

血核油：中东 2012

事件

伊朗与西方国家紧张关系加剧引发了市场对石油供应中断的担忧。美国总统奥巴马将制裁伊朗央行写入法律，该央行负责处理伊朗大部分的石油出口收入。欧盟外交部长们将于 1 月 30 日齐聚布鲁塞尔，讨论正式禁止伊朗石油出口问题。

研究结论

- **油**：任何国家都力图解决的民族、民生和民主三个问题，尽管有关国家之间龃龉不断，石油利益的保护和获取是大中东资源国的最核心（民族）利益。长期来看，随着生产型新兴经济体的上位，围绕着石油的核心矛盾将从 OPEC 与 OECD 之间的利益冲突逐步转移到新兴经济体与 OPEC 之间的供需稳定问题，以及发达经济体对新兴经济体的能源需求的抑制和反抑制争斗上来。利比亚-叙利亚-伊朗一路走来，后者几乎已经退无可退。
- **血**：中东大多数国家在石油利益的内部分配上都不太成功，这是一个民生问题，因为中东国家大多因为历史路径形成独裁（君主国和军政国）。民主进展有限，在危机第二波中，独裁政权的承诺或者说社会契约遭到根本性的破坏，因此激发了以民主求民生的大规模群众运动。中东的民主进程，在缺乏足够成功路径和先例以及充分的备选方案之前，引发的更可能是内战和极端派别上位。这在将较长时间内威胁油价稳定。
- **核**：是保障地区关键性大国——伊朗获得民族利益的关键，伊朗不会放弃发展核武器，因为伊拉克的教训就在不远，伊拉克不是因为拥有大规模杀伤性武器才遭到进攻，而恰恰是被发现没有核武器时才被“致命性”打击的。伊朗是美国中东石油和地缘版图上最后一个无法驯服对手，历史上美国在伊朗有失败的教训，以及相关的石油/地缘利益诉求者也制约着美国的行动，美国自身不会轻举妄动，但很可能通过代理人发动袭击，并引发连锁反应，这是 2012 年最大的地缘风险。即便市场原油库存和 OPEC 的闲置产能能够提供部分缓冲，但存在着霍尔木兹海峡因为被战争封锁的巨大风险。
- 2012 年，由于全球经济衰退，需求端将压制 WTI 在 110 左右波动，BRENT 在此基础上的溢价不超过+20。但是地缘极端事件一旦发生，供给端将迫使油价突破 150，目前概率为 20%。这将引发第四次石油危机，全球经济进入深度衰退，中国美国首当其冲，替代能源最终成为潮流。



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2012 年 1 月 11 日

东方证券策略团队

证券分析师 邵宇

8621-63326032

shaoyu@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860511110001

联系人

程刚 8621-63325888×6128

chenggang1@orientsec.com.cn

杨娜 8621-63325888×6253

yangna@orientsec.com.cn

王鹏 8621-63325888×6111

wangpeng@orientsec.com.cn

吴胜春 8621-63325888×6112

wushengchun@orientsec.com.cn

相关报告：

升引擎，变逻辑，再布局——2012 年 A 股投资策略（12 月 7 日）

2012 年度大类资产配置策略：

危机第二波：择日而亡（11 月 24 日）

危机第二波：罗马困兽犹斗（9 月 2 日）

2012 专题投资策略：

2012 年度主题投资策略：寻找七种武器（12 月 16 日）

战略防御——细选中档消费（11 月 25 日）

战术进攻——主题投资再出发（11 月 14 日）

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

目 录

事件.....	5
基本结论和核心逻辑	5
血：以民主求民生，但前途不明朗	5
核：保障地区关键性大国——伊朗获得民族利益的关键	9
油：供给缺口和运输通道	10
一、背景	13
二、油：民族利益和大国博弈	18
列强们的中东棋局	18
产油国的反抗：OPEC	21
冲突的激化：能源危机	25
石油供求的新格局	27
中国的石油软肋与布局	30
三、血：民生、民主和宗教	32
中东的宗教与政治变革	32
民主化实践：世俗民主与伊斯兰主义	37
外部催化：美国的“大中东民主改造计划”	39

图表目录

图 1: “阿拉伯之春”示意图	5
图 2: 全球人口增长及其中穆斯林占比 (亿人, %)	6
图 3: 人口增长率 (%)	6
图 4: 中东和北非 2010 年失业率与通胀 (%)	6
图 5: 阿拉伯国家认为推动美国中东政策的主要因素 (%)	6
图 6: 埃及失业率 (%)	7
图 7: 2010 年埃及人口年龄结构	7
图 8: 粮食进口占商品进口比例 (%)	8
图 9: 全球粮食价格指数 (2002-2004=100)	8
图 10: “阿拉伯之春”近期的焦点集中在叙利亚	8
图 11: 近年伊朗核力量发展历程	9
图 12: 中东国家伊斯兰教什叶派人数及占比 (百万人, %)	10
图 13: 伊斯兰什叶派在中东的地理分布	10
图 14: OPEC 成员剩余产能情况 (百万桶/日, %)	11
图 15: 2011 年 1 月底 OPEC 成员剩余产能 (万桶/日)	11
图 16: 霍尔木兹海峡关闭后的中东主要的替代输油线路	11
图 17: 广义的中东区域范围	13
图 18: 中东与北非因战争死亡的人数 (万人)	14
图 19: 2010 年底全球已探明石油储量分布 (占比)	15
图 20: 二战以后中东与北非的冲突	16
图 21: 阿拉伯世界的地理范围	16
图 22: 全球宗教人口结构	16
图 23: 一战之后中东与北非的势力范围	19
图 24: 1950 年石油巨头的全球产量占比	19
图 25: 美国在中东地区的主要军事基地	19
图 26: 美英在资本主义世界石油开采中所占比重 (%)	19
图 27: 2008 年中东与北非国家军费支出情况 (%)	21
图 28: 美国对中东和北非的官方援助金额 (十亿美元)	21
图 29: 全球石油储量构成	22
图 30: 全球石油需求与实际 GDP 增长 (%)	22
图 31: 2010 年 OPEC 成员石油出口占 GDP 之比 (%)	23
图 32: OPEC 石油出口额与名义 GDP 增长 (%)	23
图 33: 全球石油供给情况 (百万桶/日, %)	24
图 34: 全球石油国际贸易额及 OPEC 占比 (百万桶/日, %)	24
图 35: 2010 年石油贸易流向 (百万吨)	24
图 36: OPEC 出口额及其石油占比 (十亿美元, %)	25

图 37: OPEC 石油出口额与年平均油价 (十亿美元, 美元/桶)	25
图 38: 1910 至 2010 年国际石油均价 (美元/桶)	27
图 39: 全球石油供给展望 (百万桶/日, %)	29
图 40: 全球石油消费展望 (百万桶/日, %)	29
图 41: 全球石油需求情况 (百万桶/日)	29
图 42: 全球石油消费情况 (百万桶/日, %)	29
图 43: 2010 年与 2035 年石油需求 (百万桶/)	29
图 44: 石油需求结构 (分国家)	29
图 45: 中国石油消费的对外依存 (百万吨, %)	30
图 46: 中国石油缺口展望 (百万桶/日)	30
图 47: 2008-2035 年全球一次能源需求增量 (百万吨油当量)	31
图 48: 中国核心能源指标增长情况及展望	31
图 49: 中俄主要油气管道路线	31
图 50: 中国主要管道石油输入口	31
图 51: 2010 年中国石油进口十大来源国 (万吨, %)	31
图 52: 2010 年美国石油净进口十大来源国 (百万桶/日, %)	31
图 53: 全球穆斯林人口密度情况	32
图 54: 2010 年中东国家政治选举制度与社会民主化程度	33
图 55: 全球主要国家治理结构变迁 (个)	38
图 56: 中东和北非国家的治理结构特征 (个)	38
表 1: 叙利亚与各国的关系	8
表 2: 美国的中东政策	19
表 3: 五次中东战争简况	20
表 4: OPEC 成员扩张情况及其原油与天然气储产量	22
表 5: 世界一次能源生产供应展望	25
表 6: 西亚及海湾地区战争	26
表 7: 2010 年底各国原油储产比	28
表 8: 中东主要国家的政治制度与权力结构	35
表 9: 中东主要国家的宗教结构与政治反对派	38

“如果沙特是出口香蕉的国家，那么（沙特）与美国关系就另当别论了……”

——美国官员

事件

伊朗与西方国家紧张关系加剧引发了市场对石油供应中断的担忧。伊朗此前发布警告称，美国航母不要重返波斯湾水域，否则伊朗的反应将不会仅仅停留在建议上。对此，美国国防部 1 月 3 日称，美军在波斯湾的军事部署将与过去数十年一样持续下去，美军在该地区部署航母战斗群是必要的，美国将继续派遣航母战斗群到波斯湾，美国有义务确保航海自由。伊朗还在霍尔木兹海峡进行了为期 10 天的军事演习。

美国总统奥巴马将制裁伊朗央行写入法律，该央行负责处理伊朗大部分的石油出口收入。欧盟外交部长们将于 1 月 30 日齐聚布鲁塞尔，讨论正式禁止伊朗石油出口问题。纽约商品交易所二月交割的轻质低硫原油期货结算价涨 4.13 美元，至每桶 102.96 美元，涨幅 4.2%；触及 5 月 10 日来的最高水平。ICE 布伦特原油期货合约结算价涨 4.79 美元，至每桶 112.17 美元，涨幅 4.5%，触及七周高位。

基本结论和核心逻辑

血：以民主求民生，但前途不明朗

中东国家大多因为历史路径形成独裁（君主国和军政国），民主进展有限。在危机第二波中，独裁政权的承诺或者说社会契约遭到根本性的破坏，因此激发了以民主求民生的大规模群众运动。但中东民众自发的民主进程在外力干涉下，在缺乏足够成功路径和先例以及充分的备选方案之前，引发的更可能是内战和极端派别上位。

图1：“阿拉伯之春”示意图



数据来源：Wikipedia，东方证券研究所

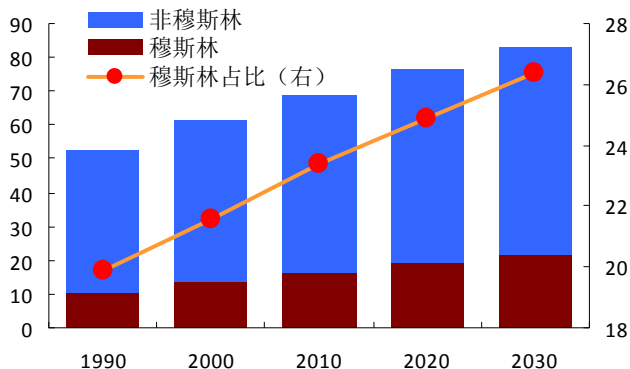
“阿拉伯之春”的前世今生

从突尼斯一名小贩自焚开始引发的一系列地缘政治事件是近代中东第一次如此大规模的自下而上的民主运动，运动在各国激烈程度虽然各不相同，但其影响的广泛性却远超各方预测。和任何政治运动一样，至下而上的变革诉求一般都是对现状不满的群体提出来的。这次中东运动的主力群体是年轻人，而诉求则是要求政治权力变更的革命。突尼斯、埃及和利比亚的最高领导人都先后倒台。抛开民主和宗教的因素，这次中东动乱从爆发到传染，其纽带无疑是民生上的。全球视野来看，这次中东动荡是全球金融危机的后遗症——实体经济减速致使民生下降，而滥发货币推高大宗商品价格又加剧了这种痛苦。

年轻人问题

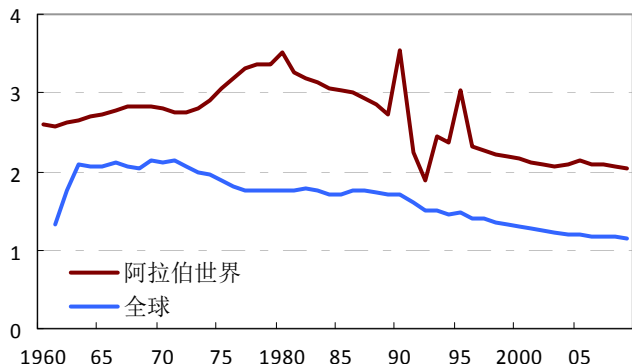
在绝大部分阿拉伯国家，女性按传统不能上班工作，并且伊斯兰教禁止堕胎，这导致了长期极高的生育率：在 1990 年，全球大约每 5 个人中就有 1 个是穆斯林；按照目前的人口增长，到了 2030 年，全球每 4 个人当中至少有 1 个人是穆斯林。

图2：全球人口增长及其中穆斯林占比（亿人，%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图3：人口增长率（%）



数据来源：中国仓储协会，东方证券研究所

缺乏一定的经济增长、合理的经济结构和地理空间，人口快速增长的直接后果就是就业压力增大，在埃及这样的非产油国还体现为生活水平下降。例如，在 2010 年底，埃及将有一半人口不到 25 岁，36%的人口年龄在 15 岁到 35 岁之间——这个年龄段满腹怨言的年轻人正在不顾一切地寻找工作，同时对社会感到不满，尤其在面对诸如穆巴拉克之类老人政府的统治十分厌恶。这次中东地缘政治风波中，容易受到传染的国家痛苦指数都较高——他们大都失业率高企、通胀飙升。富有活力而又无所事事的年轻人成为了最容易被反对派势力煽动的群体。

图4：中东和北非 2010 年失业率与通胀（%）

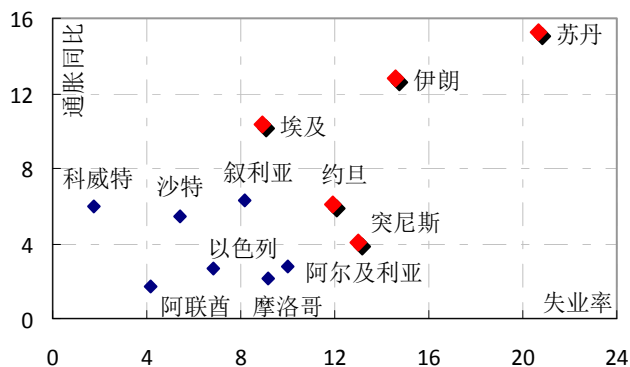
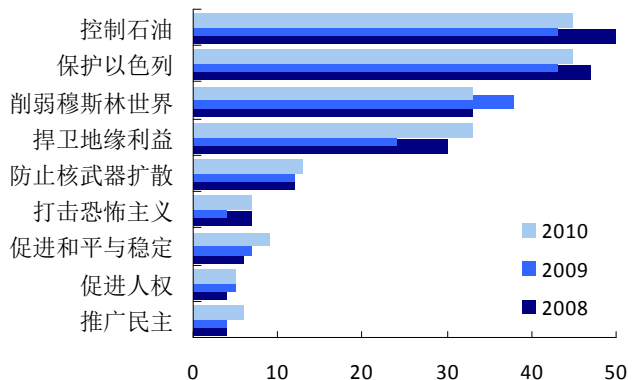


图5：阿拉伯国家认为推动美国中东政策的主要因素（%）



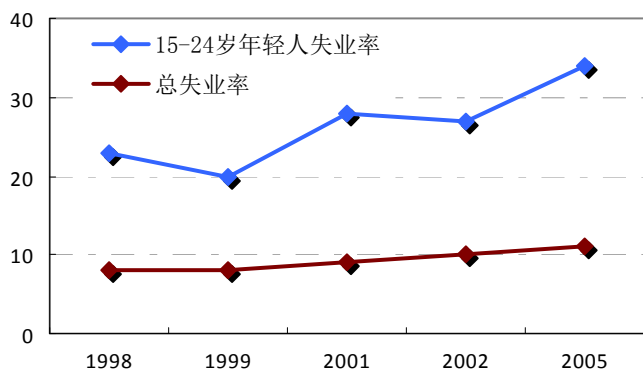
数据来源：CEIC, Anwar Sadat, 阿拉伯世界民意调查, 东方证券研究所

数据来源：CEIC, Anwar Sadat, 阿拉伯世界民意调查, 东方证券研究所

收入分配问题

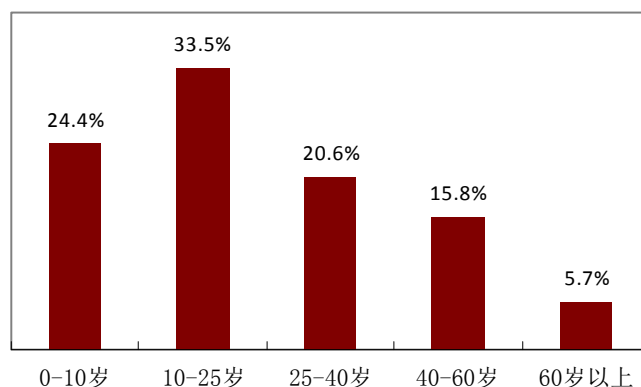
长期的世俗权威统治和官僚腐败还导致了严重的收入分配不公。埃及 30 岁以下的人口占总数的 60%，并且年轻人的失业率显著高于平均值。以埃及 8000 万的人口计算，埃及目前约有两千多万的年轻人失业，占总人口的 30%。他们大多受过较好的教育，却不能获得理想工作。面对失业率高企、通胀飙升、独裁政权、老人统治和官僚腐败等现实，他们的改革要求最为强烈。经济上，埃及长期发展缓慢，仅以旅游业支撑国民经济。欧洲作为埃及重要的出口市场，在全球金融危机中遭到重创，原本就十分脆弱的埃及经济雪上加霜。另外，埃及有 40% 的人每天生活费不足 2 美元¹。经济增长的利益未惠及普通百姓。失业率高企、贫富分化和收入差距扩大，同时缺少完善的社保体系，致使社会矛盾不断激化。

图6：埃及失业率（%）



数据来源：CEIC, WDI, 东方证券研究所

图7：2010 年埃及人口年龄结构



数据来源：CEIC, WDI, 东方证券研究所

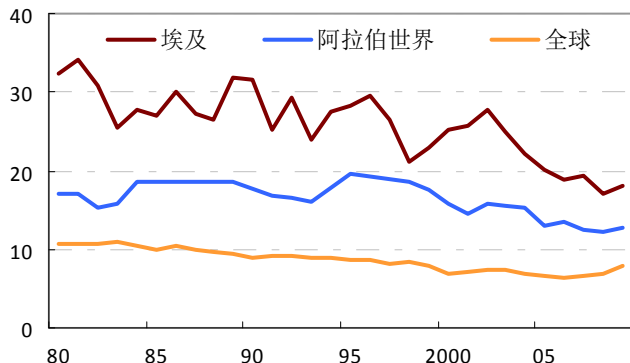
政治上，治理乏力的穆巴拉克政府官员丑闻四起，长期个人统治以及总统“世袭传位”的前景令民众们感到强烈不满。在对美国外部推动的“大中东民主改造计划”以及国内自上而下的“改革”彻底失望后，年轻人逐渐失去了耐心，以“茉莉花事件”为导火索，以 Facebook 和 Twitter 这些同样年轻的信息平台为工具，他们开始行动起来。年轻人成为了此次“自下而上”的民主运动的主要推动力量，他们不仅要求工作权力，还要求平等、自由和民主的政治权利。这一现象在石油收入匮乏的中东非石油出口国尤其突出。

粮食问题

绝大多数阿拉伯国家都用国家财政对粮食进行补贴，没人因饥饿而造反。而这次埃及革命也和粮食价格飙涨，粮食补贴未能顺利下发有关。埃及的粮食问题特别严重，该国全境 95% 为沙漠，99% 的人口分布在仅占国土面积 4% 的尼罗河两岸，耕地面积严重不足。人口八千多万的埃及是世界上最大的粮食进口国，粮食在进口商品中所占的比例不仅显著高于全球，还明显高于其它“石油换食品”的阿拉伯国家。2009 年全球经济危机和接踵而至的粮食危机对埃及构成了双重打击：2010 年全球食品价格指数已超过 2008 年，创历史最高纪录，谷类价格指数全年上涨 39%，动植物油价格指数上升 55%。粮价飞涨、生活贫困成为了民主运动的沃土，也成为了埃及革命爆发的导火索。

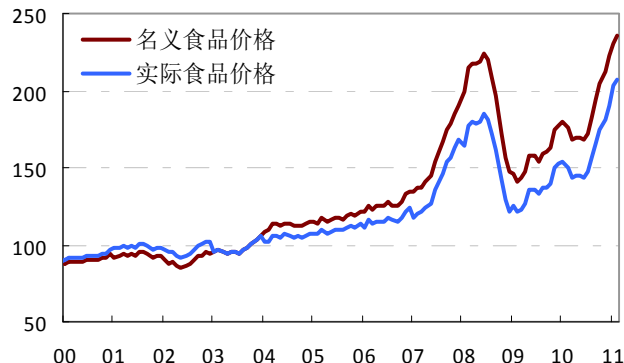
¹ 按照世界银行 WDI 数据库的统计。

图8：粮食进口占商品进口比例（%）



数据来源：联合国粮农组织，WDI，东方证券研究所

图9：全球粮食价格指数（2002=100）

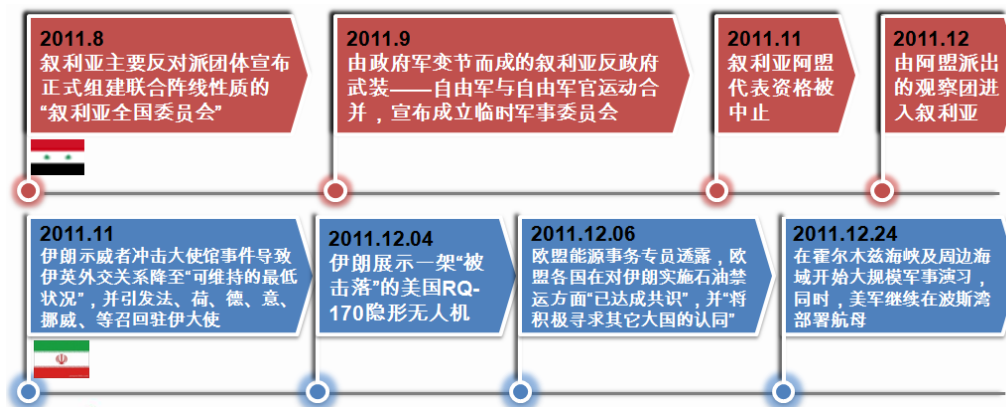


数据来源：实际价格根据名义价格按照世界银行的“制造业单位价值指数”折算，东方证券研究所

目前的焦点——叙利亚

叙利亚政府对反对派的镇压、宗教人口结构（叙利亚的什叶派仅占整个人口的 13%，而 74% 的人口属于逊尼派，而掌权的巴沙尔·阿萨德家族属于什叶派的分支阿拉维派）和小阿萨德的执政能力（年轻而缺乏经验）都是局势的不稳定因素，我们认为随时危机都会进一步升级。

图10：“阿拉伯之春”近期的焦点集中在叙利亚



数据来源：东方证券研究所收集整理

叙利亚的地缘重要性，决定了叙利亚的内部争斗不仅仅涉及到自身，甚至牵扯到整个中东格局。如果叙利亚失控，中东将会陷入全面混乱。众所周知，叙利亚背后是伊朗和俄罗斯。伊朗与之唇齿相依组成“什叶派新月带”，他们有共同的信仰、曾经共同的敌人（萨达姆政权）以及共同宿敌的（美国与以色列）。另一方面，叙利亚是俄罗斯在中东地区仅存的盟友，同时还是俄罗斯武器在全球范围内的三大买家之一。叙利亚的塔尔图斯港现在是俄罗斯海军在前苏联地区以外唯一的军事基地，这个基地迄今已经运作了四十年。

表1：叙利亚与各国的关系

国家或地区	关键词	主要内容

中东地区	影响力	被国际社会称为“世界小国中的最大国家”，古代世界的中心，是连接亚、欧、非三大洲的桥梁，大国觊觎的目标。
美国	反美核心	叙利亚是伊朗—叙利亚—黎巴嫩反美轴心的核心中枢，美国认为叙利亚支持黎巴嫩真主党和巴勒斯坦哈马斯，美国将叙利亚列入支持恐怖主义国家。
以色列	长期不和	以色列占领了属于叙利亚领土的戈兰高地，两国关系长期交恶；巴沙尔及其父亲采用双轨外交战略——要么用和平换回戈兰高地，要么战争。
伊朗	坚实盟友	叙利亚政府是伊朗最久、也最具战略性的中东盟友。20 世纪 80 年代与伊拉克的八年战争期间，叙利亚是唯一一个与伊朗站在一边的阿拉伯国家。西方国家认为，伊朗通过叙利亚向真主党的秘密武器库提供武器。
土耳其	关系改善	土以关系变冷，土叙关系升温。两国建立起积极的经济合作关系，计划建立由土耳其、叙利亚、黎巴嫩和约旦组成的经济体。
黎巴嫩	操纵政局	认为黎巴嫩是叙利亚的一部分，对黎巴嫩实施了 29 年的军事战略。
伊拉克	稳定局势	对伊拉克逊尼派有一定的影响力，对伊拉克局势走向稳定有较大影响。
巴勒斯坦	哈马斯盟友	收留哈马斯领导层，不支持巴解，遥控加沙局势。

资料来源：东方证券研究所收集整理

因此，由于利比亚的前车之鉴，俄罗斯和中国在叙利亚问题上果断投出了反对票，俄罗斯更是直接把航空母舰开往地中海（并且公开反对阿盟决议），直接充当大马士革的保护者，大国外部干预的博弈格局正在形成。进一步看，中东变数最大的是伊朗局势。首先，伊朗的问题在中东内部直接影响到叙利亚、伊拉克的稳定情况，也对沙特、黎巴嫩等国的什叶派穆斯林有很大的影响。此外，伊朗的局势并不由伊朗本身所决定，美国、中国和俄罗斯的态度也是决定伊朗问题的走向。

核：保障地区关键性大国——伊朗获得民族利益的关键

伊朗的核力量在巴列维王朝时期就有基础，对共产主义的担心使伊朗巴列维王朝和美国走到了一起，1957 年双方签署了协议，1967 年美国向伊朗提供了一座位于德黑兰大学旁边的小型核反应堆。70 年代，伊朗先后到联邦德国、法国寻求先进核技术，截至 1979 年，伊朗从美国购得核反应堆 8 座、法国 5 座，联邦德国建设的 2 座核反应堆也完成大部分的工作。

霍梅尼的伊斯兰革命完全颠覆了美国和伊朗的关系，同时，他提出的“不要东方，不要西方，只要伊斯兰”的外交思想也反映出地区霸权的野心，这种野心表现在积极向外输出伊斯兰革命，建立起由教法学家统治的伊斯兰政府和伊斯兰世界新秩序，发西方化和世俗化就是其中重要的一环。而且，成功推翻美国支持下的巴列维王朝，更让伊斯兰行动者更加对宗教有信心——即使再强大的敌人也会被伊斯兰力量征服。

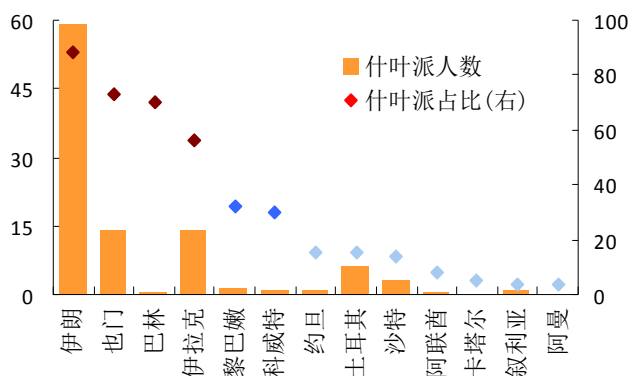
图11：近年伊朗核力量发展历程



数据来源：东方证券研究所收集整理

在这种动力的推动下，核武器成为了伊斯兰革命的重要标识之一，核问题也就进一步成为伊朗伊斯兰革命能否持续、怎样持续的问题。进一步来看，伊朗核问题也是中东地区的什叶派风险一个缩影，核武器是什叶派的一个冲突点。什叶派属激进的伊斯兰教派，坚持政教合一，反对世俗民主；特别是其中的十二伊玛目派，宗教感情狂热，易掀起社会骚乱。什叶派占比较高的国家多是石油丰富的海湾国家，如伊朗、沙特东部、巴林和伊拉克南部，尤其在沙特，尽管什叶派仅占人口 14%，但在石油丰富的东方省，人口占比却达 75%。

图12：中东国家伊斯兰教什叶派人数及占比（百万人，%）



数据来源：Adherents.com, Pew Research Center, 东方证券研究所

图13：伊斯兰什叶派在中东的地理分布



数据来源：气泡面积代表人口总量，具体数据参考左图，东方证券研究所

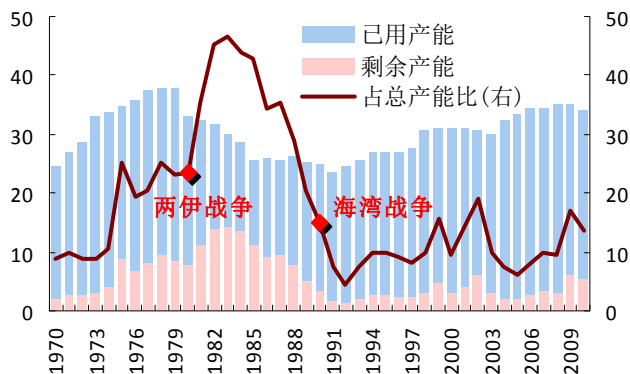
针对伊朗，西方已从经济（美国和欧盟已开始制裁与伊朗中央银行有业务往来的金融机构，1月4日欧盟外交官透露，欧盟各国就禁运伊朗石油初步达成共识）、政治（安理会已先后四次通过决议制裁伊朗）、军事（伊朗已有4位核科学家死于暗杀，核工业设施也遭遇了病毒攻击，美国持续对伊朗进行军事侦察）层面施压，但伊朗在推进核计划方面没有任何让步，并在今年1月1日再次获得突破。我们认为伊朗不会放弃发展核武器，因为伊拉克的教训就在不远，伊拉克不是因为拥有大规模杀伤性武器才遭到进攻，而恰恰是被发现没有核武器时才被“致命性”打击的。伊朗是美国中东石油和地缘版图上最后一个无法驯服对手，对西方来说，目前可能只有军事行动才能阻止伊朗的核计划，但历史上美国在伊朗有失败的教训，以及相关的石油/地缘利益诉求者也制约着美国的行动，大选之年和撤兵伊拉克之际，我们预测美国自身不会轻举妄动，但很可能通过代理人发动袭击，并引发连锁反应，这是2012年最大的地缘风险。

油：供给缺口和运输通道

目前，在OPEC主要成员国中发生过骚乱的有伊朗、利比亚和阿尔及利亚，其中伊朗是OPEC第二大石油产能国，利比亚是非洲第三大产油国，原油日出口量分别为355.7万桶和147.4万桶。

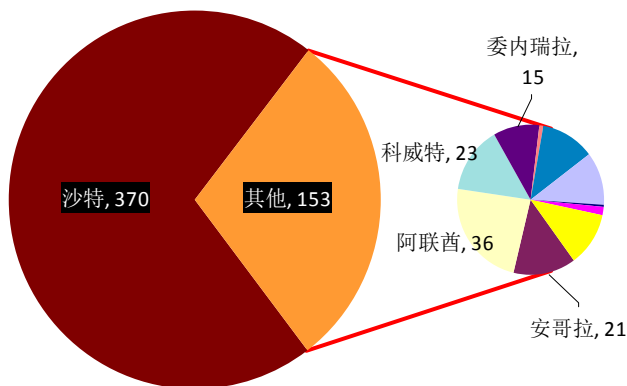
利比亚事件已经为全球石油供应能力做了一次压力测试，结果基本合格。利比亚的原油主要出售给欧洲的石油公司，占其石油出口量的85%。2010年利比亚对IEA成员国的出口量为120万桶/日，其中超过30%出售给意大利。而法国、德国和西班牙也是重要买家。为了稳定油市，利比亚动乱爆发后OPEC马上表示已有的预备产能完全能应付利比亚供应减少的冲击，而这些主要位于沙特的370万桶/日的空闲产能很快被部分启动了。IEA也宣布，必要时随时准备启动应急机制，这缓解了2月底险些失控的油价上涨。石油期货市场的反应也表明，沙特的富余石油产能足以覆盖由于利比亚局势动荡造成的石油供给下降。

图14：OPEC 成员剩余产能情况（百万桶/日，%）



数据来源：IEA，OPEC，东方证券研究所

图15：2011 年 1 月底 OPEC 成员剩余产能（万桶/日）



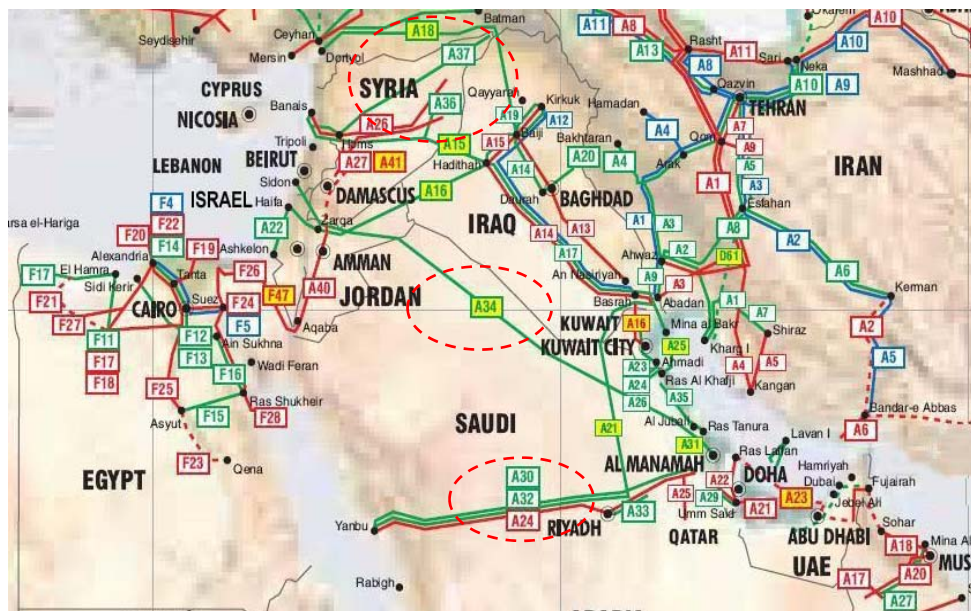
数据来源：IEA，OPEC，东方证券研究所

在 12 月 14 日召开的新一轮欧佩克会议上讨论了如何适应利比亚石油产量的迅速恢复。要求其他欧佩克成员国应为利比亚石油产量回升留出空间。欧佩克担心，市场将会出现供大于求的情况，如果不减产国际油价将下跌。据路透的一项调查显示，欧佩克石油产量去年 12 月达到 2008 年 10 月以来最高，目前成员国尚无减产为利比亚恢复供应腾出空间的迹象。这项调查显示，欧佩克所有 12 个成员国上月的石油供应量平均每日为 3074 万桶，11 月修正后为 3062 万桶。调查表明，欧佩克目前石油产量突破了该组织去年 14 日会议上确定的每日 3000 万桶目标。由于油价高于每桶 100 美元，产油国无意削减供应。

整个 OPEC 的空余产能在 2008 年全球危机后就处于海湾战争以来的相对高位，2011 年 1 月 OPEC 空余产能为 523 万桶/日。在极端假设下，即使利比亚和其邻国阿尔及利亚完全停止对外输油，OPEC 其他成员也能完全覆盖供给缺口。但如果伊朗出现问题，那么国际油市将迎来一波明显的上涨。但这并不是麻烦的全部，从运输角度看，OPEC 成员国占据着重要的战略地理位置。在可预见的未来，海运将始终是原油长途运输的主要方式，石油运输管道受客观条件限制较多，中东的地缘优势在石油运输上的体现得淋漓尽致。难以否认的是，中东局势再次恶化的话，运输风险将是石油价格再次上行的重要触发点。

影响全球石油贸易的七大运输“咽喉”中，有四条个集中在中东地区。中东地区产油国通过这几个咽喉海峡，将石油输送向世界各地。中东地区的霍尔木兹海峡、曼德海峡、苏伊士运河及波斯普鲁斯海峡 4 大水脉的石油流量占据了世界石油运量的近七成（根据 1999 年数据，该比例为 66%）。这也是海湾国家的政治动荡对美国 and 东亚国家来说“难以接受”的主要原因之一。

图16：霍尔木兹海峡关闭后的中东主要的替代输油线路



数据来源：The World Factbook，2008 年底运营情况，红圈标识了文中提到的管线，东方证券研究所

埃及虽然不是产油国，但其动乱时布伦特原油价格的上涨很大程度上也体现了市场对于石油风险的担忧。埃及过渡政府时期苏伊士运河的航运确实存在风险，伊朗以军舰护航油轮通过就是佐证。但其实苏伊士运河的运输风险尚在可控的范围内，因为从石油输出流向来看，任何关于苏伊士运河的运输停滞，都可以快速高效地被管道运输的方式弥补。即便在中东动荡发生之前，充沛的运力也使得管道运输能力也尚未全部利用。但是，如果海湾地区的情况失去控制的话，那么除了影响石油供给外，还会导致中东石油咽喉——霍尔木兹海峡——运输风险大幅上升的结果，这将导致最糟糕的情况，大部分沙特和伊拉克的石油将改道曼德海峡、苏伊士运河和土耳其，不管是陆运还是通过管道输送，这些原油的成本都将大大提高。

从目前来看，替代路线有这样几条：一是在沙特国内，联通波斯湾和红海的主力“东——西”管线，输油能力为 480 万桶/日，这条管线可以运输波斯湾的石油，穿越沙特阿拉伯，抵达红海的延布港（A30 管线），前段时间为了补充欧洲由于利比亚动荡而失去的石油供给，该通道实际流量已经大幅提高。二是输油能力为 165 万桶/日的伊拉克管线，该管线可以将波斯湾和伊拉克的石油向北泵送到土耳其的杰伊汉港（A18 和 A19 管线），但该管线目前处于维修状态，通行风险相当高。另外，输油能力为 50 万桶/日、终端为黎巴嫩的泛阿拉伯管道也可作为替代路线，但该管线目前处于关闭状态（A34 管线）。所以，一旦霍尔木兹海峡遭封锁，能够利用的替代航线和管线寥寥无几，占全球三分之一以上的石油贸易量将由此受阻，其结果可想而知。

油价判断

2012 年，由于全球经济衰退趋势明显，实际需求端将压制油价，但全球宽松流动性环境又提供了部分支撑，我们预计 WTI 在 110 左右波动，BRENT 在此基础上的溢价不超过+20。但是地缘极端事件一旦发生，供给端将迫使油价突破 150，目前概率为 20%。这将引发第四次石油危机，全球经济进入深度衰退，中国美国首当其冲，替代能源最终成为潮流。

一、背景

中东（Middle East）是一个政治地理概念，形成于十六至十七世纪的英法等国东扩过程产生的欧洲中心论。按照距离的远近，他们把欧洲的以东的部分别称为远东、中东和近东。随着全球化的加深，他们逐渐把中东和近东合为一体，统称中东，进而中东的概念逐渐被全世界广泛认同。

图17：广义的中东区域范围



资料来源：互联网、东方证券研究所

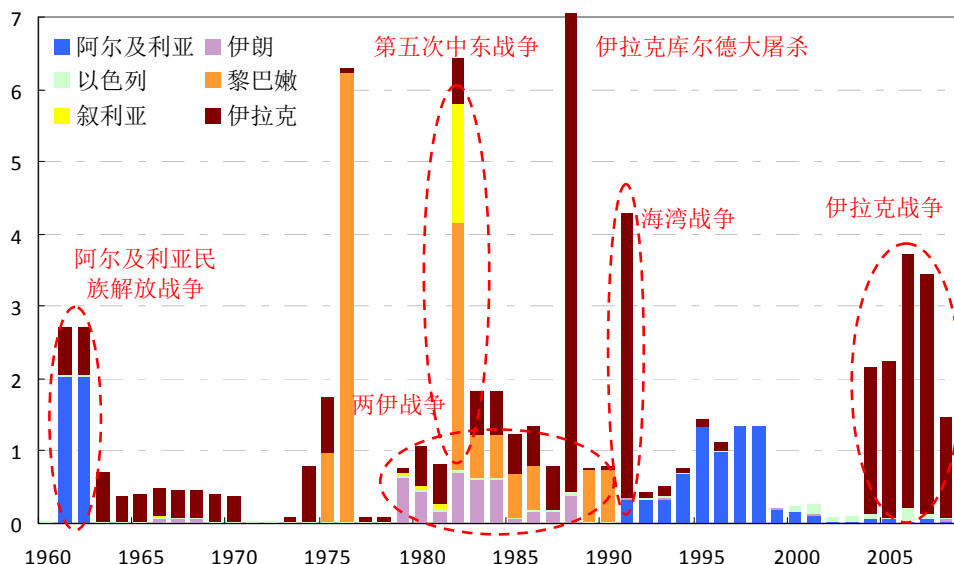
狭义的中东包括埃及、叙利亚、黎巴嫩、约旦、以色列、伊拉克、巴勒斯坦、也门、沙特阿拉伯、科威特、阿联酋、卡塔尔、巴林、阿曼、土耳其、伊朗、塞浦路斯和阿富汗 18 个国家。广义的中东除了上述 18 个国家以外，还包括北非，本文提到中东这个概念时，如果没有特别说明，指的都是包括北非的泛中东概念。在具体对个别国家进行分析时，本文的重点将放在经济总量和人口总量较大以及地缘位置比较关键的国家。

地理上，中东地区地缘战略意义十分突出。它连接欧洲、亚洲和非洲大陆；环绕该地的国际水域有黑海、地中海、里海、红海和阿拉伯海。它还控制和影响着苏伊士运河、黑海海峡、霍尔木兹海峡三大国际水道，为不同国家和地区的联系提供了便利的水运条件。另外，这里地理位置险要，具有重要的战略意义，其中沟通中东水域的博斯普鲁斯、达达尼尔、曼德海峡和霍尔木兹海峡都是扼守国际航道的门户；亚丁湾、波斯湾、阿曼湾和瓜达尔湾同样占据着重要的位置；其境内的苏伊士运河沟通大西洋和印度洋两大水系，与巴拿马运河并称全球两大运河。因此，中东又被称为“五海三洲”和“四峡四湾一河”之地。

在中东生活着阿拉伯人、波斯人、犹太人、突厥人、库尔德人等诸多民族，民族问题一直是中东各国面临的最严重挑战之一。由于历史上的民族迁移、交流和帝国统治的更替，加上地理边界的变更，中东地区的民族关系异常复杂而敏感，再加之不同民族、不同教派及不同的政治集团相互交织，民族与宗教问题相互渗透，引发了地区社会生态的不稳定。在现代历史中，阿拉伯人与犹太人的矛盾是中东民族问题的核心，巴以区域历经半个多世纪依然动荡不安。1947 年 11 月 29 日联合国通过分治决议，以色列建国并进行领土扩张，侵占和挤压了阿拉伯人的生存空间，使阿拉伯与犹太人的长期矛盾演变为长达数十年的中东战争和巴以冲突。近年来，随着阿拉伯国家对以政策日趋温和务实，阿拉伯世界内部对以色列问题的立场也出现了分化，越来越难以形成一个有凝聚力的统一战线。

阿以矛盾在地区纷争中的地位逐渐下降,其中以不可调和的领土矛盾为核心的巴以矛盾逐渐成为主要问题²。

图18：中东与北非因战争死亡的人数（万人）



资料来源：东方证券研究所

以波斯湾和两河流域为分界线,阿拉伯人与波斯人也积怨尤深,其冲突的焦点围绕领土矛盾以及宗教纷争展开。前者主要表现为阿拉伯河主权、霍尔木兹海峡及大小通布岛问题;后者主要围绕逊尼派和什叶派的矛盾展开。这种矛盾在冷战的背景下,集中在两伊战争中爆发出来:萨达姆领导的伊拉克在捍卫逊尼派正统地位的旗号下,打着阿拉伯民族团结的幌子,展开了与异族以什叶派为主的伊朗人争夺海湾霸权的八年战争。

此外,分布在土耳其、伊朗、伊拉克和叙利亚等国的库尔德族的独立问题也是中东地区新的民族冲突焦点。伊拉克战争导致其境内库尔德人政治地位提升,一战后库尔德人梦寐以求的独立梦想在萨达姆垮台后看到希望,导致其它国家的库尔德人政治势力也跃跃欲试,形成了对土耳其和伊朗领土完整的重大威胁,迫使土耳其和伊朗两国放弃前嫌,携手打击库尔德人。

文化上,中东的底格里斯河和幼发拉底河滋润的美索不达米亚平原(两河流域)是人类文明最早的发源地之一,而北非的埃及是历史最悠久的文明古国。另外,中东既是世界三大宗教:基督教、伊斯兰教和犹太教的发源地,还是全球穆斯林人口密度最大的区域,具有重要的社会文化意义。经过漫长的历史积淀,中东地区复杂的宗教、民族甚至是文化冲突在近代外部势力的干预下越来越复杂。

经济上,中东在全球陆地面积占比不到8%,却储藏了占全球54.4%³的石油,被称为“世界油库”。这是中东富裕的基础,也是他们不幸的根源。1901年,英国人威廉·达西(William D'Arcy)在波斯湾找到了石油后,中东惊人的石油资源逐步被发掘出来,随着资本主义经济的发展和两次世界大战,石油作为重要的战略资源逐步为世界重视。无论是为了保护石油利益,抵制社会主义扩张还是

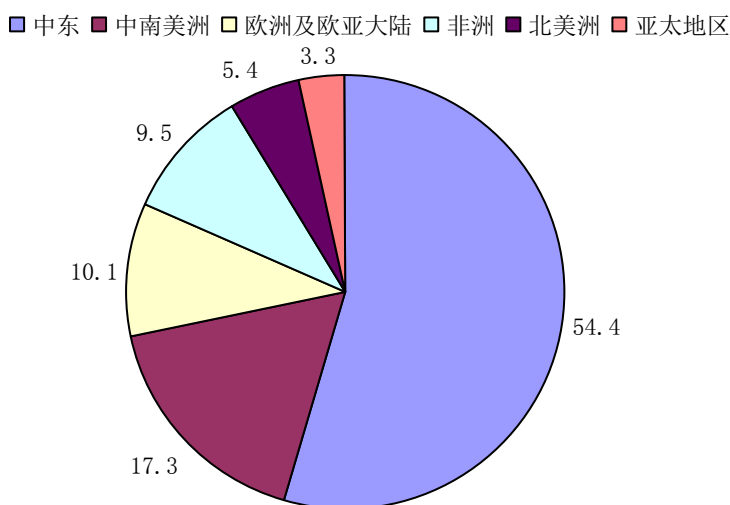
² 近年在东地中海地区,从塞浦路斯岛以南海域到黎巴嫩-以色列-加沙-西奈半岛近海发现了多个亿立方米级别的巨型天然气田,利益所使,土耳其-俄罗斯、以色列-黎巴嫩的矛盾有进一步激化的趋势。

³ 包括阿尔及利亚和利比亚,2010年底数据,数据来源为《BP世界能源统计2011》。

打击恐怖主义，外部势力的干涉都严重影响了中东地区的稳定和经济的正常发展。五次中东战争以后，中东完全进入了布雷顿森林体系，石油对美元标价后，中东逐渐变成了美元的殖民地。

在 1973 年以前，或者说在西方资本主义国家受石油危机的冲击认识到石油的重要性并大举进入中东之前，中东地区的民族冲突和宗教矛盾基本能在伊斯兰教教义和教旨划定的框架内解决，很少以战争的形式表现出来。近代中东的民族冲突主要是外部势力对中东进行的强行干涉的手段，无论是美国扶持的犹太以色列政权，还是冷战大背景下以教派冲突为幌子的两伊战争，都是外部势力干预的结果，更不用说美国直接发动的伊拉克战争了。

图19：2010 年底全球已探明石油储量分布（占比）



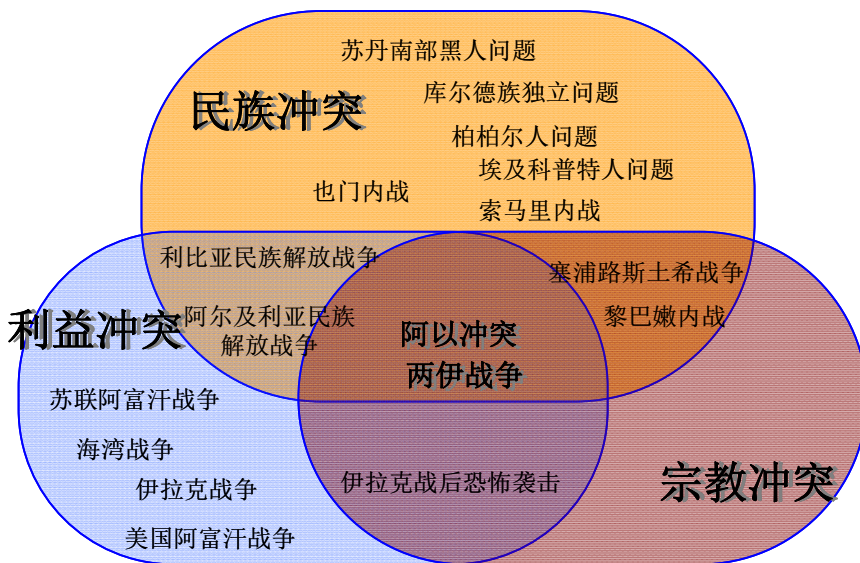
资料来源《BP 世界能源统计 2011》，东方证券研究所

中东地区重要的战略地位，独特的地缘政治、复杂的利益纠葛、历史悠久的文化冲突、不同政治流派的思想激荡等因素都成为地区局势瞬息万变的原因。也正是这种复杂的文化冲突、宗教特点、地缘位置和石油资源，导致了中东长期的区域内冲突和区域外干涉不断交织，让其成为了全球版图中的“破碎地带”。

在《危机三部曲：全球宏观大图景》的系列研究中，我们以国际货币体系的进化和全球失衡来分析美元本位下的全球化大生产；以次贷危机背后的动因为线索分析了美国的模式；以区域一体化和德国意志为线索分析了欧盟和欧元区的矛盾；以中国的崛起、日本的衰老和美国的布局为框架研究了东亚的升腾。在中东篇中，我们将以**（内外的、宗教的）冲突**为核心，研究中东这个全球的巴尔干地区在二战以后局势变迁的特点，以及未来可能的进化方向。

在我们的分析框架中，中东是典型的资源国集团，他们输出油气，换取石油美元，为国际金融市场注入流动性。石油的需求受制于实体经济，产油国们不能选择石油的标价货币，只有联合起来通过控制产量施加垄断卖方的影响。这些影响是不容小视的，如果说石油是工业的血液，那么中东就是全球工业最大的造血地，每次中东局势的动荡和 OPEC 的行为都迅速地影响油价，并进一步波及实体经济。1973 年阿拉伯国家对西方的石油禁运甚至终结了资本主义经济增长的“黄金时代”。从我们的框架出发，本文会穿插分析美国的中东战略、中国的石油安全、以及中东的局势作为这一地区的风险因素。

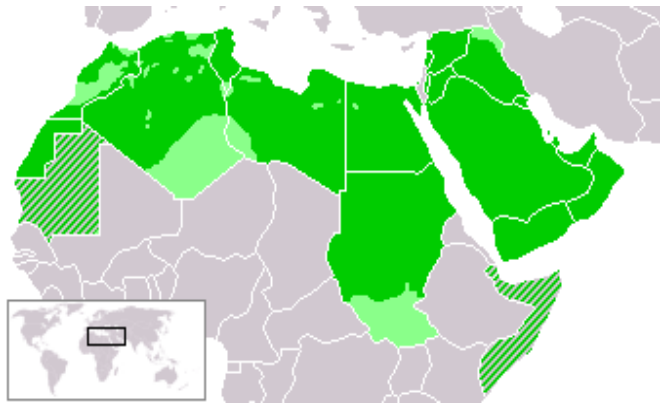
图20：二战以后中东与北非的冲突



资料来源《BP 世界能源统计 2011》，东方证券研究所

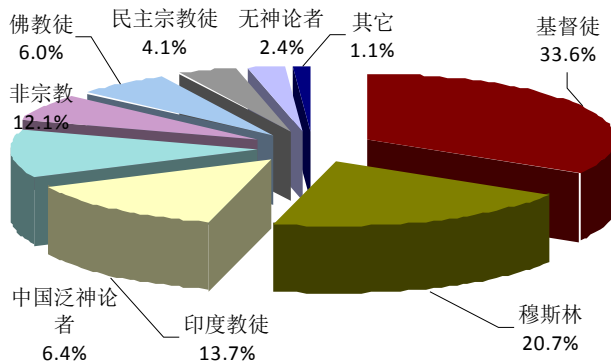
除此之外，中东地区本身宗教、民族和政治问题的复杂性也是其冲突产生的根源。促使我们推出这份报告的无疑是最近中东地区接连不断的国内和国际政治事件，要理解和预测这些事件的发展，必须较全面地研究这些冲突的根源和主要博弈方。在本报告中，我们根据自己对中东的理解，从石油利益、民族和宗教三个角度分析中东主要冲突的特征、根源和内在逻辑。我们希望从内外驱动两个方面切入，对宗教、民族和制度等社会因素进行一定深度的挖掘，在大图景的基本框架中分析中东经济社会局势的变化和未来发展趋势。

图21：阿拉伯世界的地理范围



数据来源：东方证券研究所

图22：全球宗教人口结构



数据来源：世界基督教联合会，东方证券研究所

目前石油危机对全球实体的影响虽然远不如前，但其冲击力仍然不容小视：2008 年的石油泡沫主要根源是短期供给不足和流动性过剩，再创历史新高的原油价格仍然导致了下游经济体难以应付的输入型通货膨胀。从美国爆发的次贷危机蔓延到全球后，瞬间蒸发的流动性将油价拉了下来，从危机后到后危机时代，在全球此起彼伏的积极政策下，油价似乎脱离了实体经济，与热钱共舞起来。但 2011 年 1 月开始的此起彼伏中东地缘政治事件又将人们惊醒，中东仍然是石油世界的主角，国际油价仍然随着中东地缘政治事件而跳动，并在市场情绪的推动下迈向一个个高位，油价似乎又到了失控的边缘。

在不止一次的现实主义科幻故事中，中东成为第三次世界大战的起点——极端势力控制了部分国家政权，由于无法直接同西方交火，他们攻击以色列并在一些亲西方国家（例如沙特）的主要产油带上扔下了“脏弹”，核放射物质污染了中东的石油供应，令全球经济陷于崩溃。从坏的方面考虑，2012 年这种梦魇的场景是否会出现？从好的方面展望，伊斯兰这棵政教合一的千年老树上能否开出民主之花？

二、油：民族利益和大国博弈

中东在我们《危机三部曲：全球宏观大图景》的框架中是典型的资源国聚集区域。在美元霸权驱动的“资源国——生产国——消费国”价值链上，中东国家的命运比较曲折，但他们与国际流动性的关联却更直接。在二战后美国的布局下和布雷顿森林体系崩溃后，资源国陆续成为了美元的殖民地（甚至连当初美国的劲敌俄罗斯也不能幸免）。大部分国际大宗商品以美元标价和结算，他们的交易市场也变成国际过剩资本投机的乐园，并反过来加剧了实体经济的动荡。

在全球分工体系中，没有任何经济体像石油输出国这样将资源国的特征表现得淋漓尽致，也没有任何一个资源输出集团像 OPEC 一样深刻地影响着下游经济体，更没有任何一个区域像中东一样被美元殖民得如此严重。在全球化经济中，中东的最大民族利益就是把石油卖个好价钱（这点俄罗斯也类似），但这对消费国（美国，曾经的生产国）和生产国（中国，未来的消费国）来说都不是好消息，强势的国家力图进行源头干预来确保上游成本可控。它们曾经一度成功，但变得越发困难。

近 10 年来全球石油供需的新格局正在出现，随着生产型新兴经济体的上位，围绕着石油的核心矛盾将从 OPEC 与 OECD 之间的利益冲突逐步转移到新兴经济体与 OPEC 之间的供需稳定问题，以及发达经济体对新兴经济体的能源需求的抑制和反抑制争斗上来。利比亚-叙利亚-伊朗一路走来，后者几乎已经退无可退，俄罗斯和中国在叙利亚问题上果断投出反对票，俄罗斯更是直接把航空母舰开往地中海，直接充当大马士革的保护者。

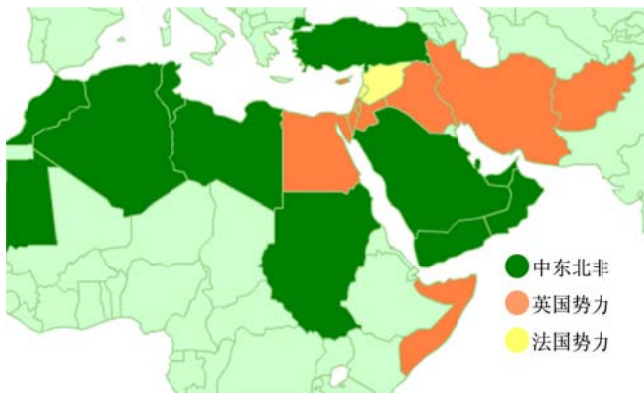
列强们的中东棋局

资源国的产生来自两个方面，一是自然资源禀赋，二是对外部其它资源的渴求，也就是输出的欲望。石油资源丰富的中东地区自开始大量输出石油以来，换来了食品、服务、武器，进口了美式和平，但却很难获得真正的稳定。正如一位美国官员所说：“如果沙特是出口香蕉的国家的话，那么沙特与美国关系就另当别论了”——无论全球的局势如何变化，石油利益一直是西方力量干预中东的主要驱动之一，而中东的局势也就变成了国际政治的晴雨表。

1859 年，美国宾夕法尼亚州的泰特斯维尔村发现油田，该油田使用钻井、油管 and 提炼等与传统手工方式不同的现代方式进行生产，这标志着石油作为一个现代工业部门的出现。由于存在广阔的市场需求，现代石油工业在美国建立后发展迅速，1860 年到 1880 年原油产量从 50 万桶迅速增长到 2600 余万桶。19 世纪后，电灯发明、美国汽车业的突破性发展和丘吉尔大胆地采用石油作为海军舰艇动力的决定，使得石油在用途上发生了根本性的转变。第一次世界大战中，卡车、坦克、飞机等以石油产品为燃料的武器装备不断投入战场，且数量猛增，对战场结局所起的作用越来越大。由于石油在工业、现代化和战争中不可替代的重要性，随着对石油资源的认识不断加强，从一战开始，英国、法国和美国先后开始以国家力量迅速加强了对中东这个“世界油库”的影响。

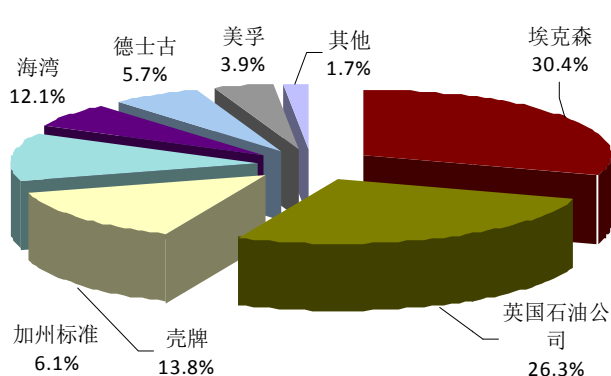
在美国的势力触及到这里以前，英国和法国曾经控制了中东和北非较长时间，一战时波斯湾落入了英国的势力范围，被称为“英国湖”（British Lake）。伊朗、伊拉克、科威特、巴林、卡塔尔和阿拉伯半岛沿岸的首长国都成了英国的殖民地或保护国。1915 年，英国同沙特王室签订了“保护”协定；1918 年，英国从土耳其手中夺取伊拉克并于 1921 年扶植建立了伊拉克王国。而此时的美国则完全被英国和法国排斥在中东事务之外。

图23：一战之后中东与北非的势力范围



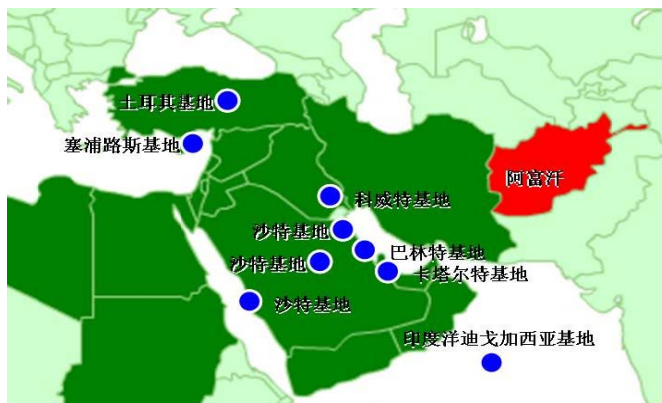
数据来源：东方证券研究所

图24：1950 年石油巨头的全球产量占比



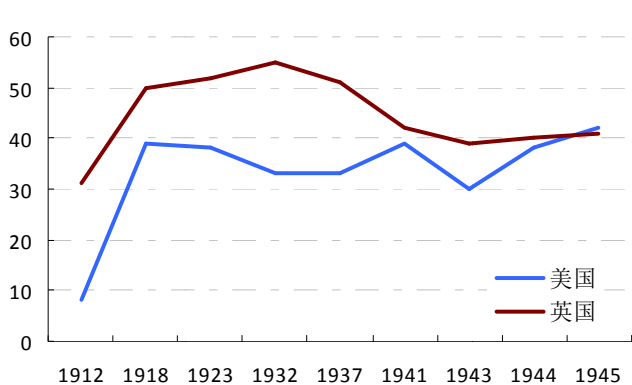
数据来源：wind，东方证券研究所

图25：美国在中东地区的主要军事基地



数据来源：东方证券研究所

图26：美英在资本主义世界石油开采中所占比重（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

中东的石油对于美国中东政策来说具有相当重要的意义。美国从此把夺取石油作为其中东政策核心内容，中东也变成了美国全球战略中重点关注的地区。一战后，美国势力便逐渐渗入中东地区与英国展开了角逐。从 20 世纪 30 年代开始，美国石油公司就在沙特勘探和开采石油，与英国在沙特的利益冲突日益明显。1929 年美国石油巨头加州美孚依靠其子公司巴林石油有限公司而进入中东地区；1932 年 6 月，该公司在巴林钻探的第一口油井获得成功。1934 年 2 月，英美合资企业——科威特石油有限公司在伦敦宣告成立。

在第一次世界大战前，美国石油公司在中东占有的石油产量仅有 14%，英国则占有 80%；到了 1945 年，美国的份额提高到了 55%，而英国则下降到 31%。虽然十九世纪末美国已经成为经济大国，但军事和政治上的影响力根本无法与英国抗衡。而二十世纪上半叶英国和美国在中东石油利益方面的权利交接，本质上是资本主义世界中领导力量更替的映射。在资本主义世界的石油开采中，美国的比重在二战结束后第一次超过了英国。

表2：美国的中东政策

美国对中东的定位	美国中东政策的利益诉求	历任美国总统的中东政策主张
二战结束到 1990 年冷战时期：对抗苏联	1、确保石油的自由贸易，从而使西方能够以合理价格获得石油	1、老布什时期，利用海湾战争的契机在沙特获得了军事基地，拉开了抢占海湾战略要地的序幕

制和抗衡苏联的前沿阵地；与其他大国争夺石油资源的控制权，实现更多的现实和战略利益。	得源源不断的中东石油；	幕；力图构建的“中东新秩序”。
1990 年冷战结束后：维护现状，建立新秩序	2、维持地缘政治稳定,防止出现威胁美国利益的势力；	2、 克林顿时期 ，“西促和谈、东遏两伊”。
不允许改变地区格局的力量崛起，扶持温和政权，并在世俗政权与伊斯兰宗教政权之间保持相对平衡。	3、对其特殊战略盟友以色列的生存和安全承担责任；	3、 小布什时期 ，推行“大中东计划”力图通过民主改造伊斯兰世界。通过伊拉克战争完全控制海湾地区。但伊战后美国力量下滑，又逢经济危机，被迫实施战略调整，推行大国协作。
2001 年 911 事件后：推出民主改造中东构想	4、保证亲美的中东国家的安全；	4、 奥巴马时期 ，重塑中东均势以减轻战略重负，通过政策接触缓和与伊朗的矛盾，发挥欧盟、俄罗斯、中国等在中东的建设作用，实行战略收缩
认为中东地区作为伊斯兰原教旨主义和恐怖主义的“温床”，对美国国家安全利益正构成越来越大的威胁。为此，逐步推出“民主改造中东”的战略构想；武力更迭伊拉克政权。	5、维护自身安全和反恐需要，推行“大中东民主”计划。	

资料来源：东方证券研究所

表3：五次中东战争简况

战争名称	起止时间	参战国家	事件经历及战争原因	中东冲突的深层原因
巴勒斯坦战争	1948.5.14-1949.7.20	埃及、约旦、黎巴嫩和伊拉克向以色列宣战	● 以色列不顾阿拉伯国家的反对，在美英支持下决议建国，激起了阿拉伯国家的愤慨。埃及、约旦、黎巴嫩和伊拉克 5 国向以色列宣战。通过这次战争，以色列占领了巴勒斯坦 4/5 的土地，达 2.07 万平方公里，战争遗留下的“边界问题”和“难民问题”为日后再次爆发战争埋下了祸根。	1、中东各国信奉伊斯兰教的不同派别，历史宿怨、宗教冲突、民族矛盾导致矛盾时极易发生冲突；
苏伊士运河战争	1956.7.26-1956.12.22	以色列入侵西奈半岛，英法进攻埃及	● 埃及宣布将苏伊士运河从英、法殖民主义者手中收归国有。同年 11 月 29 日，以色列在英、法唆使下，侵入埃及西奈半岛。31 日，英法以“保卫运河通航自由和安全”为借口，向埃及发动进攻。	2、在中东各国争取独立时，西方大国为自身利益将一些国家、民族进行拆分，为日后纷争埋下祸根，导致中东各国不断为领土、种族等发生冲突；
六月战争	1967.6.5-1967.6.8	以色列、埃及、叙利亚和约旦	● 第二次中东战争后，以色列不甘失败，念念不忘寻机报复。1967 年 6 月 5 日，以色列在美国的支持下，突然向埃及、叙利亚和约旦发动袭击，侵占约旦河西岸、耶路撒冷、加沙地带、叙利亚的戈兰高地和埃及的西奈半岛，迫使 50 万阿拉伯人沦为难民。	3、很多阿拉伯国家领导人在国家政策上与西方强硬对抗，意图彻底消灭以色列，遭到西方国家和以色列抵制；
十月战争	1973.10.6-1973.10.24	埃及、叙利亚、以色列	● 埃及、叙利亚为收复六月战争中的失地，集中 51 万地面部队和海、空军主力分别向以色列军队占领的西奈半岛（西线）、戈兰高地（北线）发动突然进攻。	4、美国等西方大国为了石油战略等经济利益，意图改造伊斯兰社会、扶植亲美政权，控制石油资源。
以色列入侵黎巴嫩	1982.6.6-1982.6.11	以色列、黎巴嫩	● 以色列借口打击巴勒斯坦解放组织大举入侵黎巴嫩。	

资料来源：东方证券研究所

美国对其在中东地区战略利益的逐步认知使美国政府在二战后形成了系统的中东政策。与二战后美国在全球布局的基本原则一致，美国的中东战略也是围绕获取稳定的资源和保护自身安全展开的。冷战时期中东北层国家土耳其、伊朗、阿富汗与苏联的南部边疆接壤，是美国实施遏制苏联战略的理想地区。对苏联而言它又是南下印度洋，与非洲国家联系的重要通道，从这里向北是进入中亚地

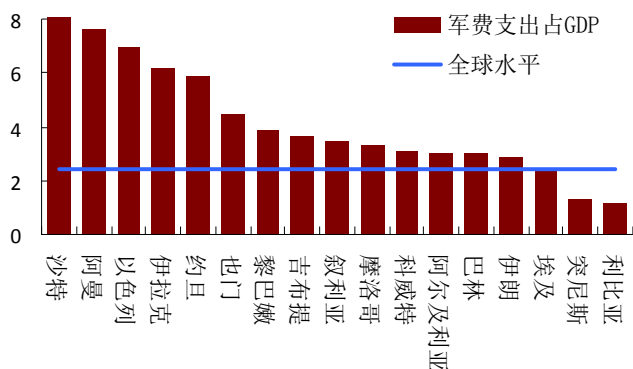
区便捷的通道，向东能够牵制南亚地区，向西对东南欧国家能够产生直接影响，对于冷战后美国实施全球战略有重大意义。

二战后，“马歇尔计划”与“杜鲁门主义”捆绑在一起，美国有效地控制了其它外部势力对中东的影响：为了遏制前苏联的扩张，美国填补了战后筋疲力尽的英国在东地中海和波斯湾留下的空白；美国在 1947 至 1950 年支持了希腊和土耳其，并长期对伊朗进行援助，并支持阿富汗的反苏武装，以防止中东受社会主义运动的影响。另一方面，在国内犹太势力的支持下，美国绕有心计地帮助以色列复国，接管和扶持沙特王室，进而控制中东的石油命脉，五次中东战争对美国来说除了配合军备竞赛外，就是实现了石油对美元的标价。布雷顿森林体系崩溃后，美国用无约束的绿纸片换来了源源不断的石油。

美国对中东这个大油库的控制从来没有放松过。1991 年，海湾战争后老布什时期，美国趁机逐步建立起自己在中东的军事存在，在连接欧亚非的地缘政治要地强化自己的军事力量，以维护来之不易的石油霸权。期间，美国的政策原则是不允许改变中东地区格局的力量崛起，扶持温和政权，并在世俗政权与伊斯兰宗教政权之间保持相对平衡。2001 年，“9.11”事件后，奉行单边主义的美国一方面用硬手段，以军事力量更迭阿富汗和伊拉克的政权；一方面用软手段，大力推行“大中东民主改造计划”，希望以自己的价值观重塑伊斯兰世界。其根本目的在于建立和扶持亲美的国家政权和组织，削弱 OPEC，巩固自己的中东利益。

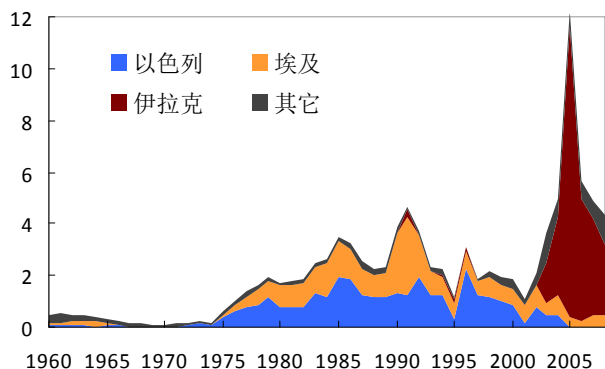
美国无疑是目前在中东话语权最大的外部势力，它能够一边通过军事力量强行改变中东国家的政权，重新塑造它的国家形态，一边对于亲美政权进行保护，并向缺乏安全感的国家出口美式和平。另外，美国通过外交力量对中东国家施加集体制裁，利用强大的经济实力促进中东国家争先恐后的与它达成双边自由贸易协定，将中东的长远经济发展与美国紧密联系在一起。

图27：2008 年中东与北非国家军费支出情况（%）



数据来源：世界银行 WDI 数据库，东方证券研究所

图28：美国对中东和北非的官方援助金额（十亿美元）



数据来源：世界银行 WDI 数据库，东方证券研究所

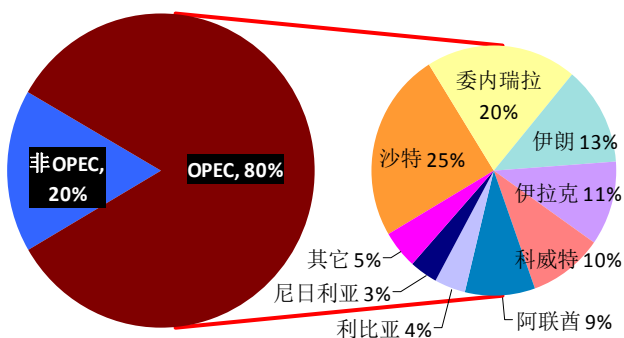
产油国的反抗：OPEC

任何国家都力图解决的民族、民生和民主三个问题，尽管有关国家之间龃龉不断，石油利益的保护和获取是大中东资源国的最核心（民族）利益。中东唯一可以大家同意一起来做的事情就是将全球主要的石油输出国联合起来，施加垄断卖家的影响，以石油为武器反抗西方的侵蚀。

20 世纪初开始，西方跨国石油公司长期把持亚非拉产油国的石油勘探、开采、储运及销售，掌握油价决定权，对产油国进行明目张胆的剥削与掠夺，激起了他们的不满与反抗。中东是第三世界国

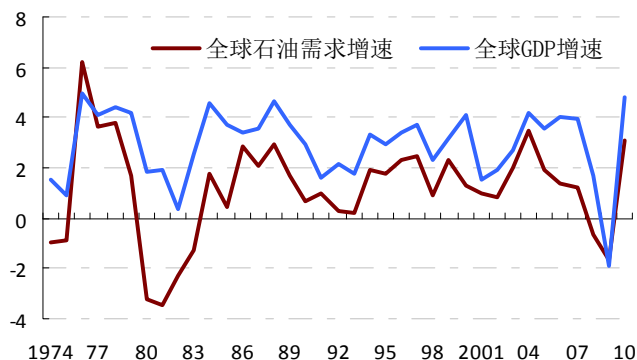
家集中的区域，二战后民族解放运动风起云涌，殖民地独立以后，亚非拉石油斗争进入新的发展阶段。但是，独立后的石油生产国都需要石油出口的收入来恢复经济，维护政权的稳定，缺少统一协调能力，产油国们不敢也不想激化与西方石油资本的矛盾。

图29：全球石油储量构成



数据来源：OPEC，2010年年底值，IMF，BP全球能源统计，东方证券研究所

图30：全球石油需求与实际 GDP 增长 (%)



数据来源：BP全球能源统计，石油需求增长按“百万桶/日”单位对应的数据折算。

东方证券研究所

在1960年石油输出国组织（Organization of Petroleum Exporting Countries，简称OPEC）成立之前，由于开采技术上的优势和开采权的长期垄断，西方七家主要的石油巨头基本瓜分了全球的石油市场：在1950年，这“七姐妹”的石油生产在全球占比高达98.3%，几乎垄断了所有的中东油田。在1952至1970年的19年间，全球原油价格仅在1.79至2.18美元/桶之间小幅波动。产油国不仅在产业链上获取的利益较少，还必须忍受西方国家因工业化和城市化的需要而压低的石油价格。

表4：OPEC 成员扩张情况及其原油与天然气储产量

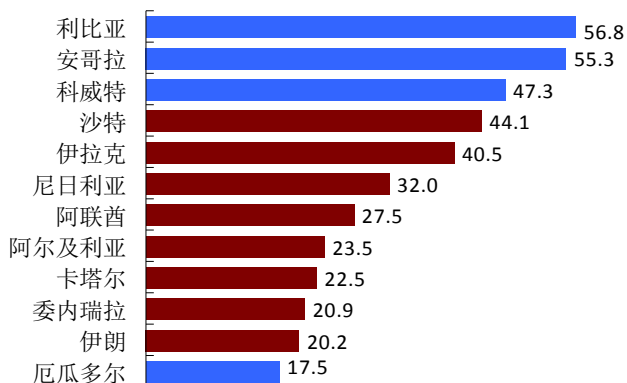
国家	加入时间	原油储量 (十亿桶)	天然气储量 (万亿立方米)	石油产量 (千桶/日)	天然气产量 (十亿立方米)	备注
沙特	1960	265	8	10007	84	创立成员
委内瑞拉	1960	211	5.5	2471	29	创立成员
伊朗	1960	137	29.6	4245	139	创立成员
伊拉克	1960	115	3.2	2460	1	创立成员
科威特	1960	102	1.8	2508	12	创立成员
卡塔尔	1961	26	25.3	1569	117	
利比亚	1962	46	1.5	1659	16	
阿联酋	1967	98	6	2849	51	
阿尔及利亚	1969	12	4.5	1809	80	
尼日利亚	1971	37	5.3	2402	34	
厄瓜多尔	1973	6	-	495	-	
安哥拉	2007	14	-	1851	-	
合计		1,069	90.7	34325	563	
全球占比		80%	48%	41.8%	18%	

资料来源：BP 能源统计 2011，储量为 2010 年底数据，均为已探明储量，产量为 2010 年数据，东方证券研究所

OPEC 成立后，产油国对西方石油垄断资本和势力的反抗有了统一协调的平台。OPEC 首先把分散的、以争取提高石油税率为目标的石油斗争转为联合的、有组织的、以稳定石油价格、维护自身石油资源利益为目标的石油斗争。它协调成员国的石油政策，反对国际石油垄断资本的掠夺和控制。此后制定了新的战略，即把原定的用配额控制产量来稳定油价的、不触及所有权和定价权的政策，转交为收回所有权和定价权，并通过减产等手段来逐渐提高油价的战略。

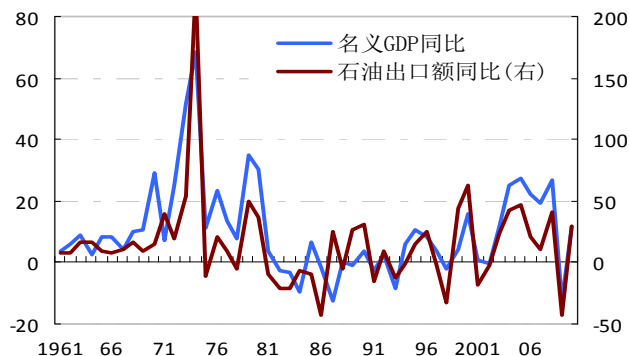
在 20 世纪 60 年代，中东主要产油国的反抗手段是加大对国际大型石油集团的入股，以求分取更多石油利益；到了 70 年代，中东产油国掀起了油田国有化浪潮，与其它亚非拉的产油国一样，中东纷纷建立了自己的石油公司。OPEC 影响石油市场的政府合作平台和操作主体都基本具备了。“禁运、减产、涨价”成为了其后 OPEC 影响全球油市的代表工具。随着 OPEC 成立和逐步壮大，1971 年第一次石油危机之前，这个石油卡特尔已经控制了全球 79% 的石油储量和 48% 的天然气储量。OPEC 的政策无疑对国际能源乃至全球经济都有重要影响。而 1973 年开始的石油危机让世界见识到了 OPEC 的威力，石油输出也逐渐成为了 OPEC，特别是 OPEC 中东国家的核心经济特征。

图31：2010 年 OPEC 成员石油出口占 GDP 之比 (%)



数据来源：OPEC，深红色为中东国家，东方证券研究所

图32：OPEC 石油出口额与名义 GDP 增长 (%)

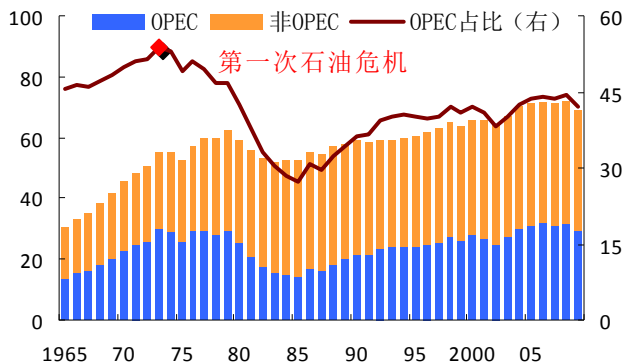


数据来源：OPEC，东方证券研究所

OPEC 成员国石油市场战略的最高目标是追求产量与价格的最佳配置，即收入最大化和市场份额的最大化。1974 年，OPEC 经济委员会开始从长期和短期两个方面就新形势下的“合理油价”体制展开研究。确定长期合理油价目标主要依据按替代能源的价格来制定，短期油价则主要依据市场供需变化、通货膨胀及其他有关的因素来调节。80 年代以来，随着非 OPEC 产油国石油产量的增加和国际石油价格的持续下滑，OPEC 数次发生危机，人们对 OPEC 的市场控制力表现出怀疑。但事实上，OPEC 作为世界最大的政府间石油卡特尔，仍然具有左右世界石油市场的巨大影响力。目前 OPEC 控制着全球 41.9% 的原油生产，并将在未来逐步提高；石油贸易方面，OPEC 的占比为 40% 以上，而净出口占比则高达 65% 以上。

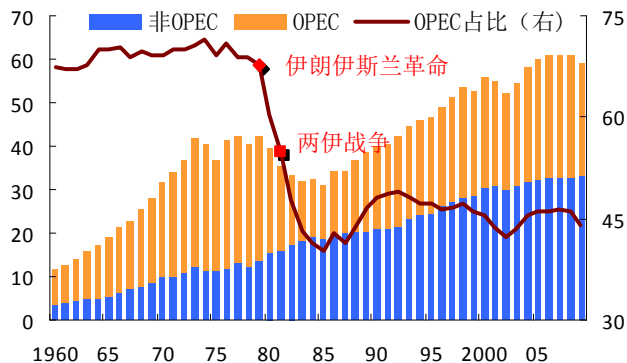
石油输出国虽然囤积了大量的财富，但实体经济却依然存在严重问题，整个中东产油国的经济都严重依赖原油出口。一个正常经济体的产业结构被部分挖空了：出口的石油换来了美元，直接用于进口商品和服务，以支撑奢侈的消费。国内的基础建设走向极端，要么如迪拜一样在沙漠上建起海市蜃楼，要么如伊拉克因为炮火的摧残，实体经济难以启动。

图33：全球石油供给情况（百万桶/日，%）



数据来源：OPEC，深红色为中东国家，东方证券研究所

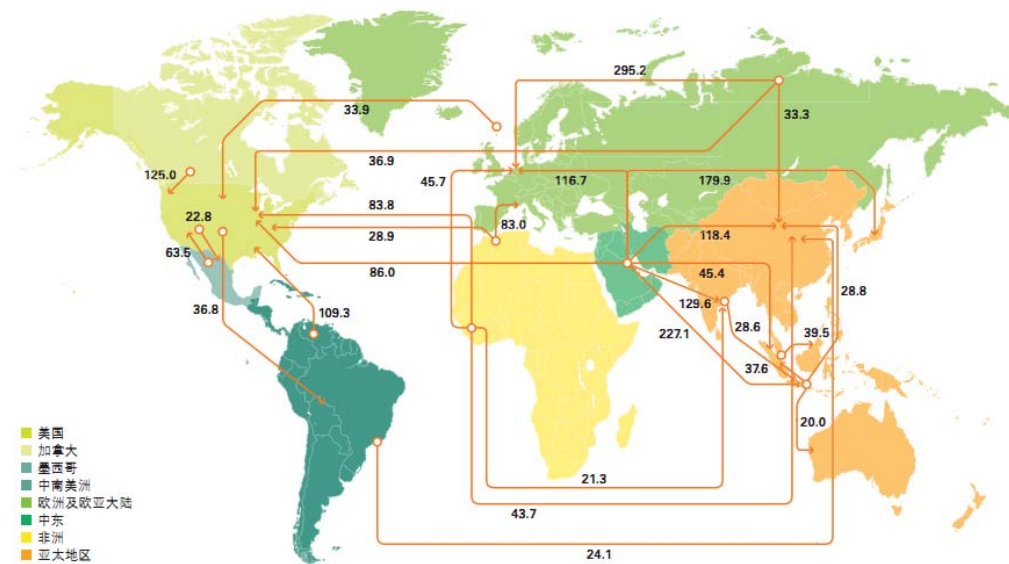
图34：全球石油国际贸易额及 OPEC 占比（百万桶/日，%）



数据来源：OPEC，东方证券研究所

深受美国模式伤害的中东国家，在宗教教义和民族情绪的影响下，都很厌恶美国，但他们又不得不接受这个事实。他们宝贵的资源从地下挖出来后换来的是美元，而为了保证自己的安全，又不得不进口武器，在防务方面依赖美国。他们是美元的殖民地，又是美式和平最大的进口者。在中东的几个主要产油国中，沙特迎合了美国的模式；而伊拉克则深受战争所害；伊朗一直没有屈服，不仅打算走出自己的道路，还打算以欧元标价石油，摆脱美国的影响。

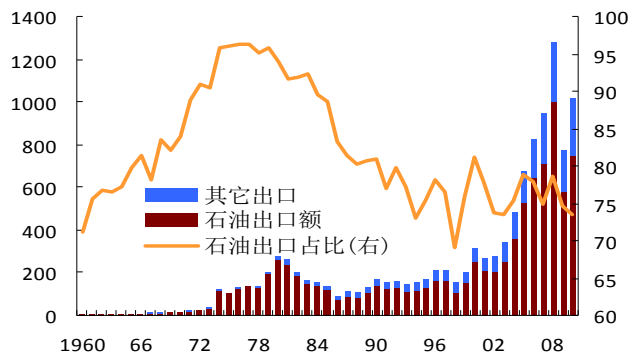
图35: 2010 年石油贸易流向 (百万吨)



资料来源：BP 世界能源统计 2011，东方证券研究所

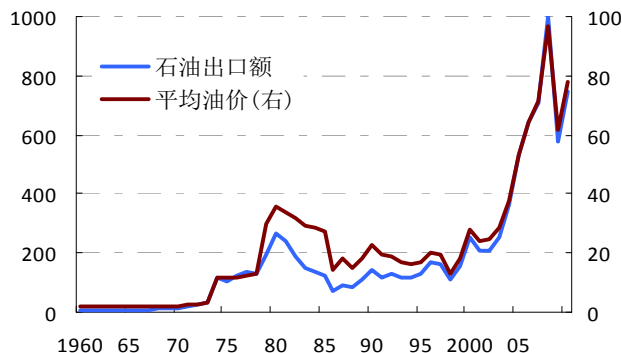
就目前的石油流向来看，虽然欧美都是主要的进口者，但受 OPEC 产量控制影响最大的无疑还是亚洲这个生产国密集的区域，在 2010 年中东 828.7 万吨的输出中，亚太地区接收了 84.6%。中东没有什么制造业，自己的技术和科技更少。他们富裕，但是除了奢侈的消费外，收入却无处可去。每次石油价格的飙升都为 OPEC 国家们带来大量的外汇，这些资金最终不得不再次游弋在海外，制造一种非常特殊的流动性：石油美元。这是一种非常危险的流动性，它的能量级别应该类似于中国和日本美元储备。

图36：OPEC 出口额及其石油占比（十亿美元，%）



数据来源：OPEC，深红色为中东国家，东方证券研究所

图37：OPEC 石油出口额与年平均油价（十亿美元，美元/桶）



数据来源：OPEC，东方证券研究所

冲突的激化：能源危机

当中东局势不稳时，市场对石油供应中断风险的担忧情绪将必然反映到石油价格上。当石油价格快速上涨时，会严重影响下游实体经济，引发石油危机。与战争和金本位并列，石油价格是为数不多能够引发全球通胀的因素。在目前全球一次能源消耗中，石油以35.7%的占比位居第一，根据OPEC的预测，即使到了2030年，考虑到新能源的发展，石油在一次能源供应中的占比仍将位居第一。预计未来全球对石油需求量的年增长将稳定在0.9%的水平。石油在现代经济和生活中不可替代的重要性和储产地的高度集中，导致了其价格对于中东局势变动一度非常敏感。

表5：世界一次能源生产供应展望

	生产水平（百万桶石油当量/天）			年增长（%）		能源总量占比（%）			
	2008	2010	2020	2008	2010	2020	2008	2010	2020
石油	80.9	80.4	89.9	97.6	0.9	35.7	35.0	32.7	30.2
煤炭	64.8	66.2	80.1	92.1	1.6	28.6	28.8	29.2	28.5
天然气	51.4	52.1	64.5	79.1	2.0	22.7	22.7	23.5	24.5
核能	14.4	14.7	16.9	20.7	1.7	6.3	6.4	6.2	6.4
水力	5.5	5.8	7.3	9.0	2.3	2.4	2.5	2.7	2.8
生物能	8.6	9.2	12.9	17.5	3.3	3.8	4.0	4.7	5.4
可再生能源	1.3	1.5	3.2	6.8	7.8	0.6	0.7	1.2	2.1
总和	226.8	229.9	274.8	322.9	1.6	100.0	100.0	100.0	100.0

资料来源：OPEC，World Oil Outlook 2010，东方证券研究所

把观察期拉长到过去100年，期间国际油价经历了多次大起大落，其中有三次急速上涨，而其后紧接着的就是实体经济危机。第一次石油危机是典型的中东与西方民族冲突的外化的结果。1973年10月第四次中东战争爆发，OPEC为了打击对手以色列以及支持以色列的西方国家，宣布石油禁运，暂停出口，造成油价飞涨。当时原油价格从1973年的每桶不到3美元涨到超过13美元，直接造成了西方的能源危机，在OPEC石油武器的打击下，毫无防备的西方资本主义的“黄金时代”被终结了。

西方国家为了应对能源危机，在 OECD 的协调下建立了国际能源机构（IEA）。IEA 在成立之初就提出了两点应对危机的对策：首先，节流开源，即制定各成员国能源节约计划，减少能源消费量，加速开发新能源，实现能源独立。其次，要求各成员国建立石油储备并制定了分享石油储备应急计划。受到教训后，西方工业化国家为保障其石油安全构筑起了防线。

但其中东局势的发展还是超出了西方发达国家的预料。美国在卡特总统执政时期，改变了对中东的外交政策，布热津斯基（Brzezinski）的现实主义外交策略最终让位于万斯（Vance）的自由主义。来自民族与宗教的野火波及了美国在中东的势力，原来美国为了抵御前苏联而培养的坚定盟友伊朗王国，在伊斯兰运动的影响下一直处于被动，最终被 1979 年爆发的伊斯兰革命推翻了。前苏联看到了染指波斯湾的机会，旋即发动了阿富汗战争。重要产油国政治事态的失控导致石油供给大幅下降，西方在伊朗的石油资产湮灭后，石油库存和空余产能的缓冲和被轻易地冲破了，国际油价大幅上涨，原油价格从每桶 17 美元上涨到 35 美元，第二次石油危机爆发了。

表6：西亚及海湾地区战争

战争名称	起止时间	参战国家	事件经历及战争原因	战争原因
两伊战争	1980.9.22-1988.8.20	伊朗、伊拉克、科威特	● 伊拉克为争夺两伊边境河流主权，该水道是两国重要石油出口通道，借口为抵御“伊斯兰革命”，悍然向伊朗发动军事进攻，从而引发了旷日持久的两伊战争。	1、历史原因：长期边界纠纷、宗教冲突、石油资源争端； 2、现实目的：伊拉克要求科威特废除债务和“租借”两岛遭拒；伊朗意图控制更多的石油，提高国际地位。
海湾战争	1990.8.2-1991.2.23	以美国为首的多国部队、伊拉克	● 伊拉克军队入侵科威特，推翻科威特政府并宣布吞并科威特。以美国为首的多国部队在取得联合国授权后，于 1991 年 1 月 16 日开始对科威特和伊拉克境内的伊拉克军队发动进攻，迫使伊拉克最终撤军。	1、打击伊拉克入侵科威特行为，维护海湾和平； 2、控制海湾地区石油资源，掌握经济命脉。
伊拉克战争	2003.3.20-2010.8	美国、伊拉克	● 美国以伊拉克拥有疑似大规模杀伤性武器并暗中支持恐怖分子为借口，绕开联合国安理会，公然单方面决定对伊拉克实施大规模军事打击。	1、911 事件后美以反恐为名，推行全球战略扩张，并将伊拉克等列入邪恶轴心国； 2、控制伊拉克和中东地区的石油资源和运输枢纽。

资料来源：OPEC，World Oil Outlook 2010，东方证券研究所

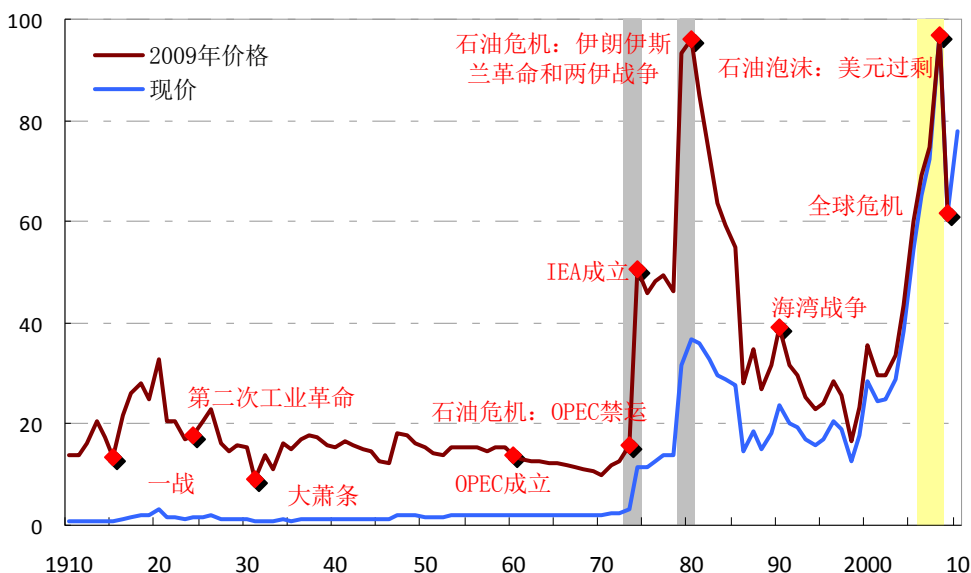
两次危机的教训过后，美国开始意识到加强对中东控制的重要性。其后，在冷战背景下 1980 年爆发的两伊战争将这次石油危机推到第二个阶段，漫长的战争严重影响了中东地区的石油输出，OPEC 在全球石油出口中的占比一度从 71.2% 下跌到 40.9%。资本主义世界不得不开始认真而积极地寻找非中东油源。石油开采的高利润导致全球油井遍地开花，整个 80 年代资本主义世界都在找油，并跟高企的通货膨胀斗争。OPEC 其后在全球石油生产和出口中虽然仍然处于绝对优势地位，但份额却从未恢复到石油危机前的水平。

受过两次危机的教训以后，美国对中东的态度变得强硬起来。东欧剧变，前苏联解体后，中东政权们依靠美国抵御社会主义阵营的共同战线消失了，美国在中东的地缘利益更多地让位于石油利益。伊拉克首先背弃了阿拉伯联盟，入侵科威特，推翻了科威特政府，并宣布吞并科威特。西方马上看到了机会，美国为首的多国部队在取得联合国授权后，于 1991 年 1 月 16 日开始对科威特和伊拉

克境内的伊拉克军队发动进攻，迫使伊拉克最终撤军。在老布什执政期间，美国力图构建“中东新秩序”，利用海湾战争的契机，美国在其最坚定的盟友沙特领土上布置了军事基地，拉开了抢占海湾战略要地的序幕。海湾战争结束以后，美国才真正确立了其在中东的石油霸权。

虽然有观点认为海湾战争触发了第三次石油危机，但是我们并不这么认为。在海湾战争期间，以 2009 年不变价格计量的油价上涨幅度远不如前两次危机，对实体经济的冲击有限。更重要的是，原来社会主义阵营的石油区域开放了，前苏联解体后国际能源市场一个最主要的变化是中亚——里海地区作为世界产油分中心地位的确立。前苏联解体前，里海是其内海，该地区均属于同一个主权国家，石油天然气的勘探开发受到统一的政策调配。前苏联解体后，代之以 15 个加盟共和国的兴起，里海变成了一个受五国控制的地位未确定的开放海域。中亚——里海地区蕴藏的丰富的油气资源成为了各大国猎取的目标（在我们关于俄罗斯和中亚的深度报告中会进行详细分析）。

图38：1910 至 2010 年国际石油均价（美元/桶）



资料来源：BP 世界能源统计，1861-1944 年是美国平均价格，1945-1983 年是阿拉伯轻质原油价格，1984-2009 年是布伦特原油价格，东方证券研究所

从前面的描述中我们可以清晰地看到美国石油安全政策的演进。美国曾经高度依赖中东的石油，但四次中东战争和两次石油危机的教训，使美国从 20 世纪 80 年代开始，一方面综合运用政治、经济、军事、外交等手段保护自己在中东的战略利益；另一方面开发中东以外的石油资源，努力实现石油来源的多元化，并加强了石油储备的力度。“9.11”后，美国通过强化与俄罗斯的能源合作、加速里海油气开发、抢滩非洲石油领域等手段，加紧占领石油地缘战略支点，全面推进全球石油战略，力求建立以美国为主导的国际能源秩序，而中国也开始以自己的方式低调跟进。

石油供求的新格局

在未来 20 年中，全球一次能源消耗的年增长率将在 1.6% 左右，而石油需求的年增长则会维持在 0.9% 左右的水平。石油在人类一次能源结构中的地位中长期都无法撼动。OPEC 和其中的中东国家虽然在全球能源供给中的份额已经不能与石油危机之前相比，但仍然处于核心地位。中亚和俄罗斯作为新兴石油输出国虽然产量增加很快，但储量与 OPEC 国家仍有差距。

以产量控制作为重要工具的石油卡特尔 OPEC，其大部分成员的储产比都非常高。按照 2010 年的数据，OPEC 主要成员的储产比都高于 50 年，其中储量排序位居全球前三的沙特、委内瑞拉和伊朗，储产比分别高达 72.4、115 和 88.4 年。整个 OPEC 的 2010 年储产比高达 85.3 年，明显高于全球 46.2 年的水平，更远高于 OECD 国家 13.5 年的储产比。

表7：2010 年底各国原油储产比

国家	储产比	国家	储产比	国家	储产比	国家	储产比
委内瑞拉	115	尼日利亚	42.4	安哥拉	20	印度尼西亚	11.8
阿联酋	94.1	苏丹	37.8	澳大利亚	19.9	美国	11.3
伊朗	88.4	厄瓜多尔	34.1	阿尔及利亚	18.5	墨西哥	10.6
利比亚	76.7	印度	30	阿塞拜疆	18.5	阿根廷	10.6
沙特	72.4	加拿大	26.3	巴西	18.3	中国	9.9
哈萨克	62.1	马来西亚	22.2	阿曼	17.4	挪威	8.5
卡塔尔	45.2	俄罗斯	20.6	埃及	16.7	哥伦比亚	6.5

资料来源：BP 世界能源统计 2011，东方证券研究所

由于产能政策的两级分化，低储产比集团的供给能力缺乏持续性，而 OPEC 国家，特别是 OPEC 中东成员的密集而庞大的储量优势在长期会逐步体现出来。未来 20 年中 OPEC 在全球原油生产中的占比将从目前的 39.2% 上升到 45.7%，而其在全球石油净出口中的占比也将进一步提高。

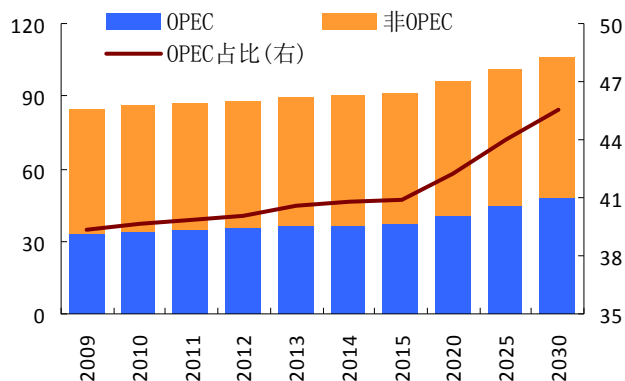
全球能源需求的格局也在逐步转变，虽然以 OECD 为代表的发达经济体始终消费了全球一半以上的石油，但非 OECD 国家，特别是其中的新兴和发展中经济体，自从第一次石油危机以后就接过 OECD 的接力棒，成为新增石油需求的主要来源。

一方面，随着 OECD 国家工业化和城市化的基本完成，他们对石油需求量基本保持稳定，在两次石油危机中，由于供给冲击，他们的需求一度被迫下降，直到 1984 年才开始出现缓慢回升。而直到 2000 年 OECD 的石油需求才基本恢复到 1979 年危机前的水平。另一方面，新兴和发展中经济体从 1975 年开始逐次迈入了现代化进程，随着重化工业和城市化的发展，他们对石油需求和产油国的依赖也越来越高。

可以说，非 OECD 国家石油需求中的绝对数量和相对占比都将稳步提高，进入 21 世纪后，这个趋势越来越明显。特别是从 2007 年开始，大部分 OECD 国家对天然气的使用力度加大、生物制油以及新能源的也取得了一定发展，加上 2008 年底紧接着的全球危机对发达经济体的严重打击，一系列因素的叠加导致 2010 年底 OECD 的石油需求比其 2007 年之前 10 年的平均水平下降了 450 万桶/日。

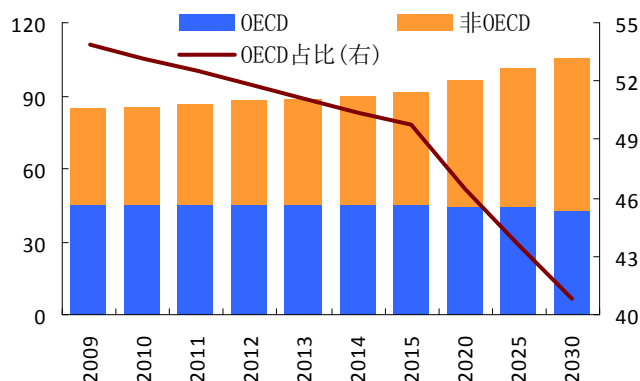
根据 OPEC 的预测，OECD 在全球石油消耗中的占比将从 2010 年的 52.5% 下降到 2030 年的 41.3%。从绝对量来看，OECD 的消费量中期也不会回升：根据 OPEC 的预测，在 2011 至 2015 年间，发达经济体的石油消耗量将下降 20 万桶/日，而发展中经济体的石油消费将增加 470 万桶/日，其中仅亚洲的发展中经济体就高达 320 万桶/日，而中国在这段转型的“十二五”规划期间，仍然是全球增量石油需求的最主要来源，其间每天的需求量将提高 200 万桶。

图39：全球石油供给展望（百万桶/日，%）



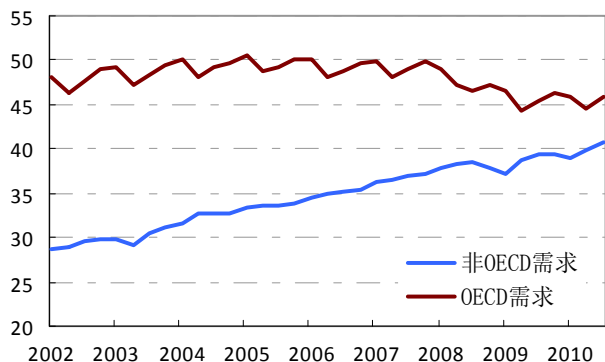
数据来源：OPEC, World Oil Outlook 2011, 东方证券研究所

图40：全球石油消费展望（百万桶/日，%）



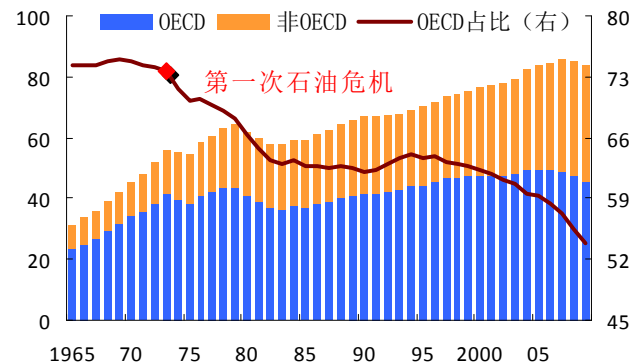
数据来源：OPEC, World Oil Outlook 2011, 东方证券研究所

图41：全球石油需求情况（百万桶/日）



数据来源：OPEC, EIA, 季数据, 东方证券研究所

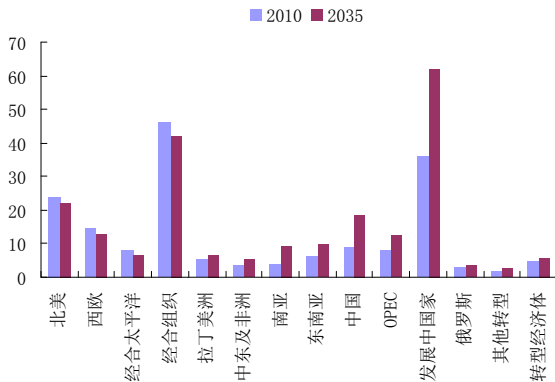
图42：全球石油消费情况（百万桶/日，%）



数据来源：OPEC, 东方证券研究所

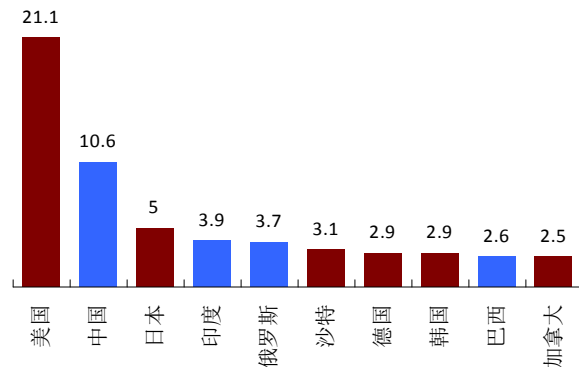
从现有的石油需求结构来看，美国以 21.1% 的全球占比位于第一，而中国则紧随其后。在全球 10 大石油消费国中，“金砖四国”都位列其中，并将成为未来石油需求增长的主要推动力。在目前这种长期的供需趋势下，国际石油市场中的主要矛盾将逐渐发生变化。美国实际上已经控制了中东的大部分地区，而以中国为代表的新兴经济体的实体经济发展将越来越依靠外部的石油。

图43：2010 年与 2035 年石油需求（百万桶/日）



数据来源：OPEC, World Oil Outlook 2011, 东方证券研究所

图44：石油需求结构（分国家）

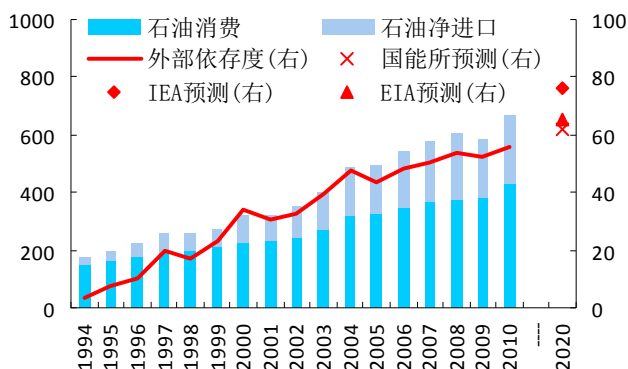


数据来源：BP 世界能源统计，蓝色是“金砖四国”，东方证券研究所

中国的石油软肋与布局

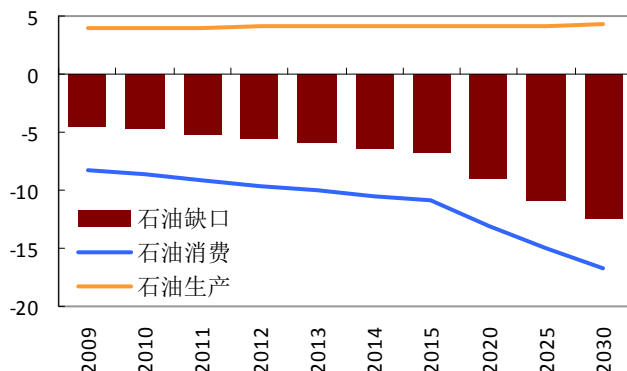
中国作为全球最具代表性的生产国，如何面对资源国的约束和消费国的压制，解决日益严峻的石油安全问题呢？从 1994 年开始，中国就一直是石油净进口国，而且对外依存程度越来越大：早在 2007 年，中国石油消费中净进口所占比例就超过了 50% 的红线，到了 2010 年这个比例已经高达 55.6%，并且仍然有逐步上升的趋势。

图45：中国石油消费的对外依存（百万吨，%）



数据来源：OPEC，World Oil Outlook 2011，东方证券研究所

图46：中国石油缺口展望（百万桶/日）

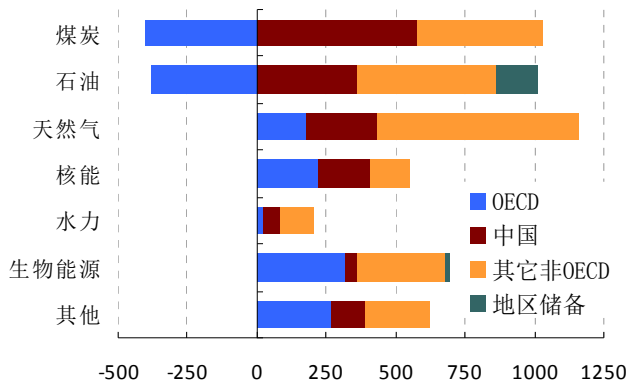


数据来源：CEIC，OPEC，World Oil Outlook 2011，东方证券研究所

在本国石油生产无法提高的情况下，中国未来因经济增长和城市化而不断增长的石油需求将不断撕大其石油缺口。预计到 2015 年这个“缺口”为 1090 万桶/日，而在 2030 年间将达到 1670 万桶/日。根据权威机构的预测，2020 年我国石油消费对外依赖程度最高可能达到 76%，中国能源研究所的预测相对比较乐观，但比例也将高达 62.5%。

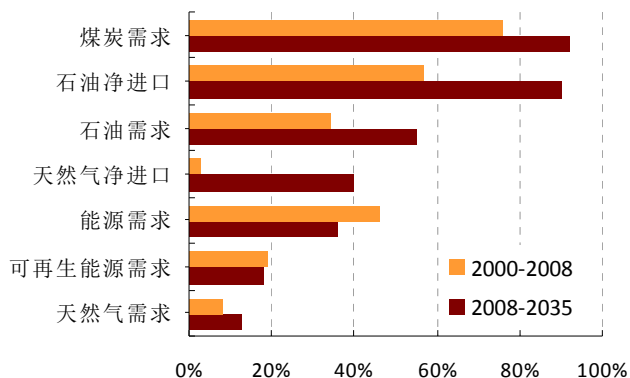
石油已经成为了我国经济增长甚至是综合国力提升的软肋，而这只是我国未来面临的能源问题的一个方面，根据 IEA 的预测，在 2008 年至 2035 年间全球新增一次能源需求中有 32% 来自中国。虽然目前中国一次能源消耗中较大部分仍然来自煤炭，但由于中国石油资源的相对贫乏和未来较快的经济增长，石油问题就显得特别突出。到 2035 年，中国能源年需求量将增加 36%，而同时石油的年净进口量将增加 89%。尽管未来的石油安全问题非常严峻，但好在中国已经展开了积极的布局：逐步建立战略石油储备体制、石油进口渠道多元化、投资国外石油生产以确保油源，以减少中国未来可能发生的石油供应风险。具体来说：首先，中国将新能源产业定位为未来重点发展的新兴产业。其次，中国动用国家资源，想方设法保持石油供应的稳定：包括开拓地缘亲近区域的石油管道，从中亚和俄罗斯引入油气，通过缅甸的石油管道引入中东的石油，降低马六甲海峡对我国石油运输的制约等。再次，中国广拓油源，避免进口过于集中——中国从安哥拉的石油进口代表了中国以资本和劳务的输出换取稳定而相对廉价的石油资源的典型非洲战略。在这方面，美国或许是最值得中国借鉴的：作为全球最大的石油消费国，美国虽然控制了中东，但其石油进口对中东的依赖程度却不高。

图47：2008-2035 年全球一次能源需求增量（百万吨油当量）



数据来源：IEA 预测，OPEC，World Oil Outlook 2011，东方证券研究所

图48：中国核心能源指标增长情况及展望



数据来源：IEA 预测，OPEC，World Oil Outlook 2011，东方证券研究所

图49：中俄主要油气管道路线



数据来源：东方证券研究所

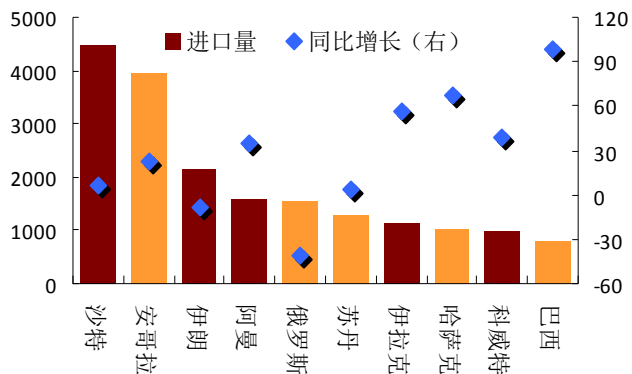
图50：中国主要管道石油输入口



数据来源：东方证券研究所

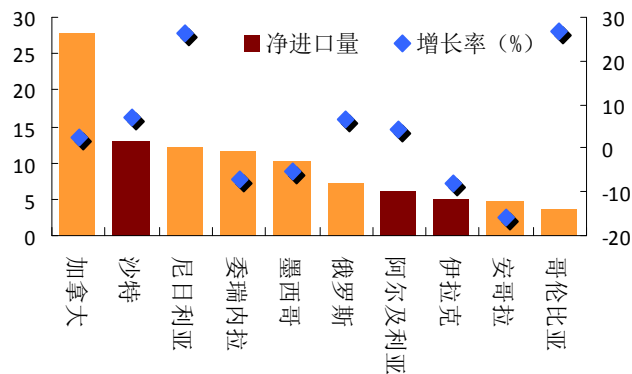
经过这轮地缘政治动荡后，中国的石油安全受到了不小的挑战。在中国的十大石油进口国当中，有 5 个是在中东区域的，除此之外，动乱的利比亚在 2010 年石油出口中有 7.3%也是输往中国的。2010 年中国从这六个国家的石油进口占比高达 51.2%。除此之外，苏丹的分裂也让中国的海外石油资产受到了不小影响。

图51：2010 年中国石油进口十大来源国（万吨，%）



数据来源：IEA，中国国家统计局，深红色为中东国家，东方证券研究所

图52：2010 年美国石油净进口十大来源国（百万桶/日，%）

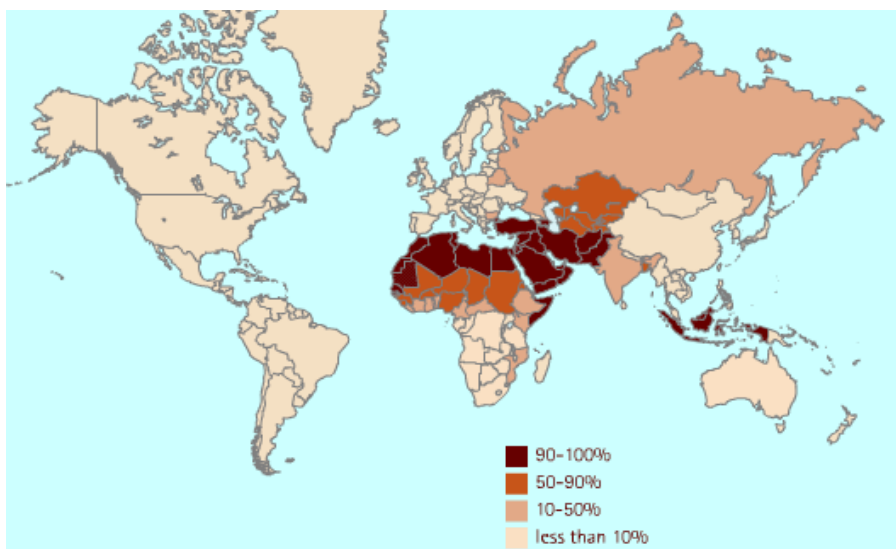


数据来源：IEA，深红色为中东国家，东方证券研究所

三、血：民生、民主和宗教

除了本文前分析的石油因素外，中东地区的冲突往往受到宗教和民族的因素影响。在接下来的部分中我们将尝试打开中东地缘“事故”的黑匣子，研究中东社会政治发展的主要驱动因素，包括民族冲突、民主进程，以及在背后根深蒂固的宗教因素。短期内，与我们对油价中的地缘政治风险判断相配合，希望对有关国家的未来局势发展进行判断。为了使这些判断更稳健，并对中东各国中长期的社会发展进行确定性更高的预测，我们从外部力量和内部宗教传统两个方面切入，重点就中东的民主问题进行了分析。埃及和利比亚这样的动荡国家会以什么样的方式稳定下来，中东各国在现代化道路上将选择怎样的治理制度，中东民主将走向何方。这些预测无疑是极富挑战的，我们不仅希望预测目前局势的发展，还希望以比较稳健的框架分析现状发展至此的逻辑。

图53：全球穆斯林人口密度情况



资料来源：东方证券研究所

中东的宗教与政治变革

这次中东地缘政治问题更多地表现为各国内部群体在国内反对势力的煽动或带领下对当权者的反抗，对利益的诉求，并最终落到对民主的呼唤，即从民生到民主的自然递进过程。然而，各中东国家政权在这波民主浪潮下的抗冲击力是不一样的，我们认为，这种政权稳定性的差异是不同的政治结构、反对派势力、宗教力量和社会分配共同作用的结果。而长期来看，这些差异都是中东各国宗教改革以及政治制度进化路径选择的差异导致的。

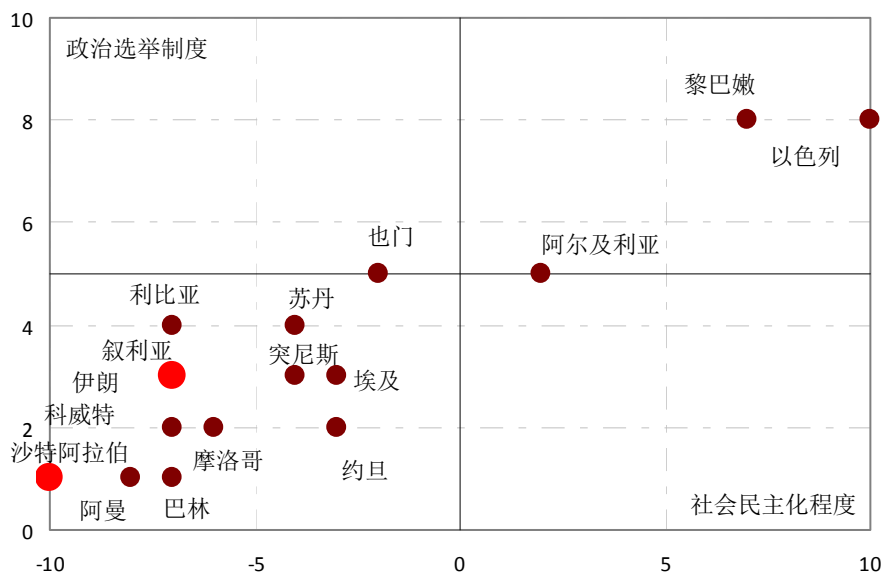
内部封建制度的衰落和外部殖民主义扩张的压力，是伊斯兰教步入近代以后面临的基本形势。在这样的形势发展下，伊斯兰教在中东各国的发展是不平衡的，各国在宗教改革的过程中选取的路径也有很大差别，由于伊斯兰国家悠久的政教合一传统，宗教改革路径的选择深刻地影响着这些国家的政治制度和实际权力结构。伊斯兰教作为全球信众人数名列第二的宗教，对全球社会生活产生了深刻的影响。族教不分的特征使得中东国家之间的冲突本身就包含了难以分离的宗教和民族的因素。

伊斯兰教：强烈的摄政性工具

从历史来看，近代以来中东国家都没有出现比较彻底的宗教改革，也未能像欧洲文艺复兴一样在人的解放和价值取向等问题上实现跨跃性的突破，这在很大程度上制约着中东国家的文明演进和现代化进程。中东是伊斯兰教的发源地，中东各国基本上都属于信仰伊斯兰教的国家。人们经常用政教合一、族教混同、两世生活兼重来描述或界定伊斯兰教的本质。

伊斯兰教不仅是一种信仰体系，也是一种带有强烈涉世性或政治参与性的思想体系，它既具有纯洁灵魂的作用，又蕴含着规范社会的双重功能。民众较低的受教育程度意味着对宗教也更为认同，所以伊斯兰教的性质决定了它对中东国家有着长期的根深蒂固的影响。因此，宗教信仰在部分人手中成为了召集群众合力的工具，使用这种工具可以是为了民族独立，也可以是为了实现统治。由于对宗教信仰的利用屡试不爽，所以造成在政治生活中教派和党派难以分离，而民主意识中公民的个体主张也从来没有显现出来。本次民主革命能从年轻人群体中爆发出来，除了人口和民生的因素，年轻人受宗教影响相对较小也是重要原因。

图54：2010 年中东国家政治选举制度与社会民主化程度



资料来源：The Center for Systemic Peace，横轴代表了一国专制民主化程度，纵轴代表了一国政治选举制度的世俗化及与现代政治制度接轨程度，这里不包括民主和政治比较发达的土耳其。东方证券研究所

伊斯兰教确实是政治性的宗教，从时间上看，一千多年前穆罕默德利用伊斯兰教创建麦地那国家开始，宗教政治化和政治宗教化就从伊斯兰社会理想的政治文化范式逐渐变成一种客观的理论要求。《古兰经》中反复强调的“服从真主和使者”的重要启示，确立了具有立法性质的，以宗教启示为依据的权威——在政教难以分离的国家中，宗教甚至是政权统治合法性的来源。从历史角度而言，从先知时代开始，这种宗教与政治的高度同构在以穆斯林为多数民族的大部分国家一以贯之，始终不渝。直到现代，虽然在穆斯林社会存在着种种性质不问的政治体制，但伊斯兰无论在哪种类型的体制中都是一个重要因素，它影响着政权的性质和结构，影响着政府政策的实施甚至权力功能的运作。

从民族主义下的宗教路径开始

因为多种因素，中东的宗教与政治改革在各个国家并不是一致的，首先出现分离是在中东部分国家独立初期：这时民族主义的兴起对宗教影响政权的力量有很大的作用，表现在土耳其、埃及和沙特这几个国家上⁴。

在近代历史中，特别是奥斯曼帝国后期，中东受到了西方殖民国家的冲击，民族主义应运而生，这种民族主义与宗教信仰适时相结合，受到了各个独立国家的青睐。在这个背景下，伊斯兰社会有两条路：第一是伊斯兰复古主义，意味着回到穆罕默德时代，通过严格的教义来净化社会、纯洁宗教以及消除外来的影响；第二是伊斯兰现代主义，即保留伊斯兰教的核心思想，在政治、法律、经济和教育制度方面进行改革，将伊斯兰教的理念现代化。

选择第一条路的有沙特。19 世纪末，阿拉伯半岛仍然处于一盘散沙的分裂状态，内部是游牧民的互相劫掠和互相割据，外部则是英国、法国殖民势力逐步渗透和奥斯曼帝国统治实力的入侵。发展水平与对世界的认知程度注定阿拉伯半岛的人民只有向宗教求助，年轻的伊本·沙特利用了这个机会，他认为只有“通过信奉伊斯兰教和崇拜真主安拉的惟一途径，才能达到民族融合的目的”。此后，通过以“瓦哈比”教义为指导的“伊赫万”运动，实现了阿拉伯半岛的统一，并实现了民族独立，伊本·沙特也同时担任世俗的君主和宗教的领袖“伊玛目”，此后一直由沙特家族的人继承。实际上，“瓦哈比”教派运动就是借助宗教的力量集合大众反抗外部势力的压迫的一个过程，政教合一的统治由此开始。

选择第二条路的是土耳其和埃及。这两个国家在民族主义觉醒之前就已经与欧洲国家有了充分接触，各项西化改革在 19 世纪中期就有开始，埃及的穆罕默德·阿里与奥斯曼帝国的马哈茂德从建立现代化的军队出发，逐步开始现代化。这批接受过现代教育的军官具有强烈西方化和世俗倾向，也正是这些人引领土耳其和埃及的民族主义运动走向了世俗化，如土耳其“青年奥斯曼党”的政变形成了《米德哈特宪法》，此后青年土耳其党的成立更是标志着“对伊斯兰现代主义的认同向世俗的民族主义认同的转变”，也为建立起世俗的土耳其民族国家打下基础。同样，以奥拉比为首的埃及军官们在反英起义的同时，也提出建立议会等宪政改革的要求，此后的埃及祖国党与新祖国党借过旗帜，继续埃及独立斗争和宪政改革。

之所以出现走不同的两条路，主要在于几个国家所处的背景不同。沙特是经济和政治分散状态，意味着民族主义需要由宗教来唤醒和集合力量，首先要宗教唤醒大众的参与意识，然后再是民族主义运动；而埃及和土耳其本身有着统一的中央集权，民族主义运动的目的是通过改革壮大自身，以此来反抗外部势力，这种现代大众政治型路径需要的是世俗主义色彩浓厚的现代理念——国家、法制、平等自由等。

宗教改革中的政治变革

从独立到现在，放眼于所有中东国家，现代中东政治形态的进化可以描述为两个方面相互作用的过程：一方面是与现代化和发展有关的各种问题，另一方面是伊斯兰历史遗产。社会的现代化和社会动员对传统的权威与政治加以侵蚀，而传统的历史遗产又表现出极强的约束与归复能力，这两方面相互作用的进程和结果引起了传统政治结构的变化，导致了中东政治变革中世俗民主与伊斯兰主义相互作用的趋势。

具体来说，这种变革的形式大约有三种：第一种是社会政治结构处于现代化的进程中。但上述两个变量相互作用的结果是伊斯兰历史遗产在政治文化上占据上风。这种形式可称为“现代化进程中的君主专制”，沙特阿拉伯、海湾诸国、约旦和摩洛哥均属此类。

⁴另外还有苏丹和利比亚，在本报告中我们只研究影响力较大的国家。

第二种是随着社会经济现代化的进展，政治走上了世俗民族主义道路。这些国家有土耳其、埃及、伊拉克、也门、利比亚、阿富汗。还有一些国家如叙利亚、黎巴嫩、阿尔及利亚、突尼斯和苏丹由于“历史时代”的原因直接从西方殖民主义国家和委任统治国手中赢得独立而成为新生共和国，并最终走上了世俗民主主义道路。然而，在这些国家政治中，随着当代的伊斯兰复兴并受其影响，出现了普遍的回复传统的倾向，政治上表现为“军队——世俗官僚——宗教专家”为铁三角的政权形式。

第三种就是“伊斯兰革命”型。在伊朗，霍梅尼通过“伊斯兰革命”推翻了巴列维王朝的君主专制，建立了伊斯兰共和国，就是这一类型的典型代表。因此，伴随中东政治发展的一直是传统与现代化相互作用的两个变量。伊斯兰历史遗产常常表现出强大的“认同功能”与“合法性功能”。下面就举三个范例来说明这三种路径最后达到相对稳态后的政教特征。

表8：中东主要国家的政治制度与权力结构

国家全称	基尼系数	政治制度	权力结构
阿拉伯埃及共和国	32.1	民主和社会主义制度	1、以劳动人民力量联盟为基础的民主和社会主义制度的国家；2、实行多党制，总统是国家元首、武装部队最高统帅；3、人民议会是最髙立法机关。
沙特阿拉伯王国	-	君主制	1、君主制王国，禁止政党活动。2、无宪法，《古兰经》和穆罕默德的圣训是国家执法依据。3、国王行使最高行政权和司法权，有权任命、解散或改组内阁，有权立、废王储，解散协商会议。
伊朗伊斯兰共和国	38.3	政教合一制度	1、实行政教合一制度，神权统治高于一切；2、强调伊斯兰信仰、体制、教规、共和制及最高领袖的绝对权力不容更改。
科威特国	-	君主制	1、君主世袭制酋长国；2、国内禁止一切政党活动，内阁重要职务由王室成员担任。3、伊斯兰教为国教，其教义是立法的基础，埃米尔接任者必须由穆巴拉克·萨巴赫后裔世袭。
伊拉克共和国	-	议会制共和制	1、名义上是民主共和国政体，实际上至2003年前，特别是萨达姆成为总统以前都是由复兴党控制的专制体制；2、议会为一院制，议员任期四年。3、萨达姆政权被推翻后，开始政权重建工作；2005年5月3日，伊拉克过渡政府正式宣誓就职。
阿拉伯联合酋长国	-	联邦制	1、联邦最高酋长院由七个酋长国的酋长及当地世袭贵族和富商组成，是最高权力机构。国内外重大政策问题均由酋长院讨论决定；2、除外交和国防相对统一外，各酋长国拥有相当的独立性和自主权。
阿曼苏丹国	-	君主制	1、君主制国家，禁止一切政党活动。由苏丹颁布法律、法令和批准缔结国际条约、协定。2、议会实行一院制，议员一般为贵族、大资本家、政界领袖等，不组成党派，效忠于苏丹王。未经苏丹王同意不得通过任何法案。
卡塔尔国	-	君主立宪制	1、君主立宪制酋长国，埃米尔为国家元首和武装部队最高司令，掌握国家最高权力，由阿勒萨尼家族世袭。禁止任何政党活动。2、伊斯兰教为国教；埃米尔在内阁和协商会议的协助下行使权力。宪法承认法官的独立性。
土耳其共和国	43.2	议会制共和制	1、民族、民主、政教分离和实行法制的国家。2、大国民议会为最高立法机构。实行普遍直接选举。
以色列国	39.2	议会制共和制	1、议会是最髙权力机构，拥有立法权，负责制定和修改国家法律，对政治问题表决，批准内阁成员的任命并监督政府工作，以及选举总统和议长。2、以色列是中东地区唯一具有完善的多党制的自由民主制国家，公民拥有多种政治权利和公民自由。
巴勒斯坦国	-	半总统制	1、巴勒斯坦全国委员会是巴勒斯坦解放组织的最高权力机构；2、巴民族权力机构主席统领巴勒斯坦安全部队，掌管所有安全事务，并拥有巴以和平谈判的最终决定权。

阿拉伯叙利亚共和国	-	议会共和制	1、伊斯兰教法是立法的主要根据。议会享有立法权；2、总统为国家元首、武装部队总司令。共和国总统和部长会议形式行政权，部长会议是国家最高行政机关。
黎巴嫩共和国	-	议会共和制	1、是议会民主共和国，具有阿拉伯属性。总统由议会选举产生；2、任何有悖各教派共处原则的权力均属非法；3、议会为一院制。负责制定法律、修改宪法、选举总统等。
约旦哈希姆王国	37.7	君主立宪制	1、君主立宪制国家，设参众两院，权力掌握在以国王为首的哈希姆家族王室手中。2、世袭国家，立法权属国王和议会。国王是国家元首，有权审批和颁布法律、任命首相、批准和解散议会，统率军队。
也门共和国	37.7	民主共和制	1、民主共和制，也门人民是权力的来源和主体，通过选举投票直接行使政治权力。2、政治体制建立在政治多元化和多党制基础之上，通过大选实现政权的和平交替。3、伊斯兰法是也门共和国一切立法之本。

资料来源：东方证券研究所

沙特：宗教精神塑造的政治体制

伊斯兰教的宗教精神和传统价值与君主专制有着深层的同构关系，他们相互作用形成了以“家长——宗教领袖”为标准的官僚制度，以“家庭——社会”为纽带的社会结构，以宗教伦理精神为核心的社会关系，以宗教价值认同为中心的家族主义和集体观念。进而，“道德化”和“政治化”的宗教价值与君主专制结为一体形成一种稳定的社会政治秩序。在这一方面，沙特阿拉伯是非常典型的代表。

在沙特阿拉伯，因为传统的社会生产方式一直未发生根本性或结构性的变革，因此植根于家长传统、沙漠政治文化、宗教意识和部落价值的正统宗教意识形态仍然有效地维系着沙特阿拉伯的社会秩序，使其社会秩序长期保持着稳定。而从发展的意义上看，社会生产力的不断发展和变革，在沙特阿拉伯存在着全面拓新社会生产方式的历史机缘，因此社会在文化价值方面也会有新的体认取向；另一方面，发展本身既是对现代西方文化的反应，也是对自身传统的反应。传统本身是变化的、发展的，而不是停滞的。

伊朗：伊斯兰意识形态至上的政治体制

伊朗的神权政治是指宗教与国家政权的高度结合与同构：一方而是伊斯兰成为控摄国家政治和社会生活的意识形态；另一方面是政治行为和社会行为的全面宗教化。伊斯兰革命胜利后，伊朗由一个君主专制国家转变为伊斯兰共和国。1979 年 8 月举行公民选举，成立宗教专家委员会，制定了宪法草案。1979 年 11 月通过了伊朗伊斯兰共和国宪法，最终以法律形式确立了神职人员在国家政治中的核心地位，标志着神权政治已经制度化。

霍梅尼的“伊斯兰意识形态”或称“革命的传统主义”在伊朗已经全面制度化了。一切民族主义或世俗主义都在伊斯兰主义的“神圣统治”下都丧失了存在的合法性和社会条件。教法学家不仅是真主的象征，而且是政治权力的象征，操纵着国家的实权，而议会、内阁、总统、总理等职位不过是现代政治形式的一种象征而已。日前在伊朗虽然存在所谓“政治上的温和派”，他们在政治上主张“低烈度的伊斯兰化”的专家治国论，但是，他们的思想基础仍然是伊斯兰传统主义，他们所主张的专家治国论也是有条件的，那就是一切不能违反伊斯兰原则。

埃及：走向现代政治进程

1954 年以后，纳赛尔政权政治发展的轨迹愈益明晰，坚持现代理性主义和民族主义，主张“社会主义”道路。认为伊斯兰应该与政治“脱钩”，回到它原来的宗教领域，个人集权型的统治风格逐

渐呈现出来。此外，纳赛尔坚信“军人精英”的力量，他认为“军人精英”是埃及职业阶层、知识分子、技术专家等中产阶级的“集中代表”。

20 世纪 70 年代的伊斯兰文化复兴情绪导致重新发现伊斯兰认同，寻找伊斯兰“价值可靠性”的暴力加激情的方式在伊斯兰世界再度洋溢。在埃及，它强烈地冲击着萨达特政府的政治发展进程。

穆巴拉克政府经济上采取“混合模式”，继续奉行对外开放、特别是向西方开放的政策，进一步修补萨达特的“自由开放经济”政策的缺陷。在继续鼓励私营经济的同时，穆巴拉克政府加强了国营经济实力，试图改变“消费型”经济结构，转向“生产型”经济模式，对外国资本和私人资本加强国家控制，加强农业投资比重和财政金融管理。政府“有限制地”接受穆斯林兄弟会“合法参政”，对伊斯兰极端势力依然采取严厉打击的态度。

民主化实践：世俗民主与伊斯兰主义

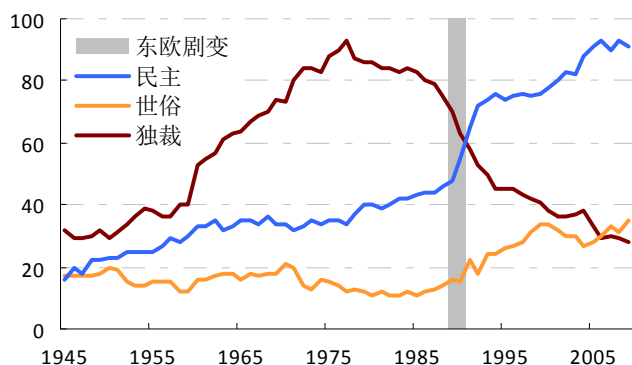
在分析了伊斯兰教及其改革和中东各国选取的政教路线以后，本小节将围绕这次中东政治风波的主题，更详细地分析中东国家的民主化实践。二战以后，特别是冷战结束以来，与全球民主化浪潮高涨的趋势不同，中东和北非这个区域无论政治生态如何进化，其民主化的进展一直是迟缓而滞后的。民主化与伊斯兰主义两种不同的倾向相互交织，并行相伴，凸显了中东国家民主化道路的独特性与复杂性。前苏联解体以后，全球治理模式发展的趋势是独裁政权逐步转向民主，而在中东和北非区域这个子集中，民主的进程始终非常缓慢，宗教的壁垒、阿拉伯文化和穆斯林的特性严重制约了民主进程。在过去 20 年中，大中东区域的部分国家实现了政教分离，从独裁走向了世俗；但是，他们当中几乎没有任何一个阿拉伯国家能够实现西方标准的民主。西方学界甚至还产生了“中东民主例外论”的观点。

在民主发展水平上，中东国家形成了世俗化民主、权威政权主导下的有限民主和伊斯兰民主和三种类型，按照西方的标准，这三种类型的民主化程度是依次递减的。但无论在哪个国家中，军队干政、宗教势力一直在国家政治生活中起着举足轻重的作用。美国的“大中东民主改造计划”为中东的民主进程施加了很大的外力，但事实上，中东国家对待民主化的态度是既迎合而又抵制的。原因很简单，中东的这些独裁和世俗权威政权的主体不会主动去发动一场自上而下的改革，因为这会影响到他们的既得利益，甚至导致政治风险。他们的策略在于借助美国的推动，在不触动垄断政权利益的格局下，通过形式上的民主程序来增强政权的合法性和正当性。

在政权产生的方式这一中东民主化中的根本问题方面，目前仍没有实质性突破。一方面，家族统治、世袭制、集权与独裁等现象在中东伊斯兰国家仍比较普遍，其中以血缘、地缘关系为基础的权威主义政权仍占相当大的比重，政权更替具有明显的家族制或世袭制特点。几乎没有中东国家实行宪政：许多国家颁布了宪法，但仅有立宪之名，缺乏行宪之实，缺少权利制约机制，例如埃及就规定“总统可以连选连任”，从而使总统成为事实上的终身制。另一方面，民主缺失严重，例如，阿拉伯文化和伊斯兰教教义的影响下，许多国家存在着突出的限制或损害公民自由权利的问题，正常有效的政治参与渠道十分有限。

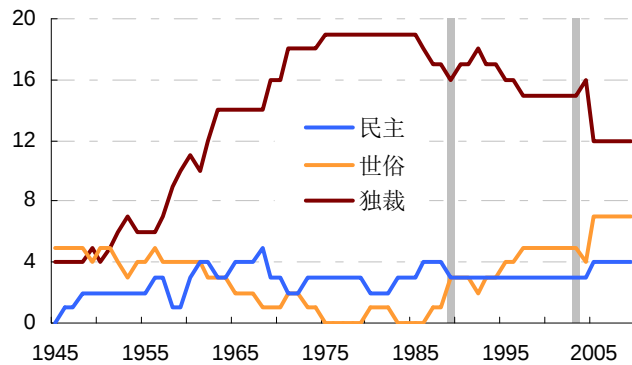
伊斯兰教政党化也是近代十分值得关注的现象，这不仅可能是伊斯兰复兴在未来的表现，也是伊斯兰政治参与的新形式。从历史发展的方向看，宗教与政治的分离是大趋势，全球化的时代和理性化的社会绝不容非理性的宗教占据政治统治地位。其次，伊斯兰政党虽然有其社会改革的合理内容，但从根本上看，他们想以伊斯兰原则重建社会与国家政治，与激进的伊斯兰组织并没有太多区别，所不同的是他们采取了合法方式来实现其目的。

图55：全球主要国家治理结构变迁（个）



数据来源：The Center for Systemic Peace，阴影部分表示“东欧剧变”和“大中东民主改造计划”实施，东方证券研究所

图56：中东和北非国家的治理结构特征（个）



数据来源：The Center for Systemic Peace，阴影部分表示“东欧剧变”和“大中东民主改造计划”实施，东方证券研究所

这种伊斯兰教政党化的趋势加剧了中东民主化进程的复杂性。当中东国家逐步放松政治管制，加快政治开放步伐时，伴随而来的却是反独裁的（实际上自己也是某种意义上的独裁）伊斯兰原教旨主义⁵势力在政治上的崛起，即奉行原教旨主义的政党在政治地位甚至是实际权力和号召力的上升。在对外关系上，伊斯兰原教旨主义具有强烈的反西方色彩，包括抵制和反对西方的意识形态、发展道路，坚决抗击西方的干预和威胁。这种宗教思想是最容易派生恐怖主义的，也是美国等西方国家极力打击与压制的对象。

在外力、宗教、社会发展各种因素的综合作用下，在中东地区出现了民主化进程与伊斯兰主义运动之间的交替现象，民主化过程为伊斯兰主义传统势力抬头提供了机会。伊斯兰主义者利用选举等合法途径，聚合力量，施展影响，成为现有政权的最大反对派，利用政治进程攫取政权，对世俗政权和世俗精英构成了挑战，对民主化本身也形成了挑战。这迫使中东国家不得不运用各种手段予以应对，也使得他们的政治开放变得格外谨慎，甚至放慢了节奏。1979年爆发的伊朗伊斯兰革命就是伊斯兰主义运动最高峰的表现，这不仅让美国失去了中东重要的盟友之一，也让其彻底改变了对中东的外交政策，走向现实主义路线。

表9：中东主要国家的宗教结构与政治反对派

国家	宗教人口分布	政治反对派力量
埃及	86%为穆斯林 (以逊尼派为主) 13.6%基督教	● 穆斯林兄弟会是埃及伊斯兰宗教政治反对派中实力最强，影响最为广泛的原教旨主义派别组织。该组织的宗旨是以《古兰经》为基础，恢复伊斯兰原始教义，建立伊斯兰国家，实行伊斯兰法。他们把要求独立、解放、民主和建立法制的斗争，看作“堕落的运动”。号召穆斯林兄弟抵制西方思想的侵袭，消灭等级差别，使人们融为一体，回到早期伊斯兰教生活中去，并为保卫穆斯林的祖国而战斗和工作。

⁵ 原教旨主义是指这样一种宗教现象：当感到传统的、被人们理所当然地接受了最高权威受到挑战时，对这种挑战毫不妥协，仍反复重申原信仰的权威性，对挑战和妥协予以坚决回击，一旦有必要，甚至用政治和军事手段进一步表明其态度。所以，原教旨主义有极强的保守性、对抗性、排他性及战斗性。而伊斯兰原教旨主义是阿拉伯国家受到西方政治文化的冲击、殖民侵略及本国不成功世俗化的影响下而产生的一种回归伊斯兰的潮流。它认为伊斯兰世界面临的危机是因为没有严格遵守伊斯兰教所致，强调正本清源、返朴归真、净化信仰和消除腐败，依据《古兰经》和《圣训》来理解伊斯兰，主张建立政教合一的伊斯兰国家，通过实行“沙里亚法”来贯彻真主的意志。也有观点认为目前所有主张政教合一的穆斯林都是“伊斯兰原教旨主义者”。

沙特	92.9%穆斯林 (以逊尼派为主) 4.5%基督教	● 宗教反对派主要有“伊斯兰革命组织”和“新伊赫万运动”，“伊斯兰革命组织”成员多为什叶派穆斯林，主张建立一个真正的“伊斯兰政权”以取代沙特现政权。“新伊赫万运动”则深受原教旨主义思想的影响，宣称要捍卫伊斯兰的纯洁性，鼓吹沙特社会生活应全面回归宗教传统。20 世纪 90 年代后，宗教政治反对派发起“请愿书”和“备忘录”运动，要求改革国家政治体制、法律制度、外交政策、社会分配、宗教地位等方面，这是 90 年代以来宗教政治反对派最系统全面的行动纲领，目的是变更现有政权，以伊斯兰体制取代世俗王权。
阿尔及利亚	98%穆斯林 (以逊尼派为主)	● 以伊斯兰拯救阵线组织最为典型，成员多为原教旨主义者和伊斯兰激进分子，主张用伊斯兰教全面取代一切外来的政治、经济制度和社会意识形态，实行伊斯兰教法，建立政教合一的伊斯兰政权，立场强硬，反政府活动激烈。1992 年政府宣布伊阵为非法组织并进行取缔，这导致各伊斯兰反对派势力转入秘密活动，经常制造爆炸、暗杀等恐怖活动，激进派与温和派矛盾加剧，并走上暴力对抗、武装夺权道路。
伊朗	98.6%穆斯林 (以什叶派为主)	● “伊斯兰革命”是宗教政治反对党联合其他力量推翻政权的范例。在伊朗，反对派派别主要有：1、传统原教旨主义力量。认为伊斯兰教应只提供精神指导，并非一定要直接干预政治。但部分宗教代表也支持建立组织、参与反国王专制的斗争。2、自由原教旨主义力量。指导思想是伊斯兰教信仰与政治自由主义相结合，按照民主、自由的价值观重新诠释伊斯兰教，既反对国王专制，也反对宗教人员的因循守旧、形式主义和教权至上；支持世俗化政权，认为宗教领袖只起精神指导作用，不应直接干政。3、激进的原教旨主义力量。强调伊斯兰教是民族文化和社会精神，要求人们用革命的圣战和独立判断的思想来致力于人民的解放事业。
利比亚	96.6%穆斯林 2.7%基督教	● 利比亚是一个松散的政治联合体，人民主要效忠于各部族酋长，而非中央政府。反卡扎菲的最大两部族为瓦法拉部族和图阿里族，瓦法拉部族在利比亚人口最多，约占总人口 1/6，主要集中在东部港口城市和经济要地。在经济政策上，卡扎菲长期忽视东部人民利益，引起东部酋长的不满。
以色列	72.5%犹太教 19.3%穆斯林	● 以色列宗教政党成三足鼎立之势，包括沙斯党、圣经联合阵线和全国宗教党，其中沙斯党对政治经济问题立场灵活，在宗教上持正统派立场；全国宗教党政治立场强硬，要求以色列国具有明显的宗教色彩，以色列社会成为民族的宗教社会，反对巴勒斯坦建国，反对任何领土让步，支持修建隔离墙；而圣经联合阵线愿意再宗教和国家事务上维持现状，对阿以问题立场强硬，反对同巴勒斯坦谈判，反对巴勒斯坦建国。

资料来源：东方证券研究所

伊斯兰主义者成分复杂，他们对待民主的态度也大相径庭。伊斯兰主义激进势力属于少数派，他们反对民主，其中的极端势力还常制造反政府暴力事件，破坏社会秩序。相反，伊斯兰主义温和派试图通过渐进方式在现有制度框架下进行社会改造活动。但是无论温和派还是激进派，伊斯兰主义者追求建立政教合一体制、实施伊斯兰教法的目标及其基本政治理念并没有发生改变。由民族主义（伊斯兰原教旨主义）所提供的意识形态和社会策略，在许多方面和中东地区的实际与传统符合，在一些疆界未定而民族认同仍然摇荡不已的国家中，这些主义比西方的政治主张更能使人们了解和接受，同样的，激进而专制的意识形态在阿拉伯世界也比自由思潮和主张自由意志的想法有着更强的魅力⁶。显然，在中东民主化过程中，世俗民主化与伊斯兰主义两种力量的较量与交替将是一个漫长的过程，根据 2008 年的一份调查，中东国家在世俗民主和伊斯兰民主之间并没有明显的偏好。

外部催化：美国的“大中东民主改造计划”

除了内部路径选择外，外部力量，特别是美国的力量，也是中东政教改革和民主化进程中的重要力量。但是，美国从自身利益出发对中东民主化进程采取双重标准，也为中东地区真正的民主实践运

⁶ 来自伯纳德·路易斯，《中东——激荡在辉煌的历史中》。

动带来消极后果。美国在中东民主问题上的两面性是：一方面借推行民主打击独裁政权，以经济制裁、军事干预等措施打击抗美国家；另一方面，又公开维护盛产石油的海湾君主制国家，对其政教合一、家族及世袭制的反民主政权保持沉默，实则是在为其在中东利益服务。

2001 年，“9.11”事件的冲击让美国对其在中东利益的重要性进行了调整。安全利益成为了美国的首要战略利益。其次是能源利益，这是美国在中东的重要战略利益，虽然美国在 1973 年石油危机以后就广拓其它非中东油源，并通过战略库存策略来建立缓冲带，但中东惊人的石油资源禀赋仍然使之成为美国能源安全战略的核心。最后是地缘利益，这个利益在冷战期间是美国在中东的首要利益，东欧巨变后该利益的重要性虽然相对下降，但其作为重要的静态因素，仍然是美国全球战略形成的根本依据。以上三个方面的利益是相互联系的，三者都是美国制定中东相关策略的重要依据。

受到恐怖主义的重大打击后，小布什主导的单边主义大行其道：美国对中东同时进行“硬”改造和“软”塑造。前者是指在中亚和中东地区的阿富汗和伊拉克发动反恐战争，强行更换对美国国家安全和利益产生威胁的政权实体。后者是指美国提出了“大中东民主改造计划”，要用自己的世界观改造和重塑伊斯兰世界。在该计划的强大压力下，中东国家开始探索自身的民主之路。

但是，中东国家复杂的现实决定了，无论是从内部培育、从外部移植还是两者结合，中东的民主化进程都将不可避免地成为一个漫长而艰苦的过程。宗教上，伊斯兰教政教合一的传统和即使经过了改革后仍然根深蒂固的民族主张，导致了外部移植的民主受到抵制；西方民主的一些要求与伊斯兰教的教义是相左的，这导致了内部培育的民主受到相对缓慢的宗教改革进程的制约。

内部培育民主：埃及

即使是埃及这种现代政治进程最快的中东国家，也不能适应西方的民主。由于较高的人口总量与密度，埃及一直是阿拉伯世界的核心，也成为了美国力促中东民主的典型。2005 年 9 月 7 日，埃及举行了总统选举，这是埃及自纳塞尔革命以来首次以直接投票这种典型的西方民主方式在多名候选人中确定最高领导人。

但是，由于民族民主党占绝对优势，因此该选举毫无悬念地以穆巴拉克第五次连任结束⁷。在埃及的权力机构中，总统及其领导下的民族民主党居于中心地位。埃及政治格局的突出特点是总统地位高、权力大，议会相对比较弱小，而反对党则日益被边缘化。过去三十多年来，埃及的开放程度逐步加快，民主化进程也有一定发展，但是，埃及的民主化总是被局限在总统（穆巴拉克）主导的轨迹之上，民主实践从来都没有触及不同政党之间的更迭，也没有形成对权力的有效监督。

民主在实践中就是一场温和的内战。为了发挥出效力，它必须受到法规的限制并建立在相关准则的基础上。后者包括言论自由和承认反对派的合法性。但是，埃及最大的反对势力“穆斯林兄弟会”由于鼓吹暴力，一度在 20 世纪 50 年代被埃及政府取缔，美国则一直将其视为极端组织，但是在宗教认同的感召下，穆斯林兄弟会的力量逐渐强大。2011 年 2 月份，在国内持续二十多天的反政府动乱的影响下，穆巴拉克下台后，为了使埃及的过渡政府和国内局势维持在西方利益集团的可控范围之内，临时军政府这样的强势管理机构上台了。美国一手培育的温和派亲美政权分崩离析，“大中东民主计划”失败了⁸。

外部移植民主：伊拉克

⁷ 该次选举穆巴拉克的票高达 88.7%。

⁸ 参考安志英，《美国“大中东民主改造计划”研究》，2010 年 5 月。

除了埃及这样主要依靠内部培养的民主制度失败以外,美国对于伊拉克的外部民主改造则是其另一个失败案例。以控制大规模杀伤性武器为借口,美国在 2003 年发动伊拉克战争的直接目的是推翻萨达姆政权,并把伊拉克打造成中东的“民主样板”。

美国取得伊拉克的控制权后,在伊拉克推行的民主制度是“比例代表制”,其特征是小党林立,不同党派代表社会各个层面的利益。但是,伊拉克众多世俗政党背后主要是以宗教利益为分界的,宗教力量对社会行为的影响要比世俗力量强大得多。具体来说,控制伊拉克政坛是什叶派、逊尼派和库尔德人这三大联盟:他们都是以宗教立场来划分的,伊拉克政坛实际上成了他们继续民族斗争、教派斗争的场所,这是与西方民主政治的本质冲突的。利益诉求的冲突和教义分歧,以及权利分配上的矛盾,导致伊拉克争执不断、恐怖袭击此起彼伏、各种民族教派冲突愈演愈烈,“民主样板”最终成了反面教材。

2004 年 3 月,阿拉伯国家就民主化改革问题发表了《亚历山大声明》,其本质就是“阿拉伯版本”的民主改造计划:无非都是要扩大政治参与的范围,解决就业问题,提高教育水平,提升妇女的地位等等。但其不同在于,中东阿拉伯国家虽然坚持进行民主改革的态度,但是坚决反对外力强加的改革。中东国家和美国在民主改革上的分歧主要是改革主体和改革方式以及改革速度:中东国家坚持自主改革、渐进改革,而美国则坚持外力介入、彻底改革。这些分歧的背后是中东国家和美国对于国家利益和改革诉求方面的要求不同。美国的目标函数的主要变量是自己在中东的经济利益(石油)、地缘利益(战略布局)和安全利益(反恐);而阿拉伯国家则主要强调宗教认同、政权稳定和民族利益至上。

总之,民主化的成功需要一定的经济基础、政治基础和社会基础,绝大多数中东国家目前都不同时具备这些条件。美国对于大中东地区的民主化改造一方面过于强调自己的标准,即所谓普世价值;一方面推行过快,没有考虑到这些国家的实际情况。但是,穆斯林民族、伊斯兰文化和阿拉伯国家的世界观、价值观以及国家治理制度与美国主张的西方民主有不少冲突的地方;内外力量对改革在一过程的利益侧重完全不同。并不是说西方民主在中东这样的社会生态下不适用,而在于这种民主的培植必须与宗教改革,经济发展同步进行,并且依赖于稳定的社会环境,这本来就是一个循序渐进的漫长过程。

下一步是什么?

事实上,由经济问题引发进而迫使政府在政治上实行有限的政治自由化和民主化的情况在中东历史上多次发生。1977 年埃及就因物价革命导致大规模抗议和骚乱(又称“食品暴动”),迫使萨达特恢复多党制,推进政治自由化。1989 年约旦因面临高通胀、高失业、高赤字引发政府骚乱,迫使侯赛因国王取消实施了 22 年之久的军事管制,开放党禁,并举行了 37 年来的首次多党议会选举。两伊战争后,伊朗面临内忧外患,社会动荡,国内保守派迫于政权稳定压力不得不在政治上作出很多让步,实行伊斯兰民主,重建“公民社会”,并推动地方议会选举。

同样,本次中东和北非动乱也终将会迫使政治集团由过去严厉的政治控制转为在可容忍范围内进行有限的政治改革,实行更多的民主化政策应对经济问题和外部压力;至于是改革还是革命,差别首先在于现有政权与反对力量的相对强弱,特别是军队的态度;其次在于各国已有政教制度的弹性;最后在于外部力量对未来稳态的接受程度,特别是美国的态度和其他大国的立场。

市场最为关心的问题在于,未来中东乱局将如何演进,哪些国家还将卷入,海湾重要石油输出国政治风险几何、变局后的埃及、利比亚将转型向何方,值得密切关注的风险因素有哪些。尽管中东局势复杂难解,但我们仍尝试做出一些判断和分析。

首先，是对中东地区民主化的总体判断。开弓没有回头箭，虽然有着伊斯兰势力再度抬头的倾向，中东地区的部分国家仍然会跌跌撞撞地逐步民主化。另外，作为变革主力的年青人受宗教影响更小，对伊斯兰教这种规范社会性质的特征也没有更多的认同，所以极端的伊斯兰主义也没有生存的土壤。我们对各国局势和风险判断如下（核心两国伊朗和叙利亚前文已经讨论过了）：

突尼斯大选就是一个很好的里程碑，成为了中东地区第一个向民主制度转变的国家，并且还比较成功。大选结果显示，在议会中所获席位前五政党是：伊斯兰复兴运动、保卫共和大会、争取工作与自由民主论坛、人民请愿党、民主进步党。其中，“伊斯兰复兴运动”成为制宪议会第一大党，由于没有获得半数以上的席位，未来将是联合执政。我们认为，“伊斯兰复兴运动”并不意味着极端主义，而是借宗教力量对社会的团结。该党表示，该党是奉行温和伊斯兰主义的包容性政党，这种包容就体现了其对“民主”态度的进步。其高层也多次表态，将突尼斯建设成为一个世俗的多党民主制国家，不会走向伊朗的政教合一模式。突尼斯将会成为中东地区由革命转变为有序的民主国家典型。

利比亚面临的问题是国家过于年轻，而且本身战乱源于部落纷争，所以卡扎菲死后留下的则是一个权力真空。利比亚在形式上有了选举，实际上仍然是一个权力不确定的国家：武装团体在胜利后要求分享权力，部落之间的斗争也缺乏类似于卡扎菲一样的铁腕人物来平息。所以，利比亚可能发生的是权力混乱并且经济停滞不前，而政治和经济混乱意味着伊斯兰主义可能抬头⁹，借助宗教实现利比亚的统一（类似于 20 世纪初沙特的统一）。

埃及面临的问题是军方独裁不肯交权，甚至还有军方控制立宪、保证军方权力高于政府的呼声。这样的局面比较类似于泰国，泰国的结果是“红衫军”上街上台，所以可以理解为什么埃及还处在动乱之中。那么在这种混乱中，宗教势力也有可能乘虚而入，埃及，人民议会选举第一阶段投票结果显示穆斯林兄弟会领导的自由和正义党与萨拉菲派的光明党分列前两位。但要考虑到，埃及是美国在中东的重要盟友，在中东和谈、反恐以及苏伊士运河航道安全等许多问题上对美利益有举足轻重的影响。政治混乱、宗教抬头的局面并不符合美国利益，所以美国将会干预局势以引导其向对自身有利的方向发展，宗教影响也会有所保留。

沙特、约旦、阿联酋等海湾酋长国家：总的来说，这些海湾国家虽然有什叶派反对势力的影响，但富裕的统治阶层总是能贿赂国民保留封建制度。由于石油收入、分红和人均 GNP 较高，财政充裕，石油财富转化为了相对较高的人均收入和生活水平。此外，王室家族的统治具有教义上的合法性，政治也较为温和、开明。因此，动荡扩散的可能性非常小，民众抗议活动仅为民生和政治体制改革诉求，重新修订的社会契约会有助于情况的缓和，君主立宪制有可能向欧洲和日本的方向演讲。此外，这次危机中，阿拉伯君主联盟还有扩大的趋势，约旦和摩洛哥在 11 年 5 月申请加入，它们利益进一步捆绑在一起，共同追求内部治理体制的渐进改良，国家间经济互助更为有效，对外的话语权和军事力量得到加强，成为中东平衡伊朗的新型地缘骨干力量。

巴林：国家经济水平落后，失业率高，什叶派人数和占比较高，反政府示威极易演变为教派纷争并且变更政权的诉求更为强烈。长远来看，什叶派政治崛起的意愿将是国内政局稳定的最大威胁，随着沙特派兵帮助巴林国王平息巴林的什叶派抗议行动，目前巴林的局面得到有效控制。然而，占巴林人口不到 30%的逊尼派穆斯林（巴林王室哈里发家族）继续保持着他们的政治地位和经济特权，占 70%人口以上的什叶派穆斯林的无权地位仍然没得到根治，目前的稳定局面也只能说是暂时。最大的风险是其他国家（尤其是伊朗、伊拉克）什叶派的动作。

⁹ “过渡委”高层承诺利比亚未来将以伊斯兰教法为立法源头。

也门总统萨利赫交权，但强人政治的谢幕，让这个部落联盟组成的国家有可能重新爆发出以前掩盖住的各种矛盾。另外，也门的反政府军队在表面上支持游行，是否在革命后放权，还是个未知数。如果不放权，并且干涉政治，也门就需要另外一场革命来保卫第一次革命的果实。如果也门不能在短期内实现平稳，未来更大的风险是基地组织这种极端势力在也门这个贫困的尚武国家安营扎寨。如此结果一旦发生，不仅是也门无法民主化，连周边的中东国家一并带入漩涡。

伊拉克：近期最大的事件是美军撤出这一地区，权力真空将是最大的问题。从地缘和国家稳定情况来看，沙特和伊朗都有可能填补这一地区的空白，而这两国恰好都是政教合一的国家，其中前者是逊尼派，后者是什叶派。如果沙特填补上伊拉克的权力真空，中东地区的局面有缓和的倾向；如果是伊朗填补这个真空，巴林、沙特等国或许会出现什叶派的利益诉求，演变成宗教骚乱。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn