

金融危机以来国际石油价格变化趋势及其影响因素分析*

孙 艳^{1,2}, 王瑞江², 宋 扬¹

(1 中国地质大学, 北京 100083; 2 中国地质科学院矿产资源研究所, 北京 100037)

石油被誉为“工业血液”，其价格走势与世界经济的表现息息相关。我国是石油消耗大国，对外依存度超过 50%。金融危机以来，石油市场一直处于大起大落状态。针对这一情况，了解国际石油市场基本状况，对及时规避不利因素，保障我国经济发展有重要意义。分析金融危机以来的国际原油价格变化趋势，可以分为以下几个阶段：



图 1 布伦特原油价格变化趋势图

1 金融危机导致油价急速下跌

国际原油期货价格自 1998 年以来，10 年持续上涨，从年平均 14.4 美元/桶上涨到了 2008 年 7 月 145.2 美元/桶的巅峰。也正 2008 年 7 月开始，国际原油期货价格一路狂跌至 2009 年 2 月的 31.27 美元左右/桶，回到了 2003 年的水平。

2008 年 7 月随着美国次贷危机愈演愈烈，世界主要国家实体经济普遍放缓甚至进入衰退，一系列负面经济数据导致市场对全球能源需求的担忧加剧。实体经济需求锐减，导致油价下降。在国际油价下跌过程中，石油市场投机资本的撤离，是导致油价暴跌的一个重要因素，国际油价涨跌已在某种程度上脱离了供需波动的合理范围。油价迅速下降另外一个不可忽视的原因就是美国政治因素的有意抑制。当油价居高不下影响政府执政党的执政地位时，美国政府势必要做出相应调整。

*本文得到中央级公益性科研院所基本科研业务费资助 (项目编号: K0803)
第一作者简介 孙 艳, 女, 1981 年生, 博士, 构造地质学专业。

2 迅速上涨

2009 年 2 月以后, 全球经济逐步摆脱金融危机的阴影, 国际原油价格迅速上升。国际原油价格自 2009 年 2 月以来从最低约 32 美元/桶, 至 09 年 6 月底, 油价上涨一倍多, 约 70 美元/桶, 其中 5 月份油价在一个月内上涨 30%。

石油是关系到国家安全的战略物资, 从长期看供给绝对短缺, 多国政府都利用国际市场油价回落的机会扩充或建立原油战略储备, 鼓励企业扩大石油库存。当人们看到经济复苏的曙光时, 就会产生石油需求将大幅度回升的乐观预期, 推动油价上涨。金融危机后, 各国政府纷纷大规模救市, 普遍呈现出宽松的货币和财政政策环境, 促成了全球的超低利率环境。这使得大量资金重回国际原油市场, 推动了油价的攀升。美、日、欧洲及发展中国家主要工业国的经济数据均有较好表现, 这样的宏观经济一方面直接提升了人们对原油需求增加的预期, 另一方面增加了投资者信心, 推动了油价的上升。

3 “W”型宽幅震荡、缓慢爬升

2009 年 7 月至 2010 年 4 月间, 国际原油期货价格呈两个“W”形状, 缓慢爬升。震荡幅度大, 上涨幅度小。第一个“W”出现在 2009 年 7 月至 10 月, 最终油价从 70 美元/桶上升至 80 美元/桶, 第二个“W”出现在 2009 年 11 月至 2010 年 5 月 3 日, 油价从 80 美元/桶上升至 88.94 美元/桶。

原油市场面临经济持续复苏与退出政策之间的博弈。同时影响原油市场的流动性、通胀及美元走势等诸多的不确定因素也将对原油走势产生较大的影响。

2009 年下半年, 股市及汇市依然是导致原油大幅动荡的主要原因, 欧洲经济有望恢复, 但美国经济却震荡起伏, 全球制造业有望复苏, 但失业率居高不下, 世界经济运行不确定导致股市及汇市动荡, 继而导致原油大幅震荡。同时, 美国石油库存居高不下, 而美国汽油需求高峰即将结束, 欧佩克供应持续增长, 中国经济或将进入平稳期, 这些因素导致石油价格宽幅震荡, 缓慢爬升。

4 下降、震荡

2010 年 5 月开始, 国家油价期货开始下降, 截至 5 月 18 日, 美国纽约商品交易市场油价已跌破每桶 70 美元, 之后便在 70~80 美元之间震荡。其主要受希腊“债务危机”的牵连, 在希腊、葡萄牙和西班牙等国家顺利拍卖国债成功融资之后, 欧债危机减缓的同时, 市场关注的焦点回到美国经济增长的前景上。近一段时间以来, 美国经济数据表现疲弱, 尤其是住房市场出现了二次探底的行情, 这一切都是经济复苏放缓的征兆。从原油走势来看, 今年大多数时间原油一直追随股市的走势, 美国作为能源第一消费大国, 其经济形势对原油价格有主导性作用。

5 小 结

从 1978 年国际油价从每桶 3 美元的价格开始上涨以来, 国际油价虽然有过大的波动, 但总趋势是快速上涨。油价上涨的直接原因是世界经济快速增长导致的需求拉动。现在正式美国夏季汽油需求高峰季节, 这也是原油价格的主要支撑, 但经济和气候的不确定性让油价走势难以预测, 目前原油能否突破 80 美元, 未来经济能否快速增长是其关键性因素。

参 考 文 献 (略)