

浅析2008年油价高位震荡对中国经济的影响

王光照¹ 袁玲玲²

(中国科学技术大学人文学院, 合肥 230052)

摘要: 2008年, 国际油价出现了罕见的短期巨幅震荡。本文通过分析此轮石油价格震荡的特点和原因, 来阐述国际油价波动对我国经济的影响, 并就此提出建议。合理及平稳的油价有助于我国国民经济健康发展, 缓解通货膨胀压力。我们应抓住契机, 健全中国石油安全保障体系, 减轻油价暴涨暴跌对中国经济的负面影响, 促进经济发展, 维持社会稳定。

关键词: 油价震荡; 中国经济; 石油安全

中图分类号: F015 **文献标识码:** A **DOI:** 10.3772/j.issn.1009-8623.2009.03.007

石油是工业的血液, 中国经济的快速发展对石油资源的需求量逐年增长, 目前石油需求对外依存度达到50%, 国际石油价格的波动对中国经济会产生方方面面的影响。2008年的国际石油市场, 石油价格曲线波动特征鲜明, 总体呈现一个倒型的“U”, 油价出现了冰火两重天的情景, 从年初的100美元/桶一路飙升, 到7月11日创下147.27美元/桶, 涨幅高达147%。石油价格的飙升引起了世界的广泛关注和担忧, 但出乎意料的是, 7月中旬以来, 国际市场油价却急剧回落, 到12月3日已跌破47美元/桶关口, 创下新低, 令人始料不及。由于国民经济发展的诸多领域都离不开石油, 因此, 合理及平稳的油价有助于我国国民经济健康发展。本文从分析本轮油价震荡的特点和原因入手, 论述油价震荡对中国经济的影响, 提出相关对策措施, 以减少国际油价震荡对中国经济负面影响。

一、本轮油价震荡的特点和原因

目前, 由美国信贷危机引起的全球经济危机仍在继续, 石油价格也随之跌荡起伏, 此番油价震荡均不同于历次石油危机, 具有一定研究意义。

(一) 近期油价震荡的特点

首先, 暴涨暴跌, 周期短, 幅度大。从以往

的油价涨跌曲线和2008年的涨幅情况比较来看, 2002年到油价拐点之前, 世界油价年均以每桶11~12美元的速度上升, 直到2007年9月美联储意外降息50个点, 10个月内, 油价升了近70美元。但是到2008年年初, 油价急追直上, 至7月份达147.27美元/桶, 超过历史年均水平的3倍。随后油价掉头急剧直下。仅一个多月下跌30多美元, 不到10个月国际油价出现如此大的变化, 其震荡幅度之大, 时间之快在历史上前所未有。

其次, 差异性和特征性。前几次石油价格波动属于供给驱动型, 由地缘政治动荡、石油生产国降低产量等原因而引发。①第一次石油危机: 1973-1974年, 中东战争爆发, 石油输出国组织决定提高价格, 中东阿拉伯国家决定减少石油产量并对西方发达国家进行石油禁运, 油价从每桶3美元涨到12美元。②第二次石油危机: 1979-1980年, 伊朗爆发革命而后伊朗和伊拉克开战, 石油产量锐减, 价格飞涨, 从14美元/桶升至35美元/桶。③第三次石油危机: 1990年, 爆发了海湾战争。油价从14美元/桶涨到40美元/桶。而本轮油价震荡则是在地缘政治局势相对缓和的情况下, 由国际经济金融局势急剧动荡导致供需变化及投机炒作等复杂因素所造成的。

第一作者简介: 王光照 (1953-), 男, 中国科学技术大学人文学院教授; 研究方向: 宏观经济。

收稿日期: 2009年1月13日

（二）近期国际油价高位震荡的原因

第一，美国金融市场的动荡是国际油价波动的主要原因。2007年美国爆发次贷危机，造成了美国、欧盟及新兴市场国家的经济发展放缓并伴随全球性通货膨胀。继美国政府接管“房利美”和“房地美”之后，雷曼兄弟公司破产，AIG置身倒闭边缘，美林银行遭收购，摩根史利丹危在旦夕……这场来自华尔街的金融海啸极大地打击了投资者对美国经济的信心，加深对世界经济衰退的担忧，这种悲观预期导致国际石油市场的动荡。

第二，投机因素是油价回落重要原因。次贷危机暴发使证券和房屋市场失去吸引力，投机资本大规模转战投机石油和其他商品期货。炒作原油期货的资金量由2003年130亿美元暴增到2600亿美元，整整扩大20倍。其中，纯投机资金比例占到71%^[1]。近期，不断枯竭的信贷来源和对金融危机的担忧冲击油价，迫使大部分投机资本撤离石油期货市场。另外，美国商品期货交易委员会（CFTC）对石油期货市场的严厉调查对石油投机活动起到震慑作用。

第三，国际市场的供需变化是油价波动的直接原因。前期油价持续高涨，受次贷危机的影响，美国和其他国家经济增速放缓，石油需求量下降。根据美国能源情报署公布的数据显示，2008年上半年，美国原油日均消费量与2007年同期相比下降了80万桶，创26年以来的最大幅度。此外，7月14日美国宣布解除在美国近海案的开采石油的行政禁令，以应对国际油价不断攀升的局面。这种增加石油供给的表态很大程度上影响了石油价格，出现下滑。

第四，美元强劲反弹是近期油价暴跌的客观原因。美元是国际石油市场的主要结算货币，占结算总量的80%。美元的走势直接决定石油价格的涨跌。巴克莱资本研究指出，原油价格每下跌1美元，将带动美元兑换欧元上涨1%。2008年8月美元开始走强。10月10日，美元兑欧元升至1.3579:1，从7月份最低点上升了15%。美元走强降低了原油期货作为投资品的吸引力，拉动油价下跌。

二、近期油价震荡对中国经济的影响

石油是工业生产的基础性资源，也是国民经

济重要的战略资源。中国改革开放30年，经济持续快速发展，石油需求量与日俱增，石油对外依存度不断提高。国际石油市场震荡对中国经济发展有重要影响。

（一）油价高位震荡对我国国民经济增长速度的影响

油价居高不下时，导致消费和投资减少，外需降低，出口量下降，企业生产成本增加，出口产品竞争力下降，外汇支出增多，从而降低我国国民经济整体发展水平。国家信息中心秦海菁利用计量经济模型对石油进口价格上涨的模拟分析显示，石油进口价格上涨10%，将带动中国进口价格平均上涨1.7%，影响国内消费价格指数上涨0.2%，投资品价格指数上涨0.3%，国内生产总值下降0.07%，其中，消费品下降0.06%，投资下降0.08%，出口下降0.5%，进口下降0.8%。

油价下跌，企业成本降低拉动消费，刺激投资，增加出口，减少外汇流出，则有利于国民经济发展。首先，油价下跌对经济增长下滑速度过快起到抑制作用；其次，油价回落盘整将增大中国经济软着陆的可能性，减弱油价对中国经济的冲击，减缓对经济增长回落的冲击。

目前，原油价格对中国经济的影响只是刚刚显现。今后，随着工业化进程加深和资源价格改革的最终完成，国际油价的波动对中国经济的影响会更大一些。所以，保证合理平稳的油价对于促进产业结构调整，发挥产业优势及提高GDP增长都有积极意义。

（二）油价震荡对我国通货膨胀的加剧与抑制

油价高涨加剧我国通货膨胀恶化。“能源瓶颈”造成供给缺乏、价格反弹，进一步导致工业企业生产经营成本不断攀升，产品价格进而向其它领域扩散通胀信号，并积累一定程度后造成实际性的通货膨胀。根据国际能源署、OECD 经济部和国际货币基金组织经济研究部合作研究的报告，在没有价格管制的情况下，如果国际石油价格每桶上升10美元并持续一年，我国的通货膨胀率将上升0.8个百分点。上半年，在油价处于历史高位水平的同时，我国居民消费价格水平同比上涨了7.9%，其中，食品价格上涨20.4%，拉动物价水平上涨6.64个百分点；居住价格上涨6.9%，拉动价格

水平上涨1.02个百分点^[2]。

其次,油价回落有助于抑制通货膨胀率上涨,缓解国内CPI和PPI高企问题。油价回落带动其他能源和粮食价格回调,并通过产业链传导,促使下游企业成本降低,进而平抑物价,抑制通货膨胀,有利于缓解2008年上半年以来能源供应紧张的局面。7月份我国CPI出现回落。7-9月份我国CPI分别是6.3%,4.9%,4.6%。从2月份8.7%的10年最高值回落到4.6%,已经处于国家提出的物价调控的目标范围之内^[3]。

(三) 油价起伏影响以原油为基础的相关产业的企业盈利空间

高油价挤压企业盈利空间。油价高涨直接影响以石油为基础的相关企业的生产和消费,导致依赖原油进行加工的化工原料、生产资料、燃料等成本的增加,另外,由于我国对成品油价格实行管制,不能按照成本上涨的幅度定价,从而进一步挤压企业利润空间。

油价回落提升企业利润。其中,最直接的受益者是石油炼化企业。以目前国内炼油企业产品结构计算,成品油价格相对应的原油盈亏平衡价格在80~85美元/桶。上半年石油价格高居不下,给石油行业带来较大的成本压力,炼油板块遭受大幅亏损。据有关资料,2008年一季度石油行业出现自2001年以来的首次利润下降,1-5月份,石化行业利润总额2266.73亿元,同比下降0.04%,炼化企业亏损高达568.31亿元^[4]。而油价回调则意味着炼油企业成本降低,亏损局面有望扭转。

油价波动使交通运输业深受影响。交通运输业的石油消费占石油消费总量的25%左右,油价震荡波及到众多运输行业,其中航空业受其影响最大。国内航空业主营成本近40%是航油,近年来,国内航空油价累积上涨165%,国内各航空公司的利润受到不同程度的侵蚀。民航7月21日公布,上半年全行业盈利37亿元,同比下降23%^[5]。而近期油价下调减轻了其成本压力。据测算,航空煤油每下降10%,将增厚航空公司净利润6%,据有关专家预计,今年年底航空公司有望扭亏为盈。

此外,随着油价下调,公路运输业,出租行业,以及海运行业都将会出现好转。油价回落减轻了以石油为基础的相关产业的生产成本压力,

除石油炼化企业和交通运输也以外,化纤,农药,化肥以及化工用品等行业都将会迎来扭亏为盈的好机遇。

(四) 油价震荡对中国A股市场的影响

中国股票市场在油价震荡中颇受影响。单纯从技术层面和供需角度来分析,油价下跌使中国A股市场发生的变化和影响,可以从两方面来看。

一方面,油价下跌利好部分热门版块,如:中石油、中石化、以及汽车股、航空运输等股票。根据中石油和中石化最新公布的2008年三季度业绩报告指出:中石油三季度净利润为389.8亿,比去年同期增长29.9%,基本每股收益0.22元;中石化三季度实现归属母公司净利润为83.03亿,折合每股收益0.1元,环比二季度大幅上涨200%以上^[6]。可见,石化双雄是油价下跌的直接受益者。公司利润上涨有助于股票市场的企稳。另外,汽车、航空运输业也会出现乐观预期。7月下旬,美股中航空运输股在10多个交易日里,涨幅高达100%。这必然刺激A股市场的航空运输股。

另一方面,油价下跌对煤炭,新能源等股票形成做空动能。由于能源的替代性,油价与煤价同向变动,油价下调抑制对煤炭价格上涨的预期,煤炭股受此拖累。10月6日,石油跌至86.24美元/桶,沪深两市煤炭股几乎全线跌停,累积跌幅达8.86%,成为A股中的“跳水冠军”。新能源股也同样备受注目。前期高油价影响下,风能、太阳能等能源股普遍较市场平均估值高,而油价回落使市场对新能源股炒作失去根基。8月26日,新能源板块跌幅达6.01%,位居跌幅榜前列。各类新能源股票如金山股份、丰原生化、中核科技等均创新低,整个能源板块呈现出溃堤式下跌。

由于目前我国股票市场发展不成熟,资本市场制度本身存在问题,没有形成相对完善的市场机制,油价的震荡对中国股市冲击较大。今后,随着我国股票市场改革的顺利进行,证券监管体制的健全与完善,以及油价高位震荡回归理性波动,油价对股市的影响会逐渐趋向平稳。

(五) 油价波动为资源价格改革提供良机

首先,CPI的变动影响资源价格改革。在高通胀情况下,基础性资源价格上涨会提高其他产品的成本,诱发工业品、消费品、投资品的成本推

动型膨胀,资源价格改革的预期目标难以实现。目前,受世界经济增长减速、外需下滑、以及经济转型和国内经济周期性波动等因素的影响下,我国经济增速开始放缓,各类先行指数均出现不同程度的下滑。数据表明,9月份CPI上涨4.6,比上月回落0.3个百分点,PPI上涨9.1%,涨幅比上月回落1.0个百分点^[7],未来物价上涨压力会有所减轻。

其次,国际油价大幅度下跌,国内原油与成品油“倒挂”程度显著缩小,炼油企业亏损得以扭转,“油荒”局面缓解,石油供求矛盾大体趋向缓和。中国石油和中国石化炼油业务盈亏平衡点分别在88美元/桶和87美元/桶,均在现行国际油价之上,现在实行改革将会减轻石油企业面临的压力,降低改革成本,弱化各种不利因素,居民的经济和心理承受能力以及企业和社会的承受能力都会增强。

中国应抓住良机,理顺资源价格改革,加快资源市场化进程,开征资源税,并辅以严格节能环保的法律条例的财政手段,推动产业结构升级。

三、中国应对油价高位震荡的建议

目前,由美国次贷危机导致的金融危机及全球性经济萧条的情况下,近期油价暴跌,并在短期内仍保持下降的趋势,可“廉价石油”年代已经一去不复返了。如前所述,影响油价的因素有很多,如世界经济增长速度,美元汇率,投机炒作,地缘政治乃至人口增长,城市化进程因素,等等,这些因素纷繁复杂且相互作用,加大了未来石油走势预测的难度。面对国际石油市场的剧烈动荡,中国应该冷静理智,寻找良机,促进经济发展。

(一) 完善能源管理体制机制,加强能源领域宏观调控

当前,面对日趋尖锐,复杂多变的能源安全形势,能源综合管理体制在国家能源安全中的重要作用日益凸显。首先,要进一步明确政府能源管理的职责,通过履行宏观调控,市场监管,社会管理和公共服务等职能,提高国家能源发展总体规划和政策协调能力,组织实施能源发展战略,促进能源总量平衡。其次,加强中央和地方及相互间的统筹协调。着力转变政府职能,注重

政策引导和信息服务。形成适度集中,分工合理,决策科学,执行顺畅,监管有力的管理体制。最后,深化能源投资体制改革,建立和完善投资调控体系。在能源投资领域,发挥市场配置资源的基础性作用,建立以市场引导投资,企业自主决策,银行独立审贷,融资方式多样化,中介服务规范,宏观调控有力的新型能源投资体制。建立统一协调的能源管理机构,加强国家对能源产业的综合性管理,对于加快我国能源市场化进程,维护国家能源经济安全有着重要的作用和意义。

(二) 发展中国石油期货市场,规避价格风险

首先要打破行业垄断,实现竞争机制,培育适应市场发展要求的众多市场主体。其次,加快石油期货合约的开发,加速期货市场运转,建立我国本土石油期货交易市场。最后,建立完善有效的风险管理和控制措施,尽可能降低系统风险发生的可能性,保证石油期货交易的公平有序。

目前,我国建立石油期货市场的客观条件和理论基础还不够充分,我们要在总结国际经验以达到预期目标的基础上继续探索,尽早建立石油期货市场,把价格风险尽可能地释放在国际市场中,并为中国在国际石油市场争取主动权和话语权创造平台。

(三) 坚持节能高效发展战略,减少对石油的依赖

我国资源稀缺,节能和提高能源使用效率尤为重要。首先,要优化产业结构,开创节约型发展方式和消费模式。第二,完善产业政策,加强企业高效节能和综合利用等方面的技术改造。第三,完善节能法规和标准,制定和实施主要耗能设备和产品的强制性高效标准。同时,优化能源结构,实现能源多元化。大力推动和促进可再生能源和替代性能源的开发和利用,保持各种能源相对均衡发展,减少对石油的依赖。

(四) 建立战略石油储备,增强风险抵御能力

面对目前国际油价剧烈动荡和国内石油需求不断增加,建立战略石油储备是解决短期石油供应冲击最现实可行的途径。首先,建立我国战略石油储备要制定和完善相关的法律法规,对储备的目标、资金筹备、规模布局、储备动用和企业承担的义务等要作出明确规定,为建立石油战略

储备提供法律保障。其次,进一步完善管理体制和运行机制。在中央统一管理的前提下,明确界定决策层、管理层和操作层的责任、权利和义务。逐步实现石油市场化运做,形成管理科学,调空有力、高效、灵活、费用节省的石油储备运行机制。再次,建立石油信息报告制度,完善石油统计体系,为石油监控提供支持。通过石油统计体系,政府能及时跟踪检测石油供需形势,市场变化,对石油储备的规模,以及应急情况下投放的数量等进行科学有效的决策。

我国现阶段的石油储备能力远远不能适应国家应对突发事件的需要,因此,应借鉴美、日等国的石油储备经验,有计划地建立和完善符合我国特点的石油储备体系,保障我国石油安全,增强风险抵御能力。

(五) 实施“走出去”与“请进来”双向战略

中国应积极实施“走出去”战略,努力开拓国外油气资源,扩大中国在国外石油资源的份额。世界石油的发展具有相当大的潜力,石油主要开采区除中东地区外,还包括中亚环里海地区、非洲、俄罗斯东西伯利亚地区、南美洲以及墨西哥湾等海域。中国应鼓励和支持国内企业参与国外油气资源的勘探开发与合作,设立专门的基金支持和优惠政策,提高海外份额油在中国石油消费中的比重。

在“走出去”的同时还要“请进来”。政府应

扶持国内企业积极参与国际石油项目合作,请进国际技术先进的石油公司进入中国来勘探开发。中国石油的蕴藏量较为丰富的,据最新的全国油气资源评价结果显示,中国石油远景资源量为1086亿吨,地质资源量为765亿吨,可采资源量212吨。与国际大石油公司联合勘探开发国内油气资源,不仅可以提高自身技术水平,引导企业合理充分地勘探开发,而且可保证国内石油供给的长期性和稳定性。■

参考文献:

- [1] 《国际油价暴涨骤跌的背后》 <http://club.cqvip.com/html/28/317828.shtml>, 2008, 7, 31
- [2] 秦海著. 国际油价近期走势及对中国的影响. <http://www.china.com.cn>, 2005, 7, 11
- [3] [2] <http://news.xinhuanet.com/fortune/2008-07/20>
- [4] [3] <http://news.xinhuanet.com/fortune/2008-11/11>
- [5] [4] <http://www2.chinadaily.com.cn/2008-10/08>
- [6] [5] <http://finance.sina.com.cn/20081022>
- [7] [6] <http://www.china5e.com/eco/ecinews>, 2008, 10, 31
- [8] [7] <http://finance.sina.com.cn/2008,10,20>
- [9] <http://china-cbn.com>, 2008, 10, 30
- [10] <http://energy.people.com.cn/GB/8151624.html>, 2008, 10, 9
- [11] 江泽民 对能源问题的思考 [J]. 上海交通大学学报 (自然科学版) 2008, 3
- [12] Wold Oil Outlook 2008 <http://www.poec.org/>
- [13] Annual Energy Outlook 2009 <http://www.eia.doe.gov/>

Influence of Sharp Fluctuation of Oil Price at a High Level on China's Economy in 2008

WANG Guanzhao YUAN Lingling

(College of Humanities and Social Science, University of Science and Technology of Chian, Hefei 230052)

Abstract: Large-scale and quick fluctuation of the international oil price rarely occurred in 2008. Through analyses of the characteristics and reasons of the current oil price fluctuation, this article expounds the influence of oil price fluctuation on Chinese economy and accordingly set forth suggestions. The reasonable and stable oil price will help soundly develop Chinese economy and relieve the domestic inflation pressure. It is the top priority to take measures to improve Chinese oil security system and ease the negative effects of oil price fluctuation in order to promote the economic development and guard the social stability.

Key words: oil price fluctuation; China's economy; oil security