

中东局势和美国汽油市场 可能驱动油价继续高位徘徊

文/田春荣

委内瑞拉政权的瞬间更迭给本已动荡不安的石油市场带来新的不定因素。因几个星期的工潮被迫下台的查韦斯在军方政变后重回总统宝座,市场对查韦斯辞职后委内瑞拉石油政策转变的预期也化为泡影,油价可能继续看坚。伊拉克4月8日开始的单方面石油禁运没有引起市场的恐慌,现在伊朗又在呼吁伊斯兰世界对西方实行一个月的石油出口禁运。沙特阿拉伯确保供应的保证和委内瑞拉工潮的平息,导致油价从6个月的高峰急剧下跌到23.19美元。而一夜间查韦斯重新上台又使油价回升了一美元。

欧佩克减产引起西方库存下降,美国经济回暖带动的需求复苏,以及美伊对抗和以巴冲突所引发的对石油供应的担心,导致油价在4月初上涨到每桶接近28美元,而2月底每桶油价只有19美元。4月2日,伦敦市场首月期货布伦特油价曾涨到每桶27.66美元,创下自去年9月18日以来的最高纪录。3月份,布伦特油平均价格从2月份的每桶20.32美元上涨到24.19美元,成为“9·11”事件以来油价最高的月份。不过,今年一季度布伦特油的平均价格仍旧低于一年前,由去年1~3月份的26.32美元降低到21.48美元。

委内瑞拉政局危机

查韦斯是1999~2000年油价大涨的主要策划者之一,欧佩克22美元~28美元油价参考目标的制定就有查韦斯的背景。在1999年当选总统后,他改变了委内瑞拉一向违约超产的形象,并一再与沙特和墨西哥一道促成欧佩克内外产油国的合作减产提价。查韦斯如果失去政权,对欧佩克产量政策也将产生影响。该国与沙特和墨西哥结成的限产提价“三国联盟”已在墨西哥加入经合组织后趋于解体,查韦斯下台将意味着这个“联盟”的彻底瓦解。就在查韦斯重新上台前,委内瑞拉石油业界官员纷纷表示,要改变石油政策,夺回失去的市场份额。

委内瑞拉在产量最多时曾达到340万桶,因欧佩克限产目前降到250万桶/日。由于在查韦斯担任总统的几年里,大笔石油投资被转向社会项目,委内瑞拉石油开采能力下降,目前只有50万桶/日的闲置能力。不过该国如果超产足以促

使其他一些产油国放弃产量限制,特别是墨西哥。现在在查韦斯瞬间重掌政权后,委内瑞拉政局可能一时趋于稳定,石油生产和出口将恢复正常。市场焦点可能重新回到中东局势。以巴冲突和伊拉克暂停出口的因素将继续作用于油价。欧佩克的产量动向和美国汽油需求旺季到来前库存的变化也将左右市场价格。

欧佩克减产

欧佩克1月份开始的新一轮150万桶配额的减产已经在消费地区市场获得收效。尽管3月份欧佩克10个成员国的日产量从2月份的2264万桶增加到2291万桶,加上产量受联合国管束的伊拉克,欧佩克日产量从2500万桶增加到2532万桶,但一季度欧佩克日产量仍比去年四季度削减了100多万桶,由2633万桶降低到2510万桶。10个成员国的减幅为100万桶,伊拉克因计价公式变化,产量也下降了20万桶。3月份10个成员国的日产量比其2170万桶配额多出120万桶,看来随着油价的升高,成员国超产现象也越来越严重。

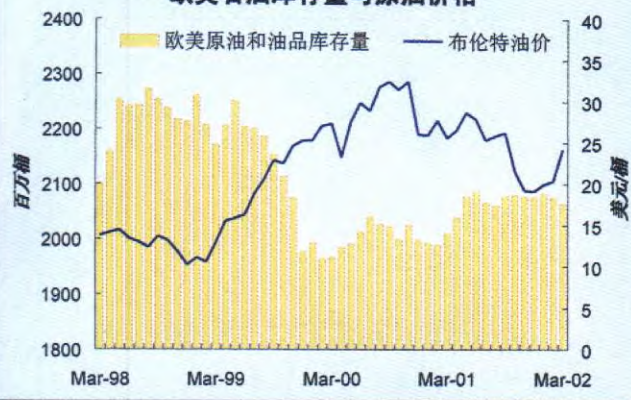
3月中旬,欧佩克开会决定将减产延续到二季度。在欧佩克的游说下,挪威和墨西哥也决定将减产坚持到二季度。俄罗斯在配合欧佩克减产的5个非欧佩克产油国中最后一个应允将其15万桶的减产延长到6月底。俄罗斯的履约信誉并不好,然

表1—欧佩克油产配额、日产量和闲置产能(万桶/日)

产 量				配 额		产 能		
	2002 年			2001 年	2002 年	2001 年	2001 年	闲置
	3 月份	2 月份	一季度	四季度	1 月份	9 月份	(年底)	(目前)
沙特阿拉伯	734.0	725.0	732.0	765.3	705.3	754.1	1050.0	316.0
伊朗	337.0	330.0	335.7	351.3	318.6	340.6	385.0	48.0
科威特	185.0	180.0	183.3	194.0	174.1	186.1	240.0	55.0
阿联酋	196.0	195.0	195.3	203.3	189.4	202.5	254.0	58.0
卡塔尔	60.0	60.0	60.0	63.0	56.2	60.1	81.0	21.0
阿尔及利亚	79.0	77.0	78.0	81.0	69.3	74.1	85.0	6.0
利比亚	129.0	128.0	128.3	131.7	116.2	124.2	150.0	21.0
尼日利亚	196.0	194.0	195.3	201.7	178.7	191.1	240.0	24.0
印度尼西亚	115.0	115.0	115.0	119.3	112.5	120.3	125.0	10.0
委内瑞拉	260.0	260.0	260.0	270.7	249.7	267.0	310.0	50.0
10 个成员国	2291.0	2264.0	2283.0	2381.3	2170.0	2320.1	2920.0	609.0
伊拉克*	232.0	236.0	227.0	251.7	-	-	290.0	48.0
欧佩克合计	2523.0	2500.0	2510.0	2633.0	-	-	3210.0	657.0
中东成员国**	1512.0	1490.0	1506.3	1577.0	1443.5	1543.4	2010.0	498.0

*伊拉克供应量依照联合国石油换食品协议,不参加欧佩克协议。

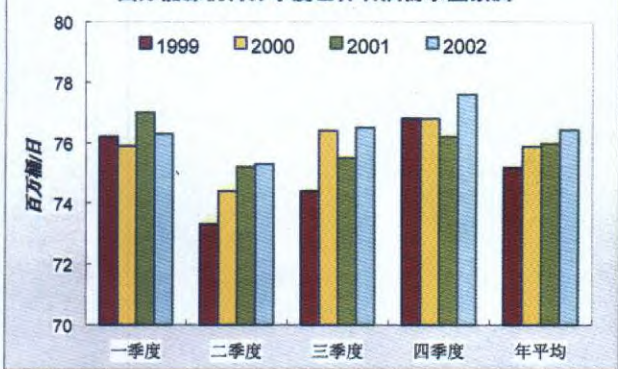
欧美石油库存量与原油价格



20年来世界石油需求增长率与油价



国际能源机构分季度世界石油需求量预测



而在目前的市场上,俄罗斯的减产行动似乎远不如其承诺对油价的意义大。事实上,俄罗斯原油产量的显著上升迟早会迫使该国增加出口,以减轻国内库存压力。已有来自俄罗斯能源部的消息说,3月份俄罗斯原油日出口量从1月份的259万桶和2月份260万桶增加到273万桶。(表1)

需求转强

领导世界经济发展的美国近来出现回暖的迹象,增强了人们对经济复苏的信心,并改善了石油需求的前景。美国商务部3月底将去年四季度经济增长率修正为1.7%,远比原先想象的好。此前,美国联邦储备委员会决定维持利率不变和撤销15个月之久的萧条风险警报,给市场带来经济向好的利好消息。美国近来的库存数字也反映了需求好转的迹象。在过去4个月里美国油品库存量连续下降,特别是最近两个月,汽油和馏分油库存量大幅减少。除炼油厂因油价高毛利差削减加工量的因素外,需求增加也是一个原因。

在欧佩克减产的影响下,近两个月欧美石油库存量下降了6000万桶。欧美原油进口量降低到一年来的最低水平。3月底,欧美原油库存量仅比一年前多600万桶。炼油厂加工量下降使美国原油库存量连续3个月上升,同时油品库存量下降。汽油库存量是最近两个月下降的,而今年一季度美国的汽油需求量却比一年前上升1.6%。“9·11”事件后直到现在人们仍尽可能回避乘坐飞机,宁肯驱车旅行。需求增加,库存下降,导致美国汽油零售价上涨。美国能源部预计需求量上升可能使汽油库存量到夏季末降到历史低点。

伊拉克禁运与以巴冲突

美国总统布什1月底将伊拉克、伊朗等称为“邪恶轴心”和要將反恐战争扩展到伊拉克的迹象,使市场担心对巴格达的军事打击可能影响伊拉克大约200余万桶/日的石油出口。最近几个星期以巴冲突升级和伊拉克呼吁实行对美国的石油禁运,进一步加深了市场对中东紧张局势可能分裂阿拉伯世界并殃及石油供应的忧虑。伊拉克4月8日突然宣布立即暂停出口石油一个月。伊拉克采取这一单方面行动的政治意义大于其对市场的影响,其动机可能是借机改变在阿拉伯世界的孤立形象,并试图摆脱美国军事打击的政治压力。

伊拉克的行动遭到包括沙特阿拉伯、科威特和阿尔及利亚等欧佩克成员国的拒绝,只有伊朗和利比亚支持以石油武器制裁西方国家,但有前提是所有穆斯林国家都协调行动。事实上,尽管以色列武力侵占巴勒斯坦激怒了整个阿拉伯世界,但因像沙特和科威特等几个中东主要产油国与美国的盟友关系,重演像1970年那样的石油禁运是不可能的。沙特近来一再承诺欧佩克将弥补因军事冲突造成的供应短缺。欧佩克在去年以来4次减产后,现在约有600万桶/日的富余产能,其中一半由沙特拥有,可以轻易地弥补由伊拉克造成的市场缺失。

投机商炒作

大规模投资基金在期货市场上的交易足以支配油价上扬或跌落。9·11事件后撤出石油市场的投机基金最近在美国经济向好信号的鼓励下又回到期货市场,他们对于近来的油价上涨走势起了推波助澜的作用。根据美国VH布朗公司国际石油研究所的前不久发表的一项研究报告,投机基金通常在油价极端变化时影响力最大,而他们买入或卖出原油期货可以说仅基于需求预测,而非综合判断供应与需求。“9·11”事件后,基金

判定需求将滑坡,于是将空头部位从9月11日的1899.6万桶扩大到12月18日的7192.8万桶。

美国经济复苏的早期信号给了投机商赌注需求上升的理由,而中东紧张局势更是可乘之机。美国商品期货交易委员会3月下旬在一份报告中说,非商业性原油投机商的净多头部位从2297.2万桶增加一倍多,达到5222.4万桶,价值13亿美元,多头部位总数为6938.4万桶,而空头为1716.0万桶。净多头部位是至少自2000年以来的最高水平。购买潮的扩展加大了油价的涨幅,使得油价比依据供需平衡状况应有的水平多出大约5美元的“战争贴水”。仅仅3个月前,投机商下的赌注甚至不亚于现在,但当时赌注的是经济放缓会引起油价下跌。

油价前景预测

产油国将年初开始的新一轮减产延续到二季度,而欧佩克现在还没有在下半年顺应需求上升增加产量的打算。进入夏季前至关重要的美国汽油库存量因炼油厂削减加工量而连续两个月下降。需求却因经济向好而出现复苏的迹象,特别是汽油。市场普遍担心美国军事打击巴格达可能中断伊拉克的石油出口。以巴暴力冲突升级则给了投机商更多炒作油价的机会。其结果曾使油价比应有水平高出大约5美元。二季度以巴冲突和

有可能减慢世界经济复苏的进程。如果欧佩克将减产延续到下半年,全球库存有可能重新回到2000年的危机水平,并在需求减慢的同时,油价可能再度涨破30美元。

三季度世界石油需求量将从一年前的7550万桶增加到7640万桶,四季度进一步上升到7760万桶。全年需求量在2001年增长10万桶后将增加40万桶,达到7640万桶。而下半年需求量将比上半年增加125万桶,在预计非欧佩克下半年增加供应量30万桶/日的情况下,需要欧佩克增加100万桶的日产量。这样可以将欧佩克油价保持在该组织目标范围低限水平,大约相当于布伦特油价每桶23美元。如果欧佩克三季度不增产或延后增产的时间,油价可能在下半年出现新一轮的高涨,并可能使全年平均油价水平接近去年的24.89美元。

路透社和阿各斯公司的预测

在3月底4月初,由媒体所做的油价预测调查显示,今年布伦特油价预计将从2001年的每桶24.89美元降低到20美元~22美元。虽然预测是在伊拉克对西方禁运石油和委内瑞拉局势突变前做的,但依然可以为今年油价的走势分析提供参考。根据路透社3月底对21家投资银行和顾问公司所做的油价预测调查结果,因美国可能对伊拉克实行军事打击,分析家

将今年布伦特油平均价格的预测数字调高到20.63美元。上一次在1月中旬的预测调查结果是19.46美元,新预测比上一次提高了1.17美元(6%)。

调高预测的背景是1月份欧佩克开始履约减产、美国经济转暖推动需求上升和美国可能攻打伊拉克给市场带来的担忧。油价自2月中旬以来的上涨,大都是投资基金购买所致。多数分析家认为,即使美国经济全力复苏,下半年油价也不会重演上半

年的强劲表现。大和研究所的斯泰德曼将三四季度平均价格预计为19美元,而二季度为21美元,因为欧佩克6月份将开会。其他一些分析家也持同样观点。伍德麦肯吉公司的瓦特罗说,欧佩克不得不小心控制产量,而不能任凭油价高涨。“它要抽紧资源,又不能指望俄罗斯的支持。”

英国石油阿各斯公司在4月初也进行了一项布伦特油价预测调查,与4个月前该公司进行的相同调查相比,今年的油价预测结果从19.56美元调升到22.43美元。由于以巴敌对状态和正在酝酿的美伊战争,分析家甚至不排除将油价预测进一步调高的可能。意大利RIE公司估计今年的油价水平甚至高达27美元。该公司说能力上的制约将使供应吃紧,特别是美国燃料质量要求的提高。该公司预计三季度供应缺口可能达80万~100万桶。其他公司也认为三季度需要明显增加供应量。即使假定欧佩克增产,他们依然预计下半年油价会保持坚挺。

(作者单位 石化股份公司信息管理部)

石油阿各斯公司2002年布伦特油价预测调查结果(美元/桶)

投资银行和顾问公司	2002年三季度	2002年四季度	2002年全年
RIE	28.50	29.30	26.40
环球能源研究中心	26.00	30.00	25.50
JP 摩根	25.60	26.10	24.60
波尔文格茨	18.75	19.50	20.61
瑞银华宝	20.00	18.75	20.01
瑞士信贷第一波士顿	20.00	20.00	20.00
DB 阿列克斯布朗	19.00	20.00	19.86
平均预测结果	22.55	23.38	22.43

资料来源:英国《阿各斯环球市场》周刊,2002年4月8日。

美伊对抗以及美国的汽油供应可能继续为油价提供支撑。三季度如果欧佩克不增加产量,下半年油价仍可能继续高涨。

在目前的市场供需基本面上的确有投机商可以用来进行炒作的基础,否则会加大其在上市场买卖期货的风险。从当前的供需状况来看,欧佩克在需求旺季减产,有效地控制了西方库存的增加。二季度全球石油需求会显著改善,三、四季度将恢复增长。根据国际能源机构(IEA)最新市场报告的估计,一季度世界石油需求量为7630万桶,比一年前减少70万桶。在连续三个季度的下降后,二季度随着美国汽油需求高峰的到来,全球石油需求量将恢复增长,二季度需求量将比一年前增加10万桶,达到7630万桶/日。

产油国一季度减产致使西方库存下降已经抵消了需求疲弱对油价的负面影响。欧佩克和非欧佩克产油国将减产延续到6月底还将阻碍石油公司通常在二季度和三季度进行的增加库存的作业。美国和欧洲炼油厂为阻止油品库存下降而增加加工量的努力可能会因原油价格过高而受到阻碍。经济的复苏使石油需求量在二季度开始恢复增长,然而目前油价高涨的走势却