



中信期货有限公司  
CITIC Futures Company Limited

投资咨询业务资格：证监许可【2012】669号

# 欧盟27国对俄罗斯石油 进口依赖度详解

2022/5/11

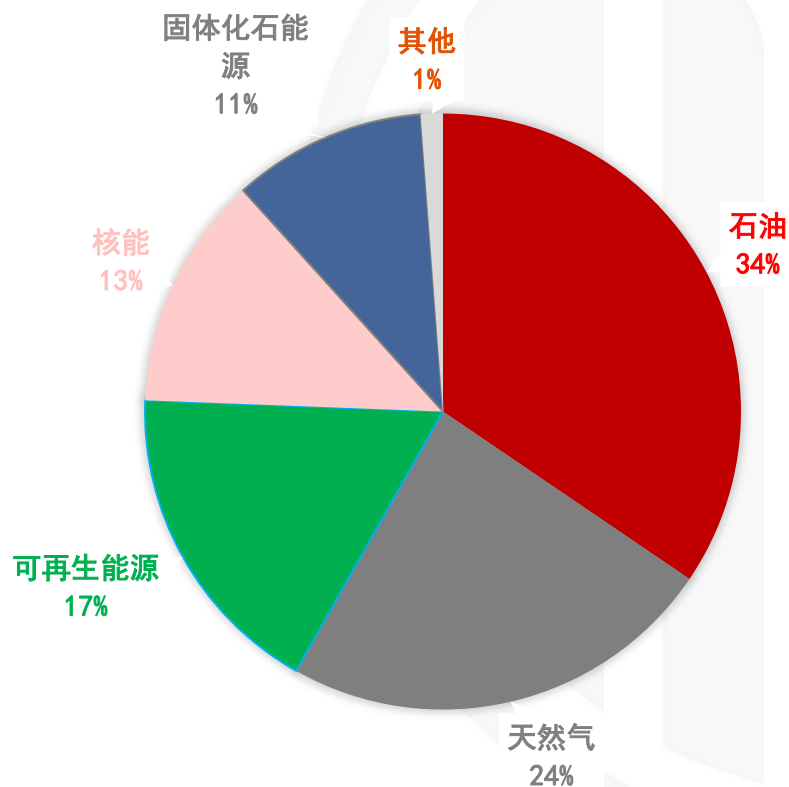
中信期货研究所 原油研究负责人 桂晨曦 CFA 从业资格号：F3023159 投资咨询号：Z0013632

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。

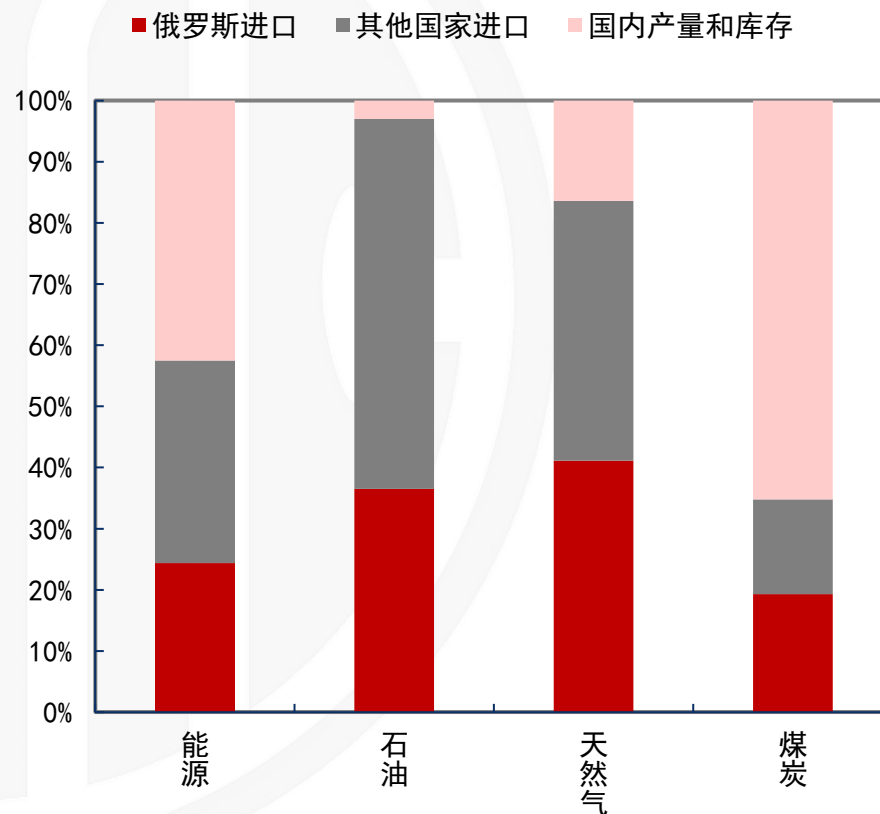
# 石油是欧盟能源需求中占比最高品种

- **欧盟能源需求结构多元化。** 石油/天然气/可再生/核能/煤炭各占35%/24%/17%/13%/11%。
- **欧盟石油几乎完全依赖进口。** 2020年欧盟石油/天然气/煤炭进口依赖度为97%/84%/35%。
- **俄罗斯是欧盟最大能源进口国。** 2020年俄罗斯进口占石油/天然气/煤炭需求约37%/41%/19%。

欧盟能源需求结构



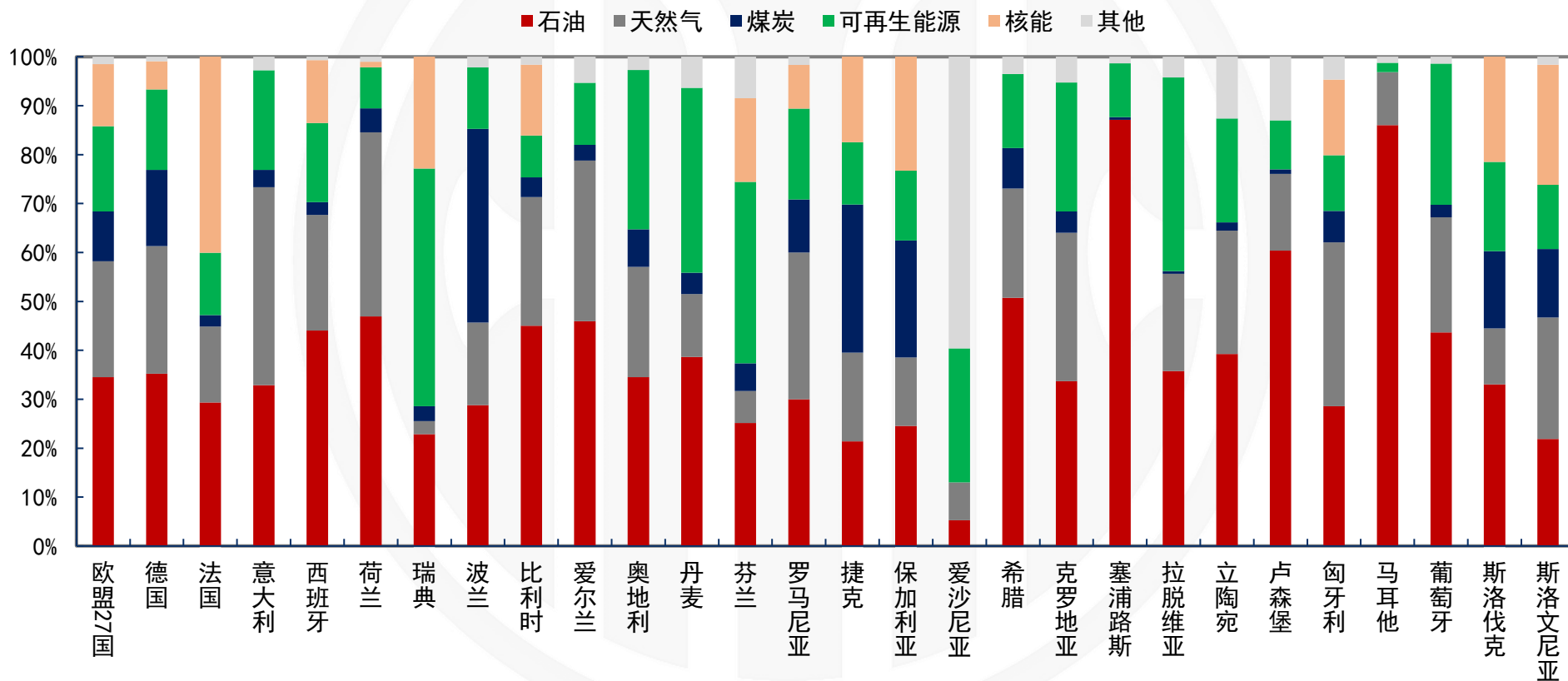
欧盟能源供应结构



# 具体国家能源结构差异较大

- **德国以化石能源为主。** 石油/天然气/煤炭占比35%/26%/16%。对俄能源进口依赖度30%。
- **法国核能占比最多。** 核能/石油/天然气占比41%/29%/16%。对俄能源进口依赖度8%。
- **北欧国家可再生能源较高。** 瑞典/丹麦/芬兰占比49%/38%/37%。

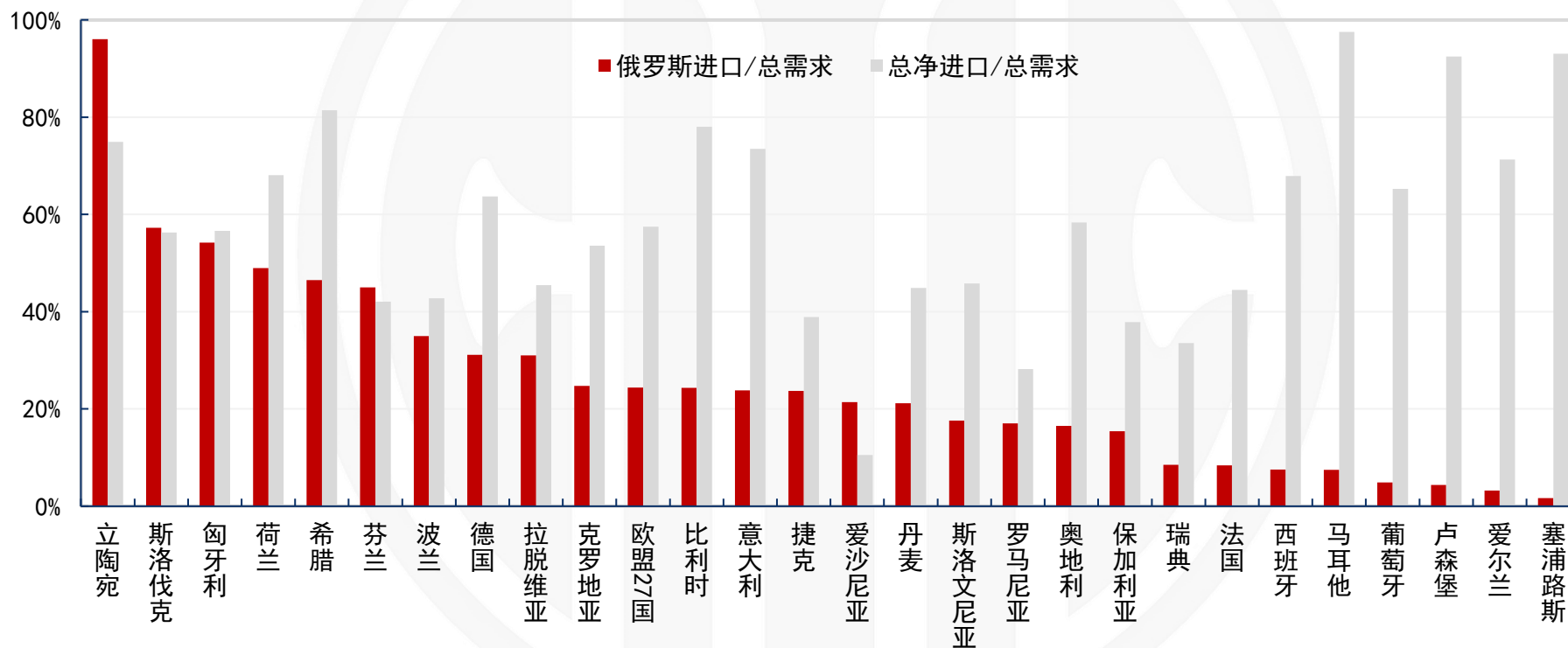
欧盟国家能源需求占比



# 能源：进口依赖度57%，俄罗斯供应占比24%

- 欧盟能源自给率较低。2020年总进口依赖度约57%；其中对俄罗斯进口依赖度24%。
- 所有国家都是能源净进口国。德国/法国/意大利总进口依赖度64%/44%/73%。
- 俄罗斯占欧盟能源供应约四分之一。立陶宛/斯洛伐克/匈牙利对俄罗斯进口依赖度最高。

### 欧盟能源进口依赖度

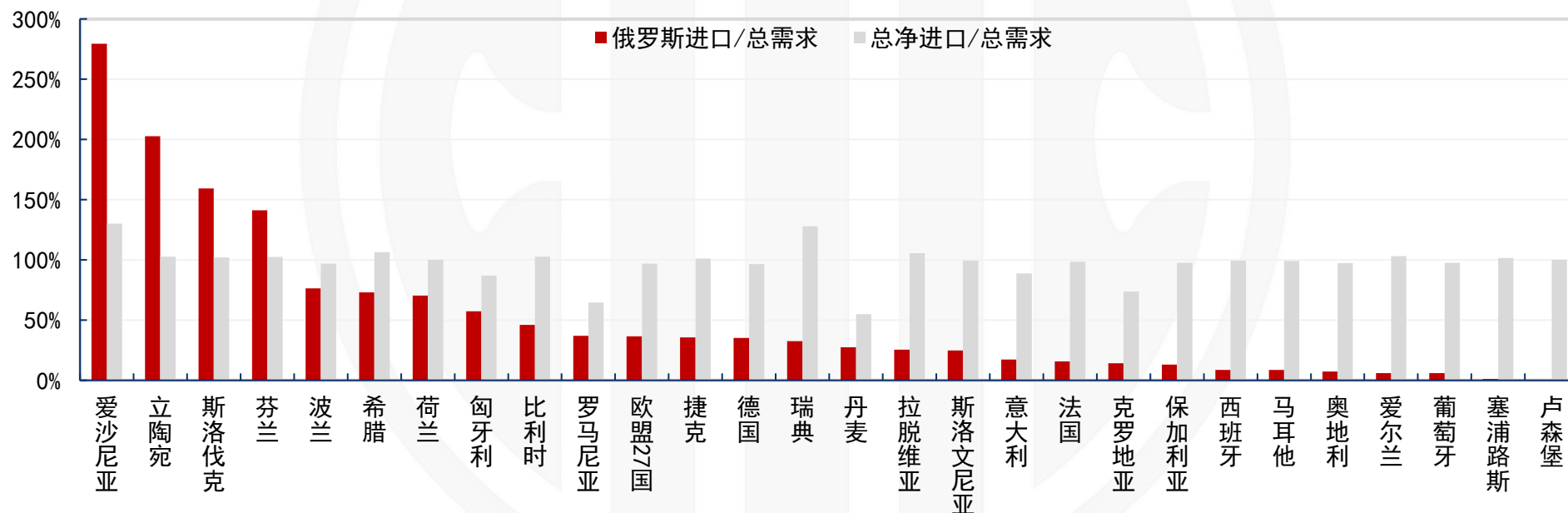


注：净进口/总需求>100，可能来自部分供应填补库存水平。俄罗斯进口/总需求>100，可能来自部分进口被再次转出口。

# 石油：进口依赖度97%，俄罗斯供应占比36%

- **石油占欧盟能源需求35%**。本世纪石油需求逐渐回落，但仍是欧盟需求最大的能源品种。
- **欧盟石油自给率几乎为零**。2020年总进口依赖度约97%；德国/法国/意大利97%/99%/89%。九成以上国家进口依赖度都在90%以上。爱沙尼亚/斯洛伐克/立陶宛对俄进口依赖度最高。
- **俄罗斯是欧盟最大的石油供应商**。2020年俄罗斯进口占欧盟石油需求约36%。其他供应国包括挪威(8.7%)、哈萨克斯坦(8.5%)、美国(8.1%)、沙特(7.9%)等。

欧盟石油进口依赖度

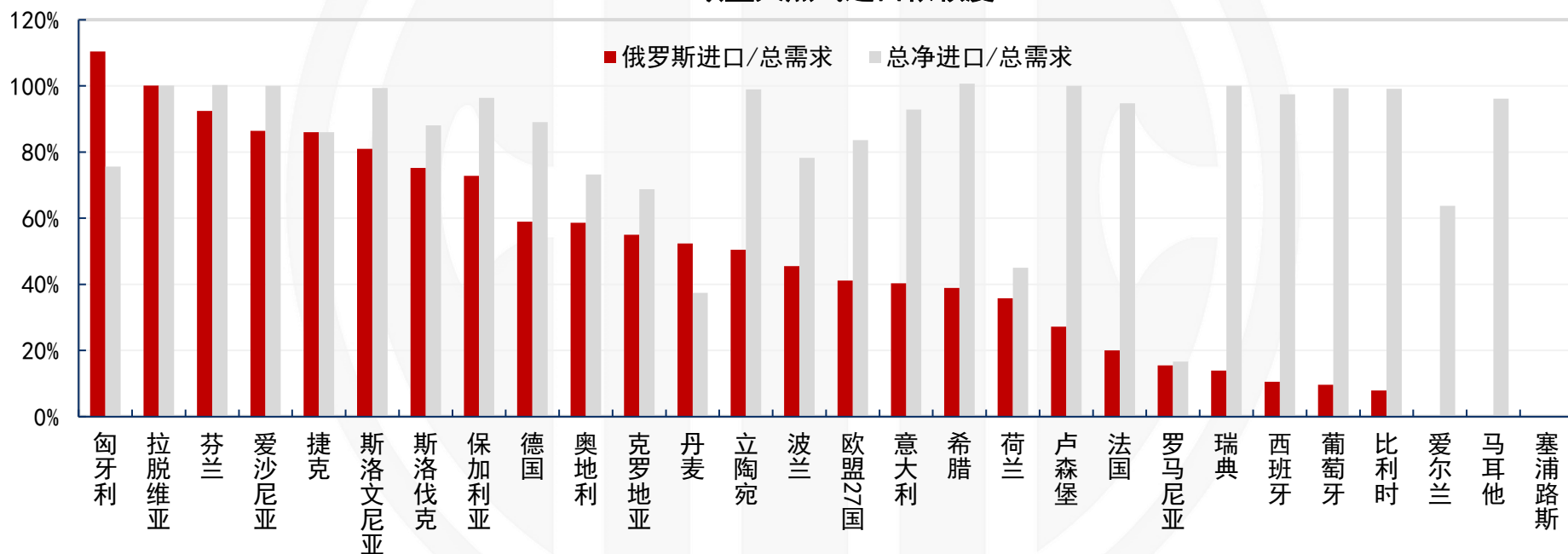


注：净进口/总需求>100，可能来自部分供应填补库存水平。俄罗斯进口/总需求>100，可能来自部分进口被再次转出口。

# 天然气：进口依赖度84%，俄罗斯供应占比41%

- **天然气占欧盟能源需求24%**。过去十年欧盟天然气需求基本稳定，产量持续下降约60%。缺口主要通过进口填补。2020年欧盟/德国/法国/意大利依赖度84%/89%/95%/93%。
- **俄罗斯是欧盟最大的天然气供应商**。2020年俄罗斯出口占欧盟天然气需求约41%。匈牙利/拉脱维亚/芬兰对俄罗斯依赖度最高。其余进口主要来自挪威(21%)和阿尔及利亚(8%)。

### 欧盟天然气进口依赖度

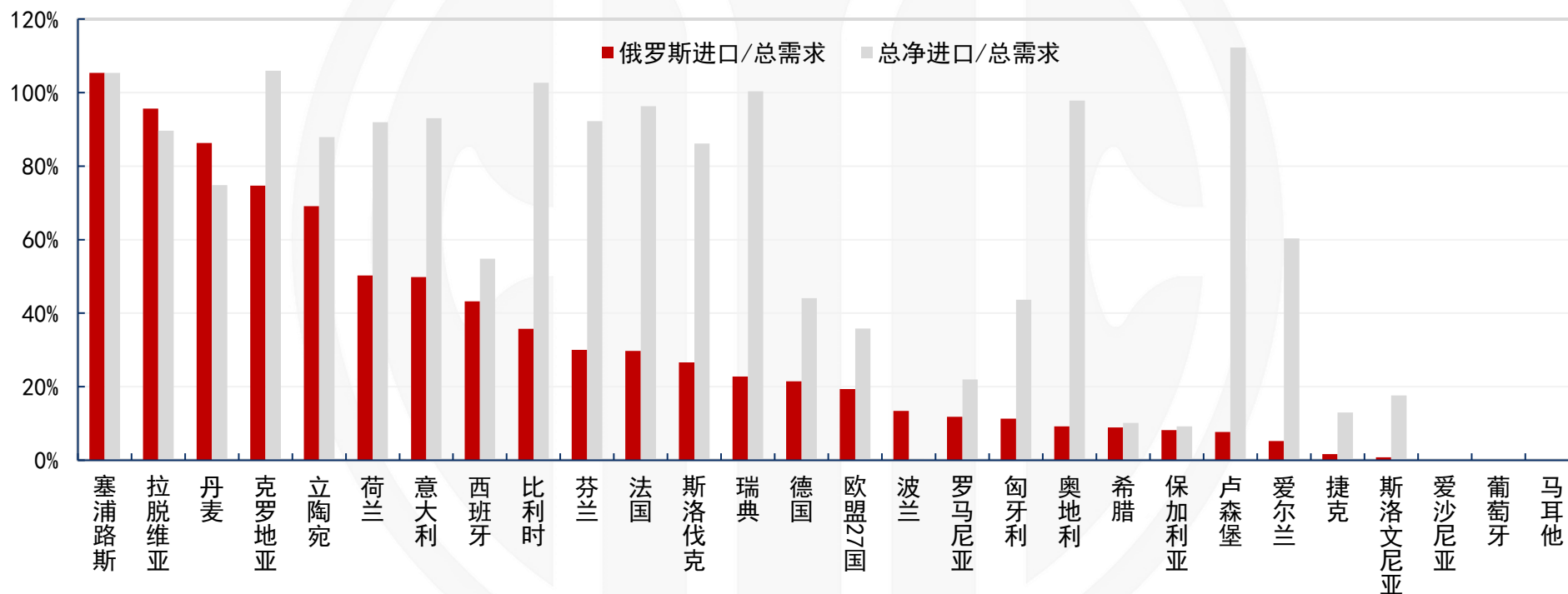


注：净进口/总需求>100，可能来自部分供应填补库存水平。俄罗斯进口/总需求>100，可能来自部分进口被再次转出口。

# 煤炭：进口依赖度35%，俄罗斯供应占比19%

- **固体化石能源占欧盟能源需求11%。** 2020年进口依赖度约为35%；其中煤炭的进口依赖度约为57%。过去三十年煤炭需求逐渐下滑，但产量降幅更快。
- **俄罗斯是欧盟最大的煤炭供应商。** 俄罗斯/美国/澳大利亚占欧盟总进口约53%/18%/15%。

欧盟固体化石能源进口依赖度



注：净进口/总需求>100，可能来自部分供应填补库存水平。俄罗斯进口/总需求>100，可能来自部分进口被再次转出口。



# 分国别详解



# 欧盟27国合计

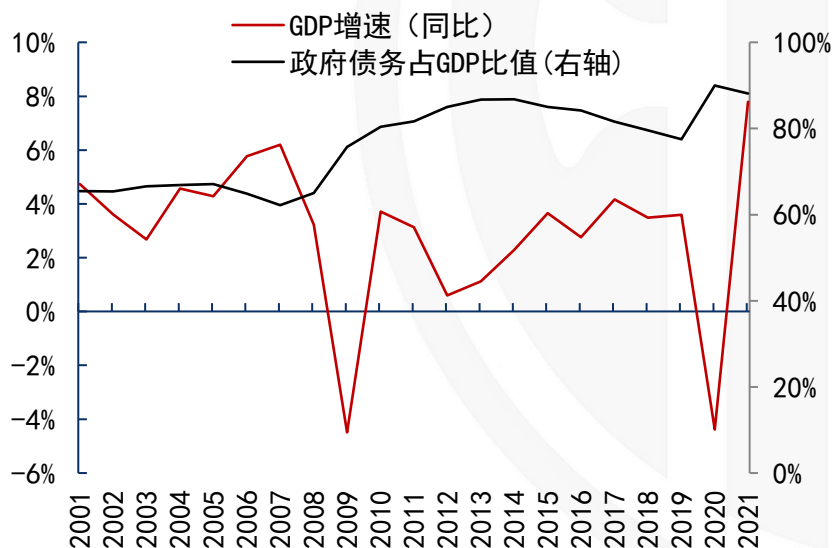
### 欧盟27国能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	57370	2132	4121	8359	23417	17518
进口	120220	75637	32927	6287	2041	
出口	40923	29492	5580	1258	1433	
需求	134014	43716	32695	14031	23972	17518
需求占比	100%	33%	24%	10%	18%	13%
进口依赖度	59%	106%	84%	36%	3%	

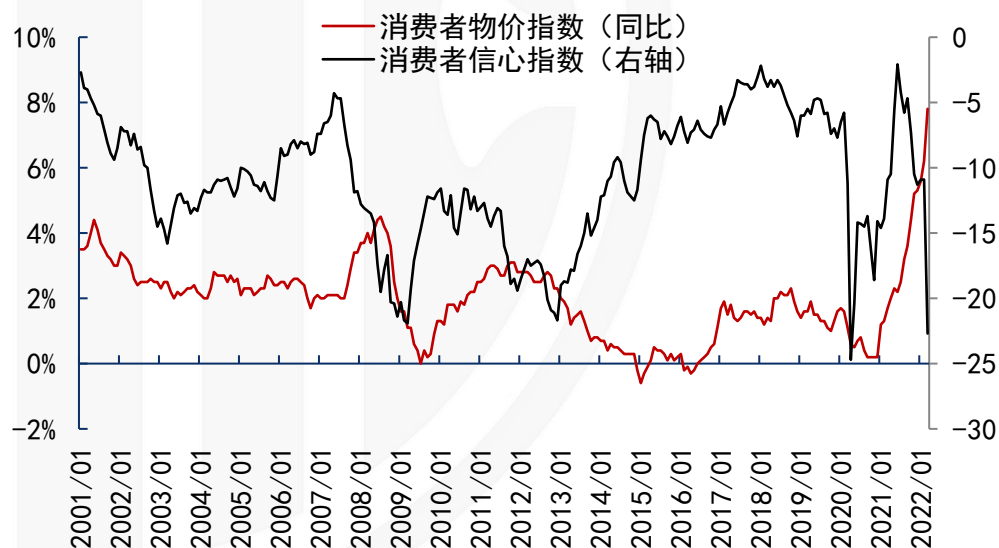
### 欧盟27国油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	46021	43573	23251	6387	4038	2100	939
出口	282	27874	8864	6320	2239	1157	4949
进口	44025	28134	11202	2066	4035	1775	4329
俄罗斯进口	11298	4633	2293	103	854	57	895
总进口依赖度	95%	1%	10%	-67%	44%	29%	-66%
俄罗斯进口依赖	26%	11%	10%	2%	21%	3%	95%

### 欧盟27国经济增长与政府债务



### 欧盟27国经济信心与物价水平



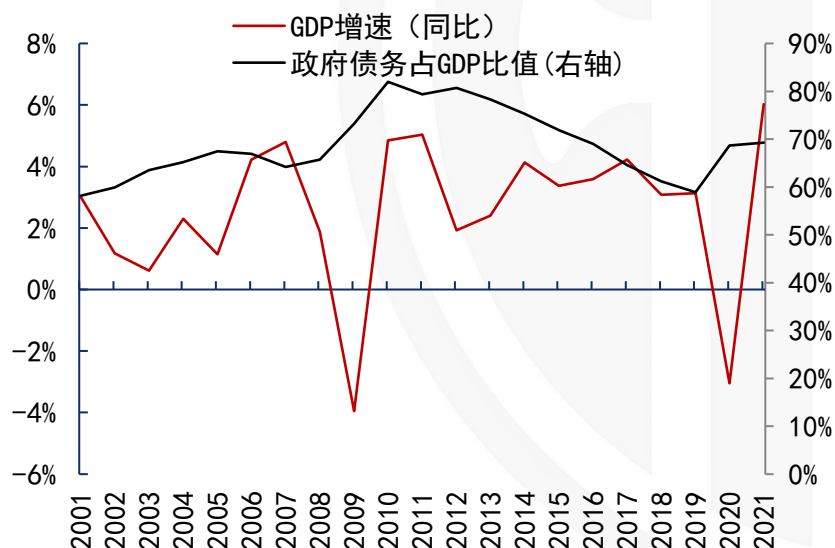
### 德国能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	9780	311	403	2339	4651	1658
进口	21448	11935	6647	2109	346	
出口	3223	2204	0	141	303	
需求	28472	9946	7460	4460	4694	1658
需求占比	100%	35%	26%	16%	16%	6%
进口依赖度	64%	98%	89%	44%	1%	

### 德国油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	8543	9886	5209	1976	1136	474	180
出口	0	2235	825	537	46	69	279
进口	8272	3483	1776	189	739	303	137
俄罗斯进口	2813	677	485	2	90	0	83
总进口依赖度	97%	13%	18%	-18%	61%	49%	-79%
俄罗斯进口依赖	34%	7%	9%	0%	8%	0%	46%

### 德国经济增长与政府债务



### 德国经济信心与物价水平



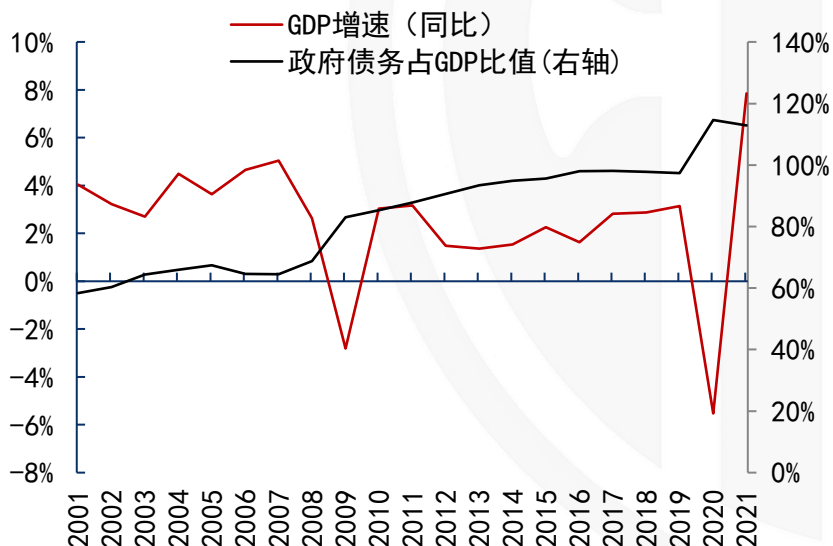
### 法国能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	12262	80	2	0	2796	9221
进口	12752	7815	4122	511	135	
出口	2761	1318	817	1	70	
需求	22372	6495	3489	530	2860	9221
需求占比	100%	29%	16%	2%	13%	41%
进口依赖度	45%	100%	95%	96%	2%	

### 法国油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	3447	6581	3942	755	513	382	87
出口	8	1288	149	219	168	147	263
进口	3312	4343	2502	137	445	403	203
俄罗斯进口	291	725	618	0	66	0	39
总进口依赖度	96%	46%	60%	-11%	54%	67%	-69%
俄罗斯进口依赖	9%	11%	16%	0%	13%	0%	45%

### 法国经济增长与政府债务



### 法国经济信心与物价水平



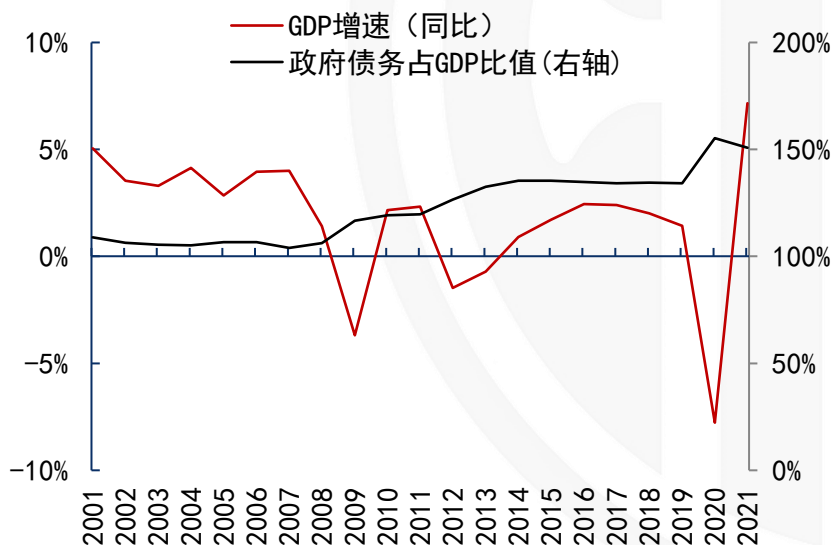
### 意大利能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	3767	586	329	0	2734	0
进口	13113	6573	5438	495	266	
出口	2533	2372	26	21	49	
需求	14160	4491	5829	509	2934	0
需求占比	100%	32%	41%	4%	21%	0%
进口依赖度	75%	94%	93%	93%	7%	

### 意大利油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	5565	4561	2231	597	412	182	119
出口	18	2220	770	626	105	6	333
进口	5036	1225	458	36	131	79	124
俄罗斯进口	560	99	22	0	36	4	34
总进口依赖度	90%	-22%	-14%	-99%	6%	40%	-175%
俄罗斯进口依赖	11%	2%	1%	0%	9%	2%	28%

### 意大利经济增长与政府债务



### 意大利经济信心与物价水平



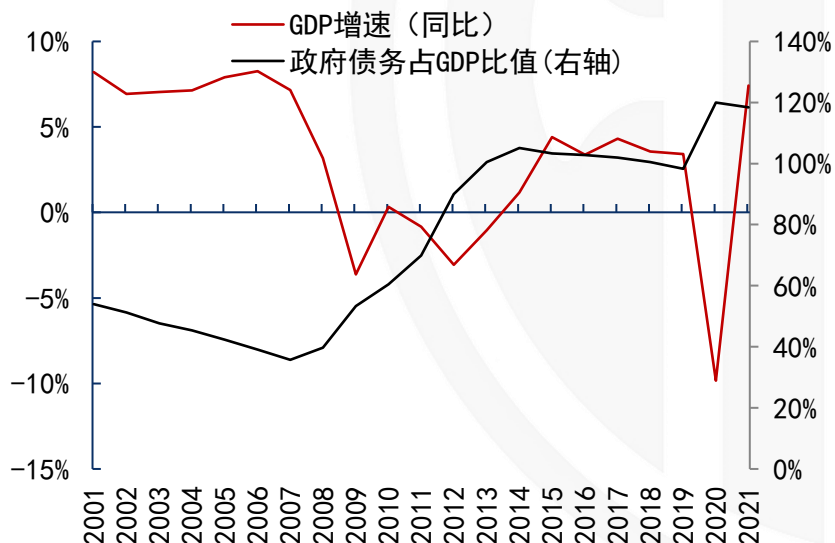
### 西班牙能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	3542	3	4	0	1964	1517
进口	10917	7515	2825	295	128	
出口	2895	2344	102	125	198	
需求	11179	4569	2792	310	1909	1517
需求占比	100%	41%	25%	3%	17%	14%
进口依赖度	72%	113%	98%	55%	-4%	

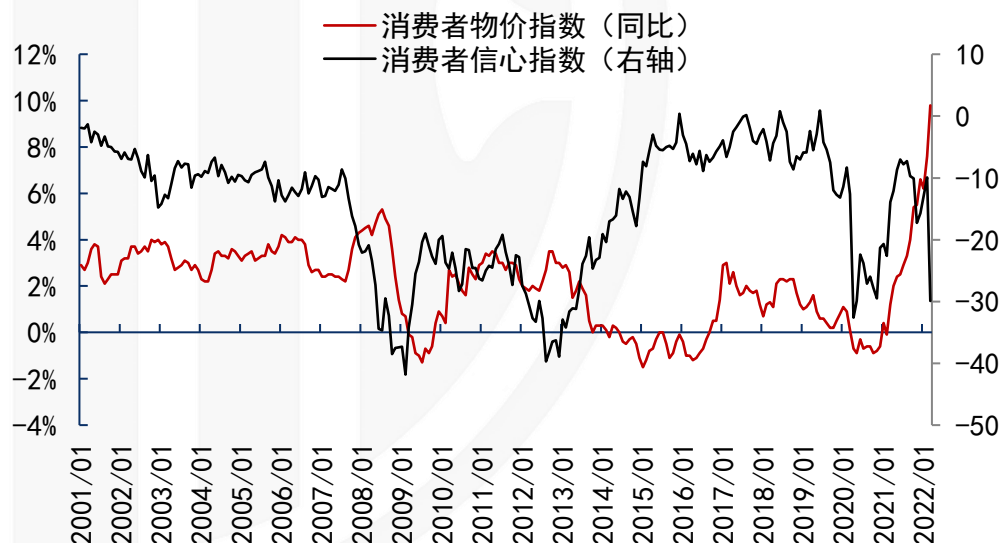
### 西班牙油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	5572	4223	2602	424	136	242	183
出口	0	1978	715	430	99	52	251
进口	5486	1521	582	107	102	123	397
俄罗斯进口	98	64	52	0	12	0	1
总进口依赖度	98%	-11%	-5%	-76%	2%	29%	80%
俄罗斯进口依赖	2%	2%	2%	0%	8%	0%	0%

### 西班牙经济增长与政府债务



### 西班牙经济信心与物价水平



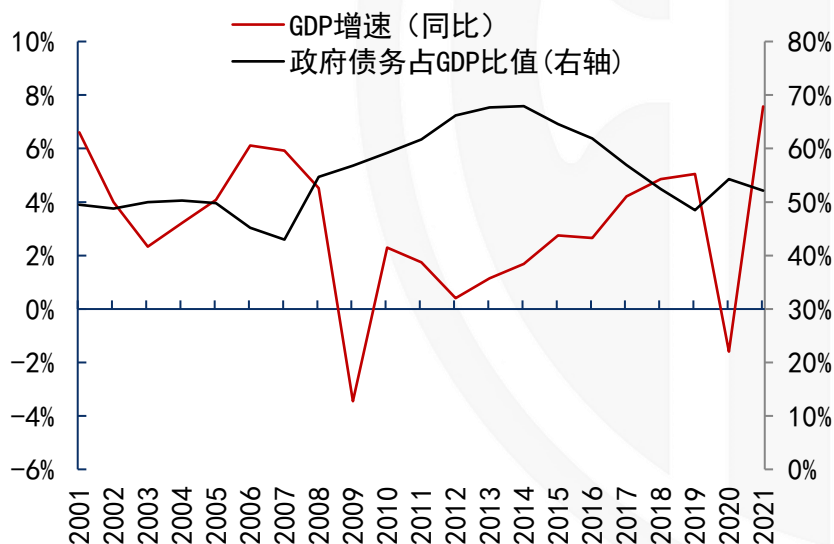
### 荷兰能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	2743	107	1726	0	713	96
进口	18268	13257	4286	397	148	
出口	12563	9319	2865	19	164	
需求	7193	2779	3144	411	678	96
需求占比	100%	39%	44%	6%	9%	1%
进口依赖度	79%	142%	45%	92%	-2%	

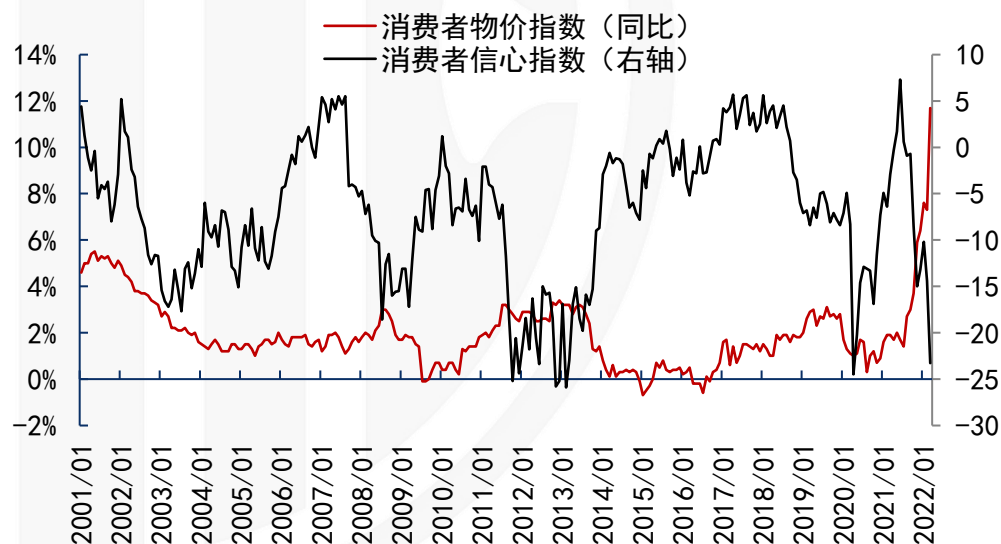
### 荷兰油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	5140	2688	637	371	771	217	2
出口	38	9099	2353	2026	1264	592	1853
进口	4945	7313	1165	751	2008	403	1987
俄罗斯进口	1308	1340	204	84	357	0	598
总进口依赖度	95%	-66%	-186%	-344%	96%	-88%	
俄罗斯进口依赖	26%	50%	32%	23%	46%	0%	

### 荷兰经济增长与政府债务



### 荷兰经济信心与物价水平



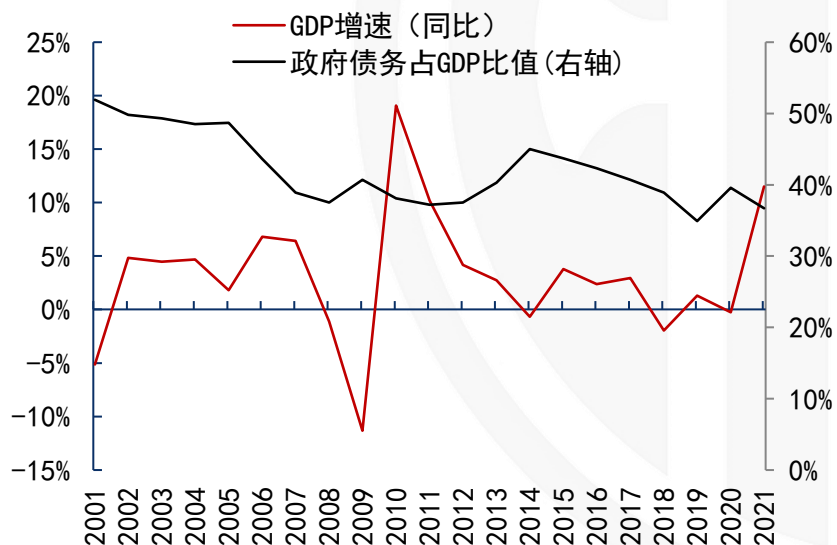
### 瑞典能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	3487	0	0	0	2191	1203
进口	3308	2742	130	147	176	
出口	1707	1346	2	2	40	
需求	4521	836	125	145	2321	1203
需求占比	100%	18%	3%	3%	51%	27%
进口依赖度	35%	167%	102%	100%	6%	

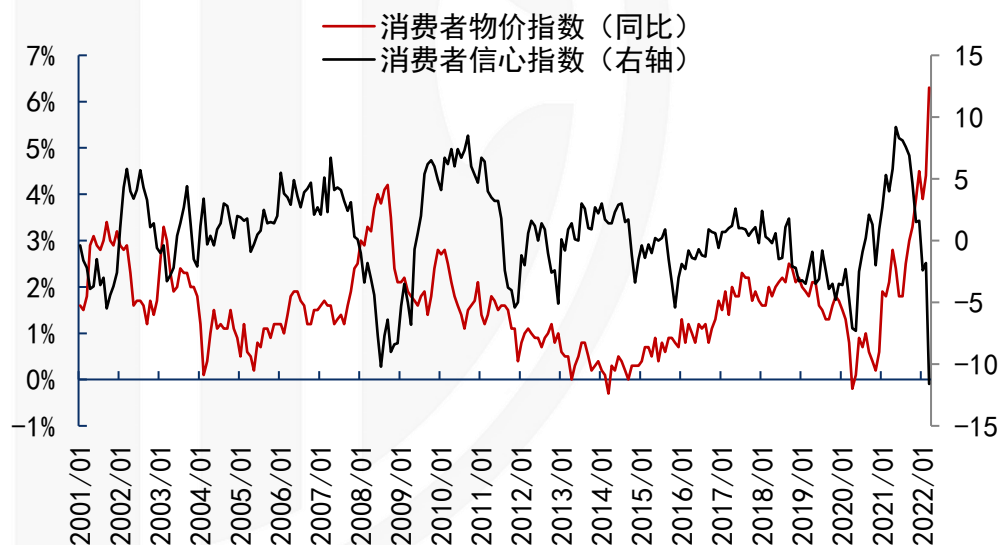
### 瑞典油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	1762	931	498	204	14	39	29
出口	0	1144	442	262	0	4	297
进口	1857	741	334	88	25	65	77
俄罗斯进口	142	145	100	0	10	22	4
总进口依赖度	105%	-43%	-22%	-85%	179%	156%	-755%
俄罗斯进口依赖	8%	16%	20%	0%	72%	57%	15%

### 瑞典经济增长与政府债务



### 瑞典经济信心与物价水平



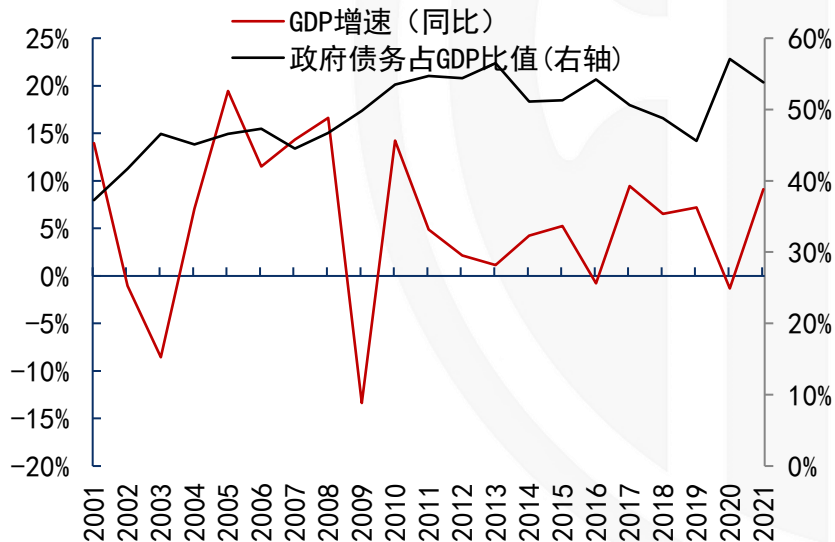
### 波兰能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	5798	93	340	4003	1252	0
进口	5849	3349	1447	774	102	
出口	1433	469	82	760	59	
需求	10298	2944	1744	4091	1295	0
需求占比	100%	29%	17%	40%	13%	0%
进口依赖度	43%	98%	78%	0%	3%	

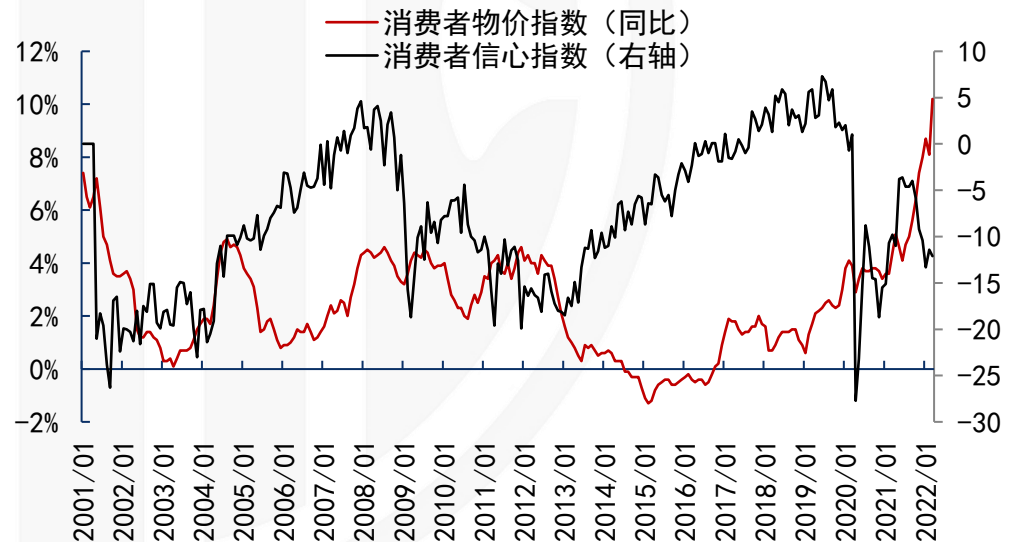
### 波兰油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	2597	2987	1755	440	149	46	16
出口	20	461	32	21	63	15	111
进口	2491	770	431	37	0	0	3
俄罗斯进口	1794	421	267	0	0	0	0
总进口依赖度	95%	10%	23%	4%	-42%	-33%	-668%
俄罗斯进口依赖	72%	14%	15%	0%	0%	0%	0%

### 波兰经济增长与政府债务



### 波兰经济信心与物价水平





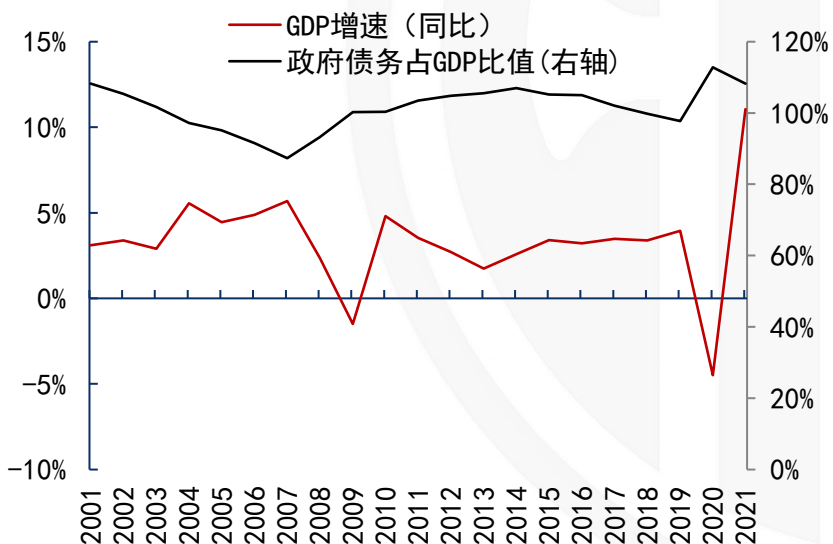
### 比利时能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	1333	0	0	0	399	837
进口	7687	5381	1796	257	136	
出口	3174	2705	291	15	42	
需求	5144	1967	1518	235	493	837
需求占比	100%	38%	30%	5%	10%	16%
进口依赖度	88%	136%	99%	103%	19%	

### 比利时油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	2758	1988	922	162	432	117	7
出口	0	2424	914	317	283	108	335
进口	2732	2414	820	68	475	93	430
俄罗斯进口	818	353	100	0	246	0	2
总进口依赖度	99%	-1%	-10%	-154%	44%	-13%	1360%
俄罗斯进口依赖	30%	18%	11%	0%	57%	0%	25%

### 比利时经济增长与政府债务



### 比利时经济信心与物价水平



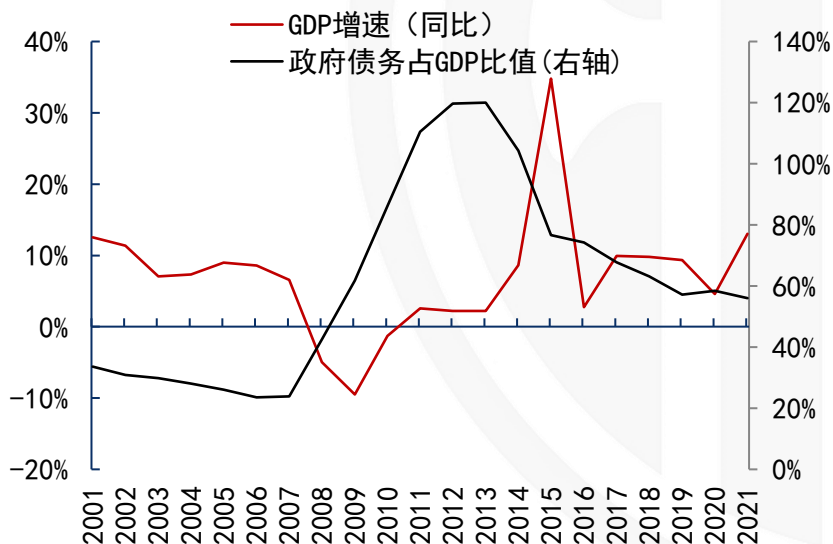
### 爱尔兰能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	354	0	165	0	161	0
进口	1162	812	290	27	18	
出口	173	154	0	0	2	
需求	1372	622	455	45	177	0
需求占比	100%	45%	33%	3%	13%	0%
进口依赖度	72%	106%	64%	60%	9%	

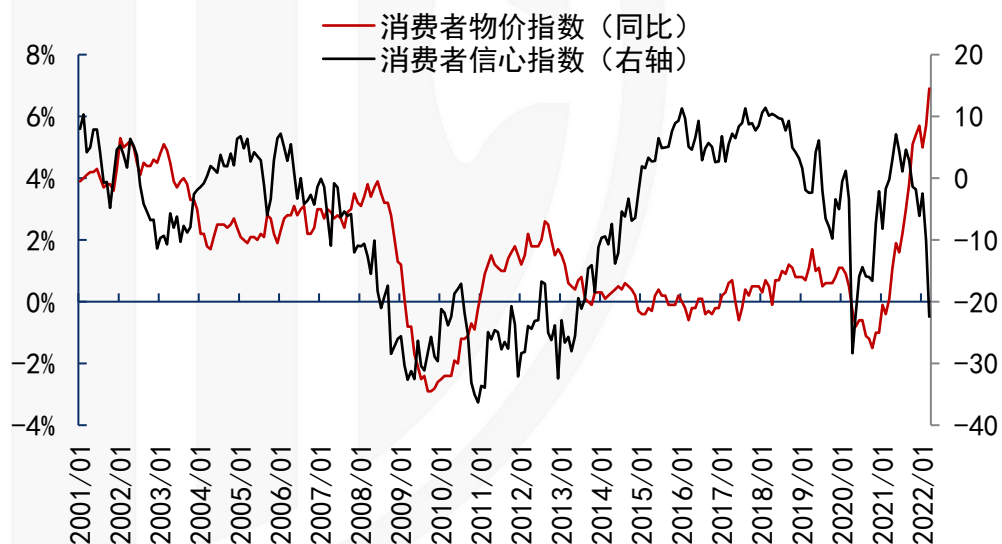
### 爱尔兰油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	290	621	351	57	0	38	13
出口	0	152	24	32	9	0	82
进口	290	506	258	42	0	98	17
俄罗斯进口	0	38	38	0	0	0	0
总进口依赖度	100%	57%	66%	17%	0%	258%	-507%
俄罗斯进口依赖	0%	6%	11%	0%	0%	0%	0%

### 爱尔兰经济增长与政府债务



### 爱尔兰经济信心与物价水平



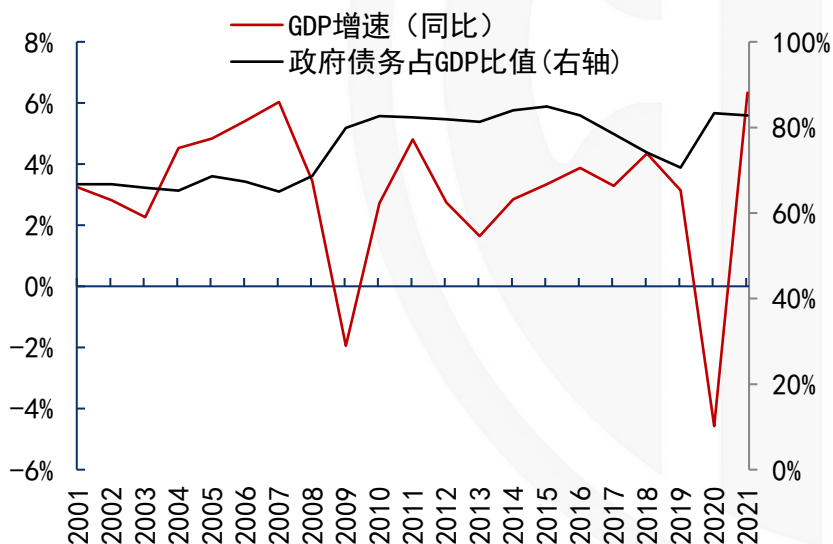
### 奥地利能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	1239	57	63	0	1051	0
进口	3265	1361	1368	244	81	
出口	1385	277	834	3	79	
需求	3221	1110	728	247	1050	0
需求占比	100%	34%	23%	8%	33%	0%
进口依赖度	58%	98%	73%	98%	0%	

### 奥地利油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	820	1076	729	138	105	32	6
出口	0	288	102	98	0	1	47
进口	753	609	492	55	0	5	7
俄罗斯进口	76	2	0	0	0	0	0
总进口依赖度	92%	30%	54%	-31%	0%	14%	-657%
俄罗斯进口依赖	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

### 奥地利经济增长与政府债务



### 奥地利经济信心与物价水平



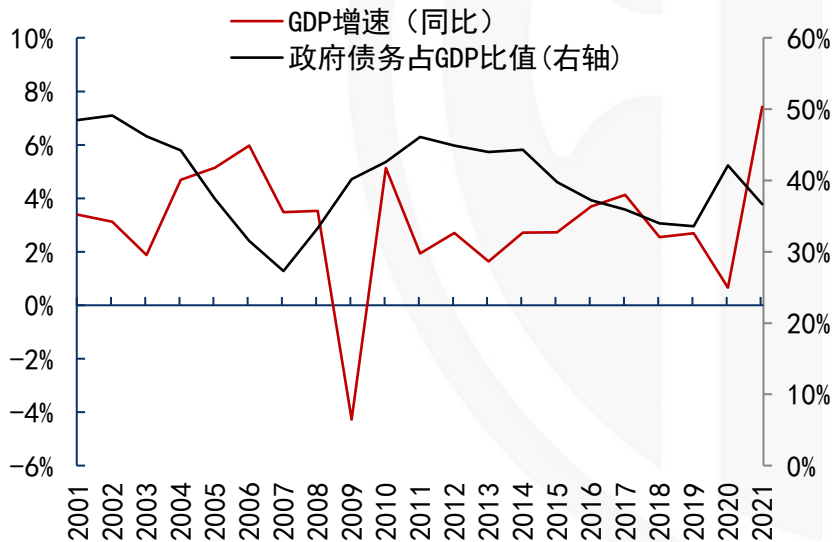
### 丹麦能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	953	362	119	0	434	0
进口	1819	1171	221	64	195	
出口	1081	821	142	11	6	
需求	1589	580	211	71	622	0
需求占比	100%	37%	13%	4%	39%	0%
进口依赖度	46%	60%	37%	75%	30%	

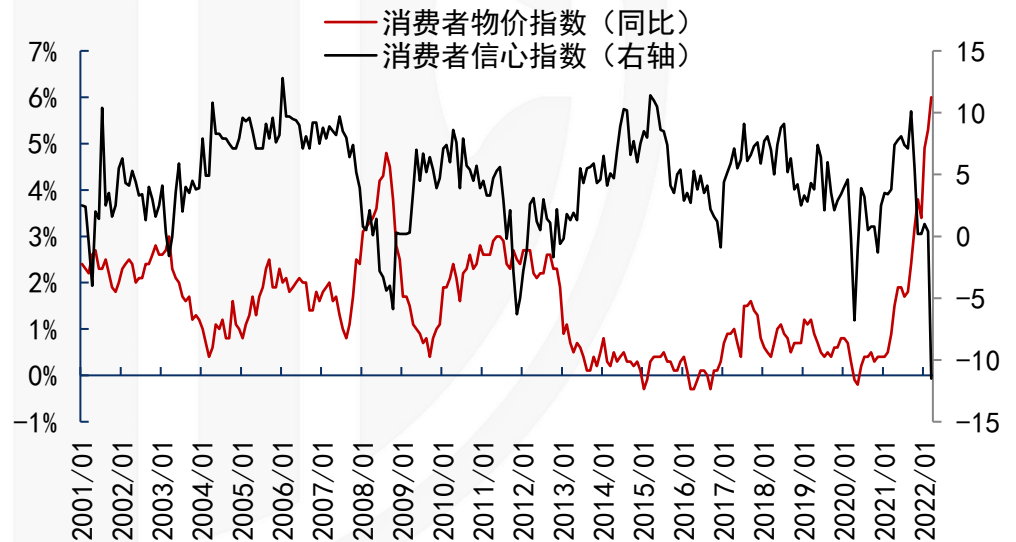
### 丹麦油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	726	561	332	127	0	37	8
出口	109	706	176	114	0	8	400
进口	467	699	228	44	0	53	325
俄罗斯进口	57	117	63	0	0	10	43
总进口依赖度	49%	-1%	16%	-55%	0%	121%	-992%
俄罗斯进口依赖	12%	21%	19%	0%	0%	28%	567%

### 丹麦经济增长与政府债务



### 丹麦经济信心与物价水平



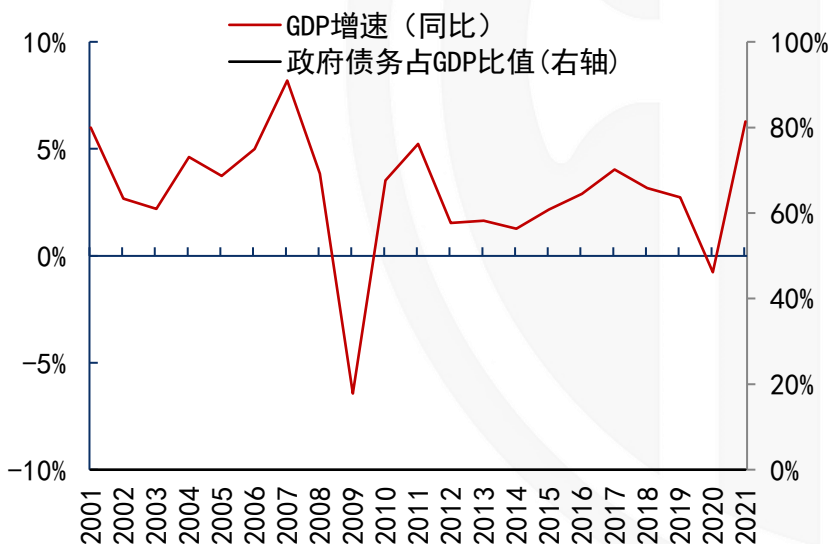
### 芬兰能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	1841	0	0	0	1186	555
进口	2325	1723	212	180	22	
出口	962	888	0	10	6	
需求	3212	785	212	184	1202	555
需求占比	100%	24%	7%	6%	37%	17%
进口依赖度	42%	106%	100%	92%	1%	

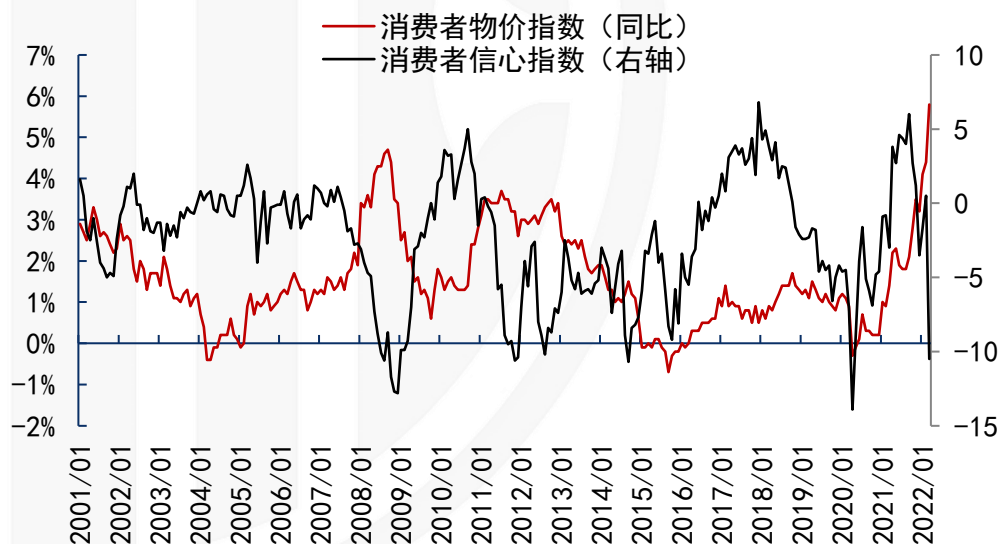
### 芬兰油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	1095	792	389	133	42	35	24
出口	0	873	338	300	12	0	118
进口	1072	542	192	62	37	19	46
俄罗斯进口	901	202	39	0	35	16	19
总进口依赖度	98%	-42%	-38%	-179%	59%	55%	-304%
俄罗斯进口依赖	84%	25%	10%	0%	84%	45%	79%

### 芬兰经济增长与政府债务



### 芬兰经济信心与物价水平



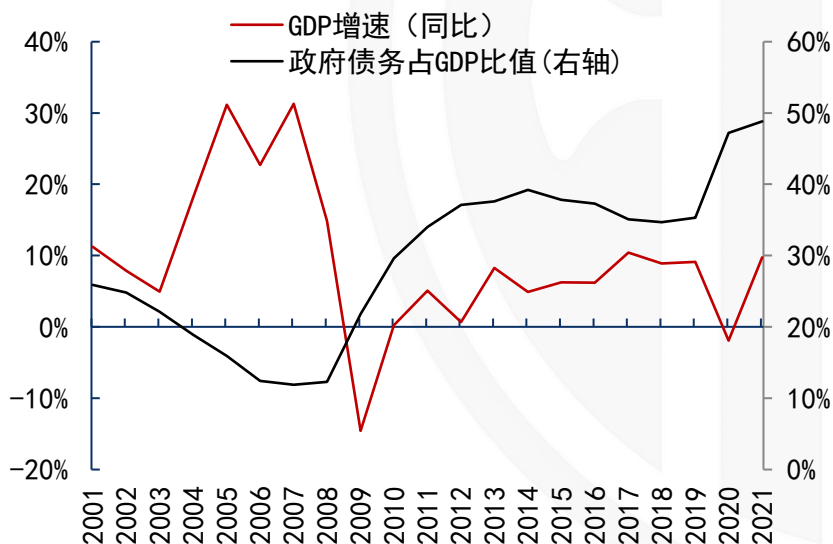
### 罗马尼亚能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	2236	341	739	259	580	289
进口	1418	1072	173	77	24	
出口	508	446	12	0	4	
需求	3221	963	968	348	599	289
需求占比	100%	30%	30%	11%	19%	9%
进口依赖度	28%	65%	17%	22%	3%	

### 罗马尼亚油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	1040	985	576	138	0	7	5
出口	1	430	117	188	17	16	8
进口	707	277	128	10	1	3	0
俄罗斯进口	229	55	52	0	0	0	0
总进口依赖度	68%	-15%	2%	-129%	0%	-174%	-161%
俄罗斯进口依赖	32%	6%	9%	0%	0%	0%	0%

### 罗马尼亚经济增长与政府债务



### 罗马尼亚经济信心与物价水平



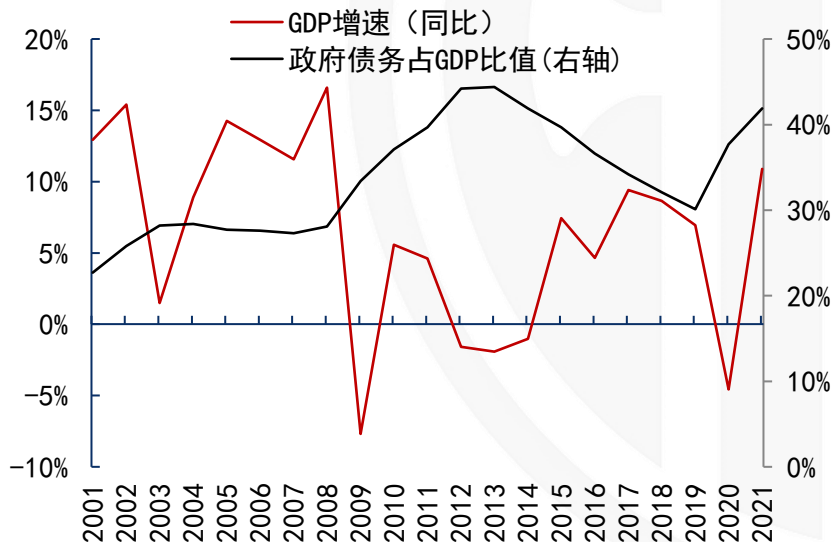
### 捷克能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	2350	10	16	1017	518	750
进口	2118	1052	626	279	46	
出口	553	180	0	121	50	
需求	4021	861	728	1219	512	750
需求占比	100%	21%	18%	30%	13%	19%
进口依赖度	39%	101%	86%	13%	-1%	

### 捷克油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	616	887	480	147	79	15	5
出口	0	185	79	43	1	0	5
进口	617	421	254	56	10	10	1
俄罗斯进口	301	1	0	0	0	0	0
总进口依赖度	100%	27%	36%	9%	12%	67%	-76%
俄罗斯进口依赖	49%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

### 捷克经济增长与政府债务



### 捷克经济信心与物价水平



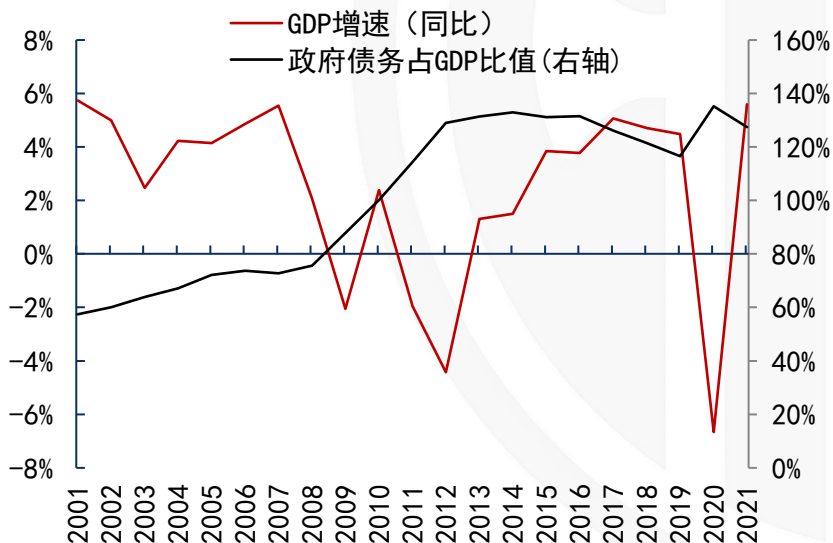
### 葡萄牙能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	680	0	0	0	666	0
进口	2066	1471	515	1	9	
出口	626	531	0	5	38	
需求	2139	895	519	57	637	0
需求占比	100%	42%	24%	3%	30%	0%
进口依赖度	67%	105%	99%	-7%	-4%	

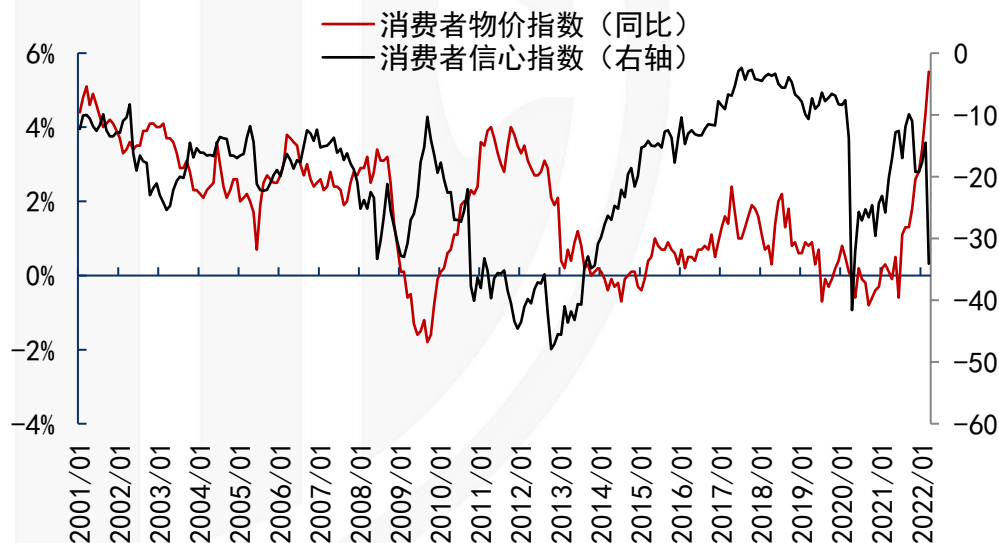
### 葡萄牙油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	1121	847	445	88	60	61	37
出口	0	509	130	127	55	0	160
进口	1072	283	93	19	20	0	26
俄罗斯进口	0	0	0	0	0	0	0
总进口依赖度	96%	-27%	-8%	-122%	-58%	0%	-367%
俄罗斯进口依赖	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

### 葡萄牙经济增长与政府债务



### 葡萄牙经济信心与物价水平





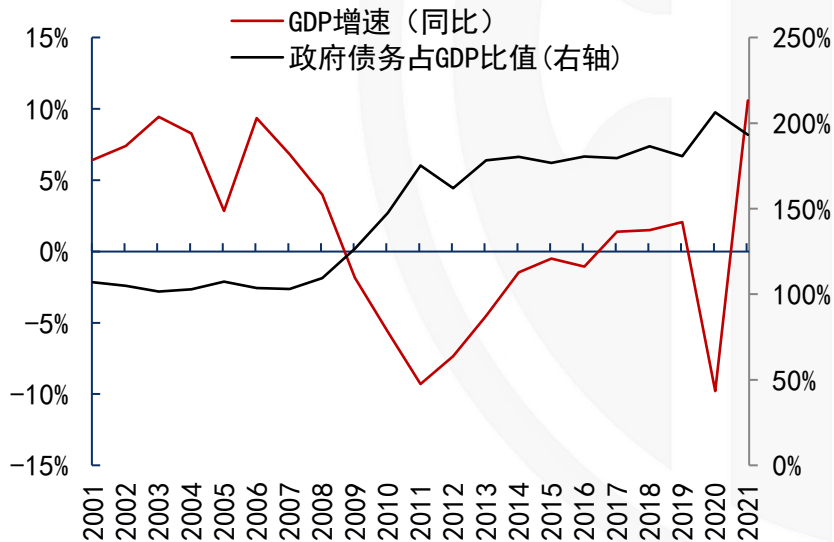
### 希腊能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	495	9	1	163	321	0
进口	3719	3096	499	19	20	
出口	1921	1904	3	0	6	
需求	2045	957	493	183	335	0
需求占比	100%	47%	24%	9%	16%	0%
进口依赖度	88%	125%	101%	10%	4%	

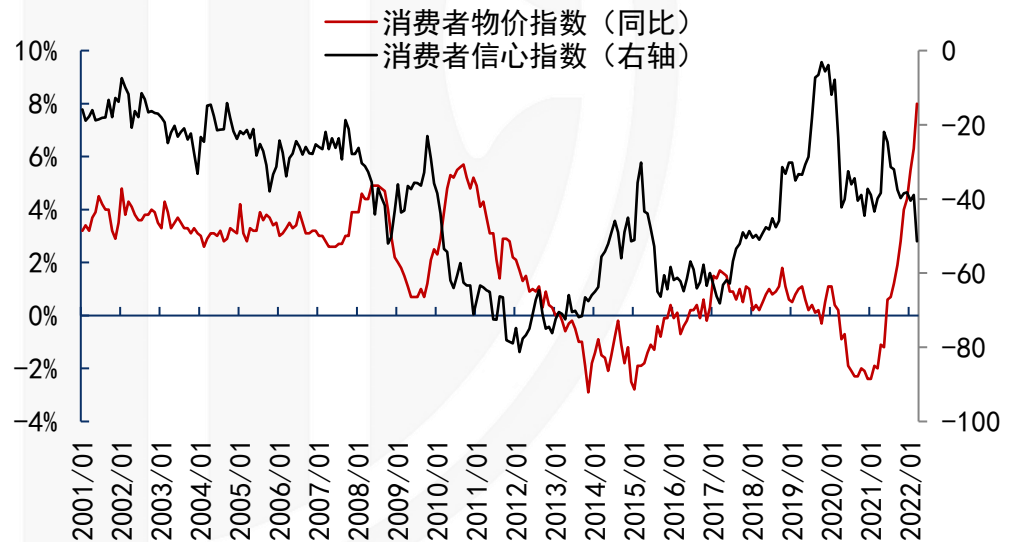
### 希腊油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	2207	932	425	190	2	58	123
出口	9	1872	837	461	68	118	139
进口	2277	413	132	43	5	26	158
俄罗斯进口	404	58	51	0	3	0	4
总进口依赖度	103%	-157%	-166%	-220%	-2833%	-158%	15%
俄罗斯进口依赖	18%	6%	12%	0%	137%	0%	3%

### 希腊经济增长与政府债务



### 希腊经济信心与物价水平



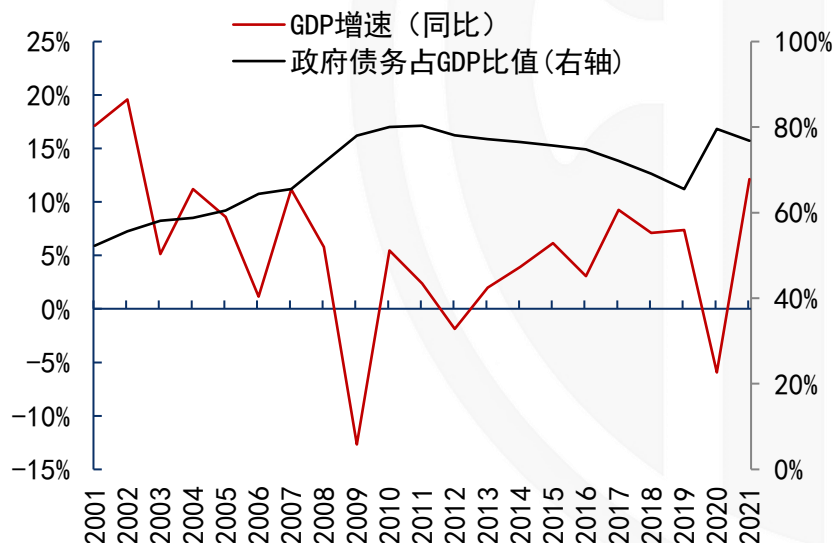
### 匈牙利能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	1059	103	132	93	310	405
进口	2259	952	1019	92	25	
出口	778	301	356	19	37	
需求	2615	747	876	168	297	405
需求占比	100%	29%	34%	6%	11%	15%
进口依赖度	57%	87%	76%	44%	-4%	

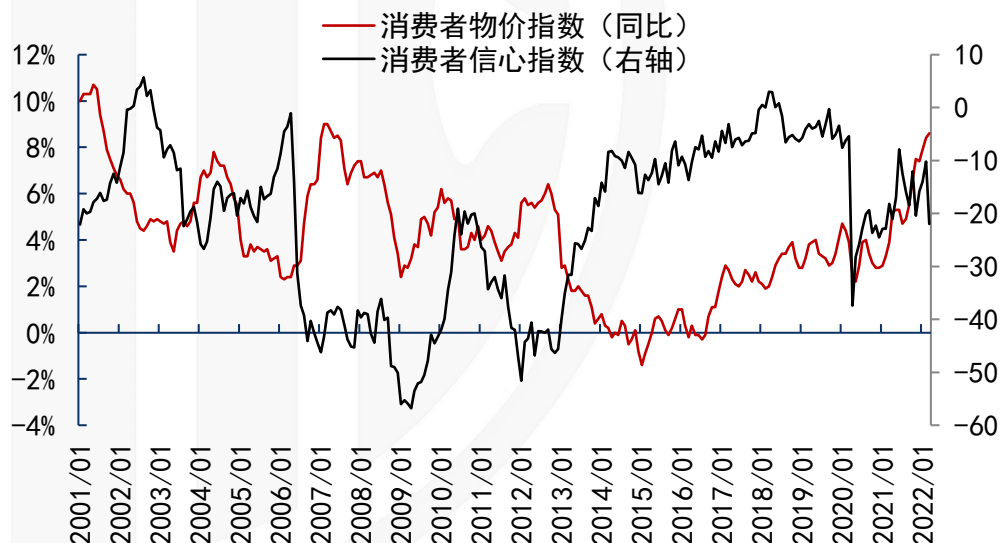
### 匈牙利油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	670	757	351	138	133	11	1
出口	20	290	129	28	2	0	1
进口	610	330	160	47	35	0	1
俄罗斯进口	372	58	45	0	0	0	0
总进口依赖度	88%	5%	9%	14%	25%	0%	-30%
俄罗斯进口依赖	61%	8%	13%	0%	0%	0%	0%

### 匈牙利经济增长与政府债务



### 匈牙利经济信心与物价水平



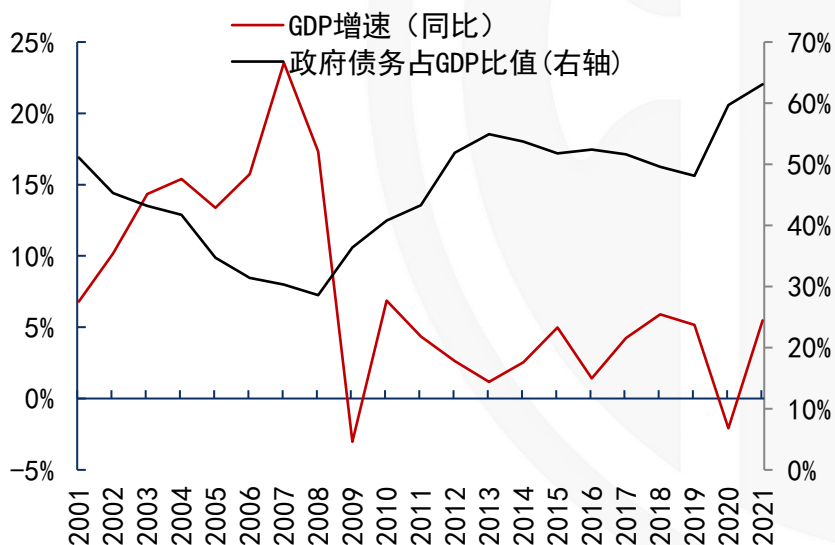
### 斯洛伐克能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	675	0	5	24	218	404
进口	1418	730	360	202	11	
出口	492	363	0	3	14	
需求	1645	360	409	230	215	404
需求占比	100%	22%	25%	14%	13%	25%
进口依赖度	56%	102%	88%	86%	-1%	

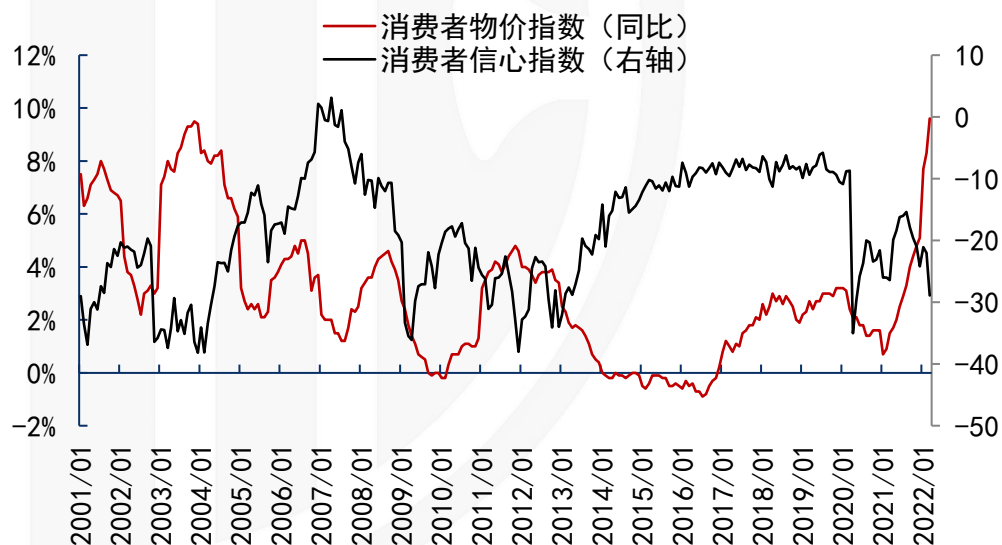
### 斯洛伐克油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	559	384	188	53	54	3	22
出口	0	362	189	78	1	1	42
进口	566	162	85	19	1	1	3
俄罗斯进口	566	6	1	0	0	0	0
总进口依赖度	101%	-52%	-55%	-111%	0%	-18%	-181%
俄罗斯进口依赖	100%	1%	0%	0%	0%	0%	0%

### 斯洛伐克经济增长与政府债务



### 斯洛伐克经济信心与物价水平



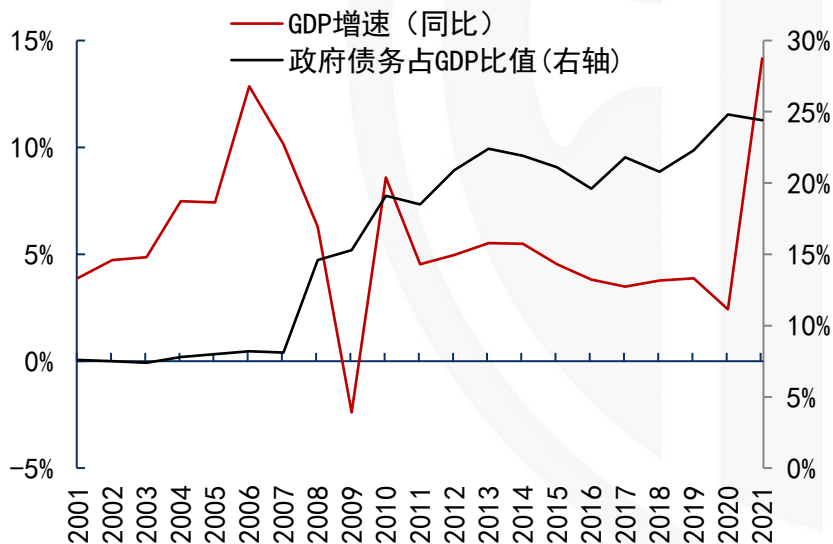
### 卢森堡能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	30	0	0	0	26	0
进口	378	240	62	4	16	
出口	11	0	0	0	2	
需求	396	239	62	4	40	0
需求占比	100%	60%	16%	1%	10%	0%
进口依赖度	92%	100%	100%	112%	35%	

### 卢森堡油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	0	251	167	28	0	53	0
出口	0	0	0	0	0	0	0
进口	0	252	167	28	0	53	0
俄罗斯进口	0	0	0	0	0	0	0
总进口依赖度	0%	100%	100%	101%	0%	100%	100%
俄罗斯进口依赖	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

### 卢森堡经济增长与政府债务



### 卢森堡经济信心与物价水平



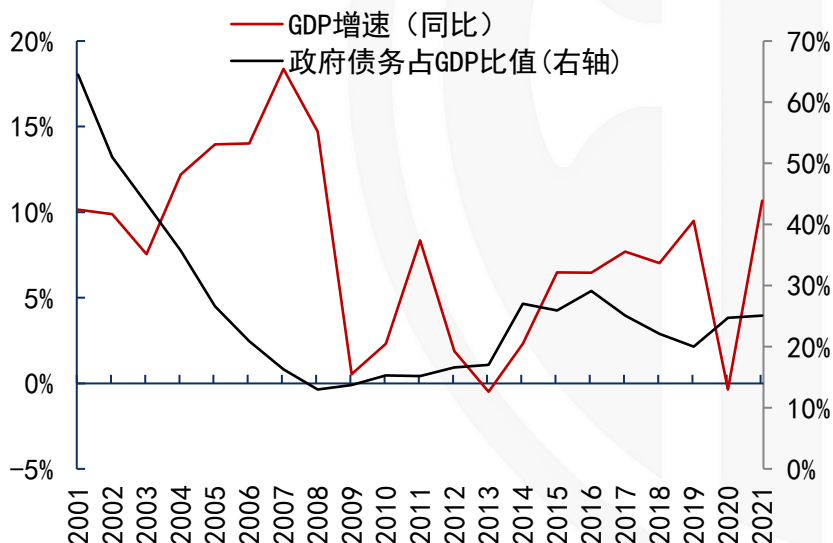
### 保加利亚能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	1083	0	5	373	258	433
进口	1051	720	243	41	15	
出口	372	292	1	1	17	
需求	1784	431	252	428	255	433
需求占比	100%	24%	14%	24%	14%	24%
进口依赖度	38%	99%	96%	9%	-1%	

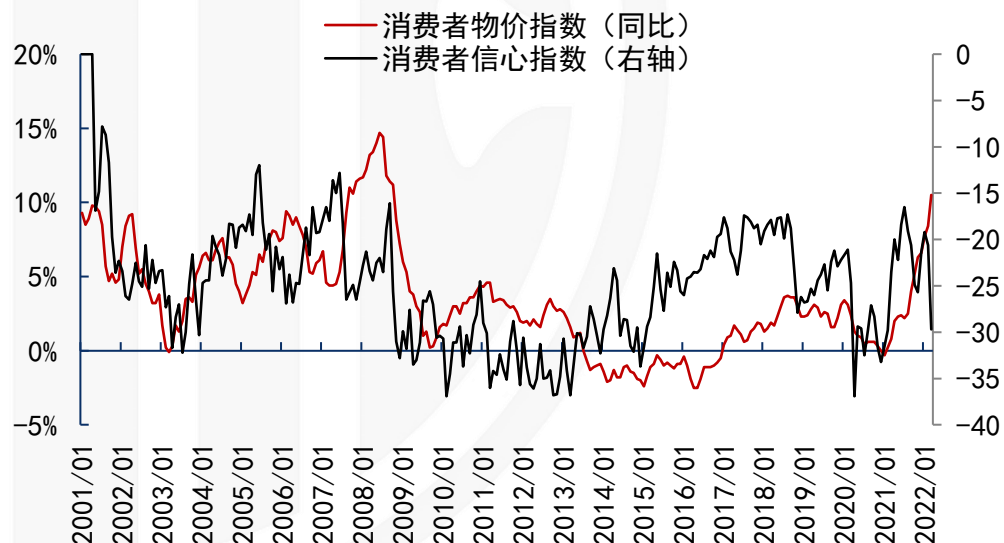
### 保加利亚油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	497	409	233	48	0	14	3
出口	0	285	102	105	39	0	28
进口	486	217	93	27	0	1	6
俄罗斯进口	0	47	42	0	0	0	0
总进口依赖度	98%	-17%	-4%	-163%	0%	7%	
俄罗斯进口依赖	0%	12%	18%	0%	0%	0%	0%

### 保加利亚经济增长与政府债务



### 保加利亚经济信心与物价水平



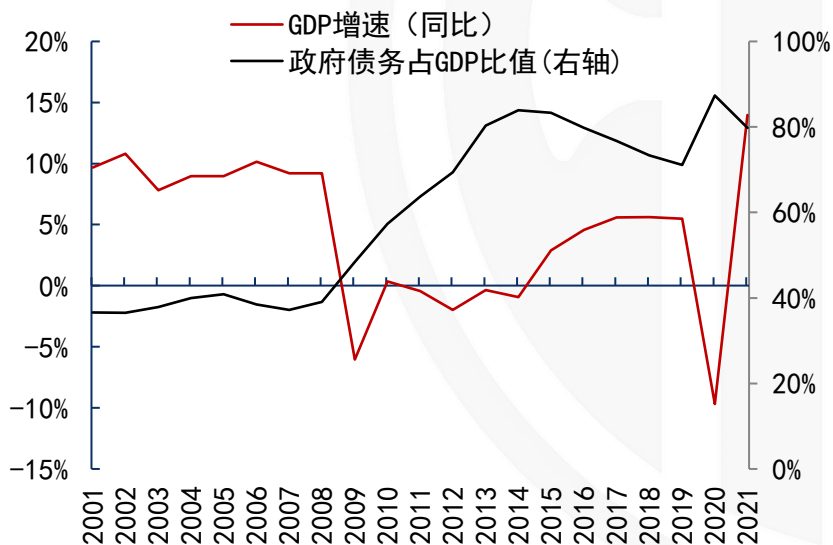
### 克罗地亚能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	373	66	71	0	233	0
进口	765	445	178	38	13	
出口	318	238	4	0	25	
需求	831	279	253	36	220	0
需求占比	100%	34%	30%	4%	26%	0%
进口依赖度	54%	74%	69%	106%	-6%	

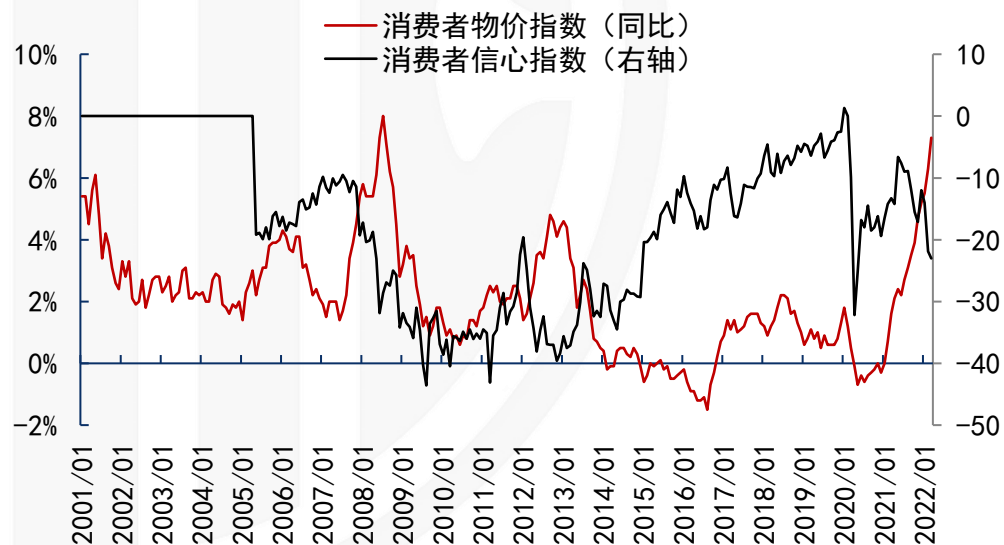
### 克罗地亚油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	203	270	185	40	0	6	1
出口	56	177	84	36	6	0	24
进口	194	195	150	13	0	0	1
俄罗斯进口	0	3	3	0	0	0	0
总进口依赖度	68%	7%	36%	-57%	0%	-4%	
俄罗斯进口依赖	0%	1%	1%	0%	0%	0%	0%

### 克罗地亚经济增长与政府债务



### 克罗地亚经济信心与物价水平



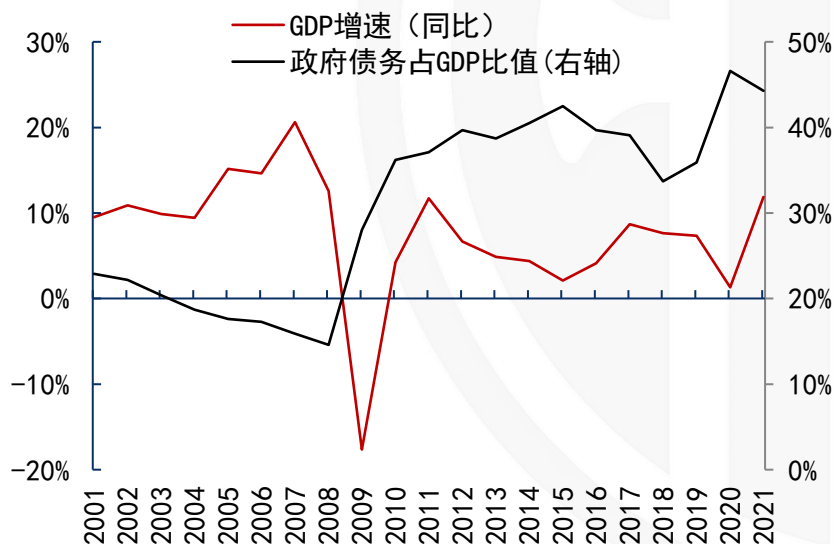
### 立陶宛能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	203	3	0	0	170	0
进口	1281	902	238	12	24	
出口	696	588	43	0	29	
需求	763	288	197	13	166	0
需求占比	100%	38%	26%	2%	22%	0%
进口依赖度	77%	109%	99%	88%	-3%	

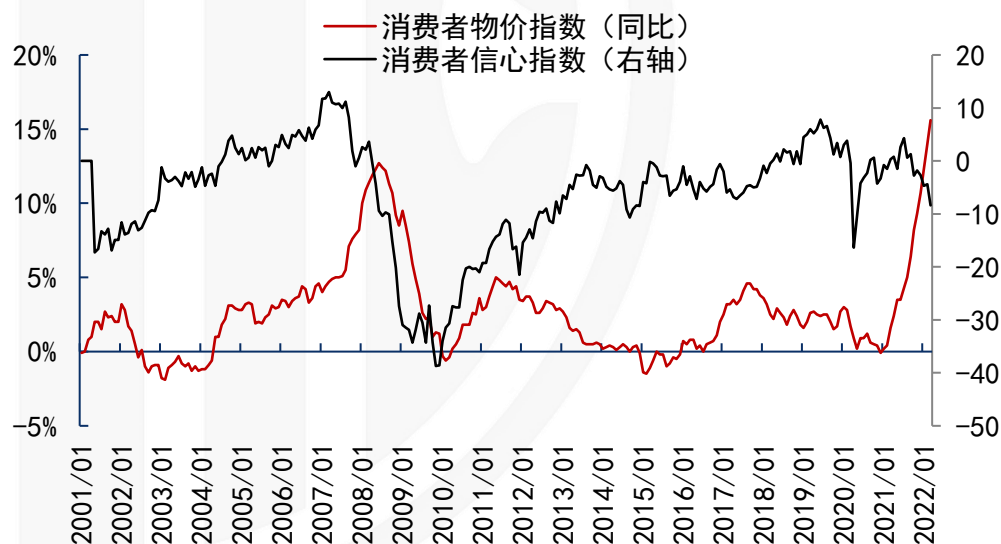
### 立陶宛油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	793	252	181	25	0	6	1
出口	4	576	201	200	0	10	103
进口	784	92	56	5	0	0	11
俄罗斯进口	569	35	20	0	0	0	11
总进口依赖度	98%	-192%	-80%		0%		-167%
俄罗斯进口依赖	73%	14%	11%	0%	0%	0%	

### 立陶宛经济增长与政府债务



### 立陶宛经济信心与物价水平



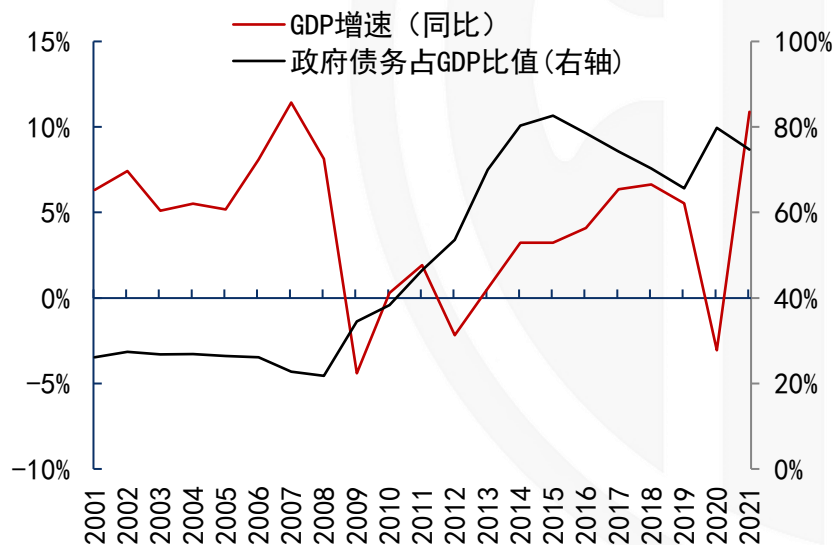
### 斯洛文尼亚能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	351	0	0	87	108	150
进口	568	406	73	18	10	
出口	273	195	0	0	0	
需求	632	201	74	102	118	150
需求占比	100%	32%	12%	16%	19%	24%
进口依赖度	47%	105%	99%	18%	8%	

### 斯洛文尼亚油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	0	210	149	32	0	1	0
出口	0	192	124	23	0	9	32
进口	0	403	260	57	0	12	43
俄罗斯进口	0	52	51	0	0	0	0
总进口依赖度	0%	101%	91%	104%	0%	335%	0%
俄罗斯进口依赖	0%	25%	35%	0%	0%	0%	0%

### 斯洛文尼亚经济增长与政府债务



### 斯洛文尼亚经济信心与物价水平





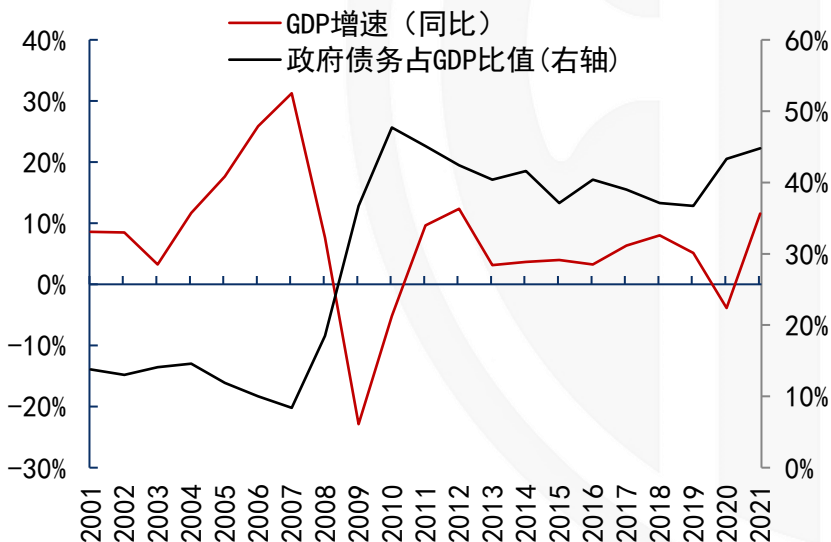
### 拉脱维亚能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	271	0	0	0	269	0
进口	394	202	91	2	59	
出口	186	29	0	0	135	
需求	436	143	91	2	181	0
需求占比	100%	33%	21%	1%	41%	0%
进口依赖度	48%	121%	100%	90%	-42%	

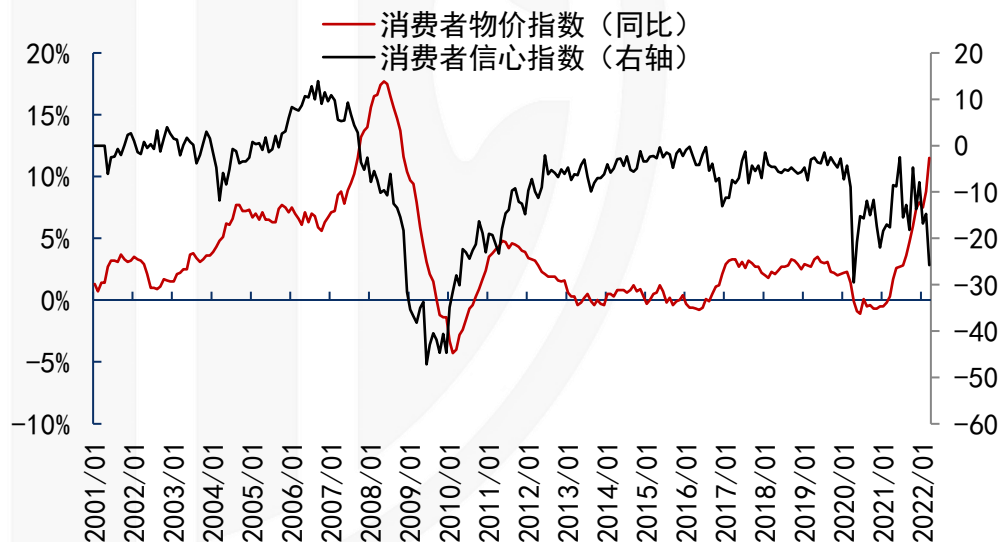
### 拉脱维亚油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	0	148	106	19	0	6	0
出口	0	29	15	2	0	0	0
进口	0	198	146	19	0	6	0
俄罗斯进口	0	40	21	0	0	4	0
总进口依赖度	0%	114%	124%	91%	0%	103%	238%
俄罗斯进口依赖	0%	27%	19%	0%	0%	73%	92%

### 拉脱维亚经济增长与政府债务



### 拉脱维亚经济信心与物价水平



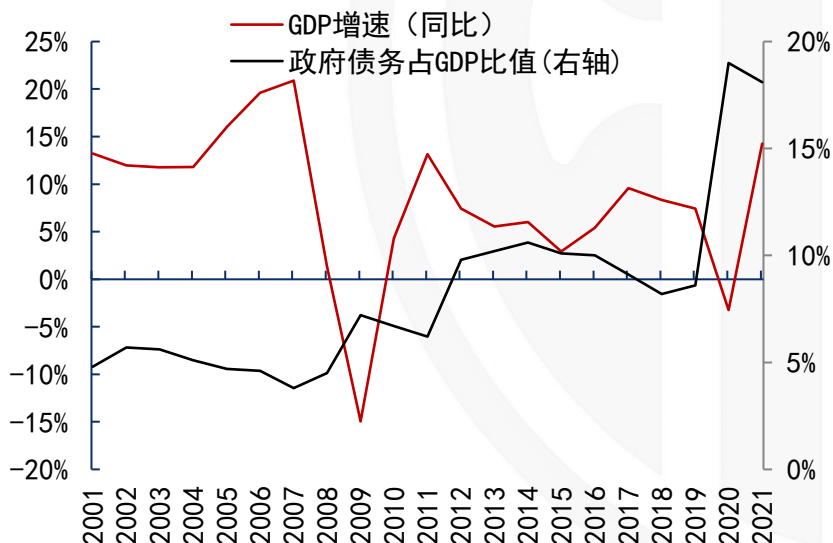
### 爱沙尼亚能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	438	0	0	0	184	0
进口	329	219	37	0	8	
出口	279	187	0	1	59	
需求	449		35		131	0
需求占比	100%		8%		29%	0%
进口依赖度	11%		106%		-38%	

### 爱沙尼亚油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	0	111	69	22	0	2	4
出口	0	81	4	46	0	0	30
进口	0	223	83	70	0	2	53
俄罗斯进口	0	71	14	18	0	0	39
总进口依赖度	0%	129%	115%	110%	0%	100%	
俄罗斯进口依赖	0%	65%	20%	82%	0%	0%	

### 爱沙尼亚经济增长与政府债务



### 爱沙尼亚经济信心与物价水平



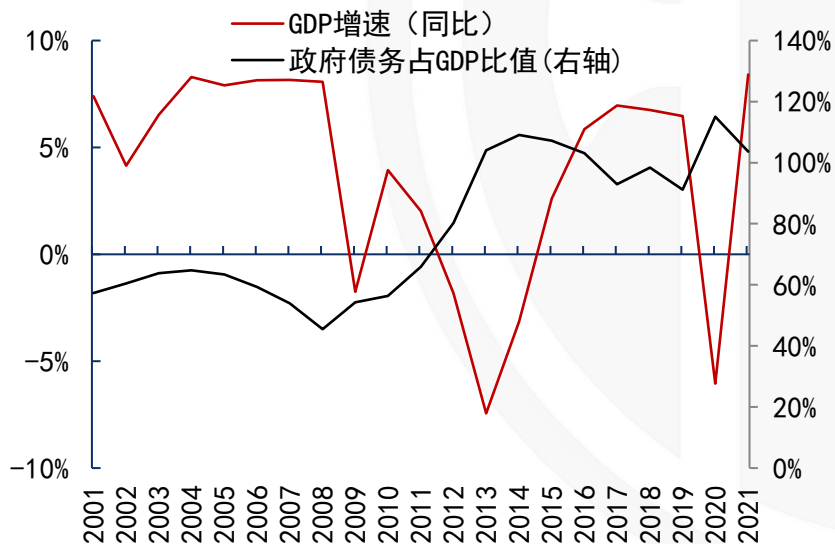
### 塞浦路斯能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	22	0	0	0	21	0
进口	238	227	0	1	7	
出口	0	0	0	0	0	
需求	229	196	0	1	28	0
需求占比	100%	86%	0%	1%	12%	0%
进口依赖度	104%	116%	0%	105%	26%	

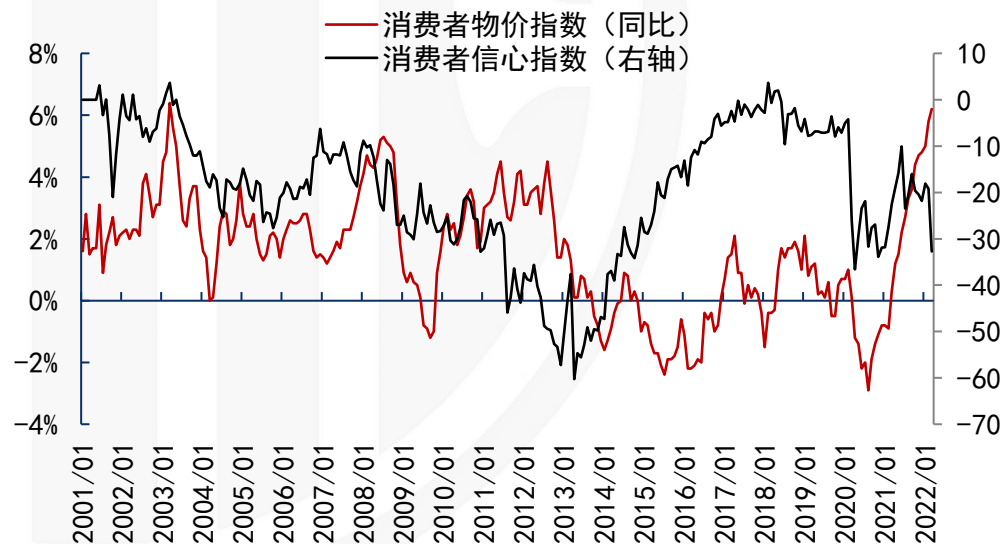
### 塞浦路斯油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	0	197	78	29	0	9	63
出口	0	0	0	0	0	0	0
进口	0	226	93	31	0	10	77
俄罗斯进口	0	3	0	0	0	0	1
总进口依赖度	0%	115%	118%	108%	0%	105%	122%
俄罗斯进口依赖	0%	1%	0%	0%	0%	0%	2%

### 塞浦路斯经济增长与政府债务



### 塞浦路斯经济信心与物价水平



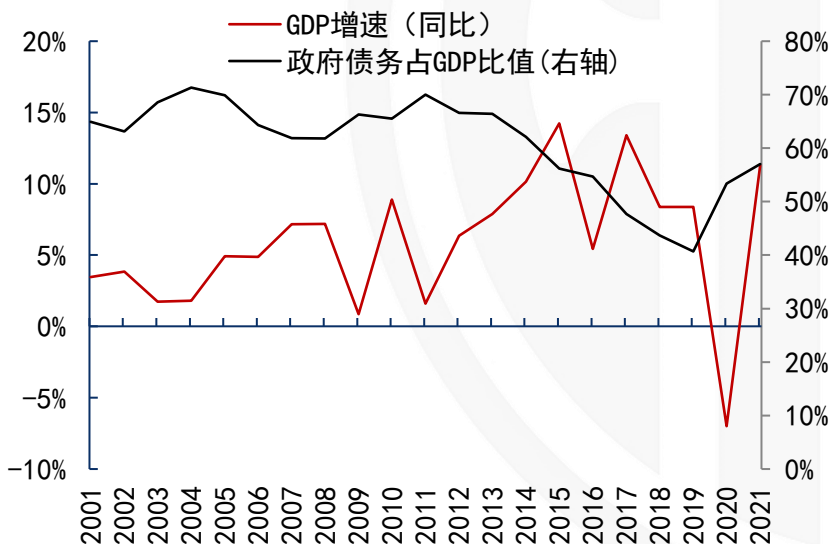
### 马耳他能源供需平衡

万吨油当量	能源	石油	天然气	煤炭	可再生	核能
产量	4	0	0	0	4	0
进口	307	271	31	0	2	
出口	19	19	0	0	0	
需求	76	35	32	0	6	0
需求占比	100%	46%	42%	0%	8%	0%
进口依赖度	378%	719%	96%	0%	28%	

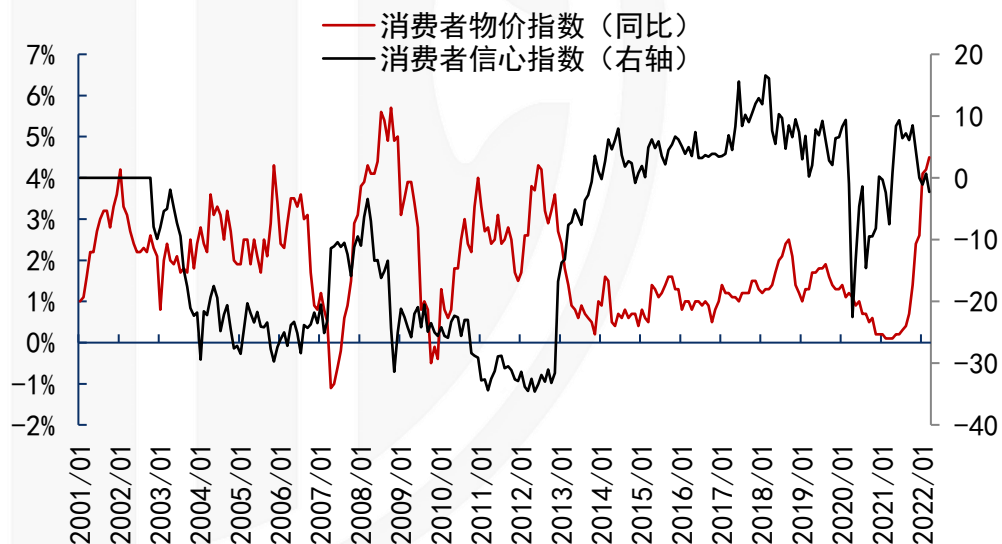
### 马耳他油品进口依赖

万吨	原油	成品油	柴油	汽油	石脑油	航煤	燃料油
需求	0	35	19	7	0	6	1
出口	0	19	11	0	0	0	9
进口	0	278	64	7	0	5	197
俄罗斯进口	0	23	5	0	0	0	18
总进口依赖度	0%	729%	285%	107%	0%	88%	
俄罗斯进口依赖	0%	64%	26%	0%	0%	0%	2527%

### 马耳他经济增长与政府债务



### 马耳他经济信心与物价水平



## 研究员简介



桂晨曦，中信期货原油研究负责人，特许金融分析师（CFA）。留英硕士、工科博士，研究方向石墨烯纳米材料在能源和环境领域应用；发表SCI英文论文十余篇，获得博士生国家奖学金。建立较为完善的原油研究体系，服务多家产业与金融机构。参与上海原油期货上市系列筹备活动，主笔中国期货业协会投教书籍《原油期货》（修订版），获中期协联合研究课题一类优秀奖、上海国际能源交易中心首届首位优秀分析师等。

## 原油系列报告

【油价】	点评：油市早餐（每日） 专题：原油研究通讯：0508 周报：地缘情绪偏强，关注结构分化 0507 季报：三重属性推动的原油重心漂移 0320
【中国】	China Oil Market Report 0506 中国原油进口来源分析 0429 中国成品油市场进展 0427 中国原油进口依赖度高位回落 0419
【俄罗斯】	俄罗斯原油出口进展：四月大幅增加 0505 制裁阴影中的俄罗斯原油出口进展 0408 欧美出口制裁对俄罗斯原油供应影响 0309
【美国】	美国成品去库推动汽柴价格历史高位 0428 美国油品净出口创历史新高 0421 拜登宣布两步计划应对油价上涨 0401 美国石油公司问卷调研统计0331
【欧佩克】	欧佩克供应进展：距离目标仍有差距 0510
【供需】	全球原油供需平衡表（四月）0414 从经济增长看油品需求 0420 OECD油品库存进展：短期企稳 0428
【经济】	IMF 全球经济热点解读：多重风险0421 WTO 全球贸易展望：增速放缓 0426
【方法论】	原油研究方法论（上）：研究框架 0325 原油研究方法论（下）：分析案例 0325 原油简史：石油市场如何演变至今 0322 原油简史（二）：石油编年大事记 0323

# 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826



**中信期货有限公司**  
CITIC Futures Company Limited

投资咨询业务资格：证监许可【2012】669号

**致 谢 ！**

中信期货研究所 原油研究负责人 桂晨曦 CFA 从业资格号：F3023159 投资咨询号：Z0013632

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。