广州期货
GUANGZHOU FUTURES

国际石油体系的内在稳定机制

国际石油体系的剧烈动荡使石油出口国和石油进口国都意识到市场稳定的重要意义，不再坚持通过损害对方利益的方式来增加自身利益，而是主动寻求一种双方都接受的均衡，通过维护石油市场的稳定来保证长期的出口市场和进口渠道。因此，在统一的国际石油市场形成以后，国际石油体系各行为体在维护市场稳定方面更容易达成妥协和合作。

1. 苏联解体与世界统一石油市场的形成

二战以后，世界上出现了资本主义和社会主义阵营，美苏争霸和两极对峙一直持续到 20 世纪 90 年代初，世界经济的分裂和政治的对抗加剧了石油市场的波动。1991 年苏联解体后，世界逐渐形成了统一的石油市场。包括俄罗斯在内的前苏联各国石油资源丰富，经济对石油出口的高度依赖使这些国家很快加入世界石油市场，并成为世界石油市场上的重要力量。

受地域影响，前苏联地区的石油出口主要流向欧洲，并以此为基础与欧洲建立了日益密切的经济联系。世界石油市场的供应增加，保障了世界经济增长对石油的需求。在市场经济机制下，供求和价格的自我调整大大增强了世界石油市场的稳定基础。

2. OPEC 成员国之间、OPEC 与非 OPEC 产油国家之间的妥协和合作

亚洲金融危机期间，世界经济遭受严重冲击，石油需求减少，原油价格暴跌，一度跌至每桶 10 美元的水平。为了稳定市场，OPEC（主要是沙特阿拉伯和委内瑞拉）和墨西哥、俄罗斯、挪威等非 OPEC 成员国达成减产协议。2000 年 3 月，OPEC 通过了减产协议，将油价稳定在每桶 22~28 美元的水平。之后 OPEC 和非 OPEC 产油国又在 2001 年达成减产保价的协议。这一措施成功地使 2000 - 2003 年的石油价格

保持在稳定的水平。

3. 产油国与消费国之间的妥协和合作

对于石油出口国而言，高油价固然可以使其短期收益增加，但是经历了第一次和第二次石油危机后，高油价对于世界经济的损害已显而易见，其会直接导致需求减少并影响产油国的财政收入。对于石油进口国而言，低油价固然可以在短期内降低进口成本，但油价过低，石油投资将显著减少，影响世界石油供应并引发经济和政治动荡。

为了保障自身能源安全，获得稳定的石油供应，石油消费国对于产油国对油价和供应的管理的态度也从反对转变为支持。产油国和消费国在经济上的互相依赖和对油价认知问题的成熟为国际石油体系规范的建立和强化奠定了基础。1986 年 12 月，OPEC 制定了 18 美元/桶的轴心价格。

从 1987 年到 1993 年，OPEC 国家一直为保持这一轴心价格而调整产量。由于这一价格与美国、欧盟的期望值大体吻合，它们都支持这一做法。2000 年 12 月在利雅得召开的国际能源论坛上，美国公开支持 OPEC 执行的价格区间政策，与其签订了管理石油供应的协议，这是一个具有里程碑意义的事件。2003 年以来虽然国际油价不断上涨，但是 OPEC 不再执行高油价政策，而是一再提高产量，试图通过供求平衡来平抑油价。

除了油价上的共识与合作，石油消费国和石油生产国还建立了稳定市场的合作机制。2003 年成立的国际能源论坛秘书处成为石油生产国和消费国对话的常设机构，该机构开展了旨在维护石油市场稳定的"联合石油数据倡议（JODI）"项目，目的虽然只是为产油国和消费国提供石油市场信息，并没有规则规范和制约的作用，但它是国际石油体系中首次出现的全体行为体自愿参与的合作，这一合作机制为国际石油体系

形成正式的合作规范建立了基础。

4. 国际石油市场规范的自我强化

由于科学技术的进步，石油已经从一种相对稀缺的经济资源向着普通经济产品的方向发展，这使得石油贸易行为越来越需要服从市场规律。2000 年以来，国际石油体系中出现的合作规范就是各行为体之间相互依赖关系发展的结果。在经历了长期的动荡和冲突之后，世界石油体系不断成熟，维护石油市场的稳定已成为国际石油体系主要行为体的共同规范。

尤其是在国际石油市场行为多元化、非市场干预变量增多使国际石油市场更加难以稳定的情况下，各行为体都意识到合作更加必要。非 OECD（经合组织）国家石油消费已经超过发达国家，成为世界石油进口的主要力量之一。尤其是前苏联各国和一些非 OPEC 成员国主动加入这一体系并遵从体系的规范，更加强化了国际石油体系的基础。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式

金融研究	农产品研究	金属研究	能源化工
020-22139858	020-22139813	020-22139817	020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼第 1007-1012 房

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。