



2011.03.10

中东及北非局势分析

——2011年3月9日宏观电话会议纪要

	王虎	薛鹤翔	汪进
	021-38676011	021-38674809	021-38674624
	wanghu007633@gtjas.com	xuehexiang008730@gtjas.com	wangjin008085@gtjas.com
	S0880210090022	S0880110100143	S0880110024648

本报告导读：

我们邀请了中东问题资深研究专家殷罡先生就中东北非局势展开深入分析，并就该地区未来形势发展和油价走势作出预测。

摘要：

- 殷罡先生是中国社会科学院西亚非洲所研究员、中国中东学会副秘书长，曾多次到以色列、巴勒斯坦、埃及、利比亚、沙特阿拉伯等中东国家访问研究，熟悉中东事务，多次获社科院优秀科研成果奖。
- 中东北非动乱的高峰期已过。原因在于沙特是美国力保的对象，美国不容许海湾重要产油国发生动乱，动乱也不会蔓延到伊朗和叙利亚。但是该地区恢复秩序、走向民主的进程是长期性的。
- 未来油价不会大幅上涨。当前油价上冲的基本面因素并不充分，炒作成分居多。全球原油供应没有问题，为8500万桶/天，利比亚为150万桶，不足2%。即使利比亚停产，沙特、伊拉克剩余产能达到500万桶以上，完全可以弥补利比亚缺失的产能。
- 什叶派借动乱扩张势力不符合大国战略利益。什叶派力量借势动乱，借机向沙特等国渗透，这不符合大国利益，国际社会不希望这样的动乱进一步扩大。
- 中国在比利亚的损失是有限和可控的。中国在利比亚没有直接投资，但有75个企业在该国开展业务，有50个项目的工程承包，涉及的金额达188亿美元。在动乱中，部分企业及开工的项目遭到损失，从而形成坏账，但在局势平稳后这些坏账将得到较多的补偿。

宏观研究团队

李迅雷

021-38676523

lixunlei@gtjas.com

姜超

021-38676430

Jiangchao6164@gtjas.com

王虎

021-38676011

Wanghu007633@gtjas.com

吕春杰

021-38676051

lvchunjie@gtjas.com

汪进

021-38674624

Wangjin008085@gtjas.com

相关报告

《中国直接融资比重提高之悖论》

2011.03.09

《物价将持续上行，加息或年底启动——美国通胀和货币政策前景展望》

2011.01.25

《资金外流对亚洲新兴市场冲击几何？》

2011.01.17

《转型、结构调整与新产业体系构建》

2011.01.13

《我们需要什么样的中央银行？》

2011.01.10

目录

一、	中东北非局势基本判断	3
二、	中东北非诸国局势分析	3
2.1	埃及	3
2.2	沙特	4
2.3	利比亚	4
2.4	伊拉克	4
2.5	伊朗	4
2.6	叙利亚	4
2.7	阿尔及利亚	5
2.8	大国博弈	5
三、	小结	5
3.1	中东北非动乱的高峰期已过	5
3.2	未来油价不会大幅上涨	5
3.3	什叶派借动乱扩张不符合中美等国战略利益	5
3.4	中国在比利时的损失是有限和可控的	5

一、中东北非局势基本判断

中东乱局已经蔓延到十几个国家，这些国家都在发生游行、骚乱。这些国家的政治动荡可以分为两类，一类是政府可以更迭、一类是政府不可以更迭。可以更迭的政府比如埃及和突尼斯，都是世俗化比较强的国家，民主改造风险比较小，而且不是主要的产油国家，对全球石油供应没有影响，而像也门、卡塔尔等国，西方国家对政府采取的镇压举措比较容忍，主要逻辑是产油国不能乱。利比亚则处置起来比较麻烦，反对派希望卡扎菲下台，但也不希望卡扎菲与萨达姆一样下场。

谈到阿拉伯世界的动乱，有其政治内因，这个内因就是什叶派与逊尼派的争斗。海湾国家的统治者是逊尼派，但这些海湾国家境内都有大量什叶派居民。伊朗是最大的什叶派国家，伊朗利用什叶派在海湾国家内受到的不公正待遇，利用突尼斯和埃及的动乱引发这些国家的混乱，以进行势力的渗透。包括美国、中国在内的各方都不希望看到这种混乱，从来就没有煽动要将革命进行到底的意思。

中东动荡有 4 个基本条件：

- 1、冷战结束后，民主已深入人心。埃及、突尼斯的统治并不严厉，反对势力尽管受到压制，但有生存空间。革命有政治上的诉求；
- 2、80 后利用互联网来实行革命；
- 3、统治者统治时间过长；
- 4、海湾国家收入很高，民众收入也很高，但相当一部分存在严重的社会不公平现象。

基本的判断是：

中东政治动荡的高潮期已经过去，今后将是比较温和。

国际油价上涨是炒家的炒作。利比亚只占世界石油供应的 2%，全球原油供应是 8500 万桶，利比亚停产将损失 150 万，不到 2%，而沙特、伊拉克的剩余产能达到 500 万桶，足以弥补这一缺口，因此国际石油供应不会受到太大影响。

二、中东北非诸国局势分析

2.1 埃及

中东和北非国家 22 个中有 15 个是由军队控制的，埃及也是如此。埃及跟美国关系很好，是反恐主力军，但埃及的问题是执政时间太长。美国一开始保穆巴拉克，但后来发现穆巴拉克倒了后军队仍能控制局势。穆巴拉克的儿子希望穆巴拉克能挺到 9 月，但美国和埃及军方认为这样的话局势将是不可控制的，于是发动军事政变，将穆巴拉克送走。

Google 埃及市场总监在一开始号召游行时，并没有明确政治诉求，主要是担心遭到镇压。2005 年美国向埃及施加民主改造压力，取得成效。埃及、突尼斯的革命正在进入第二阶段，即民主选取民主选举。民主将是

渐进式的，包含多种利益集团博弈，如世俗政党和宗教政党。

2.2 沙特

茉莉花革命不太可能传染到沙特。沙特面对什叶派、伊朗巨大的压力，美国加强扶植沙特，如 600 亿美元武器采购，对沙特的援助已超过以色列，同时沙特得到石油消费国，如中国和日本的政治支持。沙特、巴林等国的底层基本上是来自中国和其他国家的劳工，他们不敢上街游行。如果沙特出问题，必然伴随伊朗介入，必然伴随美国插手，后果将是严重的，这种极端情况很难出现。

沙特的政治现代化是合理的诉求，沙特还不是正式的君主立宪制，中产阶级的政治现代化是和平、理智的要求。

2.3 利比亚

利比亚撤出的中国人中 90%是民工，而非技术工人。中国在利比亚的投入实际上并不多，中国人在利比亚主要是过去挣工资的，而不是做投资的。坏账肯定有，但迟早会得到补偿，中国在利比亚进行的基础设施建设项目在政局稳定后会继续开展。

利比亚以前支持恐怖主义、研发核武器，但后面不进行了，西方世界觉得利比亚是可以信任的。利比亚动乱主要是因为几乎没有规则的酋长制，卡扎菲在一个小部落，而其他大部落并不想要卡扎菲的命，而是要求改变体制，权利重新分布。过去卡扎菲是很廉洁的，但儿子长大后则发生变化。卡扎菲只要离开利比亚就会没事。利比亚每天出口石油 100 万桶，中国一天进口 300 万桶，利比亚的石油主要出口意大利，欧洲腹地主要用北海石油，意大利离利比亚很近，因此意大利希望利比亚能尽快恢复，这与美国存在利益分歧。

2.4 伊拉克

伊拉克石油供应超过利比亚等国，是最有前途的国家之一，目前日产量已经超过萨达姆执政后期，达到每天 240 万桶。其中部、西部还未勘探，因此全球产能可能不是在萎缩，而是还有新的希望。石油部长是精明、爱国的，嘉宾对伊拉克的经济、石油前景是看好的。

2.5 伊朗

动乱蔓延到伊朗的可能性没有。伊朗不是阿拉伯国家，是波斯人国家。如果伊朗发生动乱也不是因为蔓延造成的。

2.6 叙利亚

什叶派的动乱不会得到国际社会支持。叙利亚根本乱不起来，原因是其实行一党制，并且子承父业，基层党组织发达。

2.7 阿尔及利亚

阿尔及利亚军政府很难垮，原因是基地组织活动多，国际社会需要保证政局和军队的稳定。

2.8 大国博弈

当一国出现动乱时，可以由当政者进行改良或当政者下台予以平息。对于美国和中国来讲，埃及和突尼斯的变局是安全的，是可接受的，但蔓延到海湾是不可接受的。如果海湾动荡，伊朗得势的话，美国和中国都是不可接受的。在利比亚，中美是有共同利益的，利比亚是伊拉克的四倍，基本没有恐怖组织。

三、小结

3.1 中东北非动乱的高峰期已过

中东北非动乱的高峰期已过。原因在于沙特是美国力保的对象，美国不容许海湾重要产油国发生动乱，动乱也不会蔓延到伊朗和叙利亚。但是该地区恢复秩序、走向民主的进程可能是长期性的。

3.2 未来油价不会大幅上涨

未来油价不会大幅上涨。当前油价上冲的基本面因素并不充分，炒作成分居多。全球原油供应没有问题，为 8500 万桶/天，利比亚为 150 万桶，不足 2%。即使利比亚停产，沙特、伊拉克剩余产能达到 500 万桶以上，完全可以弥补利比亚缺失的产能。

3.3 什叶派借动乱扩张不符合大国战略利益

什叶派借动乱扩张势力不符合大国战略利益。什叶派力量借势动乱，借机向沙特等国渗透，这不符合大国利益，国际社会不希望这样的动乱进一步扩大。

3.4 中国在比利亚的损失是有限和可控的

中国在比利亚的损失是有限和可控的。中国在利比亚没有直接投资，但有 75 个企业在该国，有 50 个项目的工程承包，涉及的金额达 188 亿美元。在动乱中，部分企业及开工的项目遭到损失，从而暂时形成坏账，但在局势平稳后这些坏账将得到较多的补偿。

所有数据均来自 WIND、CEIC、Bloomberg、其他相关网站、国泰君安证券

作者简介:**王虎:**

S0880210090022

021-38676011

wanghu007633@gtjas.com

中南大学工学学士，南京大学经济学博士。2008 年加入国泰君安，从事宏观经济研究。

2010 年获新财富宏观最佳分析师第八名，水晶球最佳分析师第七名，《证券市场周刊》“远见杯”年度经济数据预测第三名。

薛鹤翔（贡献作者）:

S0880110100143

021-38674809

xuehexiang008730@gtjas.com

上海财经大学经济学博士/同济大学工学学士；2010 年 7 月加入国泰君安证券，从事宏观经济研究/大类资产配置研究。

汪进（贡献作者）:

S0880110024648

021-38674624

wangjin008085@gtjas.com

清华大学经济学学士/数量经济学博士；2009 年 7 月加入国泰君安研究所，从事宏观经济研究。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1.投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2.投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		