



YUANYOU TOUZI
RUMEN YU SHIZHAN JIQIAO
一本边学边交易的 投资 必备书

原油投资

入门与实战技巧

季 峥◎著

2015年最新案例分析：直观、易懂

影响原油投资的各种因素：基本面和技术面分析到位
交易策略 风险管理 情绪控制三位一体

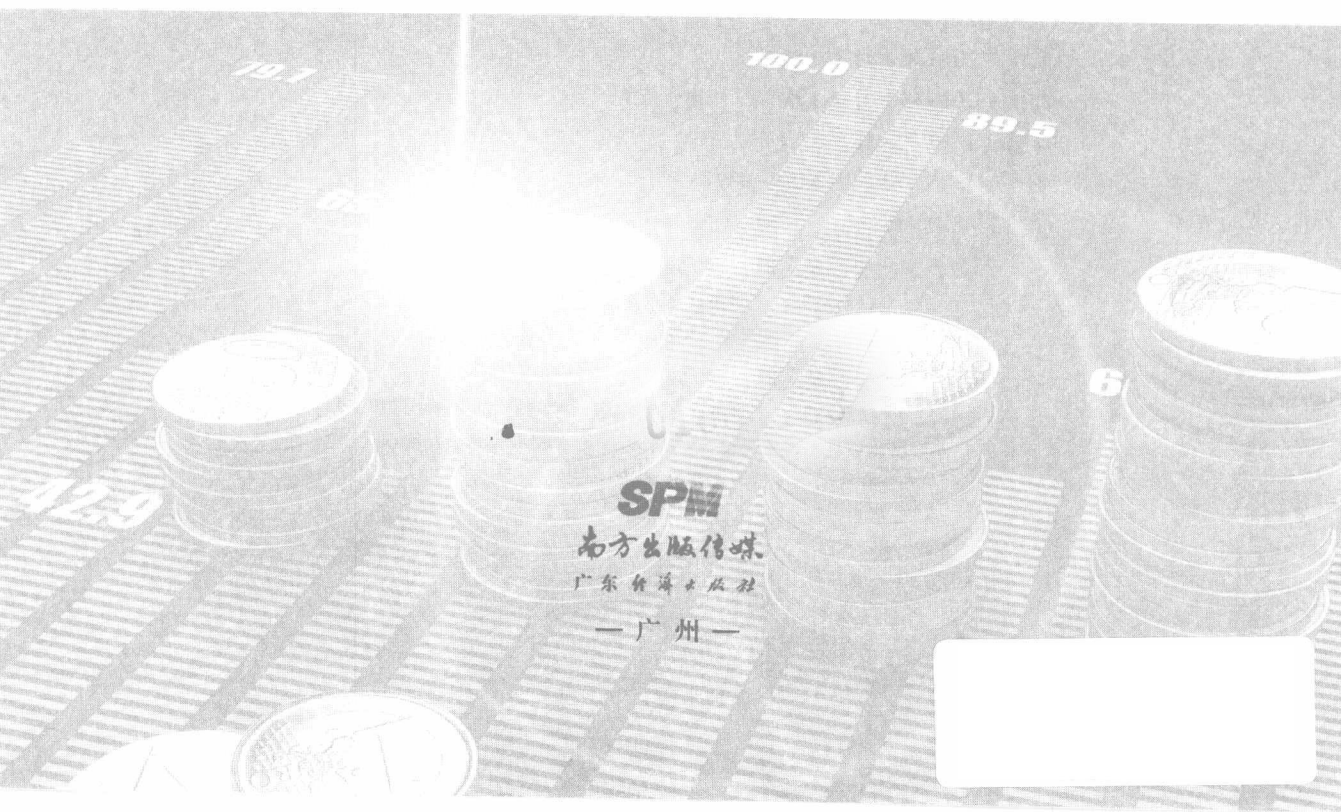
SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

原油投资

入门与实战技巧

季 峥◎著



SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

— 广州 —

图书在版编目 (CIP) 数据

原油投资入门与实战技巧/ 季峥著. —广州: 广东经济出版社,
2016. 1

ISBN 978 - 7 - 5454 - 4391 - 2

I. ①原… II. ①季… III. ①原油 - 投资 - 基本知识
IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 309823 号

出 版 人: 姚丹林
责任编辑: 周 晶 刘 倩
责任技编: 许伟斌

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	14 2 插页
字数	274 000 字
版次	2016 年 1 月第 1 版
印次	2016 年 1 月第 1 次
印数	1 ~ 5 000 册
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 4391 - 2
定价	48.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601950 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

• 版权所有 翻印必究 •

推荐序

近年来，国内投资者对原油关注迅速升温，但是相应的从业人员培训和投资者教育却大大的落后。据最新消息，国内原油期货有望在 2016 年正式推出。中国证监会副主席李超在 2015 年 12 月的第 11 届中国（深圳）国际期货大会表示，原油期货上市准备工作正在推进之中。可以预见，2016 年必然是原油这个品种大放光芒的一年。

在这样的背景之下，季峥先生推出这本《原油投资入门与实战技巧》正当其时。季峥先生长期致力于金融市场的交易、教育和培训工作中，对于普及金融知识和技能有着相当大的热情和深厚的功底。而我个人日常工作的主要方向是推动金融行业从业人员持证上岗以及资质培训方面。2015 年 10 月，中国国际贸易促进会（国际商会）培训中心联合北京中金育投资咨询有限责任公司设立中国“原油投资从业能力项目管理办公室”。在全国金融系统开展“原油投资从业能力”证书培训考试。我个人有幸作为这个项目的负责人之一，参与其中。

“原油投资分析师”证书，是贯彻国务院《国家金融人才中长期战略规划（2010—2020）》文件，为了提升我国原油行业从业人员的专业素质和能力，借鉴国际先进经验，结合我国金融市场的需要，面向全国原油行业从业人员推出的专业水平证书。

在今年“中国金融衍生品 100 人论坛暨金骥奖颁奖盛典”上，我和季峥先生做了较为深入地交流和探讨，我们对原油交易的教育和培训有着相当一致的观点和想法。以此机缘，经过项目组慎重考虑和考核，我们聘请季峥为原油投资从业能力项目授权讲师。

“原油投资分析师”持证人员具备了较高的原油投资分析、交易专业水准，在自我提升、市场开拓、客户服务和增强社会形象等方面有着诸多优势。证书在中国国际贸易促进会（国际商会）考试委员会官方网站向全社会公示，证书全国联网查询，证书序列号为唯一编码，全国通用。

希望通过我们的共同努力，对国内投资者在金融市场教育和培训方面起到绵薄之力。

原油投资从业能力项目管理办公室

蒋涛

序 言

转眼到了2016年。记得2007年年底，我写第一本外汇交易书的时候，国内原创的外汇类书非常罕见，关于贵金属或大宗商品交易的书籍则更少。我曾经出版的《外汇交易进阶》和《黄金操盘高手实战交易技巧》恰当地弥补了图书市场这一领域的欠缺，获得了读者的广泛好评。不过说起来，这本《原油投资入门与实战技巧》我最为满意。

近七八年来，随着国内贵金属市场以及外汇市场的发展，相关类别的分析师和实战派人士基于自身经验的积累或者培训需要，撰写了不少黄金、白银、外汇类图书，其中不乏亮点。2014年前后，原油交易在国内逐渐活跃起来，目前参与者甚多。然而，市场上关于原油投资交易的专业书仍相当缺乏。基于这个原因，触发我撰写一本贴近原油交易实战书的念头。

以我的从业经验看，国内交易者基本处于“一穷二白”的状态。倒不是说交易者没有钱，而是缺乏交易基础以及对交易的必要认识。很多人只是听说原油交易很赚钱，就冒冒失失进入市场，往往落得失败而归。最近大家听到最多的一句就是“股市有风险，投资须谨慎”，原油市场也不例外，风险与收益并存这个道理大家都非常清楚。怎样才能在这个“勇敢者的游戏”中取得胜利呢？我将倾我所知，把我在交易中的经验与技巧无私分享。

那么，要学习一些什么呢？本书提供了一揽子方案。我认为，交易是一个系统工程，技术分析、基本分析、资金管理、风险控制和交易策略都很重要，同时，交易者的交易纪律和交易心理对成功交易也是至关重要的，本书对这些方面从各个角度都做了仔细分析和讲解。只要能静下心来阅读，这些内容总体而言并不复杂，但是对于交易却非常重要。这本书内容朴实、实用性强，希望随着读者对交易认识的逐渐深入，始终能作为您案头的必备之书，而不是满足您一时的阅读兴趣。

本书的前面五章重点讲影响原油的基本面因素，第六章到第十章重点讲述技术面分析。虽然技术分析的主要案例为原油，但是也包含了股市、贵金属和铜等商品少量案例，笔者认为技术分析在各个金融市场是通用的。但是，在不同的市场和面对不同的品种时，使用的方法有较大的差异，这一点是需要特别指出的。这些差异主要来自于不同品种受到不同基本面因素影响，市场运作的特点不同造成市场形态的差异，以及品种波幅和活跃性、流通性差异造成的不同。因此，具体技术分析手段的运用在指标适用性和参数选择上均有差异，但是，读者朋友们均可以举一反三

作为参考。从这个意义而言，本书的技术分析部分又有广泛的适用性，对于黄金、白银交易，外汇交易和大宗商品交易均有一定的借鉴作用。

笔者长期从事贵金属、外汇市场的分析研究和教育培训工作，深知知识是死的，每个交易者的学习能力和领悟力有很大的差异，活学活用才是根本。只有在学中用，在用中学，找到适合自己的方法，您才可能真正走上成功投资之路！

如果您在阅读本书过程中发现错误，欢迎批评指正。如果您在阅读本书过程中遇到困难，欢迎来信交流。如果您想获得笔者的交易和培训指导，非常欢迎与笔者联系。

目 录

第一章 博弈原油定价权	1
第一节 国际石油期现货市场	1
第二节 石油价格体系	3
第三节 石油价格博弈	4
第二章 美元霸权——影响原油价格的核心	8
第一节 布雷顿森林体系建立和美元霸权	8
第二节 石油美元和美元石油	9
第三节 石油和美元相关性应用	11
第四节 美联储、美元和原油	19
第三章 供求关系——影响原油价格的关键	28
第一节 世界石油储量和产量概述	28
第二节 2015—2016 年原油的供求情况及对油价的影响	30
第三节 OPEC 对油价的影响	32
第四节 EIA 原油库存数据——原油的“非农数据日”	36
第五节 原油月度波动规律	40
第六节 CFTC 持仓报告判断油价	42
第四章 地缘政治和突发事件——影响原油价格的重要因素	47
第一节 亚洲金融风暴对油价的影响——跨市场案例分析	47
第二节 “9·11 事件”对油价的影响	50
第三节 委内瑞拉石油工人罢工对油价的影响	51
第四节 2005 年飓风“卡特里娜”对油价的影响	52
第五节 2007 年次贷危机对油价的影响	53
第六节 “阿拉伯之春”对油价的影响	56
第七节 “7·17 马航客机坠毁事件”对油价的影响	58
第八节 美国炼油业罢工对油价的影响	59

第五章 如何看经济数据炒原油	61
第一节 经济皇冠上的明珠——非农就业数据、失业率	61
第二节 重要的就业指标——就业市场状况指数、ADP 就业人数、初请失业金人数	66
第三节 经济活力指标（1）——GDP、零售销售、耐用品订单	70
第四节 经济活力指标（2）——制造业指数、采购经理人指数和耐用品订单	74
第五节 通胀三剑客——CPI、PPI、PCE	78
第六节 财政赤字和贸易赤字	82
第七节 其他重要的经济数据	84
第八节 用经济数据交易的几个要点	90
第六章 裸 K 战法系列	94
第一节 单根 K 线反转战法	94
第二节 两根 K 线组合战法	105
第三节 三根 K 线组合战法	117
第七章 三招轻松把握市场运行的方向	123
第一节 用定义判定市场的方向	123
第二节 移动平均线定趋势	128
第三节 趋势共振交易法	133
第八章 研判支撑压力的常用方法	138
第一节 支撑压力在实战中的意义	138
第二节 研判支撑压力的常用方法	141
第三节 支撑压力综合判断	150
第九章 市场中的重要形态	156
第一节 双重形态	156
第二节 头肩顶形态	160
第三节 其他的反转形态	163
第四节 三角形形态	168
第五节 旗形形态	174
第十章 技术指标使用要领	180
第一节 均线八大经典买卖点	180

第二节	简明趋势指标 MACD	183
第三节	震荡市场利器 KD 和 RSI	185
第四节	高胜率的通道神器 BOLL 轨	190
第十一章	资金管理和风险控制	194
第一节	保护本金和资金复利增长	194
第二节	止损和止损技巧	196
第三节	盈利的关键：风险回报率	200
第四节	如何合理控制仓位	202
第十二章	交易心理分析和情绪控制	207
参考文献		215

第一章 博弈原油定价权

第一节 国际石油期现货市场

石油市场是石油产品供需双方进行交易的场所，是连接石油生产者、中间交易者和最终消费者的纽带，是石油石化产品价值实现的终端环节。石油市场按交易时间不同可划分为现货市场和期货市场。

目前世界上交易量最大、影响最广泛的原油期货合约共有 3 种：纽约商品交易所（NYMEX）的轻质低硫原油即 WTI（西德克萨斯中质原油）期货合约（公众和媒体平时谈到油价突破多少美元时，主要就是指这一价格），伦敦国际石油交易所（IPE）的 BRENT（北海布伦特原油）期货合约，新加坡国际金融交易所（SIMEX）的 DUBAI（迪拜原油）期货合约。

下面对主要交易所做简单介绍：

1. 国际石油期货市场

（1）美国纽约商品交易所（NYMEX）。

纽约商品交易所于 1872 年创立，原名纽约黄油和奶酪交易所，1882 年更名为纽约商品交易所，主要交易产品有石油、贵金属和农产品等。1978 年 11 月推出取暖油期货合约；1981 年推出含铅汽油期货合约（1986 年被无铅汽油期货合约取代）；1983 年推出轻质低硫原油期货合约；1987 年推出丙烷期货合约；1990 年推出天然气期货合约；2001 年推出布伦特原油和西德克萨斯中质原油差价和期权合约。

纽约商品交易所是世界上最大的商品交易所，国际市场上的能源、贵金属、铜、铝的现货和期货价格主要以 NYMEX 的价格为参照，在国际能源及贵金属市场中发挥了价格发现及风险规避的重要作用。其上市的西德克萨斯中质石油（WTI）是全球交易量最大的商品期货，也是全球石油市场最重要的定价基准油之一。

（2）伦敦国际石油交易所（IPE）。

伦敦国际石油交易所是世界第二大能源期货和期权交易所，是欧洲最主要的能源期货及期权交易中心。

伦敦国际石油交易所成立于1980年，最初为非营利性机构，主要从事石油、燃料油、天然气等产品的期货和期权交易。2000年4月完成改制，成为一家营利性公司。2001年6月，被洲际交易所收购，成为这家按照美国特拉华州法律成立的公司的子公司。1988年6月23日，IPE推出布伦特原油期货合约。IPE布伦特原油期货合约特别设计用以满足石油工业对于国际原油期货合约的需求，是一个高度灵活的规避风险及进行交易的工具。布伦特原油期货合约上市后取得了巨大成功，迅速超过了1981年4月推出的欧洲第一个能源期货合约——重柴油期货合约。从而IPE成为国际原油期货交易中心之一，而布伦特原油期货价格也成为国际油价的定价基准之一。

（3）新加坡商品交易所（SGX）。

新加坡商品交易所是由新加坡股票交易所和新加坡国际金融交易所合并组成的，成立于1999年12月。1989年2月，由新加坡国际交易所推出的高硫燃料油期货合约是亚洲第一份石油期货合约，由于1999年后交易量锐减，2002年该合约被摘牌。2004年11月，在日本东京工业品交易所帮助下，SGX又正式推出中东迪拜石油期货合约。除了迪拜石油期货合约外，新加坡商品交易所（SGX）的另一个主要品种是燃料油合约。新加坡燃料油期货合约在全球燃料油期货市场中占有一定地位。

（4）迪拜商品交易所（DME）。

迪拜商品交易所是由纽约商品交易所（NYMEX）、迪拜控股公司的下属Tatweer公司以及阿曼投资基金公司共同组建的合资企业，其交易品种主要有阿曼石油期货合约，包括两个非实物交割的期货合约：布伦特—阿曼价差合约，WTI—阿曼价差合约。迪拜商品交易所主要是为了弥补欧洲和亚洲之间的时间差而设立的能源交易平台，迪拜和阿曼的原油价格目前是绝大部分销往远东地区的原油产品的基本价格指标。

2. 国际石油现货市场

世界上最大的石油现货市场有西北欧市场、美国市场以及亚洲的新加坡市场，另外还有规模较小的如地中海市场和加勒比海市场。

（1）西北欧石油现货市场包括英国伦敦市场和ARA市场。

ARA市场分布于阿姆斯特丹—鹿特丹—安特卫普地区，其中鹿特丹是西北欧市场的核心。

（2）美国的石油现货市场主要在墨西哥湾的休斯敦，以及纽约港和波特兰港。美国是世界上最大的石油进口国之一，主要进口来源为周边国家及非洲，其中西非原油出口的40%流入美国。

（3）新加坡石油现货市场主要供应来自阿拉伯湾和当地炼油厂的产品，已经成为南亚和东南亚的石油交易中心，也是最重要的燃料油市场和集散地。石脑油和燃

料油占该市场的很大份额。

(4) 地中海地区。地中海市场主要分布在意大利的地中海沿岸，主要油源是意大利沿海岸岛屿的独立炼油厂，也有一部分来自苏联地区，是地中海地区石油产品的重要集散地。

国际石油市场的期货市场和现货市场是相辅相成的，现货市场是期货市场产生和发展的基础，期货市场又能调节和引导石油现货市场的发展，形成了包括现货合同、远期合同、中长期合同在内的国际石油市场内在的体系化交易方式。

在国际石油价格形成机制上，现货市场价格和期货市场价格同时影响市场走势，但是，随着石油期货市场的发展，期货市场对国际石油市场价格的影响会越来越大。尽管现货市场仍然是形成国际石油贸易中基准价格的基础，但是，期货市场具有价格发现功能，并能大大增加交易的流动性，对世界原油价格的波动起到了主导作用。

第二节 石油价格体系

石油是“工业血液”，是关系到国民经济和社会发展的一种重要资源，在国际政治经济关系中具有举足轻重的作用，无论是发达国家、发展中国家还是新兴经济体，都把保障能源安全提高到国家安全的高度给予关注。国际油价的高低和波动幅度，一直牵动着全球各方敏感的神经。

全球石油价格体系主要包括北美原油价格体系、欧洲原油价格体系、中东原油价格体系、石油输出国组织（OPEC）官方价格体系、亚太地区原油价格体系，以及国际成品油价格体系。对每种石油价格体系介绍如下：

1. 北美原油价格体系

美国和加拿大原油市场的主要交易方式为纽约商品交易所（NYMEX）交易，主要参照美国西德克萨斯中质原油（WTI，或称为中基原油），即以 WTI 为基准油的基准价，再加上升贴水，即为交易价格。其中基准价格并不是 WTI 在某个具体时间的具体成交价，而是与成交前后一段时间的现货价格、期货价格或某报价机构的报价相联系而计算出来的价格。在北美地区交易原油或向该地区出口原油，都已以 WTI 为石油定价的基准油。但是，美国西德克萨斯中质原油现货仅限于在美国本土交易，WTI 的期货合约却成为中东地区供应美国原油以及整个美洲地区原油交易的价格参照标准，合约的价格也成了国家原油价格的晴雨表。沙特阿拉伯向美国出口的阿拉伯轻油、阿拉伯中油、阿拉伯重油和贝里超轻油、厄瓜多尔出口美国东部及墨西哥湾的原油，都是以 WTI 为基准油定价的。

2. 欧洲原油价格体系

西北欧、北海、地中海、部分中东地区以及非洲，原油交易以及进出口原油主要以伦敦国际石油交易所（IPE）交易，以布伦特原油作为定价的基准油，加上升贴水，有布伦特原油现货市场和期货市场。布伦特原油现货价格可分为两种：即期布伦特现货价和远期布伦特现货价。即期布伦特现货价是在确定时间范围内指定船货价格，其具体交货时间需由卖方至少提前 15 天通知买方。出口到欧洲或从欧洲出口的原油，以及中东出口到欧洲的原油，都是以布伦特原油为基准油定价的。

3. 中东原油价格体系

中东原油出口油定价方式可分为两种模式：一种是在于其基准油挂钩的定价模式，另一种是原油出口国自己公布价格指数，被石油界称为“官方销售价格指数”（“官价”，OSP）。参照基准油定价的国家一般根据原油出口目的地区选择基准油。

4. 石油输出国组织（OPEC）官方价格体系

石油输出国组织成立后，制定了以沙特阿拉伯轻油为基准的统一原油价格，以抗衡西方跨国公司对原油价格的垄断。1986 年 11 月石油输出国组织价格委员会决定参照各成员国的价格，用七种原油的加权平均价即参考价，也就是“一揽子原油价格”，作为石油输出国组织的官方定价，然后按原油的质量和运费进行调整。

5. 亚太地区原油价格体系

亚太地区、原油长期销售合同中的定价方法有两种模式：一种是以印度尼西亚原油价格指数或亚洲石油价格指数为基准，加上或减去调整价；另一种是以马来西亚塔皮斯原油的亚洲价格指数为基准，加上或减去调整价。

6. 国际成品油价格体系

目前国际上主要有三大成品油市场，即欧洲的荷兰鹿特丹市场、美国的纽约市场和亚洲的新加坡市场。各地区的成品油国际贸易主要以该地区的市场价格为基准定价。

第三节 石油价格博弈

经济学理论认为，商品价格是供求关系博弈的结果，在完全市场的条件下，存在一个公平的石油价格，使得供给与需求平衡。但是，世界石油市场显然并不完全

满足市场的条件，市场参与者又非完全理性，因此影响石油价格的因素除供求因素外，还有地缘政治因素、美元汇率变动因素、国际资本投机炒作因素、OPEC 产量政策因素及石油储量变化、气候及季节变化、环境因素和特殊天气变化、地质灾害等都会引起石油价格的波动。

同时，主要产油国和主要消费国政局变动和重大能源政策的变化，也都会在短期内影响国际市场油价的变动。

世界石油工业的历史，就是一部石油博弈的历史。石油的博弈始终围绕着石油资源的占有权和处置权、石油的标价权和定价权展开。现将世界石油工业发展史上，围绕石油标价权和定价权展开博弈的一些重大的历史事件及其发展演变过程做一回顾：

1. 洛克菲勒的价格垄断

洛克菲勒于 1863 年在俄亥俄州开始进入石油炼油业。1870 年他建立了标准石油公司（即美孚），洛克菲勒的标准石油公司从灯油时代开始就几乎垄断了美国的炼油工业和销售市场，并在 20 世纪的第一个十年中逐步形成了跨国石油工业的基础，他的分公司已遍布世界许多国家。

到 1879 年，洛克菲勒的标准石油公司实际已经控制了美国炼油能力的 90%，还控制了油区的管线和收集系统，并能操纵和支配铁路石油运输部门。

1911 年，标准石油公司在美国人民的愤怒声中被解体了。

2. 阿奇纳卡里协议与海湾加价体系

20 世纪第一个三十年里，世界石油工业经历了势不可挡的技术革命，石油工业在世界范围内蓬勃发展。世界上石油生产的范围和规模不断扩大，一批国家进入产油国的行列，如委内瑞拉、墨西哥、苏联、科威特以及沙特阿拉伯先后发现大油田，世界石油总产量在这一阶段保持了快速增长的势头。每年石油产量的总增长率都远远超过了消费的总增长率，石油泛滥成灾，原油价格骤降，每桶原油价格降到了 10 美分以下，甚至最低时降到每桶只有 2 美分。

为了防止石油泛滥局面失控，石油公司采取行动，建立了世界上第一个石油卡特尔。1928 年 8 月，在苏格兰西海岸的格拉斯哥以北 70 英里（1 英里 $\approx$ 1.6 千米）处，阿肯格河畔的阿奇纳卡里城堡，英荷壳牌石油公司、新泽西石油公司和英波石油公司形成了一份 17 页的、没有签署的并被称作“联营协议”的文件，就是阿奇纳卡里协议，即“现状协议”。协议要求每个石油公司保持 1928 年在全球石油市场上的现状，按产地就近供应原油将预先配额和消费增长紧密绑定，以维持现状不变，防止生产过剩，维护垄断价格。

1934 年 6 月，石油三巨头签订备忘录，设计了一套“海湾加价体系”，以规定

资本主义石油市场原油的定价原则。这是世界石油工业史上第一部垄断性的石油价格定价体系。

第二次世界大战后，中东石油登上国际石油市场，冲击了海湾加价体系，使国际石油市场的力量结构发生了变化。

3. 石油输出国组织（OPEC）的崛起和“官价”定价体系

在标准石油公司被美国最高法院解体后，标准石油公司分解成为许多独立的石油公司，其中从 20 世纪 20 年代开始，埃克森公司、雪佛龙公司、莫比尔（美孚）公司、海湾公司、德士古公司、英荷壳牌石油公司以及英国石油公司（BP），发展成为世界上最具影响力的石油公司，形成了世界石油市场的寡头垄断结构，被称为“石油七姐妹”。到 1963 年，“石油七姐妹”控制了资本主义世界原油生产的 82%、炼油能力的 65% 和石油贸易量的 62%，并控制了主要产油国的石油资源，拥有产油权、石油定价权和石油资源处置权。

到 20 世纪 50 年代，由于世界第二大产油国恢复石油出口，加剧了世界石油市场供大于求的局面。“石油七姐妹”以降低标价的方法把负担转嫁给石油出口国。1959 年 2 月，英国石油公司带动国际石油卡特尔，不顾产油国的反对，把石油标价每桶降低 18 美分，致使中东四大产油国收入锐减。

“石油七姐妹”的垄断行为，遭到中东产油国的强烈反对，加上在第二次世界大战后中东地区国家民族意识的兴起，以及石油资源国掀起的声势浩大的石油资源国有化运动，这两种力量直接导致石油输出国组织的成立。1960 年 9 月，石油输出国组织制定了以沙特阿拉伯轻油为基准的统一的原油价格，即 OPEC 官方定价，或称“官价”。

1973 年 10 月 6 日爆发的“赎罪日战争”拉开了第一次石油危机的序幕。阿拉伯产油国对美国等西方国家实行了有选择性的石油禁运，石油输出国组织乘势将油价从每桶 2~3 美元提高到了 1974 年年初的 13 美元，取代了西方跨国石油公司成为原油价格和原油生产的控制者，OPEC 的官价成为石油定价的基准。

第二次石油危机以后，由于油价猛涨引起石油需求量下降，而非石油输出国组织国家，如挪威、英国和墨西哥发现新油田，这使产量大幅上升。到 1982 年非 OPEC 国家石油产量首次超过 OPEC 国家。相反，石油输出国组织在国际石油市场的份额从 1979 年的 58.8% 下降到 1985 年的 37.6%。

石油输出国组织从两次石油危机后一直没有真正取得石油价格的控制权，只是影响石油价格的因素之一。随着与石油输出国组织相抗衡的国际能源署的成立，以及石油现货交易和期货交易的兴起，西德克萨斯中质原油和北海布伦特原油已取代阿拉伯轻质油成为国际石油市场的基准油品。

4. 期货市场的过度投机把油价推上过山车

进入 20 世纪 80 年代以后，国际石油市场结构和价格形成机制都发生了巨大变化。

由于传统的官价体系已不能反映发生石油冲击后复杂多变的价格波动，更多的石油交易商从价格固定的长期合同转向现货市场交易。挪威和美国就放弃了官价体系，逐步转向现价体系。

进入 21 世纪后，期货市场已经在某种程度上代替了现货市场的价格发现功能，期货价格已成为国际原油价格变化的领先指标。由于石油期货交易所采取公开竞价交易方式形成了反映市场未来供需关系的信号，交易所能及时向世界各地实时公布交易行情，石油贸易商又能随时得到价格资料，这些因素促使石油期货价格成为国际石油市场的基准价。

这样石油期货不但可以满足石油生产企业和石油行业规避风险的需要，期货价格相对于其他市场较高的波动率和不稳定性所带来的投机机会也为对石油投机感兴趣的投资者提供了一个进行市场投机的途径。

石油的实际交易价格主要是由石油期货交易价格所决定，石油期货价格是石油现货价格的指针，国际石油市场的期货投机往往是油价剧烈波动的幕后推手，大量投机资金利用一些突发事件制造石油供给的“不确定性”和“心理恐慌”炒作，导致石油期货的非商品性交易非常活跃，谋取暴利。

5. 中国打造亚太地区原油定价基准

长期以来，亚洲虽然是世界石油市场的重要买家，但由于本地区缺乏具有国际影响力的石油期货市场和行情基准，导致在石油定价方面的话语权缺失。虽然亚太地区多国纷纷推出原油期货，但缺乏权威的原油贸易定价基准，亚太地区原油期货与现货发展不匹配。中国——全球最大原油买家，将在不久的将来，不但终结没有原油期货市场的时代，而且还瞄准国际市场，意图打造亚太地区原油定价基准。

上海自贸区及其相关制度和政策的推出，也为搭建一个国际性的原油、天然气等能源衍生品交易平台提供了可能和机遇。

上海国际能源交易中心官员陆丰 2015 年在上海衍生品市场论坛上称，该中心将于年底在上海自贸区启动人民币计价的原油期货。国内正寻求在国际原材料市场获得更大定价权，原油正是其中的一个努力方向。为此，国内正寻求将本土市场更广大的国际投资群体开放，借此施加行情方面的影响力。国内原油期货目标直指亚洲油价基准。

第二章 美元霸权——影响原油价格的核心

第一节 布雷顿森林体系建立和美元霸权

从美国诞生直到第二次世界大战，美元在国际货币体系中的地位是随着美国经济的逐渐强大而稳步上升的。到 1894 年美国工业已经打破了英国工业的垄断地位，超过了英国和德国，成为世界第一经济强国。这时在国际金本位体系中，美元地位尽管有所提高，但还不足以抗衡英镑和法郎等强势货币的地位。第二次世界大战爆发为美元独霸世界提供了绝好的机会。到 1945 年，美国不仅黄金储备占世界首位，而且工业产量也占资本主义世界工业总产量的 60%，对外贸易的 32.5%，并成为世界上最大的资本输出国。1944 年 7 月，“二战”中的 44 个同盟国在美国和英国的组织下，在美国新罕布什尔州的布雷顿森林一家旅馆召开“联合和联盟国家国际货币金融会议”。会议以美国怀特方案为基础，以英国凯恩斯计划为补充，形成了一个折中的货币合作协议，被称为“布雷顿森林体系”。

“布雷顿森林体系”的主要内容包括：第一，美元与黄金挂钩。各国确认 1944 年 1 月美国规定的 35 美元 1 盎司的黄金官价，每一美元的含金量为 0.888671 克黄金。各国政府或中央银行可按官价用美元向美国兑换黄金。第二，其他国家货币与美元挂钩。其他国家政府规定各自货币的含金量，通过含金量的比例确定同美元的汇率。第三，实行可调整的固定汇率。各国货币对美元的汇率，只能在法定汇率上下各 1% 的幅度内波动。若市场汇率超过法定汇率 1% 的波动幅度，各国政府有义务在外汇市场上进行干预，以维持汇率的稳定。

布雷顿森林体系实际上是一种国际金汇兑本位制，又称美元—黄金本位制。它使美元在战后国际货币体系中处于中心地位，美元成了黄金的“等价物”，美国承担以官价兑换黄金的义务，各国货币只有通过美元才能同黄金发生关系，美元处于中心地位，起世界货币的作用。从此，美元就成了国际清算的支付手段和各国的主要储备货币。布雷顿森林体系是以美元和黄金为基础的金汇兑本位制。

布雷顿森林体系确认了美元成为国际清算和支付的手段和国际储备货币。大宗