



English

下载中心

首页

网站地图

关于IWEP

研究课题

研究人员

研究成果

数据库

出版物

媒体报道

研讨会/讲座

时评

[HTTP://WWW.IWEP.ORG.CN](http://www.iwep.org.cn)

《中国经济导报》 2007年12月8日

石油供需保持着脆弱的平衡

世界产业结构研究室 刘明

受高油价的影响，全球经济能否健康稳定发展，再次成为人们关注的问题。

首先需要明晰的，是今年世界石油市场的变化特征和影响油价的实质性因素。其中，有些因素是过去几年状况的继续，如石油需求增长迅速、炼油瓶颈等，有的则是新产生的，如美国次贷危机、美元全方位贬值等。

今年国际油价波动超出人们的预测。自去年下半年国际油价调整性下滑后，又一次上升。今年年初，国际油价(本文指美国西得克萨斯中质油即WTI、英国布伦特油即Brent，以及迪拜油即Dubai，这三种主要现货市场基准油价的算术平均价)在53.30美元/桶，到7月份已升至73.49美元/桶，半年升幅37.8%。11月20日美国纽约市场WTI油价曾高达99.16美元/桶，即将突破100美元关口；11月22日欧佩克油价也升至91.91美元/桶，为“历史最高”。11月末，稍现回落的油价又因加拿大输美石油管道爆炸，而再度上升。

世界石油需求继续增加。今年世界石油需求增长120万桶，同比增长1.4%，达到近8600万桶。其中，工业国中除美国需求增加27万桶外，需求增量主要来自发展中国家，总计增加达67万桶。对应的石油供应虽在增加，但是增幅较小。非欧佩克产油国的原油产量比上年增加了78万桶/日，达5023万桶/日，且预计2008年增产量将达102万桶/日。欧佩克原油日产量可达3100万桶(所有成员国的产量总计)，比上年增加了近120万桶。世界原油总产量预计为8123万桶。如加上冷凝物、液态天然气、非常规石油等石油资源的产量供应，根据国际能源机构公布的最新统计数据推算，世界石油总供应量可超过8590万桶/日。此外石油的库存量变化也值得引起关注。近年来消费国库存保持较高水平，是为市场供应吃紧、油价趋高压力下的一个稳定解压因素。

不难看出，世界石油市场的供需结构未能摆脱紧张状况，尽管尚未出现供应中断，但也只是一种非常脆弱的平衡。不可预料的突发事件，地缘政治局势紧张、自然灾害，以及生产和运输等设施故障，都会引起市场心理恐慌，推高油价。

不可预料的事件只是造成世界石油市场价格剧烈波动以至暴涨的短期原因。致使近几年来油价趋升并进入一个较长期的价位阶段的重要因素，则是金融市场波动。多年来在石油期货市场非常活跃并频频引发油价暴涨的投机炒作，就是当前国际金融市场变化，向包括石油在内的世界大宗商品市场延伸的一种表现形式和必然产物。也可以说“石油的金融属性越来越突出，石油市场是世界金融市场最重要的组成部分之一”。世界石油市场的波动和变化发展，必然受到金融波动的牵连，同时，又反过来刺激石油市场体系的进一步动荡和有序变化。其影响表现在如下几方面：

一是美国次贷危机的冲击。今年8月由于房地产市场泡沫破灭、次级抵押贷款机构破产、关联储、欧元区和日本的中央银行向银行系统及货币市场大量注资，导致全球金融市场出现更加剧烈的动荡，投机资金为规避股市动荡带来的风险而流

入原油期货交易市场，从而把风险和动荡带进了石油市场。

二是股市动荡使石油市场价格发现和形成难以把握，前景迷离。因美国经济的不确定趋势导致投资和消费信心不足，加之次贷危机远未结束，引发国际众多股指频发暴跌行情，一些石油股市未能幸免。由于对未来经济增长减缓预期引发石油需求缩减的担忧，从而使石油期货远期合约价格走软，更逼使当前油价的攀升，造成石油价格发现和价格走势的扭曲，以及石油库存量的反季节性变动，导致世界石油市场预测的混乱和不可确定性。

三是美元贬值推高油价，拉大名义价格和实际价格的差距，形成脱离实体经济基础的“溢价”极度膨胀现象。据欧佩克长期跟踪分析公布的数据显示，以2001年6月为100，其油价的名义价格与实际价格之间的价差率已经从几年前的百分之几提高到今天的百分之几十。国际能源机构估计石油价格被虚抬4倍，实际价格只值20美元/桶，因美元贬值推助的油价水分有几十美元之多。大批投资者也开始大量买入原油期货交易合约，进行投机逐利活动。这种美国人为制造的美元贬值，已经对国际油价造成严重的负面影响。

四是金融衍生产品大发展，促进各种基金、金融机构、投资公司利用种种金融衍生工具，调动大量过剩游资，涌入石油市场，扩大了“纸货”交易量，运用基金炒作，不是为进行石油实物交易，而是追逐差价，采取套期保值的对冲手段。制造对石油的“投资性需求”，搅乱了世界石油市场供需结构。据有关国际机构统计披露，目前石油期货市场的非实物交易量至少是石油交易量的10倍。进入纽约原油期货交易市场的巨额投机资金控制的原油期货交易合约总量超过10亿桶。目前，基金炒作抬高的油价中，至少有25美元的“虚高”成分。

高油价时期已经到来，各国面临的挑战是，采取什么样的能源和石油发展战略，如何实施对国际金融体系的变革，以及怎样通过各种不同层次的国际性、地区性的对话与合作，最终达到石油市场的稳定、有序和保证可持续发展的石油工业发展。

推荐好友

相关文章

- ▣ 访刘明：国际石油市场新秩序亟待建立 《石油经理人》2008年第4期 (2008-5-6)
- ▣ 王东 高油价对亚洲经济和石油安全机制的影响 《亚太经济》2008年第2期 (2008-4-13)
- ▣ 薛力 国家油储中心成立后的思考 《国际先驱导报》2007年12月20日 (2008-1-4)
- ▣ 课题组 解读石油美元：规模、流向及其趋势 《国际经济评论》2007年第3-4期 (2007-4-27)
- ▣ 世界石油市场的供求状况以及未来石油价格的走势 / 刘明 (2005年) (2007-1-24)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

院首页

网站声明

会员登录

联系我们

下载中心

院图书馆

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用1024*768分辨率

地址:北京建国门内大街5号 邮编:100732 电话:010-85196063 传真:010-65126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号:京ICP备06059776号