

## 主要结论

当前原油价格上涨主要原因在于：1、自疫情发生以来，OPEC+联合减产，全球原油库存持续下降。随着全球经济逐步恢复和对原油需求的回升，尤其是欧美放开对出行的限制之后，原油需求已经差不多恢复至疫情之前的水平。OPEC+增产幅度始终比较克制，目前全球原油库存已经下降至疫情发生之前的水平，全球原油总库存已经处于比较低的状态。2、在全球原油总库存处于比较低水平背景下，OPEC+ 1月份增产不及预期，原计划增产40万桶/天，实际增产大概25万桶/天，疫情原因导致油田开采方面的投资不足，可开发利用的闲置产能有限。在众多增产国之中，只有沙特、阿联酋和伊拉克等国闲置产能较多，而众多相对小的产油国中，比如尼日利亚、安哥拉等供应缺口较大。3、二月初，美国遭遇寒冬天气影响，一些产油设施遭到低温冻裂，致使美国目前原油产量出现小幅减产，美国产量短期也难以大幅增加。4、作为原油最大主产国之一的俄罗斯，俄罗斯目前原油产量大概1120万桶/天，出口量大概是483万桶/天，全球原油总产量大概是1亿桶/天。当前全球原油供应偏紧缺背景下，俄罗斯和乌克兰冲突问题，在西方媒体渲染下，局势显得非常紧张。如果俄乌发生战争，俄罗斯产量可能减少，或者西方可能对俄罗斯进行经济制裁，限制俄罗斯原油出口，这些可能刺激国际油价进一步大幅上涨。由于俄罗斯、乌克兰冲突，涉及非常复杂的历史问题、民族问题，俄乌冲突短期可能难以快速解决，仍会持续较长一段时间。

综上所述，在全球原油供应仍然偏紧张的背景下，油价可能继续维持上涨。此外，我们后市还需要关注伊朗核谈判进展，如果美国全面取消对伊朗的制裁，伊朗原油出口可能增加大概150万桶/天。同时继续关注美国、OPEC+原油产量变化。

分析师：范春华  
从业资格号：F0254133  
电话：0755-23510056  
邮箱：15048@guosen.com.cn

### 独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

针对近期市场非常关注的俄乌冲突问题，本专题将着重介绍下俄乌冲突的历史根源，这或将有助于我们分析俄乌冲突未来可能的发展方向。

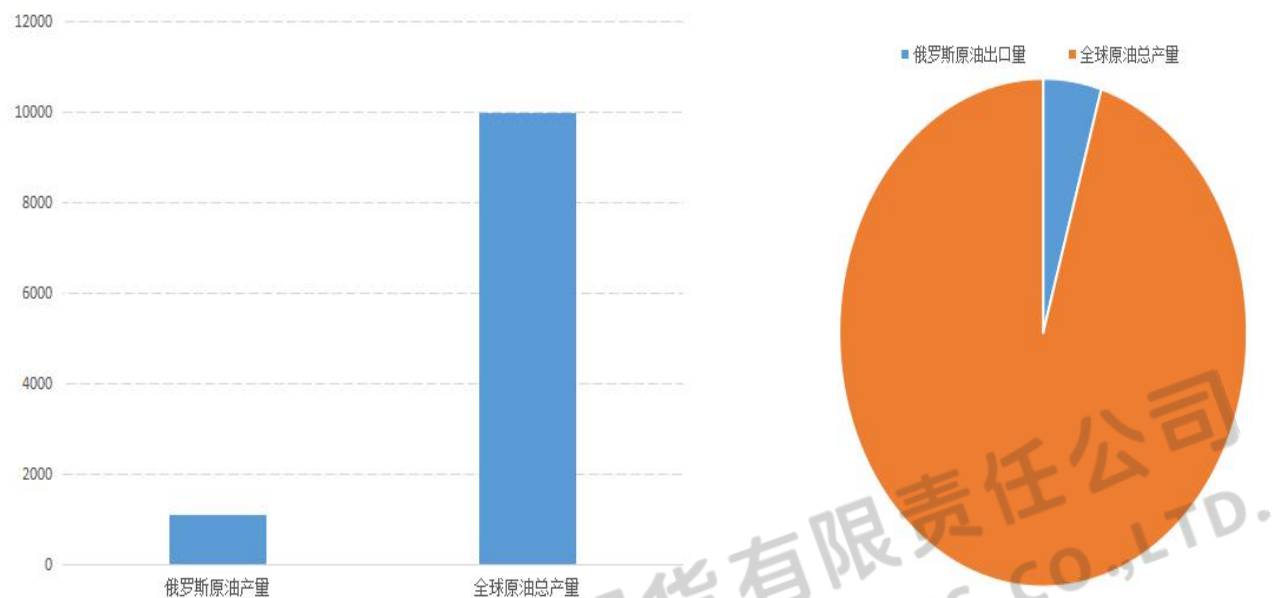
乌克兰和俄罗斯同根同源，都属于斯拉夫人中的东斯拉夫人，从古至今两国在合并分裂、再合并再分裂中度过漫长的千年。所以两国关系非常复杂，很多问题和矛盾都是历史遗留下的。乌克兰与俄罗斯都是前苏联的加盟成员国，前苏联解体之后，俄罗斯继承保留了前苏联的主体，乌克兰是俄罗斯之外第二大成员国。乌克兰独立之后，一直希望加入欧盟和北约。从民族感情和国家安全角度上，俄罗斯一直不希望乌克兰加入欧盟和北约。俄罗斯希望乌克兰加入由俄罗斯主导整合的欧亚经济联盟。俄罗斯与乌克兰之间矛盾一直非常难以调和。乌克兰东部地区以及克里米亚地区居住了大量俄罗斯族人，2014年克里米亚地区宣布独立，脱离了乌克兰，加入到俄罗斯版图。乌克兰东部顿巴斯地区也已经脱离乌克兰控制，所以乌克兰内部叛乱不断。乌克兰东部又跟俄罗斯接壤，俄乌之间冲突矛盾错综复杂，由来已久，短期难以快速有效解决。

## 一、俄罗斯原油产量和出口量举足轻重

最近市场对俄罗斯、乌克兰局势的发展高度敏感，国际油价持续创新高。尽管乌克兰不是重要产油国，但是一旦乌克兰和俄罗斯局势恶化，将影响俄罗斯对欧洲能源供应，从而减少全球石油市场能源供应量。俄罗斯是最大的原油生产国之一，目前俄罗斯原油日产量约为1120万桶，出口量约为483万桶/天，全球目前原油每日总产量约为1亿桶。

图：1月份俄罗斯原油日产量占全球原油总产量约为11.2%

图：1月份俄罗斯原油日出口量占全球原油总产量约为4.8%



数据来源：卓创资讯 国信期货

图：OECD经合组织国家原油总库存已经下降至疫情前水平之下



数据来源：卓创资讯 国信期货

如果俄罗斯与乌克兰战争打响，一方面由于战争原因可能影响到俄罗斯原油产量，另一方面，西方国家可能对俄罗斯进行制裁，从而限制俄罗斯原油和天然气出口。在目前全球原油总库存比较低的背景下，俄罗斯原油产量和出口量，对于全球原油供应占比都起到举足轻重的作用。俄罗斯和乌克兰局势将如何演变发展，对于油价影响非常大，接下来我们本专题将重点介绍俄乌冲突问题的历史根源。

## 二、俄罗斯和乌克兰的历史渊源

俄罗斯总人口 1.46 亿人（截至 2020 年），共有民族 194 个，其中俄罗斯族占 77.7%。乌克兰总人口 4203 万（2019 年 6 月统计，不含克里米亚地区）。截至 2019 年，乌克兰共有 130 个民族。其中，乌克兰族占总人口的 77.8%，主要集中在中西部各州；俄罗斯族占 17.3%，主要集中在东南部各州；其他为白俄罗斯、犹太、克里米亚鞑靼、摩尔瓦、波兰、匈牙利、罗马尼亚、希腊、德意志、保加利亚等民族，占 3%。

俄罗斯和乌克兰的冲突起源于民族问题和历史遗留问题，历史上这两国家之间就经历了长时间的分分合合。乌克兰民族人口分布，77.8% 的乌克兰族，主要集中在中西部各州；而占乌克兰人口总数 17.3% 的俄罗斯族，主要集中在东南部各州。因为乌克兰的俄罗斯族是亲俄的，2014 年 2 月起在乌克兰东部和南部发生顿巴斯战争，就是由乌克兰东部和南部的俄语地区的亲俄势力与乌克兰政府军的交战，亲俄势力要求将这些地区并入俄罗斯联邦，顿涅茨克州及卢甘斯克州等地亲俄民众也占领了政府建筑物并升起俄罗斯国旗。

2014 年克里米亚宣布独立，其中原因是由于克里米亚地区俄罗斯族人口占了主体，克里米亚地理位置对于俄罗斯来说极其重要，在俄罗斯支持下，克里米亚地区从乌克兰独立出去。

图：乌克兰及克里米亚地区



数据来源：地球知识局 国信期货

“乌克兰”一词最早见于《罗斯史记》（1187 年），意为“边陲之地”，很显然，这个“边陲之地”是针对罗斯而言的，在 9-12 世纪的基辅罗斯时期他们和俄罗斯族一样被称为罗斯人，其族裔语言虽为乌克兰语，但即使到了今天乌克兰族也会通晓俄语，很大一部分东部乌克兰人以俄语为母语。

“边陲之地”指的是南罗斯加利西亚沃伦地区，生活在“边陲之地”的罗斯人，随着“乌克兰”这一称谓逐渐的扩展，也逐渐将地理概念演变成语言概念和民族概念，到 15 世纪乌克兰民族已经形成了独立的民族特性——有自己的语言、生活地域并形成经济、政治和宗教特征。

俄罗斯族当然是罗斯人，之所以在族名前多了个“俄”，是因为 1547 年，伊凡四世自封为“沙皇”，其国号为“俄”。罗斯人的祖先为东斯拉夫人罗斯部族，属欧罗巴人种，公元 1 世纪时被罗马史家称为“维勒底人”，在中国古代的文书里被称为“罗刹”。公元初，东斯拉夫人还保留着氏族制，每个部落由几个氏族组成。他们砍伐森林，平整土地，从事耕作，集体饲养牲畜，狩猎和打鱼，一切问题由氏族大会决定。10 世纪前后，东斯拉夫各部落在今乌克兰地区结合形成古罗斯部族。862 年，东斯拉夫在诺夫哥罗德建立了第一个罗斯王国留里克王朝，后来占领了基辅，建立了基辅罗斯。因为首都在基辅，也被称为基辅罗斯。

13 世纪 20 年代，蒙古人打进了东欧，使弗拉基米尔-苏兹达利公国沦为金帐汗国的属国，随后蒙古向



西推进，在 1240 年攻陷基辅。

12-14 世纪，由于封建割据，古罗斯部族逐渐分裂成俄罗斯人、乌克兰人和白罗斯人 3 个支系。基辅罗斯在 13 世纪被蒙古人的金帐汗国占领。

约从 14 世纪起，乌克兰人开始脱离古罗斯而形成具有独特语言、文化和生活习俗的单一民族。13-15 世纪，乌克兰曾先后抗击蒙古人、日耳曼人及奥斯曼土耳其人的入侵，从 14 世纪起历受立陶宛大公国和波兰等国的统治。

17-19 世纪，在第聂伯河中游一带以基辅、波尔塔瓦和切尔尼戈夫为中心形成了乌克兰现代民族。

1654 年，乌克兰哥萨克领袖赫梅利尼茨基与俄罗斯沙皇签订《佩列亚斯拉夫和约》，商请沙俄来统治东乌克兰，自此东乌克兰（第聂伯河左岸）与俄罗斯帝国正式合并，开始了乌克兰和俄罗斯的结盟史。

18 世纪，俄罗斯又相继把乌克兰和黑海北岸大片地区并入自己的版图。到 1795 年，除加利西亚（1772-1918 年属于奥地利）以外，乌克兰其余地区均在俄罗斯帝国统治之下。

1917 年底，东乌克兰地区建立社会主义性质的苏维埃政权，成立乌克兰苏维埃社会主义共和国。1918 年至 1920 年外国武装干涉时期，西乌克兰（东加利西亚和西沃伦）被波兰占领。

1922 年，苏联成立，东乌克兰加入联盟，成为苏联的创始国之一。根据波兰和苏联签订的《里加条约》，西乌克兰成为波兰领土。

1939 年 11 月，二战爆发，波兰被分割占领，西乌克兰与乌克兰苏维埃社会主义共和国合并。

1941 年 6 月 22 日，苏德战争爆发，战火首先烧到乌克兰，苏联在乌克兰地区遭受了严重失败。基辅战役，苏联大约损失了约 70 万士兵，德国占领了乌克兰全境。

1990 年 7 月 16 日，乌议会通过《乌克兰国家主权宣言》。

1991 年 8 月 24 日，乌克兰政府发表的国家独立宣言，正式宣布脱离苏联独立，改国名为乌克兰。12 月 8 日，乌克兰、俄罗斯和白俄罗斯的领导人、明斯克签署别洛韦日协议，宣布苏联不再存在，成立独立国家联合体，乌克兰的独立最终完成了。苏联解体后，乌克兰结束了 337 年的和俄罗斯的结盟历史，成为一个独立国家。

俄罗斯族和乌克兰族本是一个民族，但在历史的发展中，逐渐变成了两个民族，甚至变成了两个国家。两国同出于斯拉夫民族，从族属上讲，俄乌两族都认为自己才是基辅罗斯的正宗后裔。乌克兰是前苏联解体出来的，是仅次于俄罗斯的第二大加盟共和国。斯大林时期，把许多人从俄罗斯移民到乌克兰，所以乌克兰东南基本是俄罗斯族人，西北是乌克兰族，东南的亲俄，西北的亲欧，而乌克兰的战略位置很重要，对俄罗斯来说，克里米亚更是其重中之重，俄罗斯的黑海舰队就驻扎在克里米亚的塞瓦斯托波尔军港。

### 三、俄罗斯和乌克兰矛盾冲突的焦点

乌克兰与俄罗斯都是前苏联的加盟成员国，前苏联解体之后，俄罗斯继承保留了前苏联的主体，乌克兰是俄罗斯之外第二大成员国。乌克兰独立之后，一直希望加入欧盟和北约。从民族感情和国家安全角度上，俄罗斯一直不希望乌克兰加入欧盟和北约。俄罗斯希望乌克兰加入由俄罗斯主导整合的欧亚经济联盟。俄罗斯与乌克兰之间矛盾一直非常难以调和。乌克兰东部地区以及克里米亚地区居住了大量俄罗斯族人，2014 年克里米亚地区宣布独立，脱离了乌克兰，加入到俄罗斯版图。乌克兰东部顿巴斯地区也已经脱离乌克兰控制，所以乌克兰内部叛乱不断。乌克兰东部又跟俄罗斯接壤，俄乌之间冲突矛盾错综复杂，由来已久。

#### （1）克里米亚地区归属问题，俄乌存在重大分歧

克里米亚共和国位于俄罗斯西南部的克里米亚半岛，是一个自治共和国，面积 2.55 万平方公里，俄罗斯人占主体，乌克兰人居次，俄罗斯人占 60%，乌克兰人占约 24%，还有少数克里米亚鞑靼人和白俄罗斯人等。当地居民主要说俄语。首府为辛菲罗波尔。2018 年克里米亚共和国常住人口为 1913731 人，其中城镇人口比例为 50.94%。俄罗斯与乌克兰在该地区存在主权争议，俄方实际控制该地区。乌方将当地划为自治共和国，区域与俄方行政区完全重叠，有关机构设在赫尔松。公元 1443 年后，克里米亚半岛这里建有克里木汗国，克里米亚曾先后被不同的民族占领。1783 年被俄罗斯帝国吞并。1918 年，克里米亚归属俄罗斯苏维埃联邦社会主义共和国（即苏俄）。1921 年 10 月建立克里米亚鞑靼社会主义自治共和国，仍归

苏俄管辖。1946 年苏联最高苏维埃发布命令，将原“克里米亚苏维埃社会主义自治共和国”撤销建制，并降格为克里米亚州。1954 年 5 月，苏联最高苏维埃主席团下令将克里米亚州划归当时的乌克兰苏维埃社会主义共和国。当年苏联时期赫鲁晓夫为了纪念俄乌合并 300 周年时把克里米亚地区划归乌克兰。苏联解体后，乌克兰与俄罗斯、克里米亚地方政府之间就半岛归属问题不断产生纠纷，曾长期困扰俄乌关系。克里米亚要求独立或重返俄罗斯的呼声不断。2014 年 3 月 16 日，乌克兰克里米亚自治共和国就自身地位举行全民公投。全民公投筹备与执行委员会主席马雷舍夫 17 日宣布，对公投全部选票的统计结果表明，全克里米亚半岛超过 96% 的投票者赞成克里米亚加入俄罗斯。2014 年 3 月 17 日，乌克兰克里米亚自治共和国议会决定，克里米亚独立成为主权国家，命名为克里米亚共和国。当天，有 100 个席位的克里米亚议会有 85 位议员参加表决，决定获全票通过。克里米亚议会还向俄罗斯联邦提出建议，以新的联邦主体身份加入俄罗斯联邦。2014 年 3 月 18 日，俄罗斯总统普京批准克里米亚加入俄罗斯的条约草案并与克里米亚共和国领导人签署了克里米亚加入俄罗斯的条约。俄方表示，将尊重并支持克里米亚人民的选择。然而，乌克兰当局宣布克里米亚议会举行公投的决定非法，将当地视为“临时敌占区”。由美国、德国、法国等西方国家组成的七国集团表示将不承认公投结果。联合国大会以压倒性多数通过了一项决议，认定克里米亚举行的脱离乌克兰加入俄罗斯的全民公投“破坏了国家的领土完整，违反国际法，是一次不合法的投票活动”。

## （2）俄罗斯坚决反对乌克兰加入北约

二战结束后形成的雅尔塔体系，以美国和苏联两极为中心，在全球范围内进行争夺霸权的冷战。1949 年成立的北大西洋公约组织（简称北约）和 1955 年成立的华沙条约组织（简称华约）标志着资本主义阵营和社会主义阵营对抗格局的形成。1991 年 7 月 1 日，华沙条约组织正式解散，但是北大西洋公约组织后来却还继续存在，成员国规模还持续扩大。1996 年 9 月，北约公布了《东扩计划研究报告》。1999 年接纳匈牙利、波兰、捷克三国为北约新成员国，成员国数量增加到 19。2004 年 3 月 29 日，北约布拉格首脑会议达成了第二波的东扩决定，决定接纳爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛、斯洛伐克、斯洛文尼亚、罗马尼亚和保加利亚七国正式递交各自国家加入北约的法律文本，从而成为北约的新成员，使北约成员国从 21 世纪初的 19 个扩大到 26 个。这是北约自 1949 年成立以来规模最大的一次扩大。2009 年 4 月 1 日，克罗地亚和阿尔巴尼亚正式加入北约，成员国数量提高到 28 个。2017 年 6 月 5 日，黑山正式成为北约第 29 个成员国。2020 年 3 月 27 日，北马其顿正式成为北约的第 30 个成员国。美国不顾华约解散时对俄私下做出的“北约不东扩”承诺，一步步蚕食原苏联的空间和势力范围。乌克兰想要加入北约，希望借助北约力量与俄罗斯进行抗衡，来要回克里米亚。

北约东扩是冷战后欧洲战略格局转变时期的必然产物，其原因是错综复杂的，既有大国霸权因素，又有小国寻求“保护伞”的因素；既有经济发展不平衡的因素，又有民族主义、宗教信仰等因素。

2014 年 12 月，乌克兰修改了两项法律，放弃了该国的不结盟地位。2016 年 6 月，乌克兰通过了相关修正案，将加入北约确定为国家外交政策目标。2019 年 2 月，乌克兰议会通过了宪法修正案，确定了乌克兰加入欧盟和北约的方针。乌克兰近年来外交政策的主要方向是回归欧洲。从 1992 年起，乌克兰开始积极参与北约的活动，并就全欧和地区安全问题与北约进行经常性磋商。早在苏联解体时，西方为消除乌克兰境内保留的大量核武器，曾对乌克兰进行过大量的经济援助。而对于目前处于经济相对困难时期的乌克兰来说，也急需西方的经济援助。

2021 年 12 月，俄罗斯曾向美国和北约提交了有关俄罗斯安全保障的条约草案。根据草案，俄方提出了北约停止东扩、乌克兰不得加入北约等要求。

北约在对待吸纳乌克兰的问题上，将会考虑俄罗斯的态度。北约章程规定，不得接纳与他国有领土争议的国家，乌克兰目前并不满足这一条件。乌克兰东部顿巴斯地区和克里米亚地区归属问题，俄乌之间仍然存在争议分歧。如果乌克兰加入北约，北约就要在领土问题上和乌克兰完全站在一起，这包括可能以军事手段解决问题。因为北约承诺保卫所有成员国的领土，任何一个成员国出现安全问题，全体都需要介入。

进入 21 世纪，俄罗斯和西方对乌克兰的争夺进入白热化。如果乌克兰彻底倒向西方，俄罗斯不但失去了和西方的缓冲区而且会让俄西南腹地的精华部分暴露在西方面前。这种矛盾和冲突最终在 2014 年亚

努科维奇任乌克兰总统时期彻底激化。亚努科维奇总统本身的政治立场是亲俄，结果被政变赶下台流亡俄罗斯。而乌克兰接任上台的波罗申科总统宣布全盘西化，投入西方阵营。这让当时的乌克兰形势如同火上浇油。乌克兰内战爆发了，对于乌克兰东部的反对派，波罗申科总统意见很明确就是武力剿灭。但是很显然，乌克兰没有那个能力。东乌克兰顿巴斯地区的两个州先后宣布独立，克里米亚在经过独立公投后并入了俄罗斯的版图。

乌克兰现在和俄罗斯关系比较紧张，主要是现在的乌克兰政府亲西方的政策令俄罗斯不满，并且乌克兰想要加入北约，这进一步挤压了俄罗斯的生存空间，俄乌矛盾日益激烈。外部力量，美国、英国参合其中煽风点火，又加速了局势的紧张程度。

对于俄罗斯而言，乌克兰作为俄罗斯和北约缓冲区域非常重要。从俄罗斯国家安全角度考虑，俄罗斯绝对不同意乌克兰加入北约，所以才有了今天俄罗斯和乌克兰对峙冲突的局面。

#### 四、俄乌冲突未来发展方向

当前俄乌冲突问题想要彻底解决：除非北约书面承诺永不接纳乌克兰加入北约。或者乌克兰政府当局永久放弃加入北约的方针政策。只要是亲欧的政党执政，乌克兰放弃加入北约的可能性非常低。

关于乌克兰是否加入北约，这个问题本身很难解决之外，乌克兰与俄罗斯之间的领土争端也是纠缠不清，很难短时间解决的问题。克里米亚地区和乌克兰东部顿巴斯地区已经脱离了乌克兰的实际控制，站在乌克兰角度，未来很长时间还是会继续争夺对这些地区的控制权，乌克兰内部局部冲突仍会经常发生。俄乌之间大规模战争，发生的概率比较低，毕竟大规模战争后果不可控，俄罗斯也难以承受西方国家进一步的严厉制裁。

所以，尽管今年2月15日俄罗斯撤回部分靠近乌克兰边境的军事演习部队，被西方不断炒作的乌克兰局势暂时性缓解，国际油价出现回调。但是俄乌冲突短时间仍难以完全有效解决，未来很长时间西方媒体仍有可能继续炒作这个话题。

俄乌冲突问题未来得到有效解决，可能需要德法（欧盟）主导下乌克兰与俄罗斯就一系列问题（乌克兰是否加入北约及领土争端）达成书面协议，或者是在美英（北约）主导下乌克兰与俄罗斯就一系列问题达成书面协议。这可能会需要比较长的时间才能解决。

（注：文中一些资料来自公开网络，如有侵权，请联系删除，文中观点仅供参考，不代表我司立场。）



#### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。