

中沙关系：能源贸易、基建合作与政治互信

研究结论

- 12月7日，习近平主席出席首届中国-阿拉伯国家峰会，并对沙特阿拉伯进行国事访问，推动中沙关系迈入新阶段。沙特阿拉伯是西亚北非地区最大的经济体，也是油气出口大国，得益于两国互补的经济结构，目前，沙特阿拉伯是中国在西亚北非地区最大的贸易伙伴，也是中国最大的原油供应商。
- 中沙两国贸易量大但结构单一问题突出。**2021年末，中沙双边贸易总额高达873.1亿美元，相当于1990年中沙建交时的209倍。尽管贸易量急剧扩大，但贸易结构相对单一，中国从沙特阿拉伯进口的绝大多数产品为石油制品、塑料、初级化学品等。
- 经贸合作推进政治对话。**中国与沙特阿拉伯之间的双边投资也扩展到多个领域，涵盖基础设施、通信、高端制造、金融、能源甚至武器制造。中国提出的“一带一路”倡议和沙特阿拉伯提出的“2030愿景”加速了两国合作深化，经济关联度上升促进中沙两国高层更多政治对话。
- “一带一路”倡议与“2030愿景”契合两国共同利益。**沙特是“一带一路”沿线的重要国家，2015年以来沙特王室权力结构变化，外交战略出现调整，发展对华战略合作的积极性日益增强，参与中国提出的“一带一路”税收合作机制，以开放、包容的态度参与国际税收合作。“2030愿景”是沙特提出的经济转型计划，加速经济多元化和能源结构转型，优化单一依靠能源出口的经济增长模式，与“一带一路”倡议有广泛的合作空间，加速推进两国深度合作。
- “金砖五国”机制可能扩大，人民币地位有望提升。**据报道称，沙特请求加入金砖国家机制，将于2023年峰会上由成员国讨论并最终决定。沙特加入金砖国家机制将有利于推进“石油人民币”支付体系建设，减少金砖国家对美元的依赖，降低我国遭遇美国金融制裁和美元霸权威胁的风险，提升人民币的国际地位。
- 中沙合作前景广阔，多个领域可实现优势互补。**中国作为制造业大国，可以在承包工程、技术合作、企业投资等方面与沙特开展广泛合作，既实现中国的产能升级转移，也有利于外资进入沙特助力经济转型。能源、基础设施建设、制造产业将有广泛的中沙合作机会，信息技术、金融投资、文化教育领域的合作空间仍较大。
- 若沙特阿美能够赴港上市，将有望增强中国的资本市场竞争力。**由于沙特阿拉伯没有加入美欧国家牵头的对俄制裁，叠加海湾国家政治受大国干预较大，考虑到遭遇金融制裁和地缘政治风险升级的因素，选择香港上市是较为安全和高效的选择。沙特阿美若选择在香港进行海外上市融资，将有望增强中国市场对全球资本和企业的吸引力。

风险提示

全球地缘政治风险升级，中美关系的不确定性对中沙关系的推进影响较大。
国际油价变动和“碳中和”计划可能打击沙特油气收入。

报告发布日期

2022年12月13日

证券分析师

曹靖楠	021-63325888*3046 caojingnan@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520010001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003

相关报告

从PMI看企业如何应对产需放缓——11月PMI点评	2022-12-05
11月出口压力能否阶段性放缓？——月度宏观经济回顾与展望	2022-12-05
英国政治变局：通货膨胀、党内分歧与新财政预算法案	2022-12-01

目 录

中沙关系——互补型贸易伙伴	4
贸易量大但结构单一	5
经济合作加深政治互信	5
“一带一路”倡议	6
沙特阿拉伯“2030 愿景”	6
金砖五国	7
结算体系变化	7
中沙合作的深化方向	7
风险提示	8

图表目录

图 1：2021 年沙特阿拉伯主要出口产品（单位：十亿美元）	4
图 2：2021 年沙特阿拉伯主要进口产品（单位：十亿美元）	4
图 3：2021 年中国原油进口国分布	4
图 4：中沙双边贸易总额及年增长率	5
图 5：2020 年中国对沙特阿拉伯出口产品分布	5
图 6：2020 年沙特阿拉伯对中国出口产品分布	5
图 7：中资企业在沙特的大型投资项目（单位：万美元）	6
图 8：2021 年沙特 GDP 组成（单位：百万沙特里亚尔）	6
图 9：沙特政府收入组成	6
图 10：中国对沙特阿拉伯直接投资变化（单位：万美元）	7
图 11：沙特阿拉伯对中国直接投资变化（单位：万美元）	7
图 12：2022 年国际油价变动（单位：美元/桶）	8

中沙关系——互补型贸易伙伴

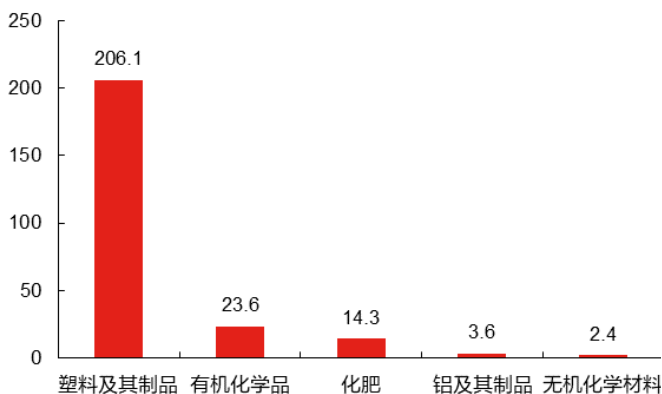
当地时间 12 月 7 日下午，习近平主席出席首届中国-阿拉伯国家峰会，并对沙特阿拉伯进行国事访问，推动中沙关系迈入新阶段。

沙特阿拉伯王国是政教合一的君主制国家，是西亚北非地区最大的经济体，也是 G20（二十国集团）中唯一的阿拉伯国家。沙特石油储量和产量均位于世界前列，已探明石油储量为 2976 亿桶，约占世界储量的 17%，居世界第二位；天然气储量 9.4 万亿立方米，占世界储量的 4.6%，居世界第六位，沙特油气资源由沙特国家石油公司垄断开发。除丰富的油气资源外，沙特还有金、铜、铁、锡、铝、锌等 30 多种丰富的金属矿藏。

沙特阿拉伯经济结构以第二、第三产业为主，总占比超过 95%。但沙特阿拉伯国内加工制造水平较低，对外贸易以大量出口初级产品，进口制成品为主，经济发展高度依赖能源相关产业。

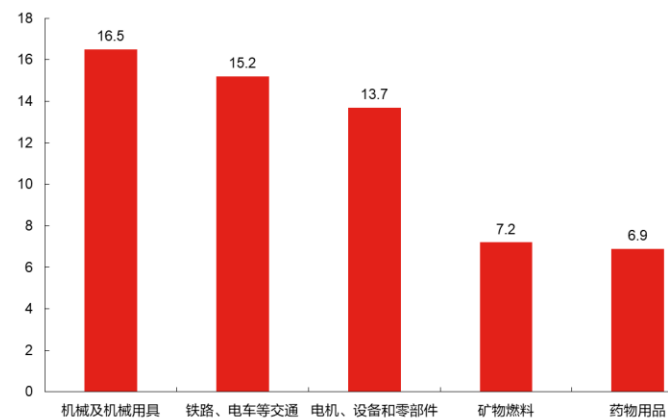
中国与沙特阿拉伯经济互补性很强，因此合作潜力巨大。两国的合作由上世纪 80 年代的出售军备扩大至当今的能源、贸易领域，经贸合作加深了政治互信，近年来两国高层互动频繁。目前，沙特阿拉伯是中国在西亚北非地区最大的贸易伙伴，也是中国最大的原油供应商。

图 1：2021 年沙特阿拉伯主要出口产品（单位：十亿美元）



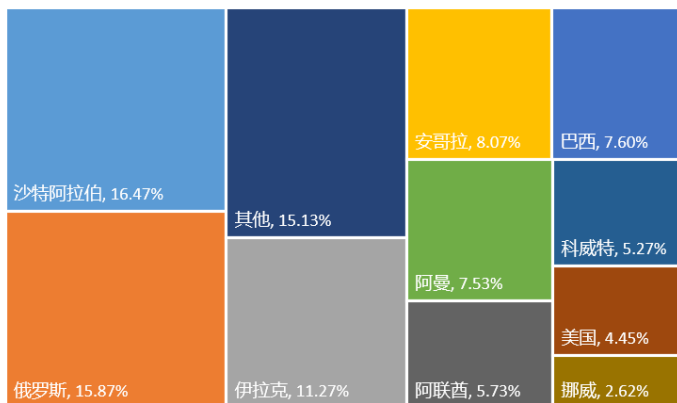
数据来源：HKTDC，东方证券研究所

图 2：2021 年沙特阿拉伯主要进口产品（单位：十亿美元）



数据来源：HKTDC，东方证券研究所

图 3：2021 年中国原油进口国分布

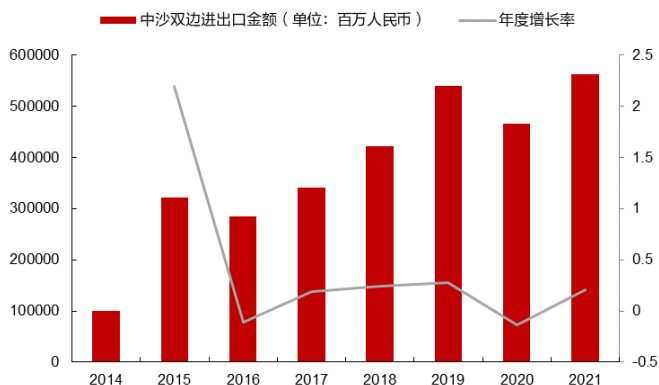


数据来源：OEC，东方证券研究所

贸易量大但结构单一

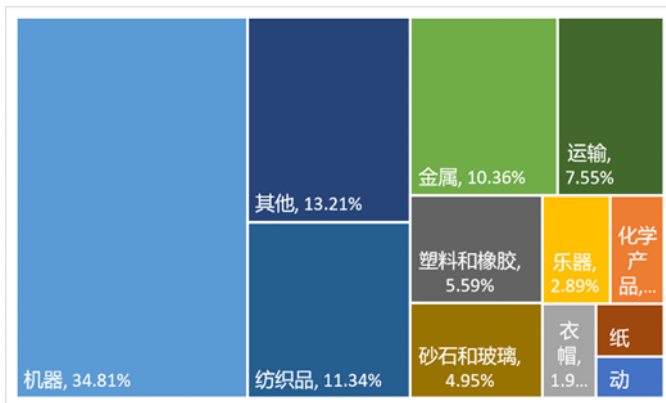
2021 年中国占沙特阿拉伯原油出口总量的 27%，在中国原油总量创 20 年新低的条件下，这一数字仍较去年上升了 3.4%。同时，中国也是沙特阿拉伯化工类产品最大的出口国之一，占据总出口量的近四分之一。2021 年末，中沙双边贸易总额高达 873.1 亿美元，相当于 1990 年中沙建交时的 209 倍。尽管贸易量急剧扩大，但贸易结构相对单一，中国从沙特阿拉伯进口的绝大多数产品为石油制品、塑料、初级化学品等。

图 4：中沙双边贸易总额及年增长率



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 5：2020 年中国对沙特阿拉伯出口产品分布



数据来源：OEC，东方证券研究所

图 6：2020 年沙特阿拉伯对中国出口产品分布



数据来源：OEC，东方证券研究所

经济合作加深政治互信

随着贸易合作的深化，中国与沙特阿拉伯之间的双边投资也扩展到多个领域，涵盖基础设施、通信、高端制造、金融、能源甚至武器制造。两国签订基础设施建设和文化领域的合作协议，中资企业在沙特建立大型投资项目。中国提出的“一带一路”倡议和沙特阿拉伯提出的“2030 愿景”加速了两国合作深化，经济关联度上升促进中沙两国高层更多政治对话。

图 7：截至 2021 年中资企业在沙特的大型投资项目（单位：万美元）

项目名称	行业	总投资额	中方股比	外方股比	建成时间
广东泛亚石化项目	石化行业	320000	100%	/	筹备中
延布炼厂	石油炼化	860000	37.5%	62.5%	2016年
工商银行利雅得分行	金融	5000	100%	/	2016年
卡塔尔珠江钢管厂	制造业	20000	50%	50%	2015年
沙特丝路产业服务公司	园区服务业	3000	60%	40%	2017年
深工新材沙特项目	新材料	89200	100%	/	一期已建成，二期已动工，三期筹备中。
中国银行利雅得分行	金融	10000	100%	/	筹备中

数据来源：商务部，东方证券研究所

“一带一路”倡议

沙特是“一带一路”沿线的重要国家，2015 年以来沙特王室权力结构变化，外交战略出现调整，通过共建“一带一路”，发展对华战略合作的积极性日益增强。随着 2016 年 1 月中国领导人访问沙特和 2017 年 3 月萨勒曼国王访华，双方稳步推进共建“一带一路”，发展全面战略合作伙伴关系。

2018 年以来，沙特派员积极参与 OECD 规则研究和国际税收区域性研讨会，参与中国提出的“一带一路”税收合作机制，以开放、包容的态度参与国际税收合作。

沙特阿拉伯“2030 愿景”

沙特阿拉伯于 2016 年提出“2030 愿景”计划，将在 2030 年前投入 12 万亿沙特里亚尔(约合 3.2 万亿美元)资金，加速经济多元化和能源结构转型，优化单一依靠能源出口的经济增长模式。2021 年 3 月，国务委员兼外长王毅同沙特外交大臣费萨尔举行会谈。王毅表示，中方愿加强“一带一路”倡议同沙“2030 愿景”深度对接，有序推进贸易、投资、重大项目等传统领域合作，促进 5G、人工智能、大数据等新兴领域合作，助力沙特推进经济多元化，实现可持续发展。

图 8：2021 年沙特 GDP 组成（单位：百万沙特里亚尔）

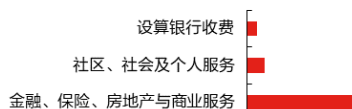


图 9：沙特政府收入组成



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50188

