

国际原油价格背后的经济学意义探究

韩义

对外经济贸易大学金融学院

DOI:10.12238/ej.v5i4.987

[摘要] 在经济活动和国际战略中,原油有着极其重要的地位,其量价变动关乎国民经济正常运转和宏观经济的稳定性。本文以原油的经济和金融属性作为切入点,从本轮原油价格变动的外部成因分析其供求关系,并指出原油市场因供给缺乏弹性而使油价易涨难跌的现状。在此基础上,进一步分析了如此高昂的油价对商品经济和通胀水平产生的重大不利影响。最后提出面对原油市场失灵,政府应适当采取干预措施,参与经济调控,以削弱油价上涨带来的不确定风险。

[关键词] 原油; 供求; 价格传导; 通胀; 审慎调控

中图分类号: F407.22 **文献标识码:** A

Research on the Economic Significance behind the International Crude Oil Price

Yi Han

School of finance, University of international business and economics

[Abstract] Crude oil plays an extremely important role in economic activities and international strategies. Its volume and price changes are related to the normal operation of the national economy and the stability of the macro economy. Taking the economic and financial attributes of crude oil as the starting point, this paper analyzes the relationship between supply and demand from the external causes of this round of crude oil price changes, and points out the current situation that the crude oil market is easy to rise but difficult to fall due to the lack of elasticity of supply. On this basis, it further analyzes the significant adverse impact of such high oil prices on the commodity economy and inflation level. Finally, in the face of the failure of the crude oil market, the government should take appropriate intervention measures to participate in economic regulation in order to weaken the uncertain risk caused by the rise of oil price.

[Key words] crude oil; supply and demand; price transmission; inflation; prudent regulation

前言

近期化石能源价格受影响产生大幅波动,其中尤其以原油最为显著,国际原油又一次进入大众视野。

从国民经济稳定器角度讲,原油价格是工业品市场的晴雨表,是第二产业的血液,经产业链传导影响着衣食住行的价格,最终会影响国民经济增长速度,因而备受各国政府重视;从国家安全角度讲,原油一直以来都是各国的战略储备物资,历史上数次战争均是由原油争端引起。因此国际原油体系至关重要,而国际原油体系成因及价格波动的背后,是供给与需求的匹配状况、商品生产链传导、政策角度与力度、贸易与储备等多重经济政策因素在交互作用^[1]。

1 原油价格大幅波动

1971年布雷顿森林体系瓦解后,美国抓住机遇,确立了以石油期货交易为基准的国际油价形成机制,建立了石油美元体系。石油美元体系使美国在新机制中占据先机,当前美元结

算仍占全球石油贸易的80%左右,多数原油价格是以美元作为计量货币。

国际原油期货价格指数包含WTI、Brent、阿曼和SC等,原油期货交易集中于国际上十余家交易所,各家交易所采用的计量货币不尽相同,但按照汇率拟合后的价格是一致的,故本文仅选取WTI原油价格为代表来探究。

受到近期国际冲突事件影响,国际原油价格加速大幅上扬。从2021年7月底至今的统计图表中可以看出,WTI5月原油期货价格从最低60.5美元/桶的价格,上涨到近期最高121.03美元/桶,最高上涨幅度超过100%,原油期货价格曲线向右上方倾斜。此次原油价格大幅波动,对世界各国经济稳定的潜在影响巨大,如下图所示:

2 供求关系对原油价格的影响

基于传统的经济学理论,商品市场价格的决定因素是生产商品所需要的社会必要劳动时间,同时受供求关系影响。当供给大于需求时,商品价格下降;反之当需求大于供给时,商品价格

上升。不论是2020年一季度国际原油价格的大幅下跌,还是2022年一季度国际原油价格的一路飙升,其根本原因均是供给与需求的错配甚至严重失衡,而引起供需不匹配的原因既有系统性风险也有非系统性风险。



图1 国际原油价格走势

具体到供给和需求两个方面,二者在原油价格波动中的表现既紧密关联又差异巨大。

从供给角度分析,引起原油价格波动的因素一般可以分为内源性和外源性两大因素。内源性因素是来自于自身的因素,如各个原油主产国对原油增减产的积极性等因素;外源性因素是来自于外部环境的影响,如进出口贸易政策、结算政策、流通成本变化、地缘政治等因素。而外源性冲击,才是导致本轮原油价格加速上升的主要影响因素^[2]。

随着经济的全球化,国际石油价格的决定,不仅取决于石油的供求关系,而且取决于由石油供求关系制约的经济均衡关系。因此,国际石油市场的价格会受到各种不确定性因素的影响。由于石油是一种特殊商品,在国际石油交易中,在特定的经济环境下,很多因素就成为涨价因素。今年,国际石油市场的不确定性因素,如国际石油市场局部需求增长、美国2007年冬季需要更多的取暖燃料、美国与伊朗关系紧张、土耳其与伊拉克冲突、美国石油商业库存减少、美元持续贬值、美国次级信贷危机、石油美元投入“非石油经济”、甚至未来经济预测等,都被人为炒作,一次又一次地推动石油价格持续上涨。

根据EIA统计数据,OPEC石油产量占全球总产量的40%、美国占比20%、俄罗斯占比11%。因美国和欧盟等国对俄罗斯实施能源及金融制裁,市场贸易商为规避制裁及无法解决结算问题,对俄罗斯原油采购量大大缩减,使得俄罗斯原油产量急剧减少;同时除俄罗斯外的其他原油主产国没有增产计划,最终导致全球原油供给量减少。

从需求角度分析,原油是大工业的源泉,交运、炼化、石化、基础化工、精细化工、建筑、电力、工业等众多行业均离不开原油及其制品,因而原油具有刚性消费需求,这体现了原油需求的稳定特性;随着全球突发公共卫生事件控制逐步趋好且特效药上市,对原油需求的压制逐步释放,原油呈现恢复性反弹;同

时春季到来,工业企业开工率迅速回升,对原油需求进一步刺激。综合来看,国际冲突事件期间,原油需求稳中渐增。

依据供求定理,全球原油供给急剧缩减-供给曲线左移、全球原油需求稳中略增-需求曲线右移,则会形成新的均衡价格,新均衡价格高于原均衡价格,结果就是国际油价快速上涨,最高突破121.03美元/桶。而此时我们会发现原油价格维持高位宽幅震荡,并没有按照一般均衡规律演绎跌价,其根本原因是此时由于国际政策因素全球原油缺乏边际产能,原油市场供给缺乏弹性,最终使得油价易涨难跌。

3 长产业链上的价格传导

原油价格快速上涨,人们在短期内直观感受到的是内燃机动车辆所需的汽柴油与之前相比更加昂贵,但其对经济的影响远超过于此。原油价格变动对经济生产、商品价格传导、宏观政策、新旧产业替换、以及金融产品体系均有不同程度的影响。

原油是工业的血液,绝大多数行业产品生产所需初始原材料即为原油。石油经过炼制后,获得的炼油产品包括:汽油、柴油、液化石油气、石脑油等各种燃料产品,苯、甲苯、甲基叔丁基醚等各种调油产品,以及润滑油、沥青、石油焦、聚丙烯等各种非油产品。炼油产品再经石化制备得到乙烯、丙烯等基础化工品,基础化工品继而经不同化工工艺生产出二百多种有机化工原料及合成材料。化工原料再经一系列生产流程,最终生产出我们衣食住行所需的各种产品,如沥青马路、钢铁、航空汽车交运部件、建筑材料、农业、电力、衣物、塑料制品等,遍及经济社会方方面面。因而近期原油价格的翻倍上涨,会逐渐通过生产产业链传导至各个环节的产品价格,使产业链上的产品先后出现不同程度的价格上涨,最终使得经济指标PPI走高,出现由成本推动的通货膨胀,导致人们的生活成本逐渐提高^[3]。

通胀水平提高,也使美债收益率迅速走高。从2021年7月底至今的统计图表中可以看出,美国5年期国债收益率从最低0.65%,上涨到近期最高2.55%,最高上涨幅度超过290%,美国国债收益率曲线向右上方倾斜。从此次美国国债反应的通胀水平看,美联储必将采取一系列措施抑制通胀水平持续走高,进而必然阻碍世界各国经济的复苏进程,美国国债收益率走势如下图:



图2 美国国债收益率走势图

4 充分发挥政府审慎调节作用

本轮原油价格大幅上涨使经济健康发展受到一定冲击。一是工业企业生产原料受到重大影响,间接给居民生活日用消费品造成一定冲击。由于原油价格上涨经产业链传导使工业企业生产原料成本提高,进而企业生产活动减少,导致工业品供给缩减,进一步推动工业品及终端产品价格迅速上涨,最终使居民日常消费活动减少。二是对宏观经济产生影响,并影响金融市场的稳定性。原油价格是影响通货膨胀水平最敏感的因子之一,原油价格大幅上涨,使得通胀水平迅速提高,美债收益率随之走高,并伴之出现长短期国债收益率倒挂现象。通胀水平的提高,增加了人们的生活成本,当通胀变得极其严重时,就会引发社会安定问题。

由于外部性政治事件影响,原油已不能通过市场资源配置实现市场化调节,因此需借助政府干预来解决原油市场失灵问题,此时需要发挥“看得见的手”的调节作用。

针对生产和生活原料价格上涨情况,政府应适度采取扩张性财政政策。国家财政政策由财政支出和财政收入两方面构成。扩张性财政支出方面,可以采取补贴等转移支付措施,对以原油及副产品为原料的生产企业按照原料投入比例下发补贴,以降低生产成本,提高企业生产积极性;扩张性财政收入方面,应采取减税等措施,通过减免原油产业链上相关商品的流转税,可以在一定程度上平抑商品价格过快上涨,降低消费成本^[3]。

针对通胀情况,政府应逆经济方向,适当采取紧缩性货币政

策。国家货币政策工具包括变动法定存款准备金率、变更再贴现率和公开市场业务等,央行可以审慎选择一种或多种工具来参与调节,如通过提高再贴现率实现加息,来对冲通胀水平,保持物价稳定,降低社会动荡风险。

在政府干预原油市场的手段中,除相应的财政和货币政策外,还有许多其它措施亦可实现预期效果,如政府可以对原油市场采取限制价格的方式直接干预,以管控物价无序上涨。

5 结束语

在合适的条件下,政府应充分发挥自身作用,审慎利用上述工具参与原油市场调控,以纠正市场失灵。随着政府着手参与调节,原油价格有望得到抑制并逐步回到合理价格区间,这有助于经济健康平稳发展,对实现宏观经济政策目标大有裨益。

[参考文献]

[1][美]迈克尔·克莱尔著,童新耕译.《资源战争:全球冲突的新场景》[M].上海:上海译文出版社,2002.

[2]黄文涛.能源计价与国际货币体系发展历程[R].中信建投证券研究所,2022.

[3]高鸿业.《西方经济学(第五版)》[M].北京:中国人民大学出版社,2010.

作者简介:

韩义(1992—),男,汉族,内蒙古包头市人,本科,对外经济贸易大学金融学院在职人员高级课程研修班学员,研究方向:PE投资。

中国知网数据库简介:

CNKI介绍

国家知识基础设施(National Knowledge Infrastructure, NKI)的概念由世界银行《1998年度世界发展报告》提出。1999年3月,以全面打通知识生产、传播、扩散与利用各环节信息通道,打造支持全国各行业知识创新、学习和应用的交流合作平台为总目标,王明亮提出建设中国知识基础设施工程(China National Knowledge Infrastructure, CNKI),并被列为清华大学重点项目。

CNKI 1.0

CNKI 1.0是在建成《中国知识资源总库》基础工程后,从文献信息服务转向知识服务的一个重要转型。CNKI 1.0目标是面向特定行业领域知识需求进行系统化和定制化知识组织,构建基于内容内在关联的“知网节”,并进行基于知识发现的知识元及其关联关系挖掘,代表了中国知网服务知识创新与知识学习、支持科学决策的产业战略发展方向。

CNKI 2.0

在CNKI 1.0基本建成以后,中国知网充分总结近五年行业知识服务的经验教训,以全面应用大数据与人工智能技术打造知识创新服务业为新起点, CNKI工程跨入了2.0时代。CNKI 2.0目标是将CNKI 1.0基于公共知识整合提供的知识服务,深化到与各行业机构知识创新的过程与结果相结合,通过更为精准、系统、完备的显性管理,以及嵌入工作与学习具体过程的隐性知识管理,提供面向问题的知识服务和激发群体智慧的协同研究平台。其重要标志是建成“世界知识大数据(WKBD)”、建成各单位充分利用“世界知识大数据”进行内外脑协同创新、协同学习的知识基础设施(NKI)、启动“百行知识创新服务工程”、全方位服务中国世界一流科技期刊建设及共建“双一流数字图书馆”。