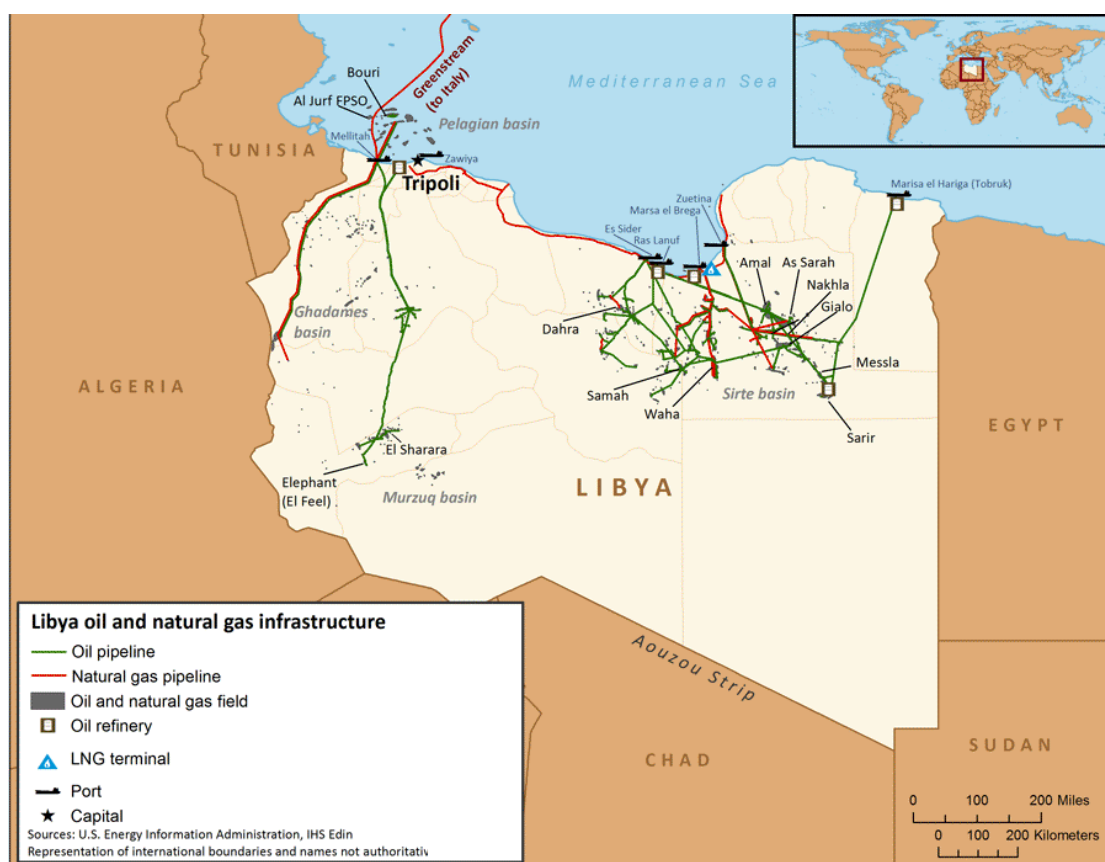


利比亚原油出口受阻，油市何去何从

-----东海研究所李婉莹

柏林峰会前夕，利比亚传来油田被封锁的消息，引发市场关注。援引外媒报道，支持哈夫塔尔的部族武装已夺取东北海岸沿线和南部多个石油出口终端，命令国家石油公司下属 5 个分公司暂停石油出口，总共涉及 50 多处油田和多座油港。利比亚国家石油公司在信中说，封锁石油出口的命令影响石油生产，眼下利比亚全国仅有两座油田维持运作，天然气和电力供应马上将出现短缺。消息一出，油价应声上行。

1：利比亚原油生产及出口现状

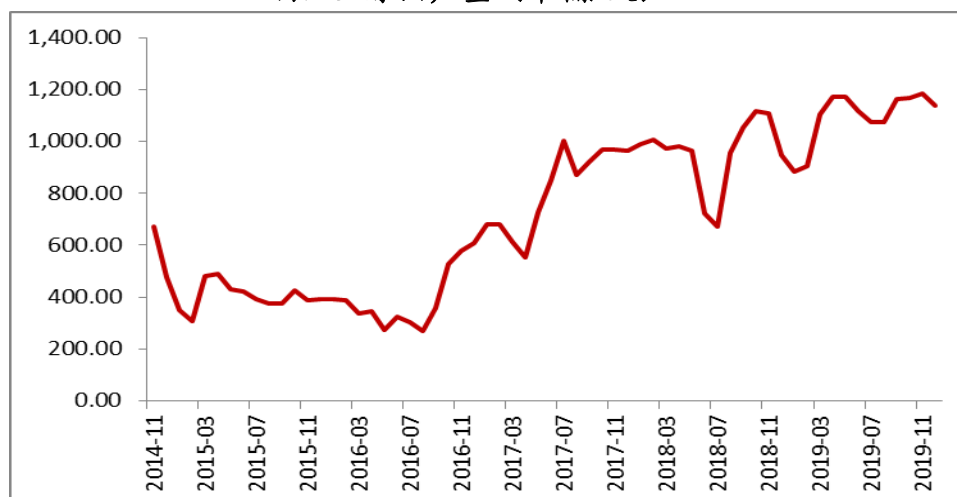


资料来源：EIA；东海研究所整理

利比亚位于地中海南岸，与埃及、苏丹共和国、乍得、尼日尔、[阿尔及利亚](#)跟突尼斯相邻。该国东部油田主要集中在艾季达比亚、朱夫拉、苏尔特三省；西部油田主要集中在奥巴里和盖尔扬省。其中大部分油田隶属于利比亚国家石油公司，以生产中质含硫和轻质低硫油为主，

利比亚于 1962 年加入 OPEC，已探明原油储量为非洲第一。原油出口为该国政府主要财政来源。根据国际货币基金组织数据，石油和天然气出口占政府总收入的近 96%，占出口收入的 98%。利比亚约 79% 的出口收入来自原油出口，每月带来约 45 亿美元的净收入。

利比亚原油产量（千桶/天）

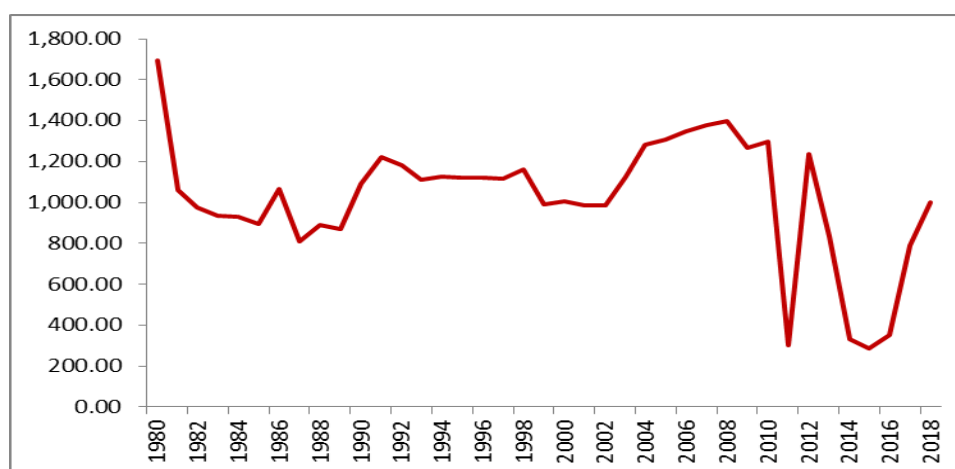


数据来源：OPEC；东海研究所整理

利比亚原油日产量目前稳定在 114 万桶，应该来说在最近 3 年时间里，已有稳步提升。利比亚国家石油公司此前表示，希望 2020 年产量能够增至 150 万桶/日，到 2024 年提高原油产量至 210 万桶/日。不过，要实现 210 万桶/日原油产量目标，需要投资 600 亿美元。因国内政局不稳，近年来利比亚石油生产极不稳定。为维持 2019-2020 年，利比亚政府称已经为利比亚国家石油公司提供 11 亿美元资金。正如前文中所提到，尽管利比亚也是 OPEC 的成员，但出于人道角度考虑，OPEC 的前几次减产计划中仅呼吁两个减产豁免国利比亚和尼日利亚的原油生产总量控制在 280 万桶/日，其中利比亚日产量应低于 100 万桶，但并未做出硬性限制。因此我们看到，在近几年中利比亚产量仍旧延续了小幅增长趋势。

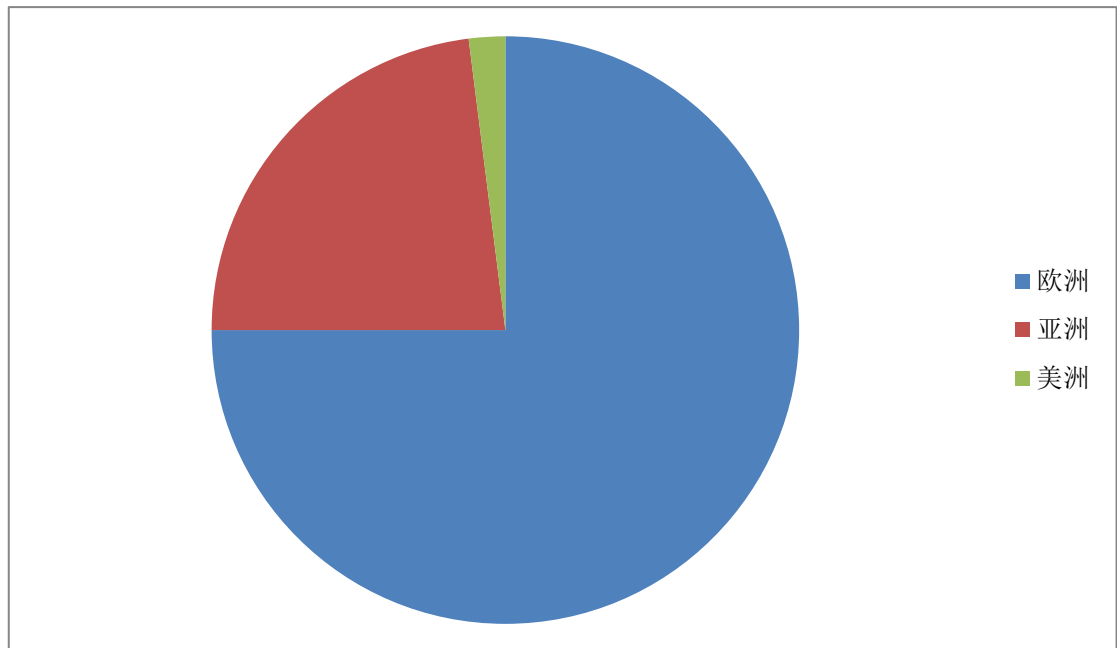
在过去几年中，利比亚的原油出口受到国内动乱的负面影响。从下图中不难看出，2010-2011 年以及 2015-2016 年期间，受到国内外政治局势的影响，利比亚的原油几乎处于对外断供的状态。IEA 为了应对危机，甚至协调从成员国的紧急储备中释放了 6000 万桶石油。目前利比亚原油出口尽管快速回复，仍旧不及 40 年前的水平，基本维持在 90-100 万桶/日。从出口流向上看，欧洲和亚洲是利比亚原油的主要买家。目前欧洲从利比亚平均进口石油 75 万桶/日，亚洲方面进口约 23 万桶/日

利比亚原油出口数量（千桶/天）



数据来源：OPEC；东海研究所整理

利比亚原油出口流向（百分比）



数据来源：OPEC；东海研究所整理

2：借古看今，利比亚战局对油市影响几何

与伊朗类似，作为原油大国的利比亚，其原油出口容易受到地缘政治局势的影响。自卡扎菲政权覆灭，2014 年开始利比亚出现东西两大势力。其中西部被得到联合国承认的民族团结政府控制，而东部与中南部则被“国民军”占据。两大势力之间冲突不断，而油田，港口等重要生产及运输设施也多次遭到袭击。此次事件即为哈夫塔尔的部族武装夺取东北海岸沿线和南部多个石油出口终端，援引媒体报道，这一禁令使利比亚石油出口每天减少 80 万桶，几乎占利比亚当前对外出口量的 80%，产量的 70%。

回顾历史，利比亚油田多次遭受封锁。目前已经进入国民军与民族团结政府发生冲突的第 10 个月，去年民族团结政府夺取了 El Feel 油田的控制权，该油田石油产量达到 7.3 万桶/日，随后关闭阀门；而随后每日出口石油 30 万桶的生产重镇 Zawiya 也多次遭受空中打击。我们看到，在事件发生后，油价均出现上行，但具体持续时间则取决于局势是否进一步升级，一般来说时间窗口有限。

此次“黑天鹅事件”发生在 1 月 19 日的柏林会议之前，主要是割据势力希望能够以此增加自身的谈判筹码。近日土耳其出兵利比亚，能够看出其支持的名族团结政府身后的伊斯兰力量在利比亚问题上的再一次秀肌肉。联合国秘书长古特雷斯 19 日在利比亚问题国际大会上呼吁，采取紧急措施制止利比亚爆发全面内战。目前各国政府加紧斡旋，希望以此来推动和平，促使双方停火。

我们认为，利比亚战局难以在短时间内得到完全解决，包括封锁油田，控制出口的突发事件也不会就此终结。但总体来说，我们认为，全面内战爆发的可能性暂时较小，原油出口作为利比亚的支柱性产业，即便在双方势力的博弈中会

受到影响，但利比亚出口长时间降为 0 对他们而言也得不偿失。利比亚油品种较好，其原油出口的地理位置也较为优越，与部分国家的油种 API 与含硫量接近，在当前出口配额的竞争中占据优势地位，因此我们判断此次“黑天鹅事件”进一步升级的机会不大。短期内，突发事件提振市场情绪，油价保持上行趋势；中长期建议投资者继续关注柏林会议进展，谨防出现类似“沙特事件”油价快涨快跌的情况。