

油市变迁 40 年（下篇）

2003 至 2004 年，世界经济强劲增长拉动需求推高油价

2004 年与 2002 年相比，石油价格从 24.93 美元/桶上涨到 42.68 美元/桶，上涨了 70% 以上。这一时期，世界经济、尤其是中国、印度、俄罗斯等国经济全面增长，世界经济在 2004 年强劲增长 5.1%，经济的全面增长引起石油需求增长，供需矛盾加剧，导致油价上涨。这一时期，尽管伊拉克局势、委内瑞拉和尼日利亚的罢工以及产油国备用产能的下降对油价上涨都有影响，但主要原因是来自亚洲发展中国家或新兴经济地区石油需求快速上升，石油供应从过去近 10 年的整体供大于求向供不应求的转变。经合组织（OECD，下同）以外的亚洲地区石油需求在 2000 至 2004 年平均每年上升约 4.8%，当中需求增长较强的包括中国、印度及韩国，其中中国的石油需求增长尤其快速，期内平均年增长约 7.7%。

2005 年，墨西哥湾飓风

2005 年 8 月下旬和 9 月，墨西哥湾地区发生“卡特里娜”和“丽塔”飓风。美国矿产资源管理服务局公布的数字表明，遭受飓风袭击前，墨西哥湾地区的原油日产量约为 140 万桶，天然气日产量约为 2.832 亿立方米。“卡特里娜”2005 年 8 月 29 日袭击路易斯安那州，导致受灾地区石油工业瘫痪，累计损失的原油产量达 1.62 亿桶，天然气产量损失约为 222.146 亿立方米。统计还显示，“卡特里娜”和“丽塔”飓风共摧毁了墨西哥湾地区 113 处生产平台，破坏了 457 条输送管道。墨西哥湾地区发生的“卡特里娜”和“丽塔”飓风造成 2005 年国际油价连续上涨，纽约市场原油期货价格不断改写历史纪录，8 月突破每桶 70 美元关口；现货交易在 9 月突破 60 美元/桶，之后略有回落。

2006 年，尼日利亚石油供应袭击事件

尼日利亚是非洲第一大产油国和世界第八大原油出口国，2006 年初以来，尼日利亚南部原油出产丰富的尼日尔三角洲地区产油设施遇袭。由于该地区频繁发生袭击产油设施和绑架石油工人事件，尼日利亚的石油产量已从原来的日均 250 万桶下降了约 25%，原油出口下降 20%，进而影响国际油价，2006 年国际油价上升了近 20%。

2007 至 2008 年，美元走势和游资炒作使油价急升骤跌

本阶段国际石油价格由 2007 年 1 月一路上涨到 2008 年 7 月，接近 150 美元/桶。随后的约 5 个月的时间，在 2008 年 12 月下旬，油价戏剧性地暴跌到 40 美元以下。2007 年以来国际石油价格持续高涨，供需平衡偏紧的局面是决定油价走高的基本背景，而美元贬值、投机资金炒作则是推动油价运行的主要动力。

2008 年 9 月爆发于美国的金融危机，使得投机炒作资金相继离场，国际油价骤跌。主要原因为以下三方面：美元贬值是本阶段高油价的最直接推力，投机炒作是推动油价最主要的手段，金融危机爆发、投机资金离场、美元走强引起油价下跌。

2009 至 2011 年，油价随世界经济回升而回升

2009 年，受金融危机冲击国际油价出现大幅回落，1 月 21 日纽约商品交易所原油期货价格跌至 33.20 美元，为 2004 年 4 月以来新低。伴随着世界经济的回升，油价也相应进入了回升阶段。2011 年国际原油价格震荡整理，先抑后扬。纽约市场原油价格全年累计上涨 8%，收于每桶 98.83 美元。伦敦北海 BRENT 原油价格全年累计上涨 13%，收于每桶 107.38 美元。2011 年 4 月 29 日，纽约商品交易所原油期货价格升至 114.83 美元/桶，为近三年来高位。

2012 至 2014 年，小幅波动后暴跌

在 2012 年以后随着全球经济的逐步复苏进入相对稳定期，纽约和伦敦两市油价整体上行且波动幅度逐渐减小。2013 年两市油价波幅继续收窄，但呈现略微分化走势，纽约油价全年上涨 7%，BRENT 油价则小幅下跌 0.3%。2014 年下半年，石油成为环球市场的主角。在不到半年的时间里，国际油价从 6 月高位的每桶 107 美元下跌到不足 60 美元，跌幅已经接近 50%。2014 年油价暴跌分为两个阶段，第一个阶段是 7 月至 11 月，油价暴跌的成因主要是受市场供给过剩、美元持续走强及沙特等国低价倾销抢占市场而造成的。受美国页岩油开发影响，沙特等产油国从下半年开始发力争夺市场。暴跌第二阶段从 11 月开始，主要原因是石油输出国组织放弃拯救市场，反而加大产量，持续压低油价抢占市场。

（文章来源：广州期货研究所）