

2011 年 3 月 22 日

利比亚乱局不会根本改变全球石油供应格局、对中国原油进口影响甚微

国际宏观经济高级分析师:

李爱敏

电 话:

010-8832 1913

Email:

liam@tpyzq.com.cn

报告摘要:

- ◆ 以法国为代表的西方国家对利比亚的军事打击是出于其自身政治、经济利益做出的必然选择。虽然近几年对 OECD 出口有所下降,但是利比亚石油近 80% 的出口目的地依然是 OECD 国家;法国原油进口对利比亚的依存度高达 20%..
- ◆ 发生动乱以来,利比亚的石油产量迅速下降,石油产量由动乱发生之前的每天 170 万桶迅速下降到每天不到 40 万桶,并且,随着战局的全面展开,利比亚的石油生产有全面停滞的可能。
- ◆ 利比亚动乱导致其石油产量的大幅下滑会在短期内对全球石油价格构成冲击,但是,就中长期来讲,利比亚战乱对全球石油供给的影响并不大。作为石油输出国组织中的一员,利比亚原油产量在 OPEC 总产油量中占比仅在 5% 左右;按照 2009 年底的数据,利比亚石油储备在全球石油储备中占比仅为 3.3%。
- ◆ 全球原油市场对利比亚局势的反应已经由反应激烈转为趋于平淡。2 月份,在利比亚内战爆发之初,国际原油市场出现大幅动荡,在内战爆发后的短短十个交易日 WTI 原油现货价格上涨幅度高达 22%;但是,西方多国部队对利比亚开展空中打击之后,全球石油市场对利比亚战局的反应趋于平淡,原油现货价格并没有出现大幅波动。
- ◆ 利比亚战局对我国的原油进口影响很小,主要原因在于我国原油进口对利比亚的依存度很低。按照我国海关 2011 年 1 月份数据,我国 1 月份从利比亚进口原油 59 万吨,在我国原油进口总量中占比仅为 2.7%。我国的原油进口主要依赖于沙特阿拉伯(近 20%)、安哥拉(11%)、伊朗(10%)、俄罗斯(7%)、阿曼(近 9%)、伊拉克(近 8%)、委内瑞拉(6%)、哈萨克斯坦(4.3%)。

目录

一、 以法国为代表的西方国家对利比亚的军事打击是出于其自身政治、经济利益做出的必然选择.....	3
二、 利比亚动乱导致其石油产量大幅下滑会在短期对国际石油价格构成冲击,但是,就中长期来讲,利比亚战乱对全球石油供给的影响并不大	3
三、 全球原油市场对利比亚局势的反应已由反应激烈转为趋于平淡.....	5
四、 利比亚战局对我国的原油进口影响很小,我国原油进口对利比亚的依存度很低.....	6

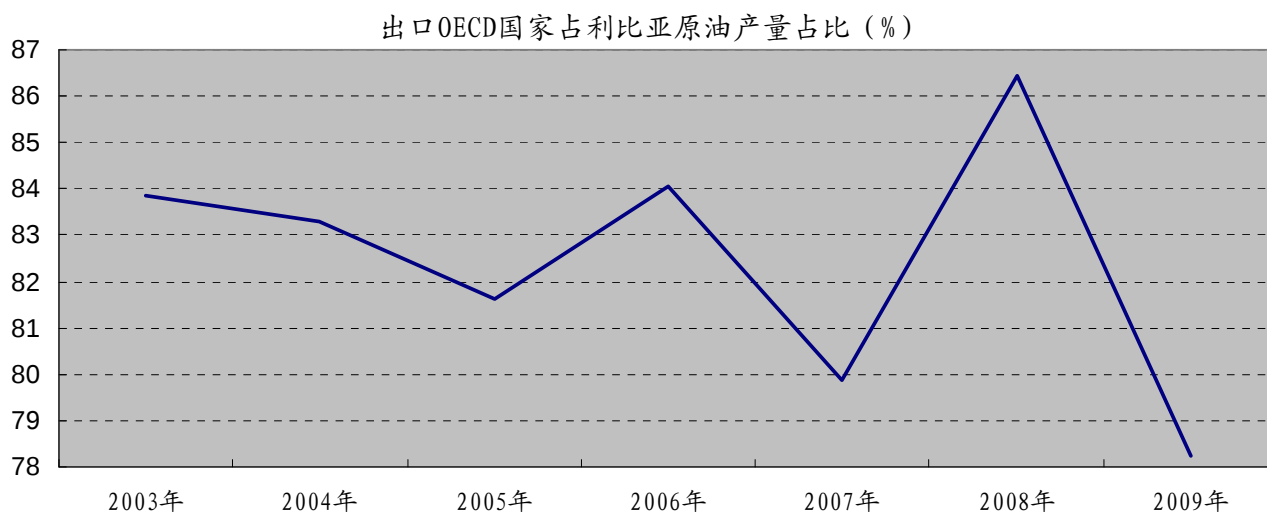
图表目录

图表 1: 利比亚原油产量的 80%左右出口 OECD 国家.....	3
图表 2: 2 月份利比亚国内动乱以来,利比亚原油产量快速下滑.....	4
图表 3: 利比亚原油储备在全球石油储备中占比仅为 3%左右.....	4
图表 4: 利比亚原油产量在石油输出国组织 (OPEC) 中占比仅为 5%左右	5
图表 5: WTI 原油现货价格走势	5
图表 6: 年初以来 WTI 原油现货价格走势	6
图表 7: 我国从利比亚进口原油量.....	6
图表 8: 我国原油进口对利比亚原油的依存度	7
图表 9: 我国原油进口来源地分布	7

一、以法国为代表的西方国家对利比亚的军事打击是出于其自身政治、经济利益做出的必然选择

利比亚的石油出口目的地主要是 OECD 国家，由于地缘临近，欧洲国家对利比亚的石油依赖度较高。虽然近几年对 OECD 出口有所下降，但是利比亚石油近 80% 的出口目的地依然是 OECD 国家，法国原油进口对利比亚的依存度高达 20%。

图表 1：利比亚原油产量的 80% 左右出口 OECD 国家



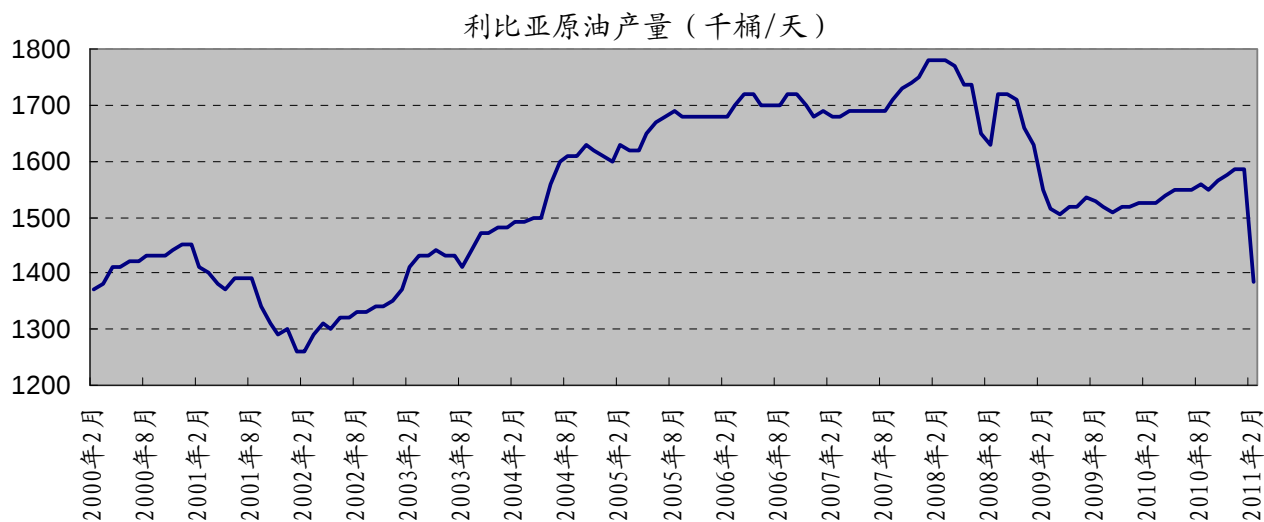
来源：Bloomberg、太平洋证券研究院

二、利比亚动乱导致其石油产量大幅下滑会在短期对国际石油价格构成冲击,但是,就中长期来讲,利比亚战乱对全球石油供给的影响并不大

发生动乱以来，利比亚的石油产量迅速下降，石油产量由动乱发生之前的每天 170 万桶迅速下降到每天不到 40 万桶，并且，随着战局的全面展开，利比亚的石油生产有全面停滞的可能。

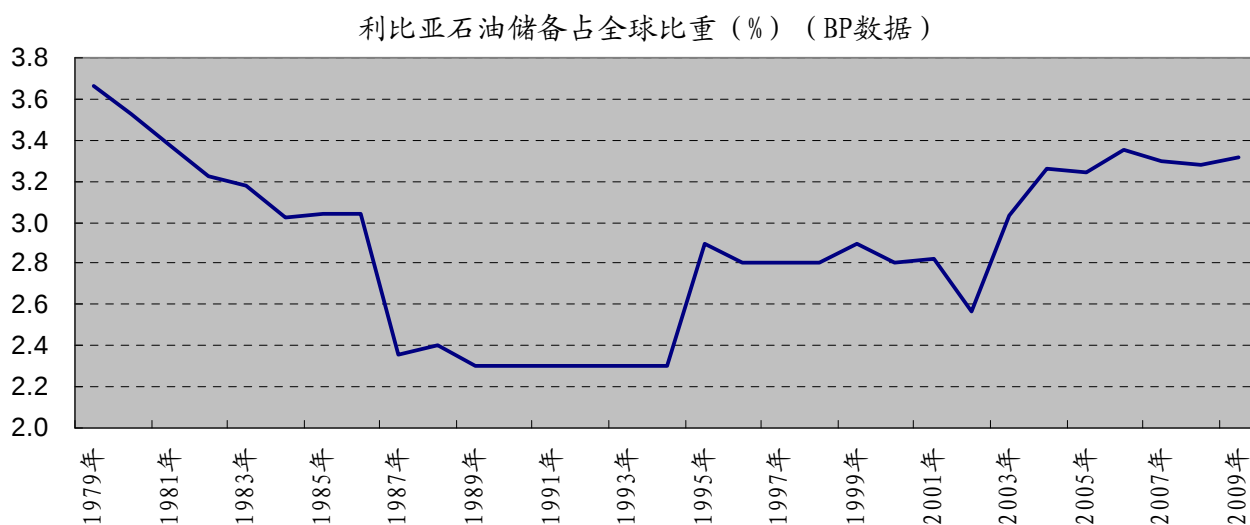
利比亚动乱导致其石油产量的大幅下滑会在短期对石油价格构成冲击,但是,就中长期来讲,利比亚战乱导致其石油产出迅速下滑的状况对全球石油供给的影响并不大。作为石油输出国组织中的一员,利比亚原油产量在 OPEC 总产油量中占比仅在 5% 左右;按照 2009 年底的数据,利比亚石油储备在全球石油储备中占比仅为 3.3%。

图表 2：2 月份利比亚国内动乱以来，利比亚原油产量快速下滑



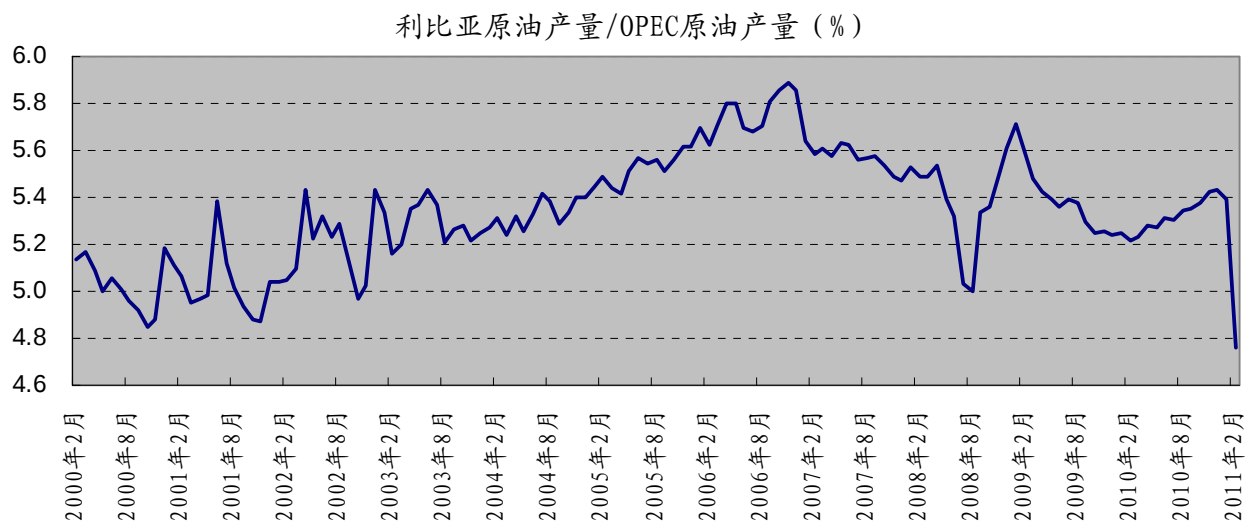
来源：Bloomberg、太平洋证券研究院

图表 3：利比亚原油储备在全球石油储备中占比仅为 3%左右



来源：BP、Bloomberg、太平洋证券研究院

图表 4：利比亚原油产量在石油输出国组织（OPEC）中占比仅为 5%左右

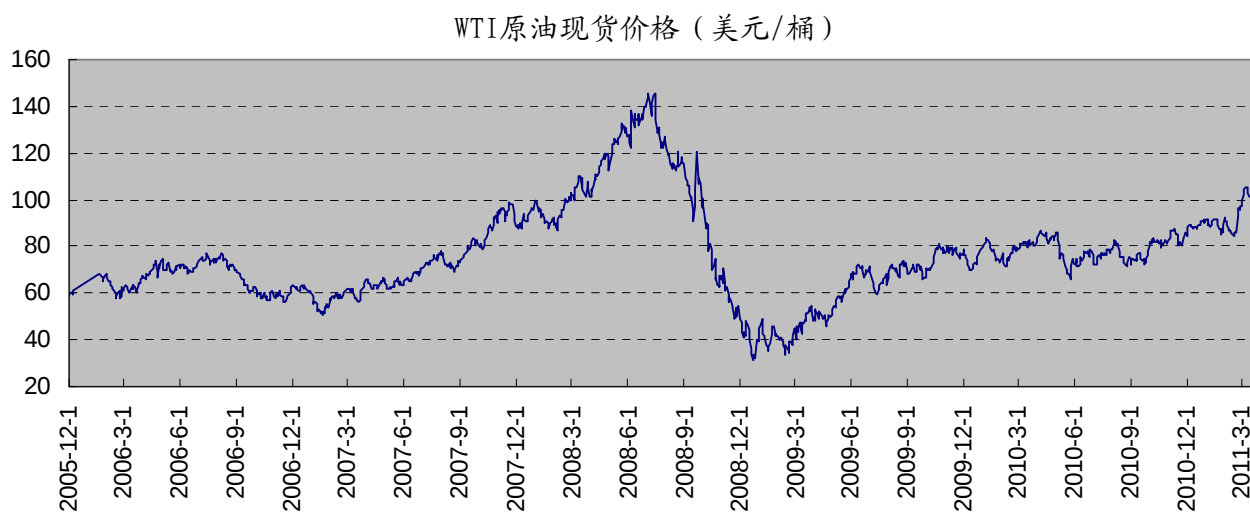


来源：Bloomberg、太平洋证券研究院

三、全球原油市场对利比亚局势的反应已由反应激烈转为趋于平淡

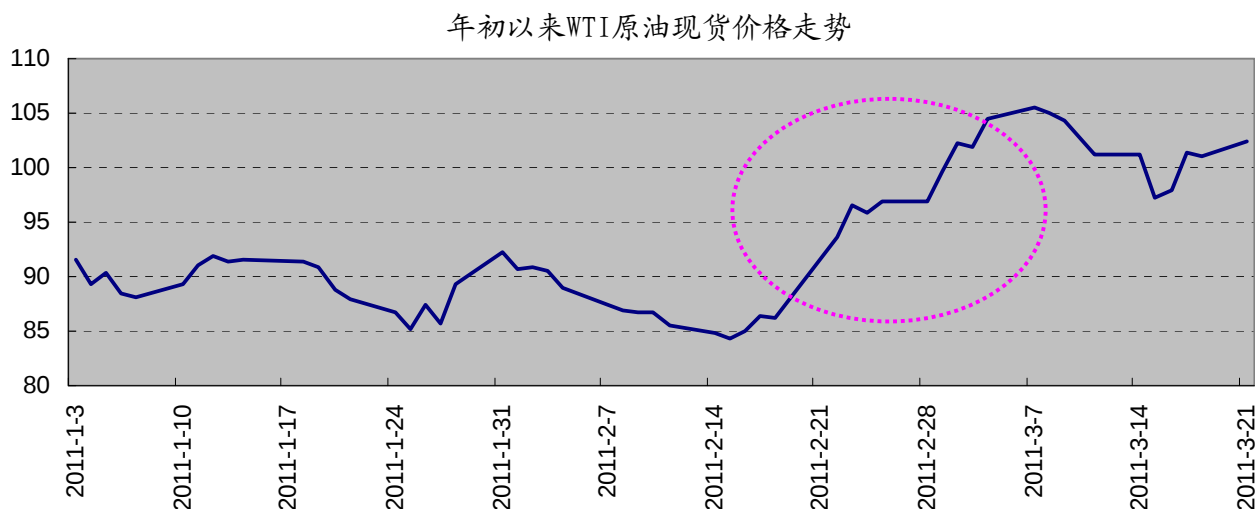
全球原油市场对利比亚局势的反应已经趋于平淡。2月份,在利比亚内战爆发之初,国际原油市场出现大幅动荡,在内战爆发后的短短 10 个交易日,WTI 原油现货价格上涨幅度高达 22%;但是,西方多国部队对利比亚开展空中轰炸之后,全球石油市场对利比亚战局的反应趋于平淡,原油现货价格并没有出现大幅波动。

图表 5： WTI 原油现货价格走势



来源：Bloomberg、太平洋证券研究院

图表 6： 年初以来 WTI 原油现货价格走势

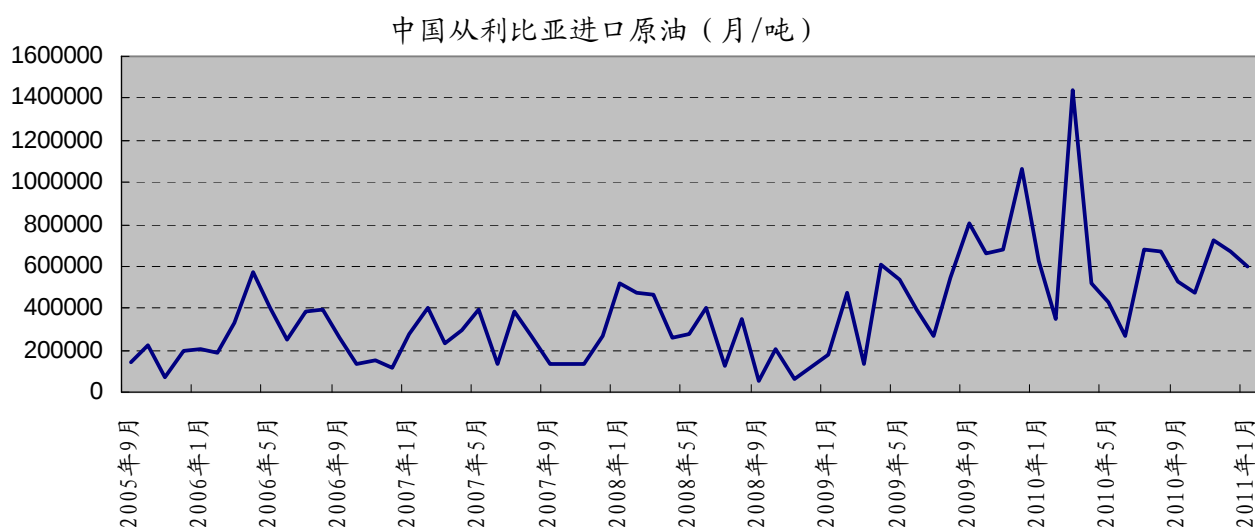


来源：Bloomberg、太平洋证券研究院

四、 利比亚战局对我国的原油进口影响很小，我国原油进口对利比亚的依存度很低

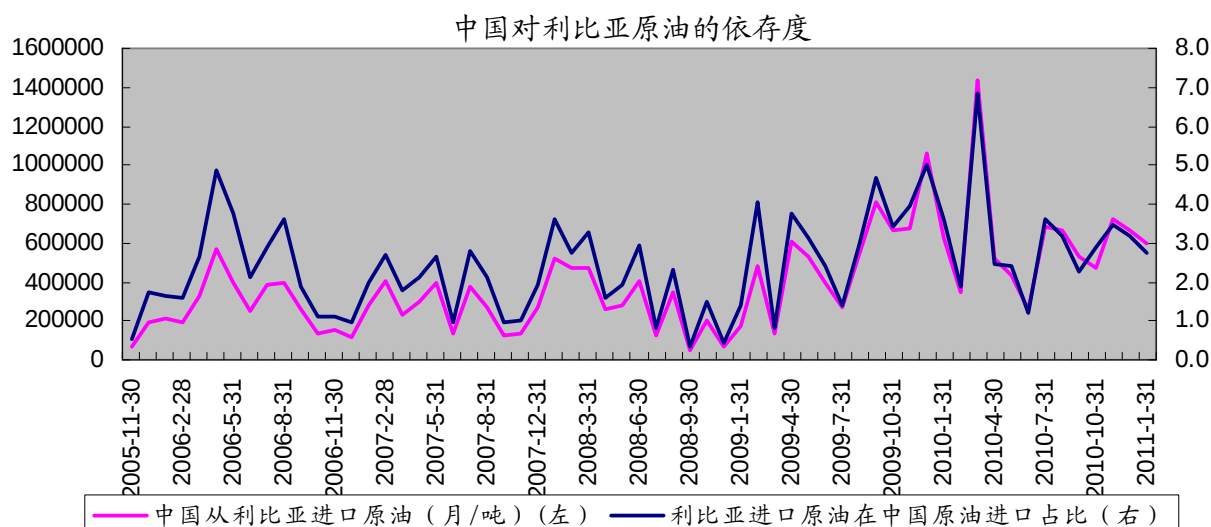
我国原油进口对利比亚的依存度很低。按照我国海关 2011 年 1 月份数据,我国 1 月份从利比亚进口原油 59 万吨,在我国原油进口总量中占比仅为 2.7%。我国的原油进口主要依赖于沙特阿拉伯(近 20%)、安哥拉(11%)、伊朗(10%)、俄罗斯(7%)、阿曼(近 9%)、伊拉克(近 8%)、委内瑞拉(6%)、哈萨克斯坦(4.3%)。

图表 7： 我国从利比亚进口原油量



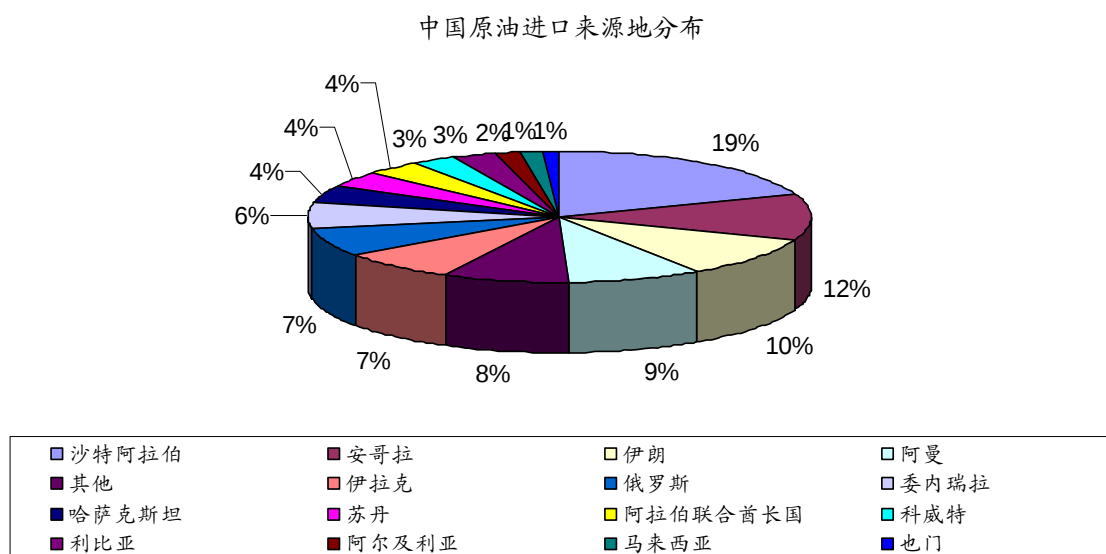
来源：Bloomberg、太平洋证券研究院

图表 8： 我国原油进口对利比亚原油的依存度



来源：Bloomberg、太平洋证券研究院

图表 9： 我国原油进口来源地分布



来源：Bloomberg、太平洋证券研究院

太平洋证券研究院

中国 北京 100044
北京市西城区北展北街九号
华远·企业号 D 座

电话: (8610) 8832-1818

传真: (8610) 8832-1566

重要声明

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。