

8<sup>th</sup> OGIF



第八届油气论坛



# 国际石油定价机制 及油价波动原因分析

中化石油勘探开发有限公司

崔建军

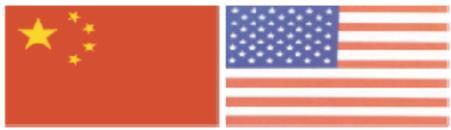
美国旧金山

洲际Mark Hopkins 酒店

2007年9月10日

SINOCHEM





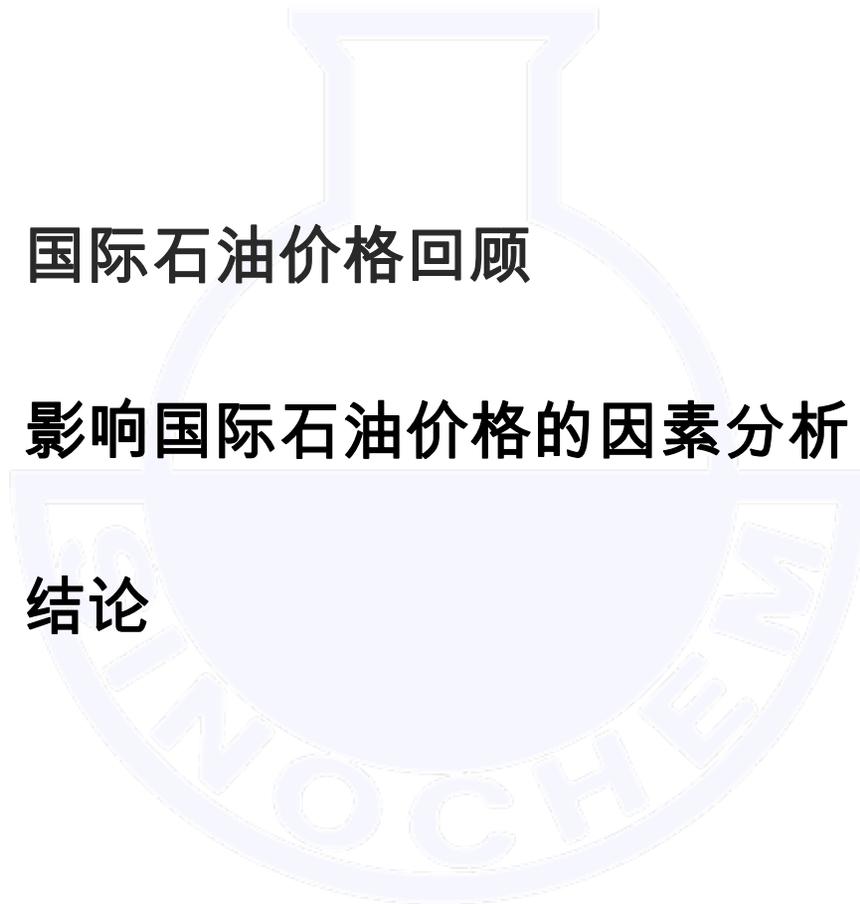
国际石油价格回顾



影响国际石油价格的因素分析

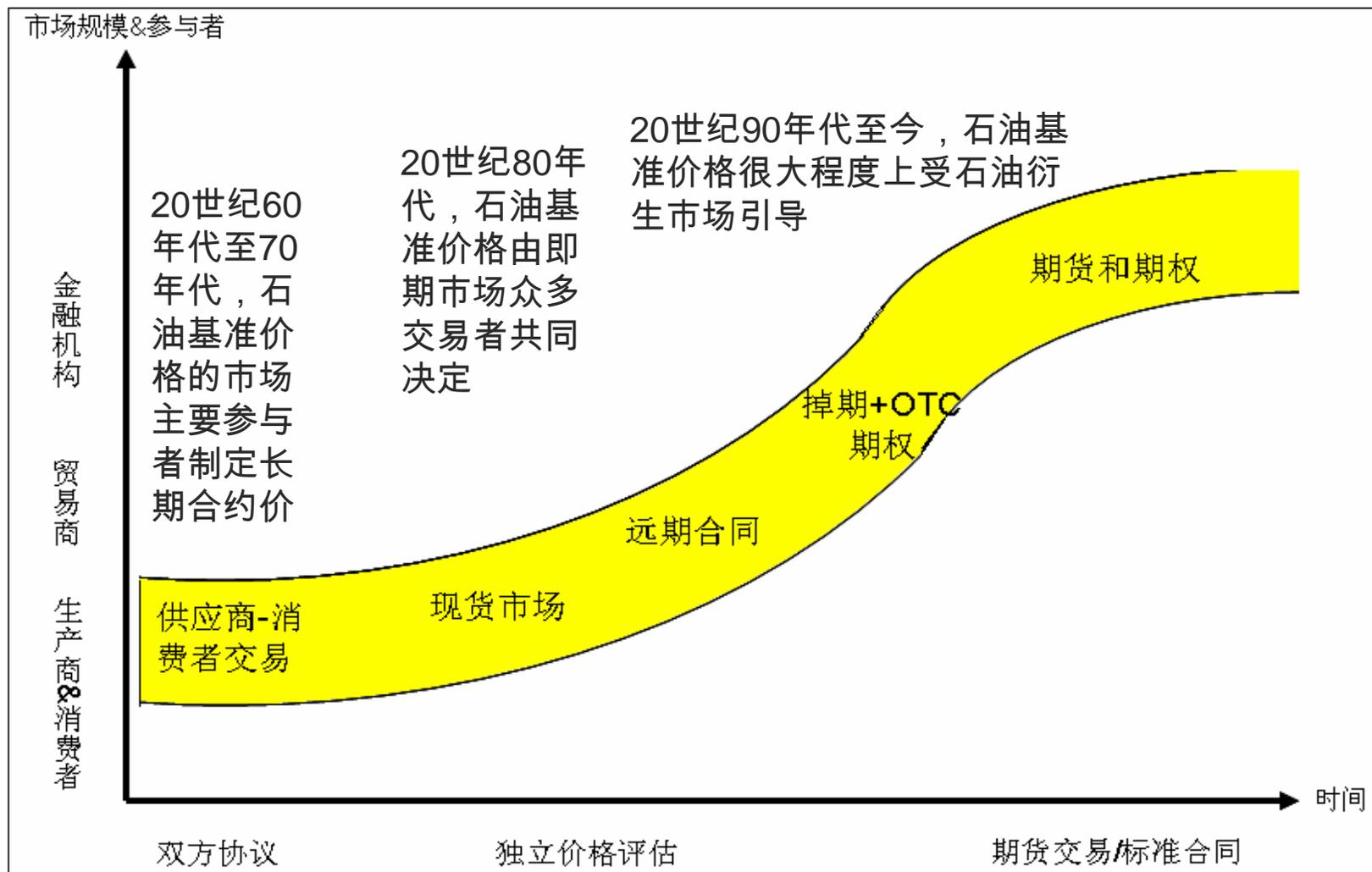


结论





# 国际石油定价方式的演变和发展

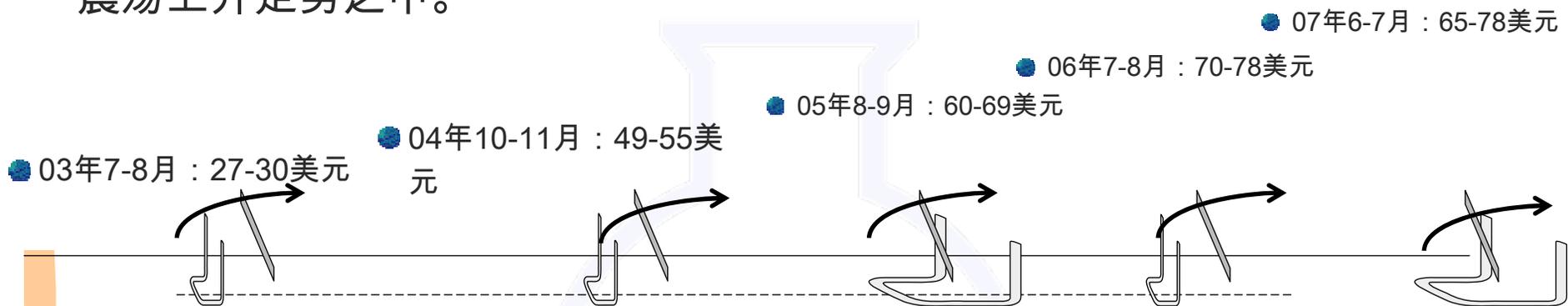




# 国际石油价格的波动历史



石油价格多次经历暴涨暴跌历程，目前，国际石油价格基本处于震荡上升走势之中。





# 影响国际石油价格的三大因素



- 20世纪50年代以前，世界石油被“七姊妹”垄断，实行标价制
- 从20世纪60年代始一直到20世纪70、80年代，垄断被逐步打破，实行“官价”和“参考价”
- 1978年出现石油期货市场及其期货市场的加权平均价，成了引导世界现货市场油价的晴雨表
- 目前，国际油价主要跟从美国纽约商品交易所和英国国际伦敦石油交易所的期货价格而变动

1

供需结构变化  
主导了油价

作为一种商品，国际石油价格变化需遵从市场规律，国际石油市场的供应与需求变化直接影响价格趋势

3

销售结构方式  
的变化引导了  
油价

## 石油 价格

2

市场参与结构  
变化制导了  
油价

垄断给“七姊妹”带来了巨大的石油利润，但反过来高额利润又给其垄断地位带来了巨大威胁。由于高额利润的诱使，使其他各类石油公司纷纷兴起，都试图打入“七姊妹”圈内。拉美、中东和非洲产油国，成立了石油输出国组织，取得了“官价”定价权，开始运用“石油武器”。参与者在“石油利益最大化”的驱使下纷纷参与国际石油价格话语权的争夺中。



# 世界石油价格高企震荡



2003年以来油价几乎单边上扬，创下78美元的历史记录，2006年即期布伦特原油的现货平均价为65.14美元，比2005年上涨近20%。

国际石油供求关系等基本面因素支撑国际石油价格的高位运行，产油区政治局势变化和气候等不可抗力以及投机资本动向加剧了油价波动，2006年油价震荡幅度超过20美元。

预计国际原油价格下半年仍维持高位波动 (WTI 65-75美元)，并将冲击新高，中期油价将有所回落，但仍处高位。

## 路透调查33家机构对未来WTI年均价格的预测 (美元/桶)

	2007年	2008年	2010年
最高预测	70.2	75	72.3
最低预测	56.5	50	43
平均预测	62.78	61.22	53.60



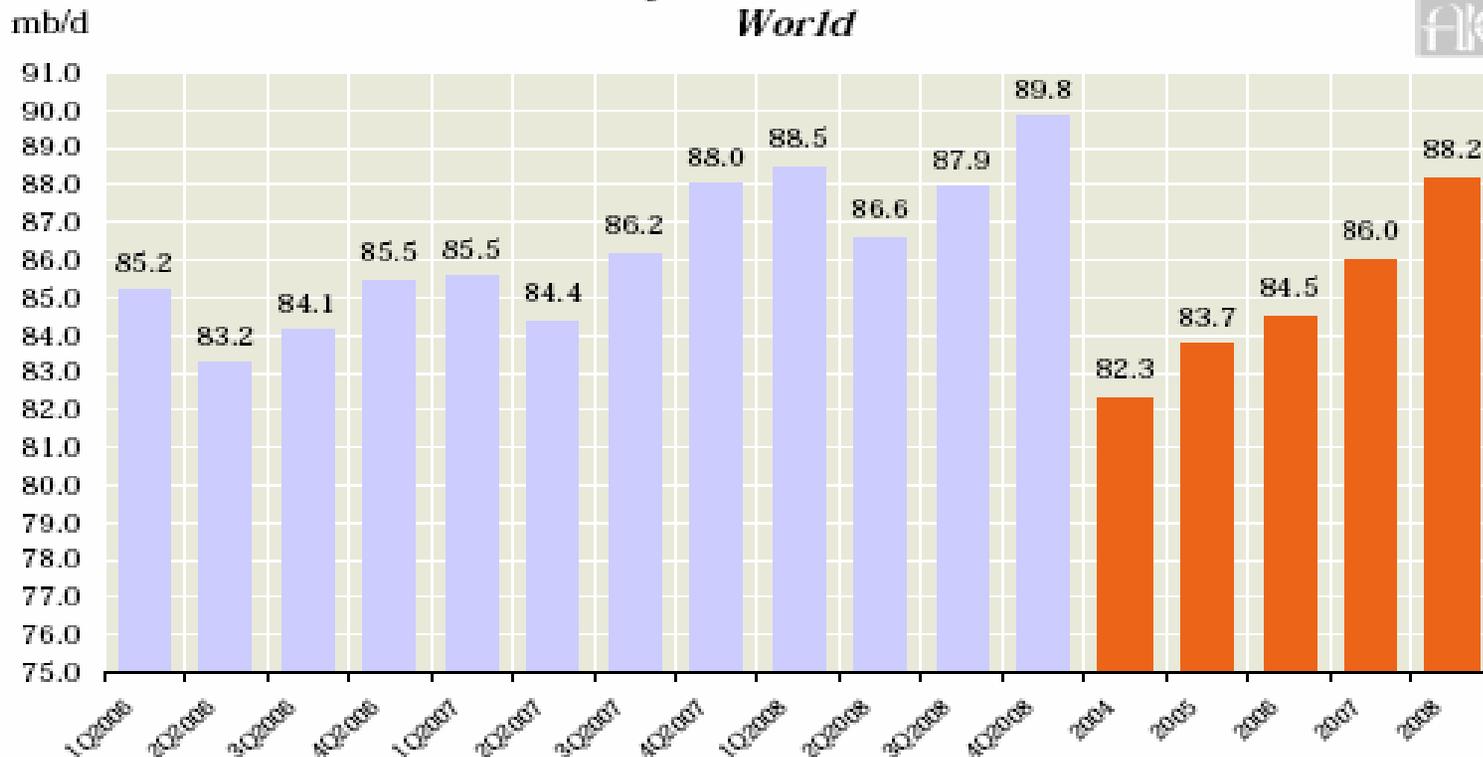


# 世界石油需求情况



随着世界经济的持续发展，全球石油需求也稳步增长。国际能源署(IEA)日前表示，全球08年能源消费需求预计将以近年来最快速度增长。

## Quarterly Oil Product Demand World

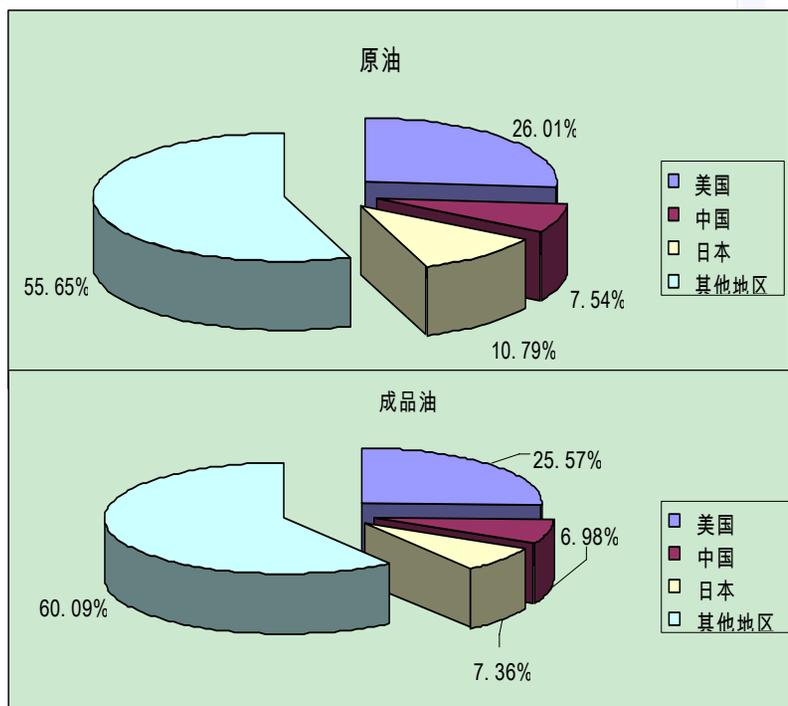




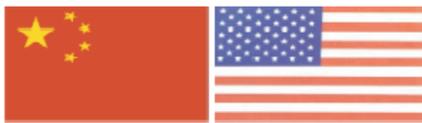
# 主要消费国的石油进口情况



- 根据《BP世界能源统计2007》，2006年美国进口6.71亿吨，占25.9%；日本进口2.57亿吨，占9.9%；中国进口石油1.92亿吨，占世界贸易总量的7.4%，中国出口2130万吨；其他地区的进口占57.8%。



百万吨	原油		成品油	
	进口	出口	进口	出口
美国	502.7	2.7	168.2	60.4
加拿大	42.3	88.8	13.5	26.1
墨西哥	-	97.5	20.1	6.9
中南美洲	33.7	116.9	24.0	63.8
欧洲	533.6	29.2	131.4	75.9
前苏联	-	274.6	5.6	78.5
中东	10.1	884.6	7.3	116.7
北非	9.1	128.2	8.4	31.1
西非	2.9	226.5	7.5	7.5
澳大利亚	25.1	6.6	13.9	4.1
中国	145.8	9.6	45.9	13.5
日本	208.6	-	48.4	5.5
新加坡	52.8	0.9	55.8	58.3
其他亚太地区	340.3	43.6	101.5	72.0
世界总计	1932.6	1932.6	657.8	657.8



# 世界石油资源足以保证 未来相当长时间的需求



- 根据BP《世界能源统计2007》公布的数据，世界石油剩余探明储量由2000年底的11147亿桶增至2006年底的12009亿桶，增幅达8%，比1996年增加了15%
- 十多年来，世界石油储采比都超过40年，世界剩余可采储量仍可长期满足供需平衡
- 世界油气资源丰富、潜力巨大。据2000年美国联邦地质调查局(USGS)公布的全球油气资源评价结果，全球石油最终可采资源量为4138亿吨(不包括天然气液444亿吨)，常规储量增长942亿吨，待发现常规原油资源量1003亿吨
- 沙特阿美石油公司总裁阿卜杜拉·朱马先生表示，人类目前仅消费了全球4.5万亿桶原油总储量的18%，按照目前的消费水平，全球石油资源还可能使用140年，完全没有必要担心今后数十年内全球原油资源会枯竭

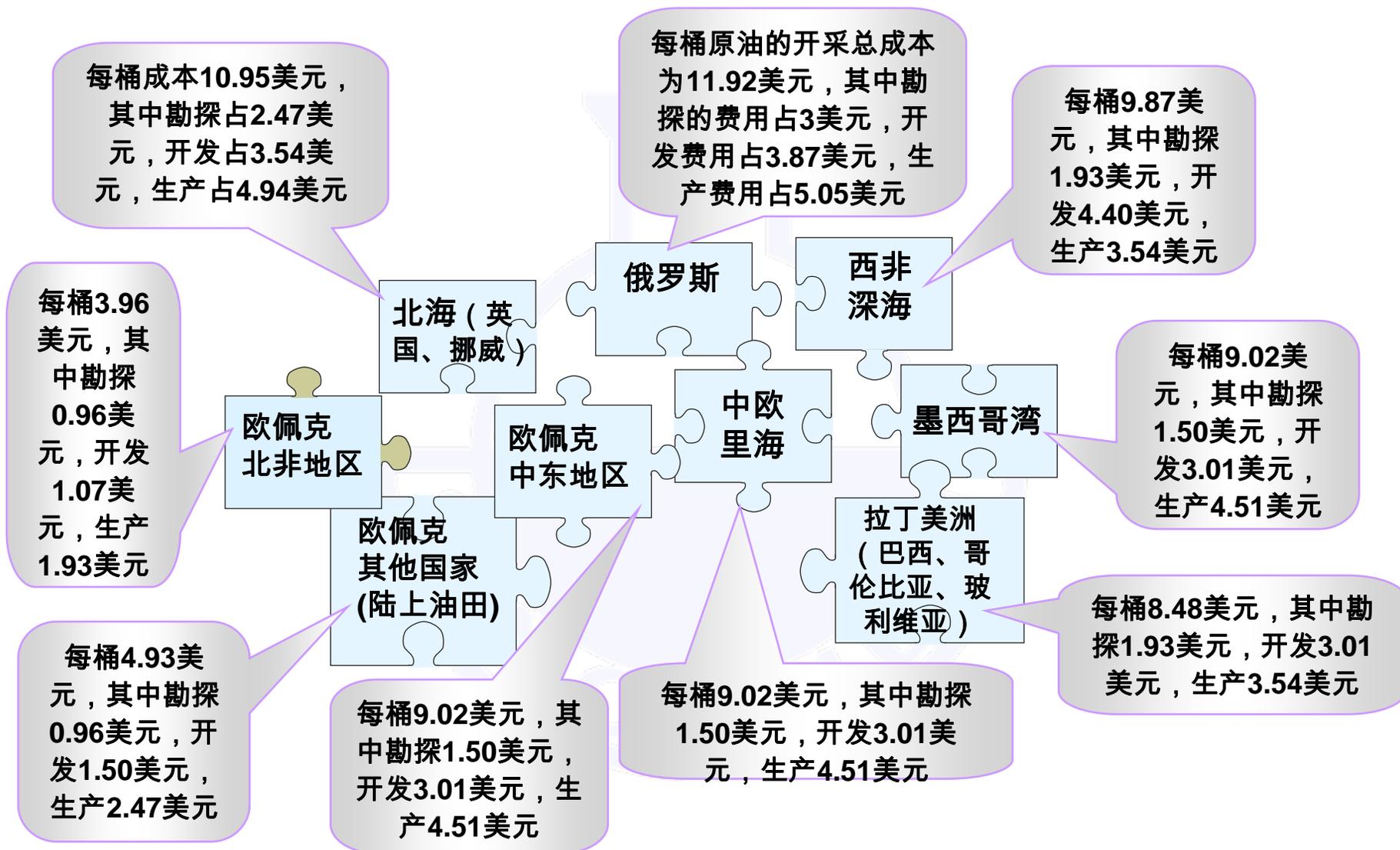
## 世界常规油气资源及储量增长潜力

类别	原油 (亿桶)	原油 (亿吨)	天然气 (万亿米 <sup>3</sup> )	天然气 (亿吨)	天然气液 (亿桶)	天然气液 (亿吨)
待发现常规资源	7320	1002.74	147.04	1186.3	2070	283.56
常规储量增长	6880	942.47	103.58	835.61	420	57.53
剩余储量	8910	1220.55	135.64	1094.52	680	93.15
累计产量	7100	972.61	49.58	400	70	9.59
世界总计	30210	4138.36	435.85	3516.44	3240	443.84

资料来源：美国联邦地质调查局，2000年。



# 国际油价脱离世界 各地油气生产成本





# 石油生产成本



	操作成本	资本成本	生产成本
加尼福尼亚重油	6 - 10	3 - 4	12
加拿大西部重油	7 - 10	3 - 4	13
阿尔伯特油砂	9 - 12	3 - 5	15
委内瑞拉奥里诺科重油	8 - 10	5 - 7	15
墨西哥重油	2	5 - 6	8
美国墨西哥湾 ( 水深大于200米 )	4	4 - 6	9
巴西 ( 水深大于200米 )	4	3 - 5	8
安哥拉 ( 吉拉索油田 )	3	4	7
阿拉斯加	4 - -5	3 - 4	8
美国低产井	12 - 24	2 - 3	20
马来西亚海上油田	5 - 6		8
北海 ( BP和其他七个油田 )	平均4	3 - 4	8

说明：除阿尔伯特油砂和奥里诺科重油外，还需加上每桶2-4美元的发现成本。

来源：Leonidas P. Drollas博士，CGES副主任和首席经济学家，《我们有足够多的石油，仅需增加投资》，2006年1月25日。

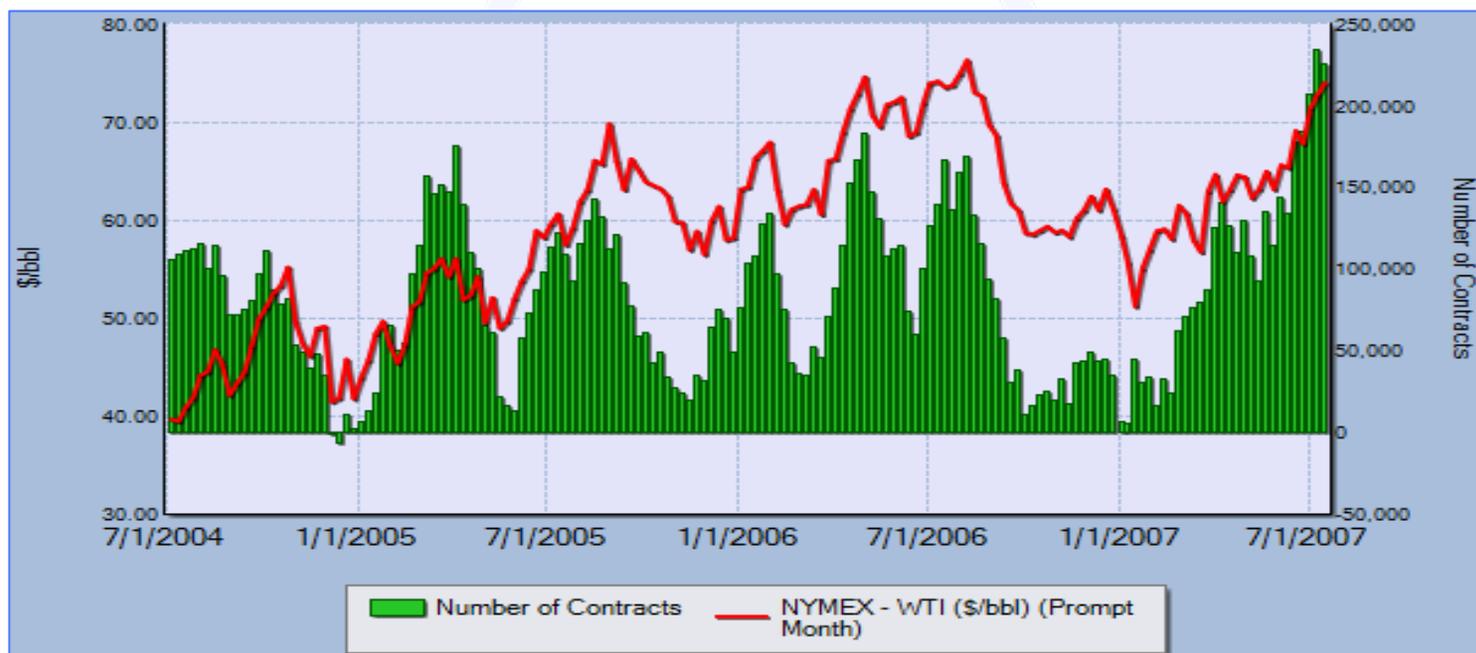


# 石油衍生交易推波助澜



- 从近几年的数据分析看，美国纽约商品期货交易所基金石油多头部位与WTI价格走势之间，存在着极高的正相关性，导致进入二十一世纪以来国际石油价格不断上涨的最主要原因，是近年来大型银行、对冲基金和其它投机资金大量涌入石油期货市场，原油期货已经成为一种金融投机工具，国际石油价格已经严重背离实物形态商品的供求规律

## NYMEX石油期货期权部位与WTI油价走势

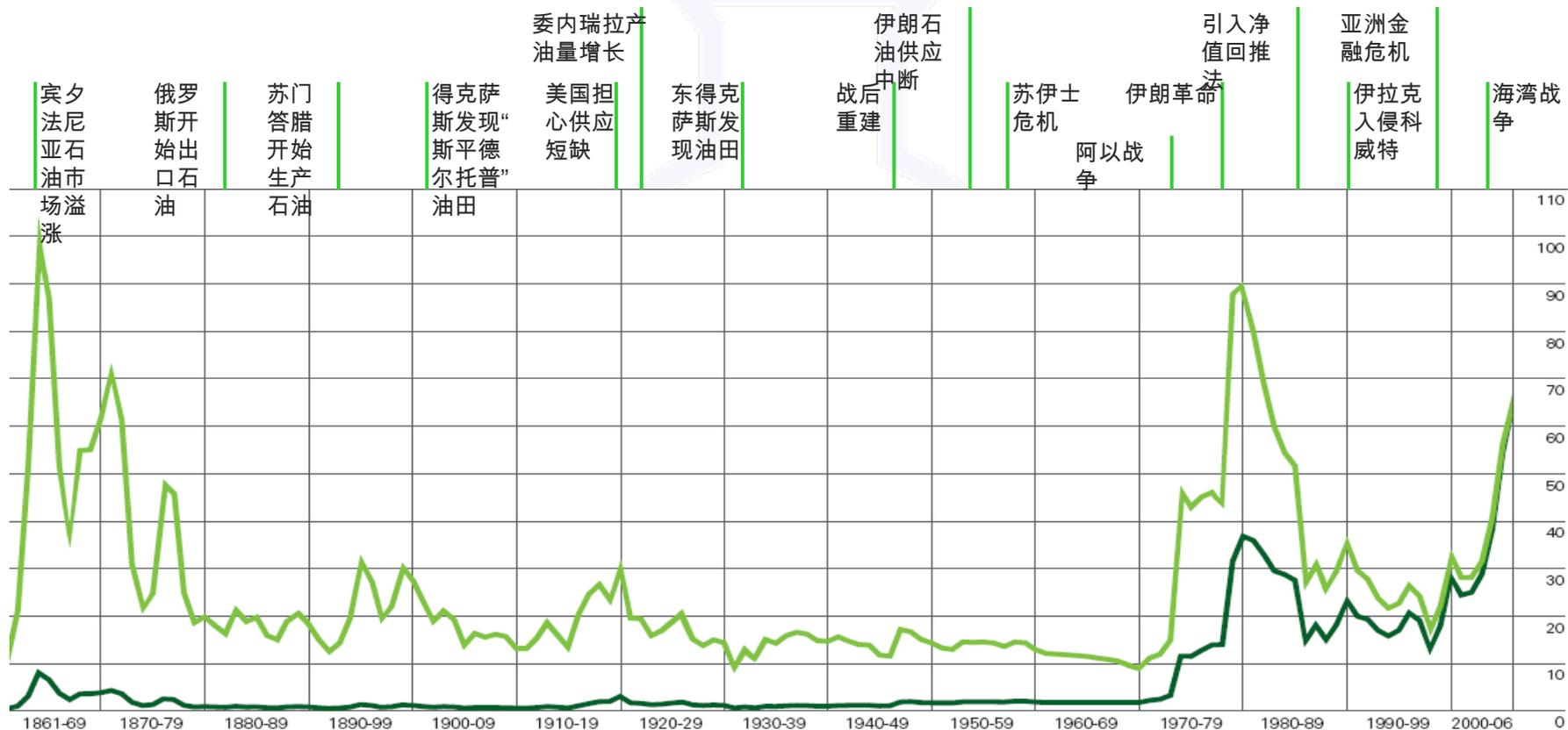




# 地缘政治危机长期影响国际油价



地缘政治危机一直是长期以来影响油价的重要因素。伊朗、尼日利亚、委内瑞拉、伊拉克等地区持续的动荡局势，一度成为推动油价剧烈波动的重要因素。



■ 2006年价格 (美元)  
■ 当时价格 (美元)

1861-1944年为美国平均价格  
1945-1983年为在拉斯塔努拉公布的阿拉伯轻质原油价格  
1984-2006年为即期布伦特原油现货价格



# 推高油价的货币因素 - 美元贬值



- 美元下跌是原油上涨的助推器。二季度原油价格在62-68美元之间震荡三个月之后，在利好消息影响下，终于决定性的向上突破，此后步步走高。实际上，美元指数正是在6月14日开始从反弹的高点83.27向下走，一直跌到80整数关口才开始反弹

- 众多基金正把原油期货当成保值增值的工具以对付美元贬值。原油期货的净多持仓量同步不断增加，一直达到创纪录的127491

手





## 结论

- 随着世界经济的持续发展，对石油资源的需求不断提高，石油勘探开发成本也有所增加，加之各主要产油国政局的动荡不安，投机资金大量涌入石油期货市场进行炒作，国际石油价格不断上涨，这将对世界经济以及石油工业的可持续发展造成一定影响。
- 预计国际油价在高位波动变化的走势还将持续，我们愿意与美国及世界同行一道，加强合作，通过信息交流，增强对国际油价的研究。



谢谢!

