



编者按:上周,国际油价整体呈现冲高后震荡走低的态势。目前,打压油价的主要压力来自强势美元和伊朗原油出口增加预期。原油市场阴霾依旧,未来市场格局或将重塑。

三大变化重塑世界原油市场格局

■ 冯明

世界原油市场正在经历一些变化。尽管这些变化在当前来看仍比较微妙,但在长期将会对全球石油市场格局产生至关重要的影响。

变化之一:从供不应求到产能相对过剩

石油市场是一个非常复杂的市场。首先,开采和运输受地缘政治影响较大,甚至地球上可供开采的石油储量本身也在随着技术的发展而变化,因而石油供给存在较大的不确定性。其次,石油需求与宏观经济波动密切相关,同时也受可替代能源的影响。再次,除了实物现货市场外,还存在一个包括期货、期权等衍生品在内的金融市场,金融市场与实物市场相互作用进一步加剧了石油市场的复杂程度。供需的不确定和金融交易行为使得国际石油价格始终处于波动状态。

研究发现,在不同历史时期,由于宏观经济环境和行业环境的不同,在影响国际油价的诸多因素中,发挥主导作用的因素是有所不同的。简单地概括起来:2000年之前,特别是1970年到1980年,供给侧因素是影响石油价格的主要因素。哈伯特(Hubbert)提出的“石油峰值理论”认为,石油作为一种不可再生资源,其产量会在某一时点达到高峰,然后必然会下降。他在1953年曾预测美国本土的石油产量将在1970年前后达到峰值,一度引起市场恐慌。在此之后的很长时间里,尽管关于峰值的预测有过多个版本、分歧较大,但石油峰值理论始终是人们理解石油市场、制定石油政策的基础性理论。在这一时期,OPEC作为“卡特尔”(Cartel)具有极强的市场势力,动辄就能通过供给侧的限制对世界经济产生巨大冲击。其间,以1973年和1978年的两次石油危机的影响最为深远。

进入21世纪之后,在中国等新兴市场经济体经济高速增长带动下,需求侧因素对石油价格的影响越来越受到重视。大量研究表明,需求侧因素对石油价格的影响开始超过供给侧因素。与此同时,金融市场上投资者的交易行为对于短期油价的影响也越来越不容忽视。大量机构投资者运用石油期货交易来对冲股票等其他市场的投资风险。事实表明,这些金融交易存在明显的羊群效应、反馈交易等非理性交易行为,并加剧了石油价格的波动。

在旺盛需求和金融交易的共同推动下,石油价格从2000年的30美元/桶一路上升到了2008年7月金融危机之前的144美元/桶(以布伦特油价为例)。在此期间,各产油国

也争相增加投资、开足马力扩大产能。金融危机爆发之后,全球经济开始低迷,石油需求增速放缓。加之页岩气革命使得美国等地区的石油产量大幅扩张,石油市场进入供大于求的态势,一直以来的卖方市场有向买方市场过渡的倾向。根据国际能源署(IEA)的预测,2015年世界石油需求为9418万桶/天,减去OPEC之外的供给后,净需求比OPEC的产能要少538万桶/天。由于未来几年需求的增长将持续低于产能的增长,这一数字到2019年会扩大到605万桶/天。

变化之二:曾经最重要国际买方基本实现自给自足

页岩气革命会增加石油供给,但总量上的影响只是一方面,更关键的影响在于它将扭转长期以来形成的石油国际贸易格局。1970年代石油危机之后,美国的中东战略很大程度上是围绕石油展开的。美国一方面采取各种措施扩大其在中东的影响力,保障能源供应安全;另一方面,采取各种尝试谋求减小对中东石油的依赖。这两个策略可以称之为美国能源战略的“双股剑”,从尼克松、福特,到卡特、里根,再到小布什,尽管民主党和共和党分歧不断、每位总统的施政理念也不尽相同,但在寻求能源独立上却是一致的,历届政府都试图加大研发投入,希望有朝一日减少对中东地区石油的依赖,称其为“能源独立运动”并不为过。奥巴马上任后,恰逢页岩气革命方兴未艾的时期,更是常常吹吹能源独立的口号。

美国过去一直是国际石油市场上最大的买家,一旦基本实现石油自给自足,那么它参与国际贸易的积极性就会大打折扣,原有的国际贸易格局也将被打破,卖家需要搜寻匹配新的买家。另外,美国的中东外交政策也势必会发生转向。事实上,近年来,美国政府在伊朗核谈问题上态度发生明显转变,其背后自然有奥巴马总统希望在任期结束前积累政治遗产的原因,但是更深层次的原因则在于美国对中东石油的依赖度大大降低。未来美国的中东战略很可能由之前一边倒地亲沙特,逐步转向均衡沙特和伊朗势力。

变化之三:OPEC“卡特尔”趋向松散

从国家层面而言,世界原油市场是一个“双层寡头市场”。2013年,OPEC、俄罗斯、美国分别占到世界原油产量的42.1%、12.9%、10.8%,这是寡头市场的第一层;OPEC内部的12个成员国构成了寡头市场的第二层。OPEC成员国中份额较大的有沙特阿拉伯、伊朗、阿联酋、伊拉克等国家,占世界原油产量的的份额分别为13.1%、4%、4%、3.7%。OPEC是一个典型的“卡特尔”组织,其成员国拥有的探明石油储量占到全球总储量的71.9%,是石油市场非常重要的力量,但其内部也并非铁板一块的。当油价高涨时,OPEC的市场势力很强,各成员国的安全边际都比较高,因而内部协调相对容易。而在油价低迷时,OPEC的市场势力会减弱,成员国之间

的分歧就会不断凸显,协调产量会变得困难。

在OPEC内部,沙特阿拉伯话语权最强。去年以来,沙特希望引导OPEC通过维持产量放任油价下跌,从而挤出新进入的生产者。但由于不同产油国的宏观经济状况和采油成本具有异质性,其成员国不见得完全赞同OPEC的做法。另外,挤出战略即便在短期能取得一定成果,但注定是难以长期有效的——只要页岩气的开采还在继续,技术和投资设备的相对价格在长期就会逐渐下降,从而降低页岩气的开采成本。这是经济学的基本规律。

另外,如果美国在中东的外交政策由一边倒转为均衡策略,伊朗核谈取得实质性进展,那么,沙特和伊朗之间的矛盾将会使得OPEC内部的协调更为困难。在极端情况下,不排除OPEC名存实亡甚至出现分裂的可能。今年3月份开始的也门战事不断扩大,从侧面印证了以沙特为首的逊尼派力量和以伊朗为首的什叶派力量的纠葛随时可能加剧中东地区的地缘政治冲突。

上述三点变化将在很大程度上重塑未来世界原油市场版图,集中体现在如下几方面:

首先,供需关系的转变将使国际油价失去大幅上涨的动力。2014年6月之后,布伦特油价从115美元/桶一路跌至2015年1月的45美元/桶,WTI油价从107美元/桶跌至2015年1月的44美元/桶,跌幅均超过60%,可谓“腰斩”。尽管今年2月以来有所恢复,但继续上涨乏力。整体来看,需求侧因素成为影响油价的主导性因素。当然,不排除供给因素和金融交易行为可能带来短期冲击。

第二,国际石油贸易格局势必出现调整。美国石油对外依存度降低,进口的积极性会下降,中国作为石油买家的地位更为重要,与沙特、俄罗斯以及其他产油国之间回旋的余地更大了。这对中国而言整体上是好事,但也需要注意到背后潜藏的风险:一是,美国在基本实现能源独立后正在迅速调整其中东战略;二是,原有的“石油-美元循环”收缩会对全球金融市场形成冲击。这两个风险点都不容小觑,我们需要及早研判、做出预案。

第三,关于石油定价权。在这一轮石油市场格局调整中,中国相对而言是处于上风的。借助这一有利时机,中国应当力推人民币在国际石油贸易中作为计价和结算货币。中俄石油贸易中尝试使用人民币以及即将推出上海期货交易原油期货等都是必要的尝试。同时也必须看到,在宏观层面,石油定价权事关国家利益,美国显然不会轻易做出让步。在微观层面,中国企业和投资者对参与国际原油市场还比较缺乏经验,因而这一过程将是漫长的,难免出现波折。推广人民币的石油定价权是一项系统性工程,与资本项目开放、人民币国际化密切相关。现在最大的障碍在于如何建立起顺畅的“石油-人民币循环”机制——如果没有足够的可供国际投资者投资的高质量、高流动性的以人民币计价的金融资产,那么“石油-人民币循环”就只能依赖于贸易渠道,人民币在石油贸易中的使用也会因此受限。

(作者系中国社会科学院助理研究员)

壳牌石油 CEO: 油价将长期保持低位 价格回升还需5年

荷兰皇家壳牌公司首席执行官(CEO)Ben van Beurden和该公司一名高层管理人员表示,油价将在一段时间内保持低位。除非原油生产商削减产量而燃料需求不会反弹。

Ben van Beurden表示:“低价对于十分依赖原油出口的国家,如伊朗、俄罗斯和委内瑞拉来说是非常大的影响。但对于美国的页岩油生产商,甚至是传统的海湾地区国家也有非常大的影响。而对于原油进口国,低价推动了经济发展,刺激了需求和需求。”

前不久,Ben van Beurden预测今年全球原油需求将超过2014年。Ben van Beurden表示:“相比去年,国际货币基金组织预测2015年全球经济将实现增长。因此,全球原油需求也将会出现增长。”

但是Ben van Beurden强调,很多石油生产商不愿意勘探和开发新的油田和油井,因此利润正越来越少。因此,Ben van Beurden指出市场供应可能会减少。当谈到皇家壳牌自己的策略时,Ben

van Beurden表示:“皇家壳牌公司决定要避免进行启动即终止的投资。”言下之意,壳牌公司将继续之前的计划,而不会仅仅根据市场一点变动就改变公司原先的计划。

对于全球市场,壳牌CEO认为最好的情况是,如果当前的一些项目暂停或者被取消,油价将会很快回升。全球市场供给将会在将来2-3年内减少。与经济发展相结合,市场可以迅速收紧。

但是Ben van Beurden指出实现这一目标的一个主要障碍是美国的页岩油。北美页岩油产量在过去数年中的激增导致全球原油市场供过于求,导致油价自一年前开始逐步下跌。而为了与页岩油厂商争夺市场份额,以沙特为首的欧佩克决定不减产,希望通过价格战可以将页岩油挤出市场。这场战争已经耗费巨大,双方都毫无利润可言。

Ben van Beurden表示,如果页岩油生产商削减成本保持产量不变,考虑到目前全球经济增长的速度,油价有可能会长期保持低位。

Ben van Beurden表示:“我无法预测未来”。但是壳牌公司石油天然气生产主管(不包括美国市场)Andy Brown在接受路透社采访时给出了一个更加详细的预测。

Andy Brown表示壳牌公司预计油价不会在短期内快速回升,但是将会在将来5年中逐渐回升。他表示,油价低迷的主要原因是中国经济增速的放缓导致原油需求下降,而同时原油长期供应过剩。

油价自2014年6月的超过100美元/桶一路下跌至今天的不到60美元/桶。Andy Brown表示,壳牌公司预计到2020年,油价将回升到90美元/桶。

Andy Brown指出,3个月前壳牌公司斥资700亿美元收购其竞争对手BG公司是有充分理由的。该笔收购不仅支持了公司首席执行官van Beurden对于低价不会影响到公司投资计划说法,而且会增大壳牌在深海石油开采方面的产能并使得壳牌立刻获得了液化天然气市场的准入资格。(经参)

全球油价面临伊朗冲击波

伊朗与六国在核武谈判上达成的历史性协议,牵动全球经济神经。伊朗十亿桶石油库存,眼见将要涌进已供过于求的石油交易市场,国际油价单周重挫11%,新一轮石油下跌阀门已开启。美国西德州原油价格7月以来已猛跌11%,原本在60美元回稳的油价瞬间剩下每桶51.86美元,布伦特原油则重重下跌8%至57.50美元。美国花旗商品研究全球总裁Edward Morse警告说:“伊朗庞大的石油解禁,全球石油市场最坏的时刻即将到来。”

去年末,全球油价一路下行跌至近年来的最低水平,俄罗斯、委内瑞拉等主要石油生产国想方设法补上减少的营收差。5月,国际油价从去年末的每桶45美元谷底开始反弹,石油生产国因有机会增加收入,又开始了轮番扩产。面对全球石油需求的走强,沙特阿拉伯5月5日提高了其官方售价。受其影响,全球油价一度升至每桶68.3美元,达到今年来的最高点。自今年1月跌至接近每桶45美元上下的五年内最低点以来,作为国际基准原油的北海布伦特基准原油如今已

反弹50%。

伊朗国家石油公司已要求旗下所有油田今年增产,如市场需求充足,该公司石油产量将能达到被西方制裁前的水平,即每天400万桶。伊朗石油部副部长曾表示,核协议达成,伊朗希望快速将原油出口产量翻番,同时推动欧佩克其他成员国更新市场配额体系。在制裁取消后,伊朗石油日出口量将增长100万桶。由于全球原油市场已长期供过于求,推判届时油价会再次掉到40美元上下。(巩胜利)