



国际石油价格变化历史解读（一）



在国际石油市场的发展过程中，1960年9月OPEC成立以前，原油价格在美国和跨国公司的垄断控制下，为垄断价格；OPEC成立至1973年处于成长时期，它对国际石油市场上的影响力很小。

1、1973——1974年阿拉伯石油禁运

1973年10月第四次中东战争爆发，以色列和阿拉伯国家随之卷入了战火，尼克松总统于1973年10月20日提议为以色列提供22亿美元的一揽子军事援助时，沙特阿拉伯宣布全面禁止向美国的石油运输，并且很快获得了其他阿拉伯石油生产国的呼应。1973年10月16日，欧佩克宣布将油价从每桶3.01美元提升至每桶5.11美元，并宣布停止对美国 and 荷兰出口石油。第二天，中东产油国决定减少石油生产，并对西方发达国家实行石油禁运。

2、1978——1980年伊斯兰革命和两伊战争

1978年底，世界第二大石油出口国伊朗的政局发生剧烈变动，伊朗亲美的温和派国王巴列维下台，即“伊斯兰革命”。1978年12月26日至1979年3月4日，伊朗全部停止石油出口，世界石油供应突然减少了500万桶/日，造成石油供应严重短缺，石油价格从每桶13美元猛升至34美元。

伊斯兰革命实质上就是伊朗人民掀起的一次反美高潮。革命成功后，伊朗关闭美国设在伊苏边境的电子情报收集站，使美国对苏联军事行动和核导弹实验的监视出现广缺口；1979年3月12日，伊朗退出了美国操纵的“中央条约组织”；同年8月10日，伊朗副总理萨迪克·塔巴塔巴伊宣布伊朗取消同美国签订的价值近90亿美元的军火合同；9月18日，伊斯兰革命委员会通过法案，宣布废除1943年制定的美国军事人员

雇佣法，大批美国“军事顾问”被赶走；11月5日，伊朗宣布废除1959年伊美签订的“伊美条约”，禁止美国飞机和船只进入伊朗领空和领海，霍梅尼公开支持11月4日伊朗学生占领美国驻伊朗大使馆和扣留66名美国人质的事件。紧接着，美国宣布停止向伊朗提供武器装备的零配件，停止购买伊朗石油，冻结伊朗官方在美国的财产和资金(140亿美元)，对伊朗实行经济制裁等等。1980年4月伊美两国正式断交，美国成了伊朗的头号敌人。

1980年9月22日，伊拉克突袭伊朗，爆发了两伊战争。两伊战争的爆发使两国的石油出口量锐减，一度曾完全中断，全球石油产量骤降，油价在1979年开始暴涨，并一度达每桶42美元。由于1979年以后持续一年多的原油抢购使西方国家有了较充足的原油储备，加上沙特阿拉伯迅速提高了石油产量，到1981年油价终于稳定在每桶34—36美元的范围内。这种状态持续了半年多，此次危机成为上世纪70年代末西方经济全面衰退的一个重要原因。

1978—1980年，油价从14.02美元/桶(以2008年不变美元计，为44.77美元/桶)上涨到36.83美元/桶(不变美元价93.08美元/桶)，上涨了163%。

3、1985——1986年沙特宣布以低价销售石油

1985年7月，沙特国王法赫德宣布以低价销售石油，引起国际石油市场的大混乱，国际石油价格立刻大幅度下跌。其背景在于20世纪70年代世界石油市场经历了第一次石油危机、伊斯兰革命和两伊战争等连续的价格冲击之后，西方国家石油需求下降，石油市场萎靡。为了鼓励消费者重新消费石油，重新夺回石油市场份额，1985年OPEC宣布以争夺市场合理份额来取代过去的限产保价政策，从而导致1986年油价战的爆发和油价暴跌。这个时期，OPEC在全球石油市场上占有绝对的价格决定权。

1985——1986 年，油经济疲软：投机减少：美元贬值缓解价从 27.53 美元/桶下降到 14.38 美元/桶。在这个时期，国际油价主要由市场供需决定。

4 . 1989——1990 年伊拉克入侵科威特

1990 年 7 月中旬，长期存在于伊拉克与科威特两国之间的石油政策、领土纠纷和债务问题等方面的争端 H 趋尖锐，同年 8 月 2 日，伊拉克总统萨达姆下令突然出动 10 万大军入侵科威特。5 个月后，美国发动对伊拉克的战争，伊拉克撤出侵占的科威特，本国的实力也遭到巨大破坏。

这一期间，油价从 1989 年 18.2 美元/桶上升到 1990 年 23.81 美元/桶。1990 年海湾危机期间，欧佩克大幅度增加了石油产量，以弥补伊拉克遭经济制裁后石油市场上出现的每天 300 万桶的缺口。

5、1997——1998 年亚洲金融危机

1997 年 6 月，一场金融危机在亚洲爆发，这场危机的发展过程大体上可以分为 3 个阶段：

第一阶段：1997 年 7 月 2 日，泰国宣布放弃固定汇率制，实行浮动汇率制，引发了一场遍及东南亚的金融风暴。同年 8 月，马来两亚放弃保卫林吉特的努力，一向坚挺的新加坡元也受到冲击，10 月下旬，国际炒家移师国际金融中心香港，矛头直指香港联系汇率制。台湾当局突然弃守新台币汇率，一天贬值 3 . 46 %，加大了对港币和香港股市的压力。10 月 23 日，香港恒生指数大跌 1211 .47 点；28 日，下跌 1621 .80 点，跌破 9000 点大关。接着，11 月中旬，韩国也爆发金融风暴，1997 年下半年日本的一系列银行和证券公司也相继破产。于是，东南亚金融风暴演变为亚洲金融危机。

这个时期，油价在 15 ~ 19 美元浮动。

第二阶段：1998 年初，印尼金融风暴爆发，2 月 11 日，印尼政府宣布将实行印尼盾与美元保持固定汇率的联系汇率制，以稳定印尼盾。此举遭到国际货币基金组织及美国、西欧的一致反对。国际货币基金组织扬言将撤回对印尼的援助，印尼陷入政治经济大危机。受其影响，东南亚汇市再起波澜，新元、马币、泰铢、菲律宾比索等纷纷下跌。直到 4 月 8 日印尼同国际货币基金组织就一份新的经济改革方案达成协议，东南亚汇市才暂告平静。1997 年爆发的东南亚金融危机使得与之关系密切的日本经济陷入困境。日元汇率也一路下跌，一度接近 150 日元兑 1 美元的关口。随着日元的大幅贬值，亚洲金融危机继续深化。这个时期油价从 16 美元/桶左右降到 10 美元/桶左右。

第三阶段：1998 年 8 月初，美国股市动荡、日元汇率持续下跌之际，国际炒家对香港发动新一轮进攻，恒生指数一直跌至 6600 多点。香港特区政府予以回击，金融管理局动用外汇基金进入股市和期货市场，吸纳国际炒家抛售的港币，将汇市稳定在 7.75 港元兑换 1 美元的水平上，国际炒家损失惨重。同时，俄罗斯中央银行 8 月 17 日宣布年内将卢布兑换美元汇率的浮动幅度扩大到 6.0—9.5 : 1，并推迟偿还外债及暂停国债交易。9 月 2 日，卢布贬值 70%，这都使俄罗斯股市、汇市急剧下跌，引发金融危机，使得在俄罗斯股市投下巨额资金的国际炒家大伤元气，并带动了美欧国家股市和汇市的全面剧烈波动。俄罗斯金融危机的爆发，说明亚洲金融危机已经超出了区域性范围，具有全球性的意义。到 1998 年底，俄罗斯经济仍没有摆脱困境。1999 年，金融危机结束。亚洲金融危机导致全球经济增长放慢，1998 年经济增长仅为 2.8% (据 IMF 数据)，石油价格也因此下滑。至此时期，国际油价滑落到 9 美元/桶左右的低位。

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

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

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。