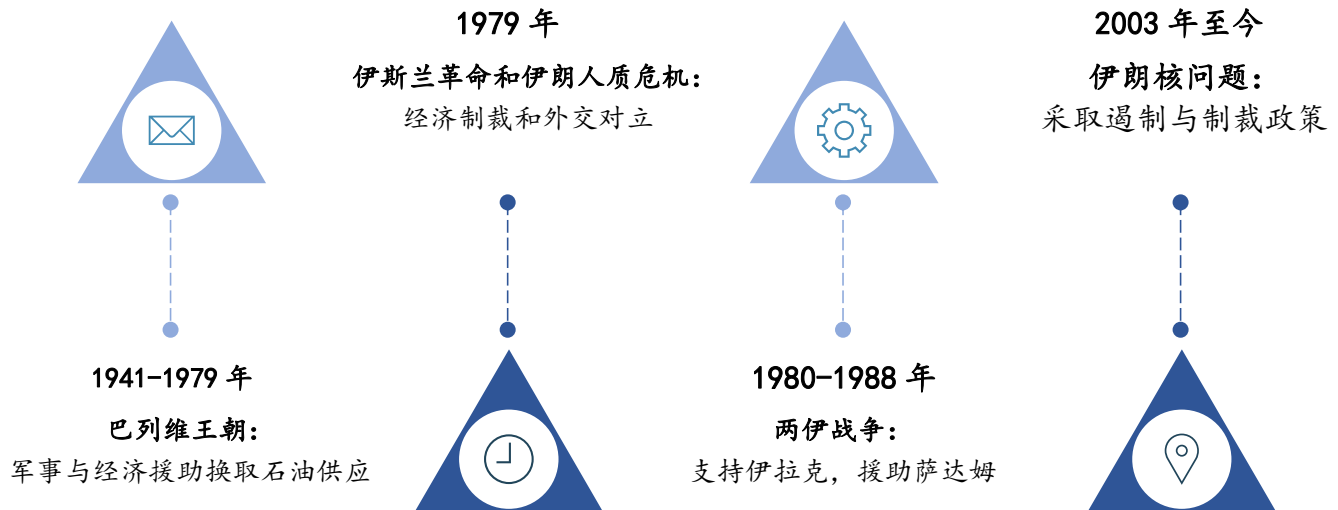
伊朗伊斯兰革命以后，美国对伊朗采取敌视政策，所以在两伊战争中，美国支持伊拉克，向伊拉克提供武器和经济援助。但美国只想借伊拉克之手削弱伊朗，却并不想让伊拉克成为唯一地区大国。自1985年起，美国在出售给伊拉克武器的同时，也秘密地向在战争中处于劣势的伊朗出售武器。

### 1.4 伊朗核问题：采取遏制与制裁政策（2003年至今）

20世纪50年代，伊朗开始了核能源开发活动，并在当时得到美国及其他西方国家的支持。1980年美伊断交后，美国曾多次指责伊朗以“和平利用核能”为掩护秘密发展核武器，并对其采取“遏制”政策。2003年初，伊朗前总统哈塔米2003年2月9日发表电视讲话时宣布，伊朗已在雅兹德地区发现铀矿并已成功提炼出铀，伊朗将开采铀矿并将建设铀转换和铀浓缩设施，以便建立一个完整的核燃料循环系统。美国对伊朗核能开发计划提出“严重质疑”，并多次警告伊朗停止与铀浓缩相关的活动。国际原子能机构也多次就伊朗核问题作出决议，2010年6月，安理会通过“史上最严厉”制裁伊朗方案。

2015年7月14日，经过多年艰苦谈判，伊朗核问题最后阶段谈判终于达成历史性的全面协议。7月20日，联合国安理会通过决议，支持伊朗核问题的协议。这意味着长达10年的伊朗制裁将被取消。若伊朗在未来十年内违反协议，联合国将重新对其进行制裁。2018年5月8日，美国总统特朗普就在白宫宣布退出伊核协议并重新对伊朗实施更加严厉的制裁。2020年1月5日晚，伊朗官方发声：伊朗将不再遵守伊核协议的任何限制。

图表 1 美伊关系变迁史



资料来源：公开资料整理

## 二、美伊冲突发展脉络

2019年6月13日，挪威船东拥有的“Front Altair”号和日本拥有的“Kokuka Courageous”号油轮在阿曼海遭遇袭击后发生爆炸。美国指控伊朗为此次袭击幕后主谋，伊朗否认施袭油船。

2019年9月14日，美国盟友沙特境内沙特阿美石油公司油田设施遭到至少7枚巡航导弹和18架无人机袭击，导致沙特一半原油产能停滞。沙特公布石油设施遇袭调查结果，认为此次袭击极有可能是伊朗境内发起。

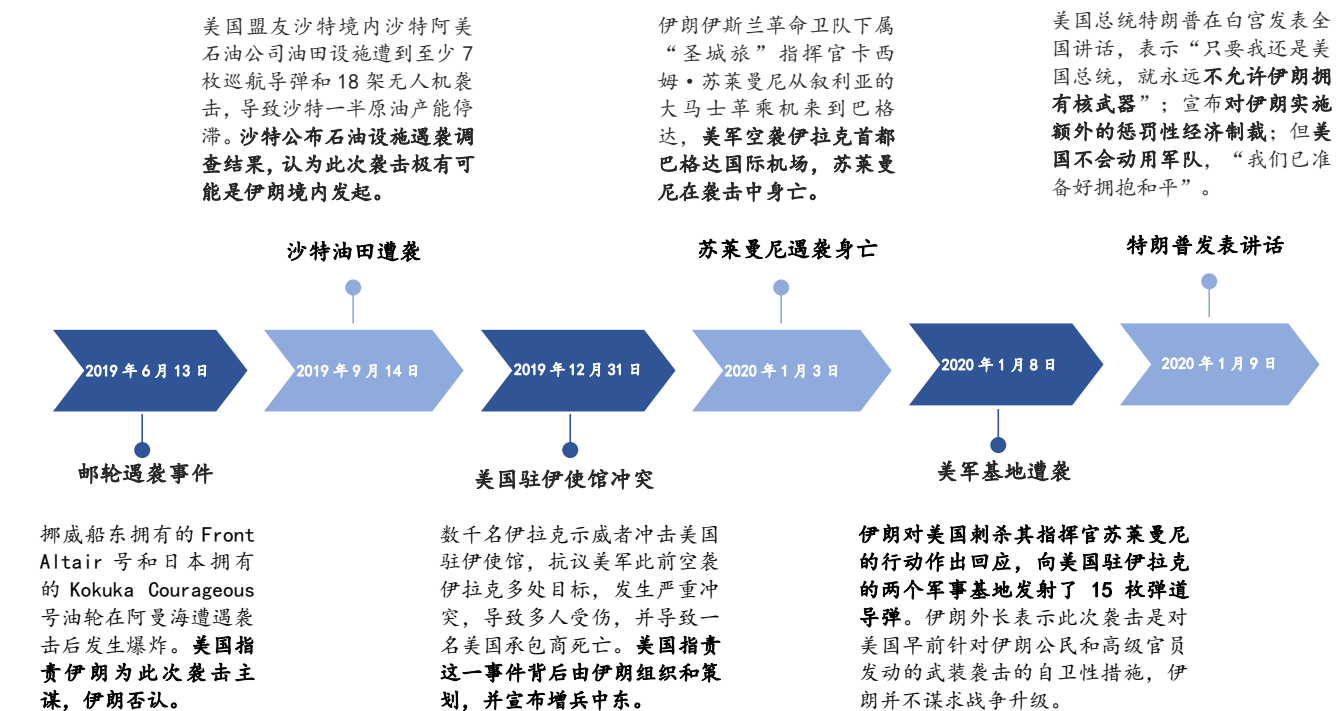
2019年12月31日，数千名伊拉克示威者冲击美国驻伊使馆，抗议美军此前空袭伊拉克多处目标，发生严重冲突，导致多人受伤，并导致一名美国承包商死亡。美国指责这一事件背后由伊朗组织和策划，并宣布增兵中东。

2020年1月3日，美军空袭伊拉克首都巴格达国际机场，伊朗伊斯兰革命卫队下属“圣城旅”指挥官卡西姆·苏莱曼尼和伊拉克什叶派民兵武装“人民动员组织”副指挥官阿布·迈赫迪·穆汉迪斯等在袭击中身亡。

2020年1月8日，伊朗对美国刺杀其指挥官苏莱曼尼的行动作出回应，向美国驻伊拉克的两个军事基地发射了15枚弹道导弹。伊朗外长表示此次袭击是在联合国宪章第51条框架内、对美国早前针对伊朗公民和高级官员发动的武装袭击的自卫性措施，伊朗并不谋求战争升级。

美东时间2020年1月8日（北京时间9日），美国总统特朗普在白宫针对伊朗袭击美军驻伊拉克基地事件发表全国讲话。特朗普表示“只要我还是美国总统，就永远不允许伊朗拥有核武器。”他还宣布，立即对伊朗实施额外的惩罚性经济制裁。但特朗普的核心信息是，美国不会动用军队，“我们已准备好拥抱和平”。

图表 2 美伊冲突发展脉络



资料来源：公开资料整理

### 三、美国挑衅伊朗的动机

#### 3.1 特朗普政府着力推销“中东战略联盟”，打压伊朗扶持盟友

2017年1月，特朗普正式就任美国总统。随后，遵循“美国优先”和“让美国再次伟大”的原则，特朗普采取了一系列带有单边主义倾向的外交政策。美国先后退出了《跨太平洋战略伙伴关系协定》（TPP）、联合国教科文组织、《巴黎协定》、伊核协议等国际组织与机制。

特朗普政府的中东政策仍以战略收缩为主线，打击恐怖主义、遏制伊朗、支持以色列成为美国中东政策的三大支柱。其中，打击恐怖主义是特朗普政府中东政策的重中之重，在依靠地区盟友的同时，美军加大了对“伊斯兰国”等恐怖组织的打击力度。对伊朗，特朗普政府退出伊核协议，实施全面制裁，同时怂恿地区盟友联合对抗伊朗。在巴以问题上，特朗普政府完全倒向以色列，试图以向巴勒斯坦施压推进巴以和平进程。

美国着力推销正在打造的“中东战略联盟”，建议将中东国家纳入北约，建立“阿拉伯版北约”，然而进程并不顺利。海合会国家间隔阂难以消除，而伊朗是一块难啃的“硬骨头”，美国全面恢复制裁也未能使其屈服。美国国务卿蓬佩奥访问卡塔尔期间，美国和卡塔尔就扩建美军事基地签署了备忘录。该备忘录专门针对距卡塔尔首都多哈30多公里、美军在中东地区规模最大的空军基地乌代德美国空军基地。尽管这并不是乌代德空军基地的第一次扩建，但在美国与伊朗剑拔弩张、针锋相对的当下，此次扩建不免让人联想到伊朗。考虑到乌代德空军基地与伊朗隔波斯湾相望，距离非常近，因此，通过扩建基地在经济制裁之外实施军事围堵，伊朗会被迫屈服还是会铤而走险，风险不可预知。

### 3.2 伊朗核问题和反美政策，挑战美国霸权地位

2018年5月8日，特朗普宣布，美国将退出伊朗核协议，称其是一个“全方位的失败”，并宣布重启因伊朗核协议而豁免的对伊制裁，旨在削弱伊朗在中东地区日益上升的影响力，扶持美地区盟友，以最低代价维系其对中东局势的主导权。美国此举使伊朗国内保守力量上升，重回与美对抗轨道，并导致中东局势更趋恶化。

美国和伊拉克境内的争斗非常激烈，伊拉克民众打砸焚烧伊朗驻伊拉克多地的领事馆，包括冲击美国驻伊拉克大使馆，美国指责伊朗为此次事件幕后策划，但伊朗对此予以否认。在美伊争斗如火如荼之际，苏莱曼尼少将出现在伊拉克首都巴格达机场，此行目的可能是坐镇巴格达，指挥伊朗在伊拉克的力量，包括亲伊朗的伊拉克什叶派民兵对美斗争，在美军方和中情局眼中，在伊拉克民众冲击美国驻伊拉克大使馆的背景下，苏莱曼尼少将来巴格达显然来者不善。

于是，在掌控苏莱曼尼秘密行程的前提下，美军出动无人机发射火箭弹，成功从空中对苏莱曼尼实施了斩首行动，让伊朗痛失一个反美反以色列的高级军官，对伊朗无疑是个沉重的打击。

### 3.3 石油美元根基动摇，施压伊朗重返美元结算

美国凭借二战奠定的经济和军事优势推动了美元作为国际货币，1944年7月，西方主要国家代表在联合国国际货币金融会议上确定了美元为中心的国际货币体系，即布雷顿森林体系。1971年布雷顿森林体系解体后，美国开始将美元与符合自身利益的石油结算捆绑挂钩。时任美国总统尼克松同意向沙特阿拉伯提供军火和保护，条件是将美元作为石油交易的唯一定价货币。由于沙特是OPEC中最大的产油国和全球最大的石油出口国，其他国家也很快采用美元进行石油交易，石油美元体系从此确立。经过与欧佩克（包括伊拉克、伊朗、沙特、委内瑞拉等原油出口大国）进行多次磋商，终于达成了只以美元进行原油贸易的协定。

近年来，随着货币周期的运行以及美元信用的崩塌，各石油大国对美元的依赖性降低，美元霸权地位开始动摇。以俄罗斯为首的国家抛售美债，转向持有黄金作为外汇储备。面对美国的经济制裁，伊朗态度强硬，以本币、人民币以及欧元三大主要换汇货币代替了原来美元的石油结算位置。伊朗扛起去美元化大旗之后，委内瑞拉也全面弃用美元。俄罗斯、安哥拉、尼日利亚、伊拉克、卡塔尔也开始在包括石油交易在内的各种交易中停用或少用美元而改用其他货币。2018年以来全球至少有34个国家通过抛售美债、放弃美元结算等方式“去美元化”。欧盟内部已有英国、法国、德国以及比利时、丹麦、荷兰、挪威、芬兰和瑞典这9个国家宣布加入伊朗“以物易物”的INSTEX机制中，往后与伊朗的石油结算不再使用美元。

一旦去美元化达到一定规模，美国靠美元制霸全球的时代或将终结，这让特朗普政府产生了担忧。石油美元是美国世界霸权战略的重心，施压伊朗重返石油美元，将会增加美元对世界经济的影响力，维持石油美元计价和结算体系。

### 3.4 特朗普面临连任竞选压力，急需转移总统弹劾案注意力

2017年1月20日特朗普在美国首都华盛顿宣誓就职，正式成为美国第45任总统。2019年9月24日，众议院启动对特朗普的弹劾调查，起因是一名情报界人士匿名检举特朗普7月在同乌克兰总统泽连斯基通话时要求对方调查美国民主党总统竞选人拜登及其儿子。民主党指责特朗普滥用职权谋求私利，寻求外国势力干预明年美国总统选举。特朗普坚称不存在与乌方的“利益交换”。

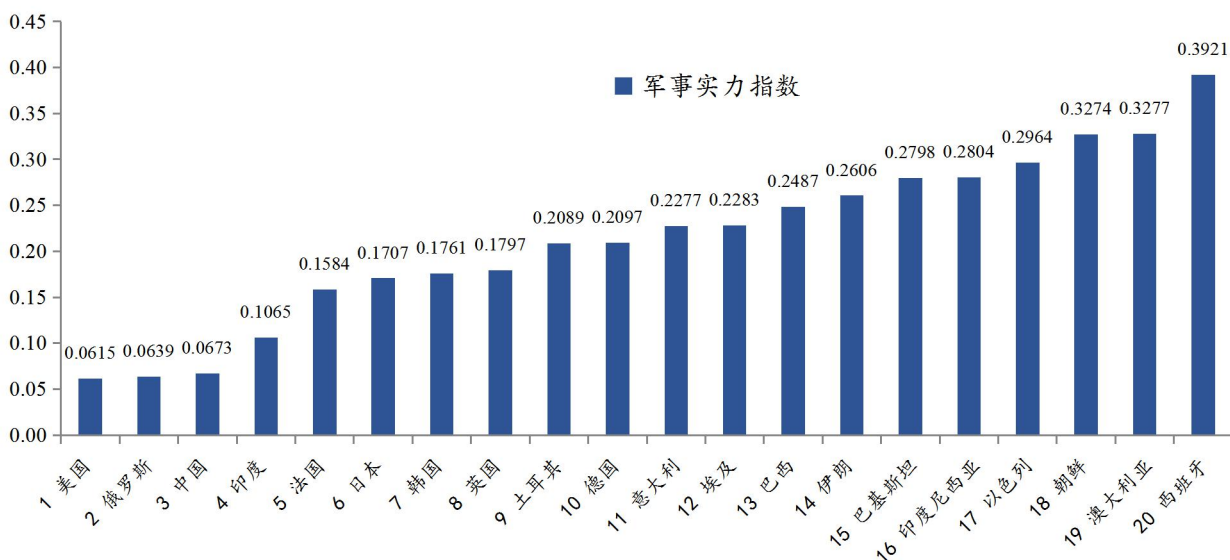
2019年10月31日，美国众议院投票，通过对特朗普的弹劾调查程序。在投票中，共有232票赞成，196票反对。美国众议长佩洛西宣布决议通过。2019年12月18日，美国国会众议院投票通过针对特朗普总统提出的两项弹劾条款，包括滥用职权和阻挠国会两项。

2020年1月3日，美军在巴格达发起空袭，“定点清除”了伊朗革命卫队高级将领苏莱曼尼。《华盛顿邮报》1月6日称，特朗普利用谋杀苏莱曼尼转移了国内民众对总统弹劾案的注意力。“特朗普的支持率已收复所有失地，几乎达到三年来最高点。”美国政治评论网站RealClearPolitics收集的最新数据显示，1月6日，特朗普的平均支持率达到45.2%，达到自2017年2月以来的最高点。美国全国广播公司(NBC)指出，历史证明这一招是有效的，1962年古巴导弹危机，肯尼迪总统的支持率从61%上升到74%，而在1991年的海湾战争中，老布什总统的支持率从59%飙升至89%。不过，NBC也表示，特朗普在民意支持率上，很难得到前任美国总统们在国际危机中获得的、摇旗呐喊的待遇。

#### 四、美伊军事力量对比

美伊两国在军事和经济实力上差距巨大。“全球火力”指数将美国列为军事力量最强大的国家，伊朗则排在第14名，位列土耳其之后，甚至低于埃及。

图表3 2019年各国军事实力指数排名



资料来源：GFP、东吴期货

全球火力网站数据显示，美国2019年的国防预算为7160亿美元，同年伊朗军费只有63亿美元。美军现役部队为128.19万，而伊朗方面则为52.3万。预备役武装美国为86万，伊朗则为35万。美军拥有6287辆主战坦克，伊朗方面拥有1634辆主战坦克。战术作战飞机方面，美国是13398架，而伊朗方面则为509架。在炮兵方面，伊朗为4598门，而美国为2912门。

《华尔街日报》1月8日称，大约有6000名美军驻守伊拉克。而据俄罗斯军工综合体网报道，美军近日向科威特增派3500名军人。自去年5月以来，在中东地区美军人数增加了2万人，总兵力达到数万。反导系统及五代战机也部署到位。

外界普遍认为，伊朗伊斯兰革命卫队是伊朗最重要的军事力量，也是抗衡美军的主力。BBC称，伊斯兰革命卫队有陆海空三军，还管理着伊朗战略武器和情报部队。革命卫队还控制着伊朗的准军事组织——巴斯基抵抗军。当然，此次被暗杀的苏莱曼尼领导的“圣城旅”，是革命卫队的特种部队。美国有线电视新闻网引述美外交关系协会的数据说，伊斯兰革命卫队约有15万人。他们的主要任务是国内安全，但专家说，这支部队是伊朗军事力量的主力，也帮助伊朗约35万常备军负责国家防御，革命卫队总司令直接向伊朗最高领袖负责。

外媒称，除了弹道导弹，伊朗还有更强大的王牌。伊朗军队可以封锁霍尔木兹海峡。伊朗国产的多型反舰巡航导弹可以做到这点。美国认为，伊朗有200-300枚以上这种导弹。另外，伊朗空军还拥有一定数量的俄制Kh-31AD超音速反舰导弹。它们是德黑兰为美国航母准备的，航母反导系统无法拦截这种低空掠海突防的超音速导弹。伊朗装备的12架苏-22战斗轰炸机可以携带这些导弹。另外，伊朗拥有无人攻击机。

中国军控与裁军协会高级顾问徐光裕表示，从美伊双方的军事力量看，无论是从战略、战术，还是从陆海空力量讲，美国都具有压倒性优势。但伊朗在边境附近很大范围内拥有大批导弹，所以它对霍尔木兹海峡和波斯湾的战略航道拥有一定的控制能力。虽然双方力量对比悬殊，如果打起来伊朗占不到便宜，但伊朗也会让对手遭到相当大的损失，付出重大代价。

图表4 美国和伊拉克力量对比

	美国	伊朗	
军队力量	总人口	329,256,465	83,024,735
	现有人力	144,872,845 (44.0%)	47,324,105 (57.0%)
	适合服役人力	119,664,970 (36.3%)	39,842,164 (48.0%)
	每年到达服役年龄人口	4,188,272 (1.3%)	1,394,476 (1.7%)
	军人	2,141,900 (估计) (0.7%)	873,000 (估计) (1.1%)
	现役部队	1,281,900 (0.4%)	523,000 (0.6%)
	预备役武装	860,000 (0.3%)	350,000 (0.4%)
空军力量	作战飞机力量总计	13,398 (排名第1位)	509 (排名第24位)
	战斗机	2,362 (17.6%) (排名第1位)	142 (27.9%) (排名第17位)
	强击机	2,831 (21.1%) (排名第1位)	165 (32.4%) (排名第18位)
	运输机	1,153 (8.6%) (排名第1位)	89 (17.5%) (排名第7位)
	训练机	2,853 (21.3%) (排名第1位)	104 (20.4%) (排名第29位)
	直升机力量合计	5,760 (43.0%) (排名第1位)	126 (24.8%) (排名第34位)
	攻击直升机	971 (7.2%) (排名第1位)	12 (2.4%) (排名第32位)
陆军力量	主战坦克	6,287 (排名第3位)	1,634 (排名第18位)
	装甲战车	39,223 (排名第3位)	2,345 (排名第31位)
	自行火炮	992 (排名第7位)	570 (排名第11位)
	牵引炮	864 (排名第15位)	2,128 (排名第8位)
	火箭弹	1,056 (排名第6位)	1,900 (排名第4位)
海军力量	海军资产总计	415	398
	航空母舰	24	0
	护卫舰	22	6
	驱逐舰	68	0

石油资源	轻巡洋舰	15	3
	潜艇	68	34
	巡逻艇	13	88
	反水雷舰艇	11	3
	原油产量	9,352,000 桶/日	4,469,000 桶/日
	原油消费量	19,000,000 桶/日	1,870,000 桶/日
	原油探明储量	36,520,000,000 桶	158,400,000,000 桶
军队后勤	劳动力	160,400,000	30,500,000
	商船力量	3,611	739
	主要港口/枢纽/终端	33	3
	道路覆盖	6,586,610 千米	172,927 千米
财政状况	铁路覆盖	224,792 千米	8,442 千米
	可用机场	13,513	319
	国防预算	716,000,000,000 美元	6,300,000,000 美元
	外债	17,910,000,000,000 美元	7,995,000,000 美元
	外汇/黄金储备	123,300,000,000 美元	120,600,000,000 美元
地理状况	购买力平价	19,850,000,000,000 美元	1,757,500,000,000 美元
	国土面积	9,826,675 平方公里	1,648,195 平方公里
	海岸线	19,924 公里	2,440 公里
	边境线	12,048 公里	5,894 公里
	可用水道	41,009 公里	850 公里

资料来源：GFP、东吴期货

## 五、伊朗石油地缘政治分析

### 5.1 全球石油储量和产量分布

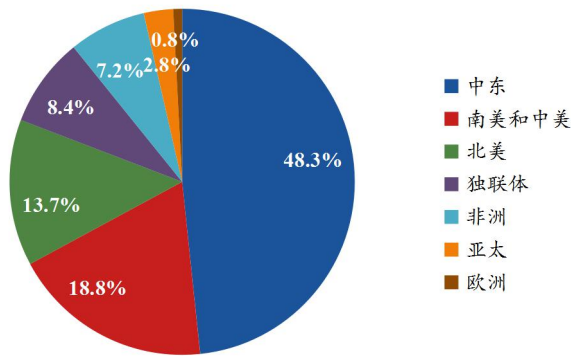
全球石油资源主要分布于中东地区和美洲地区。据 BP 世界能源统计年鉴统计，截至 2018 年底，全球石油探明储 17297 亿桶，中东石油资源探明储量 8361 亿桶，占比 48.3%；中南美洲石油探明储量 3251 亿桶，占比 18.8%；北美洲石油探明储量 2367 亿桶，占比 13.7%；独联体有 1447 亿桶石油储备，占比 8.4%；非洲有 1253 亿桶石油储备，占比 7.2%；亚太石油探明储量 476 亿桶，占比 2.8%；而欧洲石油探明储量仅为 143 亿桶，占比 0.8%。

石油储量方面，沙特阿拉伯领先中东地区其它产油国，已探明石油储量 2977 亿桶。伊朗石油储量丰富，已探明石油储量 1556 亿桶，全球石油储备中占比 9%。伊拉克石油储量接近伊朗，有 1472 亿桶的石油储备，全球石油储备中占比 8.5%，原油储量排名世界第五。



图表 5 2018 年末全球各地区石油探明储量分布

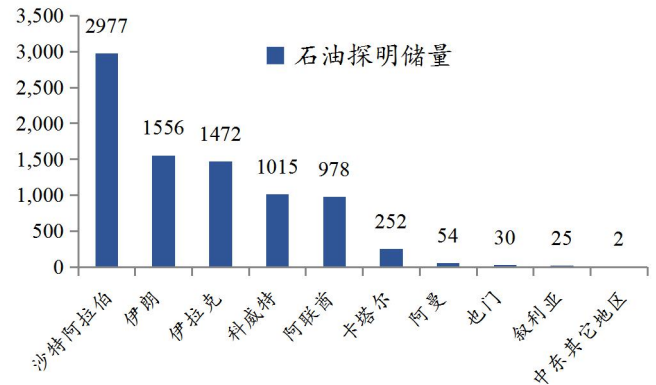
单位：百分比



资料来源：BP、东吴期货

图表 6 2018 年末中东石油探明储量

单位：亿桶

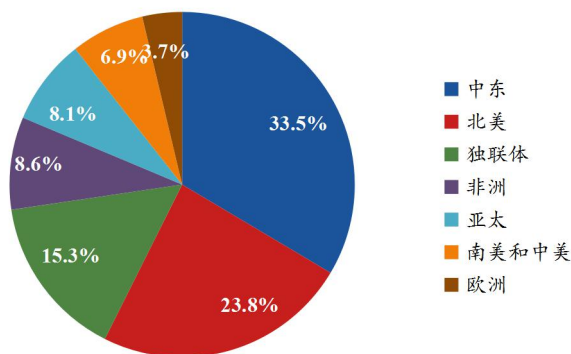


资料来源：BP、东吴期货

石油产能方面，沙特阿拉伯是中东唯一拥有富裕产能能力的国家，也是欧佩克组织中毋庸置疑的核心。2018 年，中东地区石油产量最高的是沙特阿拉伯，产量 1229 亿桶，占全球石油产量的 13%；伊朗和伊拉克石油产量多年来不相上下，2018 年伊朗产量 472 亿桶，占比 5%，伊拉克石油产量 461 亿桶，占比 4.9%。

图表 7 2018 年末全球各地区石油产量分布

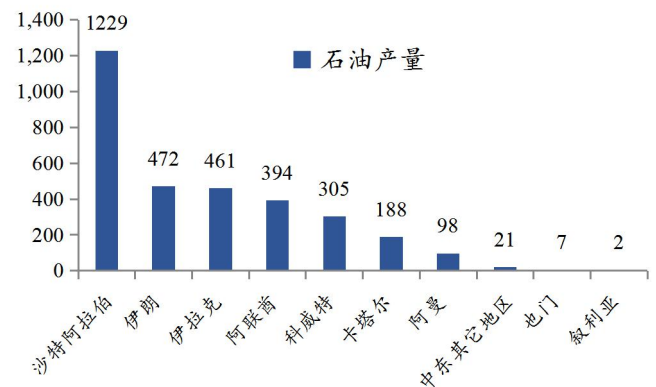
单位：百分比



资料来源：BP、东吴期货

图表 8 2018 年末中东石油产量

单位：亿桶



资料来源：BP、东吴期货

## 5.2 伊朗地缘政治分析

伊朗伊斯兰共和国位于亚洲西南部的伊朗高原上。面积 164.5 万平方公里，人口 8116 万 (2017 年)。其中波斯人占 66%，阿塞拜疆人占 25%，库尔德人占 5%，其余为土库曼人和阿拉伯人等。居民 98% 信奉伊斯兰教，立伊斯兰教什叶派为国教。语言分为波斯语、突厥语和阿拉伯语 3 种，官方语言为波斯语。首都德黑兰。

图表 9 伊朗地理位置特殊



资料来源：东吴期货

### 5.2.1 伊朗地理位置特殊

伊朗在中东的地理位置特殊。伊朗扼守交通要道霍尔木兹海峡，北部有里海，南边有波斯湾，通过运输走廊将里海和伊朗南部直接连接起来，其中一条通往土耳其，到达欧洲；一条通往前苏联国家；一条通往阿富汗和伊拉克。伊朗的交通运输和地理位置非常重要，对于任何寻求国际地缘政治利益的国家均有战略价值。

### 5.2.2 伊朗宗教文化现状

在伊朗穆斯林中，什叶派占总人数的 95% 以上，其中十二伊玛目派占 85% 以上，其余为伊斯玛仪派、裁德派、巴哈派和巴布派。十二伊玛目派穆斯林在教法上分别遵奉乌苏勒派（占 80%）和艾赫巴里派（占 20%）。逊尼派约占穆斯林总数的 5%，主要是库尔德人、阿拉伯人和士库曼人等。

### 5.2.3 伊朗扼守中东石油输出航线要道

苏伊士运河是连接印度洋和大西洋的最短距离，是波斯湾石油输往欧洲的重要通道，霍尔木兹海峡是波斯湾石油输出的必经之路，被西方称为“海上生命线”。

主要有三条中东输出至西欧、北美和东亚的航线。航线一：波斯湾→霍尔木兹海峡→阿拉伯海→红海→苏伊士运河→地中海→直布罗陀海峡→大西洋→西欧及北美。航线二：波斯湾→霍尔木兹海峡→阿拉伯海→莫桑比克海峡→好望角→大西洋→西欧及北美。航线三：波斯湾→霍尔木兹海峡→阿拉伯海→印度洋→马六甲海峡→中国南海→东亚。

伊朗扼守着霍尔木兹海峡狭窄的航道(真正的深水航道最窄处只有 600 米),也就控制着“世界油库”的大门,可谓“一夫当关,万夫莫开”。

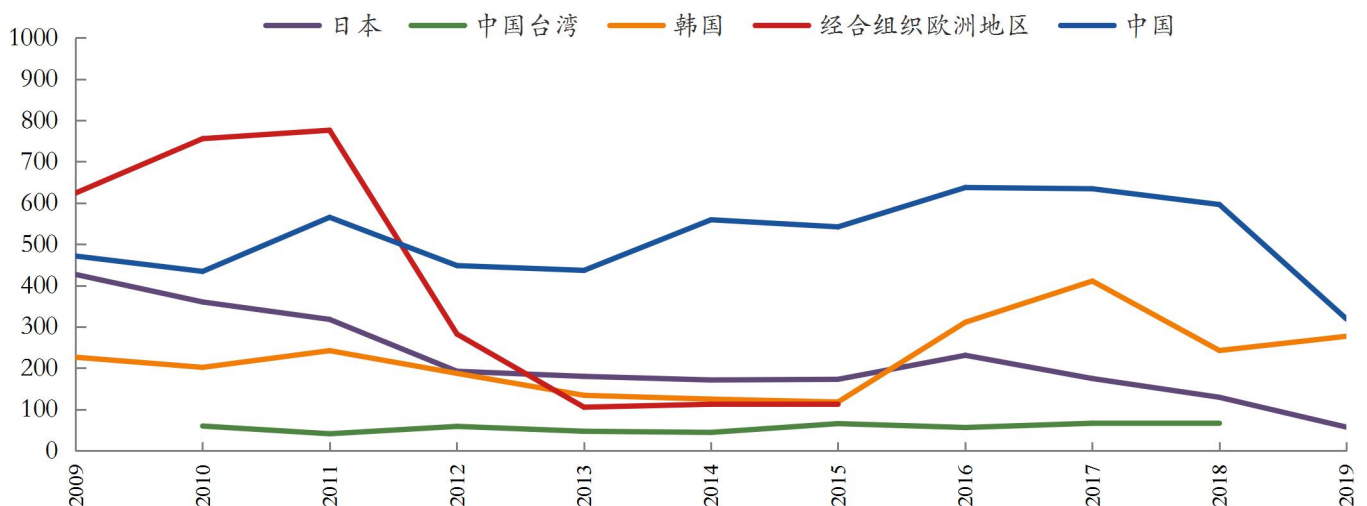
### 5.3 美国遏制伊朗石油出口

2018 年 11 月初,美国开始对伊朗实施石油制裁,当时美国对中国、日本、印度、韩国、中国台湾、土耳其、意大利和希腊做出了可以在半年内从伊朗进口石油的规定。

2019 年 5 月 2 日开始,随着豁免期限已到,美国将不给任何目前还在从伊朗进口石油的国家提供豁免。美国要求所有国家必须停止从伊朗进口石油,违反规定的国家将遭到美国制裁。

图表 10 美国遏制伊朗石油出口

单位:千桶/日



资料来源: Bloomberg、东吴期货

伊朗是一个石油大国,石油出口是伊朗的主要经济来源。虽然美国这一操作无法令伊朗的出口为零,依然还有一些国家不惧美国口中所谓的制裁,依旧向伊朗进口石油。但是美国遏制住这一经济命脉对伊朗会造成非常严重的后果,经济下滑严重,货币贬值也是超乎预期等。

2019 年 8 月 G7 峰会,伊朗的诉求依旧是石油,伊方向 G7 各国要求每天至少出口 70 万桶原油,最好能达到 150 万桶。伊朗方面表示,如果这个条件达不到,那么伊朗将不会遵守伊核协议。这个信息传递的潜台词就是,如果继续遏制伊朗石油出口,伊朗将重启核计划。

## 六、美伊紧张局势对黄金和原油价格的影响

2020 年伊始，地缘政治风险成市场焦点。美伊矛盾升级使得地缘政治风险或成为新的风险的开始，美方引发国际争端较多不确定性，美伊矛盾难以在短时间内解决。同时，2020 年为美国大选年，南美等部分地区抗议活动频发，全球风险因素聚集，黄金和石油也必将持续成为热门避险品种之一。

1 月 3 日，美军空袭巴格达国际机场，炸死伊朗伊斯兰革命卫队下属“圣城旅”指挥官卡西姆·苏莱曼尼。美伊局势新动态助力两油一度飙涨 4%，现货黄金也在避险需求推动下涨破 1550 美元/盎司，日内涨超 20 美元，刷新 2019 年 9 月以来新高。

1 月 8 日，伊朗对美军采取报复行动，伊朗伊斯兰革命卫队向驻有美军的至少两个伊拉克军事基地发射数十枚导弹，打击伊拉克境内的美国军事目标，黄金早盘一度上破 1610 美元关口，随后回落至 1580 美元关口下方。油价也经历了三波上涨。

1 月 9 日，美国总统特朗普发表全国讲话暗示不武力回击，市场 180 度大逆转，原油跌超 4% 回吐几乎所有涨幅，黄金再度跌破 1560 美元。

美伊新一轮对抗一度剑拔弩张，随后又出现降温趋势，目前此次美伊危机对中东局势的后续影响还有待观察。

### 免责声明：

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。期市有风险，投资需谨慎！