

国际油价

破解国际油价神话 撩开金融石油面纱

张志前 涂俊 编著

谁主沉浮



中国经济出版社

国际油价

破解国际油价神话 撩开金融石油面纱

张志前 涂俊 编著

谁主沉浮



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

国际油价谁主沉浮/张志前, 涂俊编著. - 北京: 中国经济出版社, 2009. 1

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8878 - 1

I. 国… II. ①张…②涂… III. 石油价格 - 研究 - 世界
IV. F416. 22

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 180432 号

出版发行: 中国经济出版社 (北京市西城区百万庄北街 3 号 · 100037)

网 址: www.economyph.com

策划编辑: 许秀江 张志前

责任编辑: 伏建全 (电话: 010 - 68321948)

责任印制: 张江虹

封面设计: 耀武书装

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京金华印刷有限公司

开 本: 170mm × 250mm

印张: 14.25 字数: 200 千字

版 次: 2009 年 1 月第 1 版

印次: 2009 年 1 月第 1 次印刷

印 数: 10000 册

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8878 - 1/F. 7846 定价: 36.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 由我社发行部门负责调换,
电话: 68330607

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

本书视点

石油金融

- ◆ 石油已成为准金融产品
- ◆ 次贷危机引发油价动荡
- ◆ 美国印刷美元购买石油
- ◆ 国际石油寡头暴利惊人

石油供求

- ◆ 哈伯特峰值或已经来临
- ◆ 欧佩克影响力日趋衰弱
- ◆ 新兴市场国家需求激增
- ◆ 高油价有利新能源开发

石油战略

- ◆ 石油开发稳步“走出去”
- ◆ 加快建立石油战略储备
- ◆ 节能减排推进科学发展
- ◆ 石油外交策略连横合纵

石油是当今世界经济的血液，石油价格牵一发而动全身。进入 21 世纪以来，国际油价持续上涨，起伏跌宕。1998 年原油还曾经是 10 美元一桶，到 2003 年已经达到了 25 美元，此后又先后突破了 70 美元、100 美元、130 美元，2008 年 7 月 11 日，达到了创纪录的 147 美元。在新世纪初 8 年时间里，原油价格上涨了近 10 倍。国际油价上涨动荡，不仅导致了相关煤炭、粮食价格的全面上涨，推高了全球的通货膨胀，同时还引发了金融市场的震荡，从而形成错综复杂的“3F 危机”（石油 Fuel、粮食 Food、金融 Finance）。其危害之大，影响之远，持续时间之长，已经远远超过了爆发在 20 世纪的几次石油危机。

从 2008 年下半年开始，全球遭遇百年不遇的金融危机，国际原油价格开始大幅回落，但是从目前的情况看，这次石油危机还难以轻易言退。随着时间的推移，人类可开采的石油将越来越少，在我们找不到更有价值的替代能源之前，国际油价将会重拾升势，石油危机不可避免。科学家们预测，人类将会在 21 世纪用尽埋藏在地下的全部油气资源，石油时代或将在 21 世纪终结。从这个角度看，21 世纪石油危机可能将是人类历史上最严重和最长的石油危机，也将是最后一次石油危机。这样的预言或许有些危言耸听，但足以给我们敲响警钟，在危机真正爆发之前，必须采取有效的行动。

20 世纪的三次石油危机均由供应减少触发，而 21 世纪的石油危机可以称为是无突发因素的危机。1973 年的第一次石油危机，是第四次中东战争中石油输出国组织对西方石油禁运引起的；1979 年第二次石油危机源于伊朗革命和两伊战争；1990 年的第三次石油危



机是由当时的海湾战争引起的。而 21 世纪石油危机的肇因相对于前三次危机而言似乎更多。

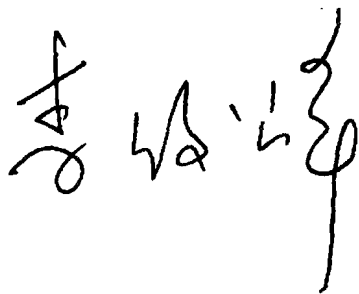
国际油价上涨时间旷日持久，从 2000 年的每桶近 40 美元，一直上涨到 2008 年 7 月的 147 美元，之后又很快回到了 60 美元左右。即使保持在 60 美元左右，也是 20 世纪末的好几倍，势必对全球的经济产生重大影响。在 20 世纪由突发事件引起的几次石油危机中，一旦突发因素化解，油价即刻回稳。但促成 21 世纪初这次石油价格持续暴增的因素很多，此起彼伏、相继作难。如美国经济低落和开车人减少驾车确实有助于减少耗油，但同时新兴市场国家的用量仍然有增无减，世界总体用量未见明显减少。面对高涨的油价，石油公司已无多大余地可供开发。大油田总是最容易被发现和开采，现在地球上也许仍有不少油田待开发，但已大部分是中小油田或开发成本极大的深海油田等。

随着石油期货市场及其衍生产品的发展，国际石油价格形成过程中的金融属性日益突出，使得金融成为诱发石油危机的一个推手。作为一种重要的金融衍生工具，石油期货价格已经在某种程度上脱离了石油商品供求关系的束缚，而呈现出其独有的价格运动规律。进入 21 世纪，全球金融市场最大的特征之一就是流动性泛滥，它已经成为当代金融危机产生的根源。近些年来，国际油价潮起潮落，其重要原因是过剩的流动性利用并放大国际石油市场上的各种诱因，在石油期货市场翻云覆雨、兴风作浪。由于供应力与消耗量之间几乎已无缓冲区，任何一个小开采区内乱引起的局部供应中断，都可能引起全球性石油供应不足的恐慌，同时也成为石油金融市场投机炒作的题材，进而放大油价上涨的幅度和速度，起到推波助澜的作用。所以，从根本上讲，第三次石油危机还不能称之为石油危机，至多是石油价格泡沫，值得注意的是高价石油没有压垮世界经济。然而不遵从传统价值观的操作所形成的金融危机，打垮了市场经济多年来建立的信用机制，导致了全球经济的普遍衰退。

《国际油价谁主沉浮》在大量参考国内外文献资料的基础上，经过深入细致地分析研究，首次全面系统地介绍了 21 世纪初的石油问题，向读者展示国际油价形成和演化机制，阐述了国际油价动荡

给经济社会带来的深远影响，揭示了21世纪石油问题发生发展的根源，预测了未来石油价格的走势及对全球经济的影响，为人们在高油价时代生存提出了可能的对策和法则。本书的作者多年从事经济和金融工作，用全新的经济和金融视角，分析了近年来国际油价暴涨暴跌的原因，揭示了石油与金融之间鲜为人知的玄机。本书还介绍了现代石油工业的来龙去脉以及有关石油的精彩故事，分析了在传统能源与新能源经济博弈背后的政治、军事、外交较量的脉络，有相当大的信息量。作者用普通人读得懂的语言，分析和阐述有关石油的故事和秘密，具有很好的可读性。

21世纪石油问题的解决是一个艰巨的任务，需要我们共同做出长期的努力，虽然我们完全有理由对此感到审慎乐观。人类的历史，就是进步的历史，人类文明或许有一天真的可以发展到能够解决我们所有能源的需要。但这并不意味着我们只需坐等这一天的到来即可。《国际油价谁主沉浮》告诉了我们21世纪石油问题的严峻程度，并且指出，要想根本解决这一问题，必须改变过去的经济发展方式，走科学发展的道路。由于中国经济仍保持高速增长，对石油的需求很大，能源紧张状况长期内不可能缓解，节能减排和环保意识必须渗透到我们每个人的日常生活当中。节油、节电、节气，这些看似琐碎的小事都应该成为我们新世纪绿色生活的重要组成部分。这或许是本书对解决21世纪石油危机的另一个贡献。

A large, stylized handwritten signature in black ink, likely belonging to the author or a related figure, positioned below the main text block.

国家发展和改革委员会能源研究所学术委员会主任、副所长

国际21世纪可再生能源政策委员会副主席

2008年11月 北京

序

绪 论 油价挑战我们的承受力	1
◆ 次贷危机拷问国际油价	2
◆ 石油与金融：“剪不断，理还乱”	4
◆ 21 世纪最值得关注的危机	5

第一章 全球心跳随油价起伏	7
◆ 新世纪油价石破天惊	8
◆ 石油价格缘何如此重要	12
◆ 过剩的流动性看上稀缺的石油	15
◆ 多米诺骨牌被推倒	19
◆ 石油危机将伴随 21 世纪	22

第二章 高油价灼伤全球经济	25
◆ 国际金融市场大地震	26
◆ 高油价成为经济增长的绊脚石	29
◆ 全球通胀搭上高油价热气球	31
◆ 粮食危机紧步石油危机后尘	33
◆ 发达国家还能扛得住吗	35
◆ 新兴市场国家雪上加霜	38

第三章 谁在操纵国际油价	41
◆ 华尔街也为油狂	42



◆ 热钱是不是油价的幕后黑手	46
◆ 高油价是欧佩克操纵的吗	49
◆ 美国是高油价的受益者	53
◆ 石油利益集团的真面貌	56
 第四章 哈伯特峰值是否已经来临	63
◆ 哈伯特峰值意味着什么	64
◆ 这一次可能狼真的来了	66
◆ 值得怀疑的全球石油储量	70
◆ 有增无减的未来石油需求	73
◆ 可以预见的未来	76
 第五章 石油与 21 世纪的政治	79
◆ 石油复兴俄罗斯	80
◆ 伊朗的油管子与腰杆子	82
◆ 反美先锋查韦斯的“后台”	84
◆ 不看美国脸色的欧佩克	87
◆ 地球两极的“圈地运动”	90
 第六章 石油与 21 世纪的战争	95
◆ 为了萨达姆还是为了石油	96
◆ 战争喂饱跨国公司	98
◆ 损人利己何乐不为	101
◆ 第三次世界大战导火索	102
◆ 美伊斗法各有奇招	103
 第七章 石油与 21 世纪的发展模式	107
◆ 能源危机随原油牛市而来	108

◆ 用什么推动 21 世纪经济	110
◆ 石油烘烤地球发烧	112
◆ 先知先觉的罗马俱乐部	116
◆ 重新审视我们的发展方式	119
第八章 石油与 21 世纪的生活	123
◆ 乐观派错在哪里	124
◆ 廉价石油已一去不复还	126
◆ 节能将是人类的必修课	129
◆ 应对有方各显神通	138
◆ 投资得当防止财富缩水	140
第九章 石油与 21 世纪的新能源	149
◆ 不创新就灭亡	150
◆ 取自天空的能源	153
◆ 取自大地的能源	157
◆ 取自水流的能源	159
◆ 另类能源	161
◆ 可能阻击替代能源的人	163
第十章 21 世纪中国的能源安全	165
◆ 谁动了我的油价	166
◆ 要发展，先石油	169
◆ 中国石油安全策略	172
◆ 中国能源外交战略	176
◆ 新技术，新政策	182



跋 不谋万世者，不足谋一时	187
◆ 21 世纪石油危机的特殊之处	188
◆ 我们能逃过一劫吗	190
◆ 危机的未来和你我的未来	193
附录 1 世界主要石油生产国储量及产量	196
附录 2 世界主要石油消费国消费量及占比	197
附录 3 国际石油市场简介	198
附录 4 20 世纪的三次石油危机	205
主要参考文献	211
后 记	213

绪 论

油价挑战我们的承受力

“谁拥有了石油谁就控制了世界”。在将近一千多年前，我国北宋科学家沈括在《梦溪笔谈》中曾记载，“石油至多，生于地中无穷”，并预言“此物后必大行于世”。一百五十年前，美国人德雷克成功钻出了第一口现代油井，在地下沉睡了千百万年的黑金第一次苏醒了。在 20 世纪，石油终于“大行于世”，人类社会在石油的巨大推动下，正式进入了现代文明社会。然而，石油并不是无穷的。科学家们研究发现，全球石油产量存在峰值，超过峰值之后将会逐步衰退。由于石油如此重要而又如此有限，这就使得石油成为各国和各利益集团争夺和炒作的对象，也成为影响全球经济、政治、军事的重要因素。20 世纪，全球已经爆发过多次的石油危机。21 世纪，人类在很长一段时间内还得依靠油气资源来维持发展。在人类找到新的替代能源之前，石油危机将继续上演，而且很可能会伴随整个 21 世纪。



◆ 次贷危机拷问国际油价

2008年不仅对中国,对世界来说,也是非常不平凡的一年。四川汶川大地震、华尔街金融风暴、全球通货膨胀……在这一年里,石油也不甘寂寞,再次被推上了风口浪尖,演出了一出惊天动地的大戏。2008年新年的第一个交易日,国际油价就突破了每桶100美元。在随后几个月的时间里,国际油价先后突破了100美元、110美元、120美元、130美元和140美元……7月11日,达到了每桶147.27美元的最高交易纪录。随后一场全球百年不遇的金融危机爆发,国际油价进入调整,在不到3个月的时间内,很快回调到每桶70美元左右。如此迅猛的涨幅和如此快速的回调,在世界石油历史上实属罕见。原油价格不断上涨,剧烈动荡,不仅导致了相关煤炭、粮食价格的全面上涨,推高了全球的通货膨胀,同时还引发了国际汇率和股票市场的震荡,全球经济正在面临衰退的严峻考验,甚至出现了社会和政治的动荡。

石油是一种不可再生的自然资源,随着石油产量峰值的到来,可开采的石油将越来越少,在找到替代品之前,石油的价格将不断升高。在没有出现突发事件的情况下,油价上涨应该是非常缓慢的,这也有利于替代能源的开发。但是,随着石油期货的出现和发展,石油金融化使石油价格的波动被放大了,加速了石油价格的上涨和动荡。逐利是资本的本质。在巨大利润的诱惑下,越来越多的金融机构、对冲基金以及养老金等参与到石油的交易当中,摩根斯坦利是第一参与石油交易的国际投行,他们从石油期货交易中获得了巨额的收益。而世界另一家投行巨头——高盛则一直是唱多国际油价的主角,在这次石油价格上涨行情中获利丰厚。这也是这两家投行能在2008年9月华尔街金融风暴中幸免于难的一个重要原因。由于国际金融机构的加入,使得石油与金融这两个看似风马牛不相及的行业,关系日益紧密地联系起来。汇率、股票、黄金等金融产品价格的波动与石油价格的波动已经紧密的联系在了一起。

2007年3月13日，美国新世纪金融公司因债权人违约出现财务危机而宣布破产，标志着全球有史以来最大规模的金融危机——美国次贷危机正式爆发。此次危机已经造成了多家著名金融机构破产或被收购，而美国最大的五家投行几乎全军覆没。为应对次贷危机，防止更大的金融动荡，美联储及欧洲、日本等央行不断下调利率，并向市场注入大量的流动性。流动性过剩是推高全球资产价格的罪魁祸首，也是当代全球金融危机的根源。过多的流动性一定要寻求合适的投资产品。而在全球金融危机还没有全面爆发的情况下，全球过多的流动性就投向了石油等大宗商品，他们希望在大宗商品上进行最后一搏，以对冲在次贷危机中的损失。因此，从2007年以来，国际油价一路上涨，节节攀升，直到2008年7月11日，次贷危机又一次冲击波引发全球百年不遇的金融危机前夜，国际油价达到了创纪录的147美元。

2008年9月15日，就在美国政府刚刚出手救“两房”（房利美和房地美）没几天，全美第四大投资银行——雷曼兄弟公司向法院递交破产保护申请，与此同时，全美第三大投行——美林证券被美洲银行低价收购，全球保险业巨头——美国国际集团（AIG）因急需巨额融资被美国政府接管。这一系列事件频发震动了全球金融市场，一场席卷全球的金融危机已经爆发。据统计，自2007年年初以来，全球金融机构已经宣布的与次贷相关的亏损和资产减计已经达到了5000亿美元，过去一年全球股市因信贷市场崩溃所蒸发的市值高达11万亿美元，而2008年前三季度的损失更是高达27万亿美元。投资于国际石油市场的金融机构也肯定在这次由次贷危机引发的金融危机中损失惨重。在这种情况下，他们必然会抽回在国际石油期货上的投资，结果就造成了从2008年下半年以来的石油价格下跌。另一方面，在全球经济面临衰退的情况下，短期内，石油、粮食等国际大宗商品价格有所回落也属必然。然而，趋利是金融投资的本质，各国政府注资救市将再次增加市场的流动性。石油价格回到100美元之上只是一个时间问题。在条件具备之后，石油价格将再次走上上行通道。



◆ 石油与金融：“剪不断，理还乱”

金融是现代经济的核心。石油作为驱动汽车、轮船行驶的能源和重要的化工原材料，被喻为“工业的血液”，然而，石油还有另外一个称号“黑金”。黑金本来是指石油的重要性，但是在石油期货出现之后，石油与金融的结合越来越紧，黑金也就有了新的内涵。

随着国际石油期货的蓬勃发展，石油金融化趋势非常明显。据估计，近几年流入全球主要石油期货市场的资金高达上万亿美元。金融行业大规模介入石油市场，使石油由一种单纯的套期保值工具发展成为新兴的金融投资载体。近几年，仅在美国纽约商品交易所，石油期货交易商平均每日的合约数就达全球日石油需求的几倍。期货交易量远远高于现货需求量，中间的持仓者自然就是获利套现者。据统计，近几年投资者在期货市场投资石油的获利率持续超过其他商品，石油已经成为众多投资机构重要的金融投机产品。期货市场的杠杆效应、获利套现者买空卖空机制，以及国际市场的流动性过剩，共同导演了石油期货交易市场惊涛拍岸的宏大场面，使得石油市场金融化特征愈加明显。

金融市场的追捧，在使石油成为一种重要的金融衍生工具的同时，石油的定价权不再属于生产者和消费者。以前石油定价是靠欧佩克官方的牌价来确定原油期货的交易架构。随着 20 世纪 90 年代金融机构和基金大举进军石油期货市场，迫使国际石油期货市场和石油贸易市场的力量易手。现在主要是由纽约和伦敦两个市场来进行指导。而这两个地区既不是世界石油的生产地，也不是石油的消费地，而是世界的金融中心。国际石油贸易基准油价格形成过程中的金融属性日益突出。尽管现货市场仍是形成国际石油贸易基准油价格的基础，但期货市场具有价格发现功能，并能大大增加交易的流动性，通过标的原油品种的交易，对世界原油价格变化起到了主导作用。金融属性在世界原油价格形成过程中的作用日益突出，石油价格金融化在一定程度上助推了油价涨势。

在石油金融化、金融决定石油价格的同时，石油也在影响世界金融的走势。一方面，由于石油是一种极其重要的工业材料，石油与整个经济体系联系非常紧密。在全球股票市场上，石油工业是全球经济的基础性产业，始终是业内人士关注的焦点之一，而石油价格的变动也将引起石油企业股票价格的变动，进而使石油价格与股票价格更紧密地联系起来。目前，在美国上市的与石油开采、生产、销售服务、设备制造和运输等相关的企业多达 280 多家。全球石油业几乎所有的巨头都在美国上市。1973 年至 1974 年的第一次石油危机中，美国纽约道琼斯工业平均指数从 1973 年 1 月的 1067 点开始急剧下跌到 1974 年 12 月的 570 点。1979 年至 1980 年的第二次石油危机中，华尔街再次遭到重创。从 1973 年到 1980 年长达 7 年的时间里，美国纽约道琼斯工业平均指数都没有恢复到危机前的水平。从 2007 年到 2008 年国际油价大涨的日子里，全球股票市场也经历了大幅的调整。

另一方面，石油美元对金融的影响也不可忽视。由于近几年来石油价格的不断上涨，石油输出国积累了巨额的石油美元，已经成为国际金融市场上一支非常强大的力量。国际货币基金组织（IMF）估计，2007 年初石油出口国持有的石油美元已经超过 1.4 万亿美元。在经济和金融全球化背景下，石油出口国更加注重从长期性、战略性角度利用石油美元。石油美元投资趋于多元化，投资方式趋向市场化。当前石油美元流向难以准确追踪，增加了世界经济和国际金融市场运行的不确定性，石油美元的回流使得美国有足够的资本流入弥补经常项目的逆差，从而使全球经济失衡维系在“脆弱的均衡”上。石油美元对国际资本流动和国际金融市场产生影响，并给国际衍生品市场带来巨大的不确定性。进入新兴市场的石油美元往往具有游资性质，增加新兴市场国家的金融体系风险。

◆ 21 世纪最值得关注的危机

总体来说，20 世纪是廉价的石油时代，低廉而又充足的石油支撑了人类工业的大发展，使人类在改造自然的过程中取得了前所未有的



成就。进入 21 世纪，石油价格一路高涨，剧烈动荡，廉价石油时代将一去不复返，石油问题再次成为世界关注的焦点。

当今社会对石油已经形成了强烈的依赖，但是石油并不是无限的，石油生产存在峰值。随着峰值的到来，石油将变得越来越没有效率，石油的产量会逐步下降。科学家们运用石油峰值论对一些国家和地区石油峰值进行了推算和预测，而这些预测正在逐渐变为现实。据统计，目前世界上产油最多的 65 个国家中已经有 54 个国家达到或者越过了石油生产的高峰。事实上，现在大部分油田已经进入成熟期，产量已经开始递减。一些权威机构统计证明，现在世界上消费的石油，大部分是以前勘探发现的石油，新发现的石油无法弥补成熟油田的快速递减，总有一天石油将被人们耗尽。有的科学家预测，石油还够开采 20 年，还有的预测是 40 年或 60 年，但最长的也没有超过 100 年。如果按照经济学分析，实际上人类不用等到石油全部耗尽就不会再开采石油了。因为越到后期，石油开采的成本会越来越高，已经失去开采的经济价值。

21 世纪，石油的不可替代性和日益减少，引起全球人们的关注，任何风吹草动都有可能引发石油价格的波动。在全球金融危机和流动性过剩的推动下，全球石油价格的波动将更加剧烈。随着投机交易量的增加，炒作的放大效应十分明显，任何地缘政治的风吹草动都会引发石油期货市场的惊涛骇浪。当石油价格上涨到一定高度的时候，一系列原本掩盖的问题将逐渐浮出水面。