

总量研究

为石油而战：美国石油霸权还能走多远？

——《大国博弈》第三十四篇

要点

引言：

今年以来，俄乌冲突推升全球能源价格，推高各国通胀水平。美国也深受高通胀困扰，美国总统拜登不断寻求各方途径，增加原油供给，但并未见效。这是否意味着美国石油霸权已经难以为继？在此背景下，本文重点阐述美国建立和维系石油霸权的关键机制，以帮助读者更好地从地缘政治角度理解石油价格的运行逻辑。

核心观点：

20世纪80年代以来，美国通过搅局中东、石油美元、页岩油革命等一系列举措，重塑石油霸权、巩固美元和军事霸权。但2016年以来，随着全球石油供给主体和消费重心的变化，美国推行的中东收缩战略，使其逐步失去中东地区的主导地位，美国独霸正转变为多元平衡，石油霸权的推行遭遇多重阻力。

美国石油霸权的真相

历史上，各国对石油资源和定价权的争夺从未止步。二战后，美国凭借着其军事、政治、经济等一系列综合实力的崛起，深刻影响着全球石油供给、需求、运输、交易等各个环节。可以说，石油霸权，是强国属性的综合映射。总体而言，经历多年培育，美国建立的石油霸权，顺利实现其四大政策诉求。

第一，保障本国能源安全，经历多年发展，美国最终从石油进口国转变为净出口国。第二，间接遏制欧盟、日本和印度等石油消费国，使得其在国际关系中拥有更多运作的筹码。第三，借助低油价打压石油生产国，遏制他国经济发展。第四，维护美元霸权地位，确保霸权机制持续运转。

美国石油霸权如何构建和维系？

垄断期（1861年-1944年）：早期美国以中东为战略支点、以跨国公司为载体、以全球布局的军事为保护，构建石油霸权体系。

衰落期（1945年-1983年）：进入1940年之后，随着中东石油力量的崛起，第三世界产油国开始陆续反抗英美石油巨头。随着利润半分协议的签署、OPEC组织成立，美国对于中东产油国的控制力逐步减弱，石油定价权转向OPEC，这一时期美国石油霸权走向衰落。

重塑期（1984年-至今）：进入1980年之后，全球石油供需形势扭转，中东产油国的垄断定价权随之松动。这一时期，美国重整旗鼓，重塑石油霸权：1) 搅局中东，平衡阿以力量，加剧产油国对立和分歧，间接影响沙特等OPEC产油国的石油政策；2) 建立石油美元机制，重塑美元霸权；3) 建立消费国联盟，防止潜在的供给短缺风险，稳定石油价格；4) 发起页岩油革命，大幅提升本土原油产量、挤压OPEC市场份额，实现能源独立。

现如今，美国石油霸权遭遇多重阻力

随着全球石油供给主体和消费重心的变化、以及美国推行的中东收缩战略，导致美国愈发难以满足中东地区在经贸往来、国家安全层面的诉求。中东国家开始积极寻求与中国、俄罗斯等大国的外部合作，同时减轻内部矛盾，在外交关系上表现出中立、温和态度，削弱美国对中东地区的主导权。总体而言，世界石油市场正在从美国独霸，转向多元平衡。美国虽然仍然可以通过其美元霸权的外溢，影响各国经济和政策，但显然在大国博弈的赛场上，已经遭遇多重阻力。

风险提示：俄乌冲突时间持续超预期；全球原油价格超预期上行。

作者

分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002
010-56513108
gaoruidong@ebsecn.com

分析师：刘星辰

执业证书编号：S0930522030001
021-52523880
liuxc@ebsecn.com

相关研报

价格回落与库存去化，或继续制约盈利修复——2022年8月工业企业盈利数据点评（2022-09-27）

美元指数何时有望见顶？——光大宏观周报（2022-09-25）

美联储短期将维持大步加息——2022年9月FOMC会议点评（2022-09-22）

政策护航融资，LPR年内有望续降——2022年8月金融数据点评（2022-09-09）

海外需求回落速度超预期——2022年8月进出口数据点评（2022-09-07）

若伊核协议恢复，原油走向如何？——《大国博弈》第三十二篇（2022-09-04）

美国金融霸权如何攫取全球财富？——大国博弈系列之三十一（2022-08-31）

鲍威尔的坚定不移——2022年8月杰克逊霍尔全球央行年会点评（2022-08-27）

广义财政再度发力，四季度基建仍有韧性（2022-08-25）

黄油与大炮：美国如何构造军事霸权？——《大国博弈》系列第三十篇（2022-08-16）

芯片法案、削减通胀法案，透视民主党手牌——《大国博弈》系列第二十九篇暨光大宏观周报（2022-08-14）

美联储明确紧缩态度，剑指通胀——2022年6月美联储议息会议纪要点评（2022-07-07）

如何看待美国滞胀和美股走势？——美联储观察系列九（2022-07-05）

目 录

1、美国石油霸权的真相	5
2、美国石油霸权如何构建和维系?	8
2.1 垄断期：抢占中东油田、跨国公司垄断定价	8
2.2 衰落期：中东石油力量崛起、OPEC 联盟诞生	10
2.3 重塑期：石油美元、搅局中东、页岩油革命	14
3、现如今，美国石油霸权遭遇多重阻力	21
3.1 全球石油消费重心东移，中东转向新的贸易伙伴	21
3.2 美国中东收缩战略，削弱了其在中东地区的主导权	22
4、风险提示.....	24
5、参考文献.....	25

图目录

图 1: 1990-2020 年间石油在全球能源结构中占比达到 40%.....	5
图 2: 交通运输是全球石油最主要的消费用途.....	5
图 3: 石油行业下游关联产业众多.....	5
图 4: 全球石油需求将在 2025-2030 年达到顶峰.....	5
图 5: 世界原油供给和消费存在明显错配.....	6
图 6: 亚太地区和欧洲石油缺口大, 中东和独联体石油产出远远大于需要.....	6
图 7: 中东是世界上石油出口最多的地区 (2021).....	6
图 8: 2020 年中东地区石油探明储量占全球的 48%.....	6
图 9: 美国能源结构中, 石油占交通运输能源需求的 90%, 在工业部门占比接近 40%.....	7
图 10: 美国石油对外依存度在 2005 年达到顶峰, 近两年出口大于进口.....	7
图 11: 2021 年, 欧洲地区与中国等国原油进口依赖度.....	7
图 12: 1984 年至 1988 年, 美国操纵油价遏制苏联经济发展.....	7
图 13: 全球石油定价经历三个阶段.....	8
图 14: 1860-1950 年间, 美国主导着世界石油生产.....	9
图 15: 标准石油公司拆分后形成的公司.....	9
图 16: 1954 年, 美国在中东各国控制石油资源占比.....	10
图 17: 1950 年, 国际石油市场上“七姐妹”市场份额.....	10
图 18: 两次石油危机期间, 国际油价大幅飙升.....	12
图 19: 两次石油危机期间, 欧美等发达经济体陷入衰退.....	12
图 20: 1970 年后, 美国石油产量停滞不前, 进口规模扩大.....	13
图 21: 1960-1990 年间, 美国自 OPEC 进口石油比重多数过半.....	13
图 22: 1972 年中东地区阿拉伯国家石油产量与占比.....	14
图 23: 1973 年石油禁运后油价飙升, 随后 7 年持续走高.....	14
图 24: 1980-1984 年全球石油消费量明显回落.....	14
图 25: 第一次石油危机后, 非 OPEC 国家石油产量快速增加.....	14
图 26: 1981-1984 年, OPEC “减产保价”并未止住油价下跌.....	15
图 27: OPEC 产油国并未执行统一的减产政策.....	15
图 28: 截止 2022 年 9 月, 全球前十大主权财富基金.....	16
图 29: 1970-1978 年, 美国对“海湾双柱”军售占比超过 50%.....	16
图 30: 沙特多次通过带头减产, 对冲低油价.....	17
图 31: 沙特多次通过增产, 弥补其他产油国的石油供给中断.....	17
图 32: 1953 年至 1978 年美国对伊朗武器出口额 (1953 年至 1968 年数据为总额平均分摊到每一年而得).....	19
图 33: 国际能源机构 (IEA) 石油消费量与全球占比.....	19
图 34: 2010 年-2014 年的高油价推动美国页岩油产量一路上涨.....	20
图 35: 美国原油产量在 2010 年后十年内产出占比率翻倍.....	20
图 36: 美国石油出口份额增加, 中东地区份额减少.....	20
图 37: 美国于 2020 年成为石油净出口国, 对中东地区依赖进一步减少.....	20

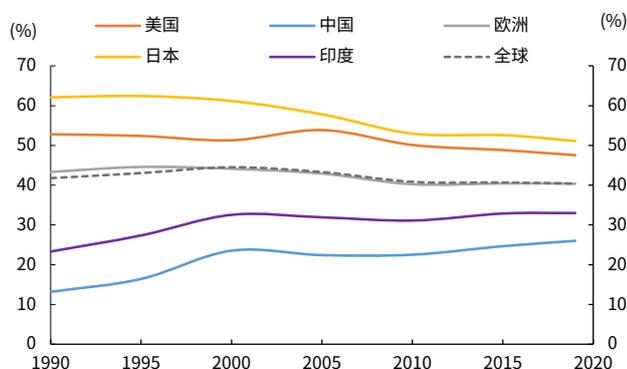
图 38: 21 世纪以来, 美国向中国、印度等亚洲出口石油增加.....	21
图 39: 亚洲国家对美国石油依赖度上升.....	21
图 40: 中国、印度带动全球石油消费量增长	22
图 41: 中国在全球石油消费份额已经超过欧洲.....	22
图 42: OPEC 原油出口地中, 亚太地区占据绝对地位	22
图 43: 中国原油进口以中东、俄罗斯为主.....	22
图 44: 2021 年美国军费开支 8000 亿美元, 大幅高于全球其他主要经济体	23
图 45: 美国在印太地区军队布局	23
图 46: 2016 年以来, 俄罗斯加强与中东地区贸易往来.....	23
图 47: 2017 年之后, 北美对中东地区军售力度减弱.....	23

1、美国石油霸权的真相

石油是当今世界最为重要的战略资源之一，其需求的高度依赖性与供给的不平衡性赋予其浓厚的地缘政治属性。

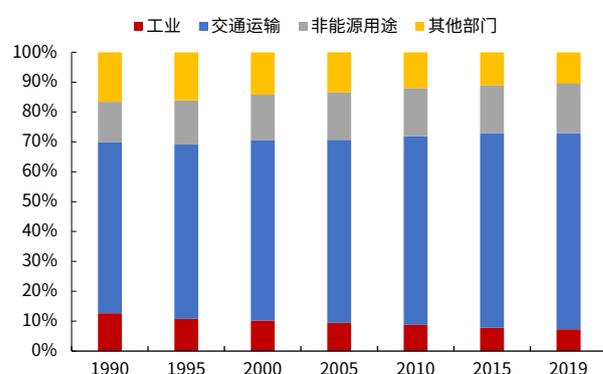
一方面，石油作为世界经济的血液，无论是作为燃料还是工业用途，都对世界各国的经济增长与国防安全意义重大。时至今日，石油仍然是世界能源结构中占比最大的燃料来源，1990-2020年间在全球能源结构中占比超过40%。另一方面，石油在全球的分布极不平衡，供给与需求的错配强化了石油的战略价值，使其带有浓厚的地缘政治色彩。2020年，中东地区石油探明储量占比达到全球的48%，而原油需求最多的亚太地区，其探明储量占比仅为2.6%。

图 1：1990-2020 年间石油在全球能源结构中占比达到 40%



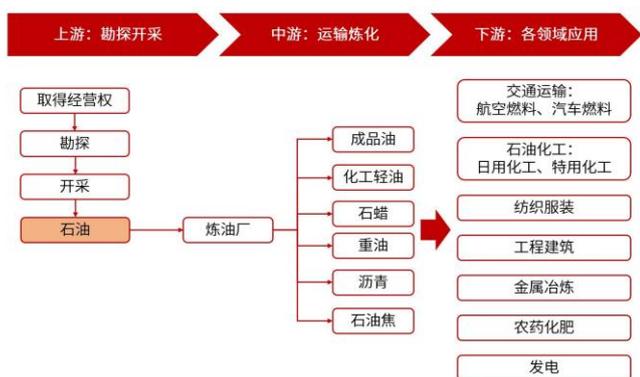
资料来源：IEA，光大证券研究所

图 2：交通运输是全球石油最主要的消费用途



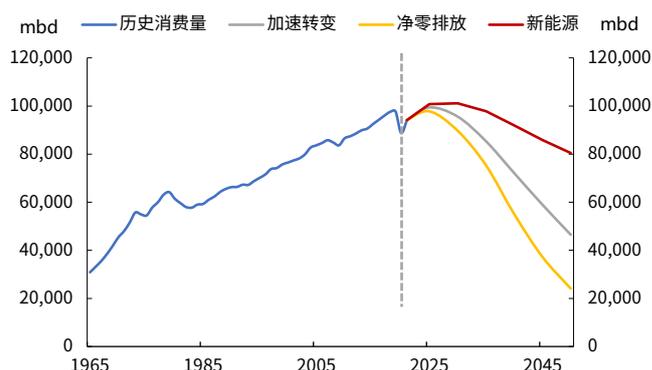
资料来源：IEA，光大证券研究所

图 3：石油行业下游关联产业众多



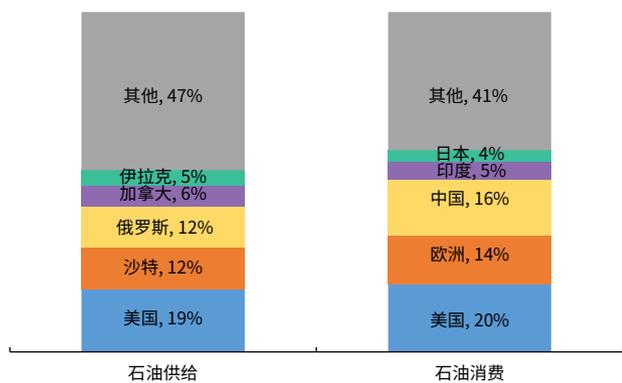
资料来源：BP，光大证券研究所

图 4：全球石油需求将在 2025-2030 年达到顶峰



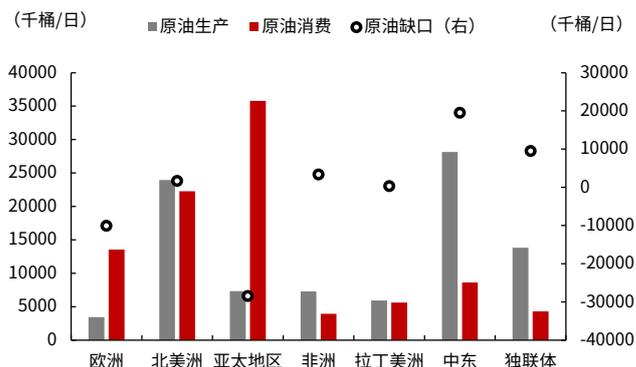
资料来源：BP 预测，光大证券研究所

图 5：世界原油供给和消费存在明显错配



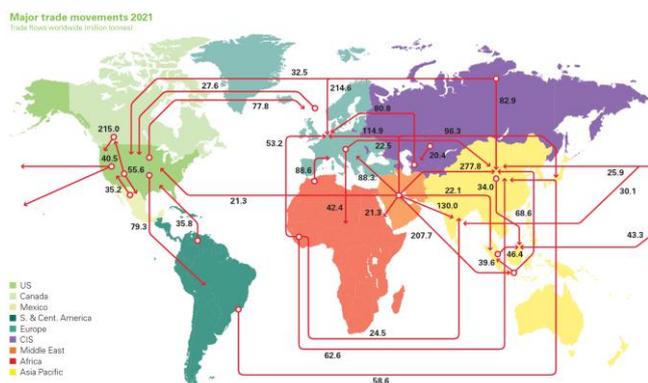
资料来源：BP，光大证券研究所 注：统计时间为 2021 年

图 6：亚太地区和欧洲石油缺口大，中东和独联体石油产出远远大于需要



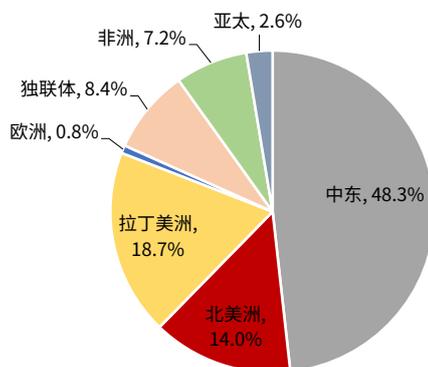
资料来源：BP，光大证券研究所 注：统计时间为 2021 年

图 7：中东是世界上石油出口最多的地区（2021）



资料来源：BP，光大证券研究所 注：数据为石油贸易流向，单位为：百万吨

图 8：2020 年中东地区石油探明储量占全球的 48%



资料来源：BP，光大证券研究所

历史上，各国对石油资源和定价权的争夺从未止步。二战后，美国凭借着其军事、政治、经济等一系列综合实力的崛起，深刻影响着全球石油供给、需求、运输、交易等各个环节。可以说，石油霸权，是强国属性的综合映射。

美国建立石油霸权的目的，不仅仅是保障本国能源安全，更重要的是通过对石油资源和定价权的掌控，间接控制石油消费国和生产国，实现更为广泛的霸权外溢，持续巩固美国的世界霸主地位。总体而言，经历多年培育，美国建立的石油霸权，顺利实现其四大政策诉求。

第一，保障本国能源安全，经历多年发展，美国最终从石油进口国转变为净出口国。2021 年，美国能源消费结构中，石油占一次能源消费比重达 36%，在交通运输领域和工业领域占比更是达到 90.4%和 38.4%。可见美国经济依赖石油消费，而本土资源供给不足，早期美国通过海外资源的垄断、间接控制中东产油国，保障其源源不断的能源供应。21 世纪后，借助页岩油革命，顺利摆脱外部能源约束。美国石油对外依存度在 2005 年达到 60.3%，此后持续下降，2020 年，美国石油出口首次大于进口，成为石油净出口国。

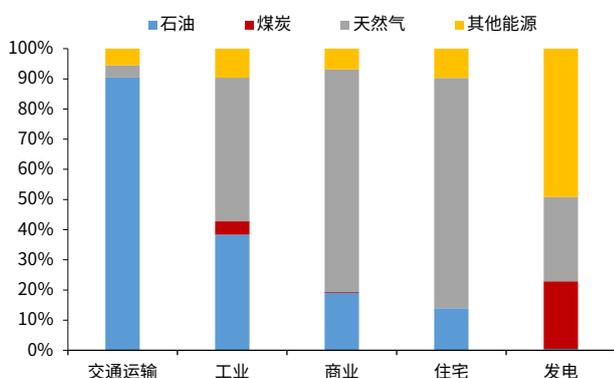
第二，间接遏制欧盟、日本和印度等石油消费国。对于进口依赖度极高的石油消费国而言，控制其原油供给等于控制其国家命脉。美国石油霸权的建立，使得其在国际关系中拥有更多运作的筹码。历史上看，二战期间，日本出兵占领了印度南部，美国为了制裁日本，对其实施了石油全面禁运，极大地削弱了日

本的军事实力。对于西欧国家，美国在军事上通过北约保证其国家安全，在经济上，以合理价格提供稳定的石油供应，保证其经济发展。

第三，借助低油价打压石油生产国，遏制他国经济发展。美苏冷战期间，石油出口是苏联获取外汇的最主要途径。1984 年苏联通过出口石油换取外汇 190 亿美元，占从西方获得外汇收入的 67%。在里根政府授意下沙特、科威特等国持续增产，国际油价从 1984 年的 30 美元/桶下降到 1986 年的 11 美元/桶，直接导致苏联在此阶段共计损失 400 亿卢布，加剧了苏联的经济困难¹。

第四，维护美元霸权地位，确保霸权机制持续运转。在布雷顿森林体系瓦解后，美国与沙特等国达成协议，美元成为了购买中东石油的唯一货币。利用“石油—美元—美元计价金融资产”循环，美国不仅通过美元波动间接影响油价，更重要的是通过石油这一绝对“刚需”的绑定，美元重新获得了足够有力的支撑，其硬通货地位得以稳固。

图 9：美国能源结构中，石油占交通运输能源需求的 90%，在工业部门占比接近 40%



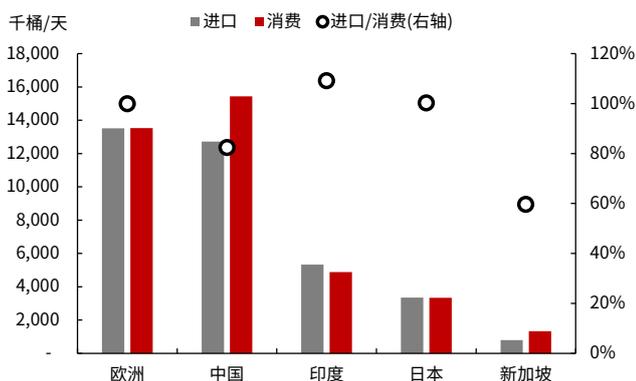
资料来源：EIA，光大证券研究所

图 10：美国石油对外依存度在 2005 年达到顶峰，近两年出口大于进口



资料来源：EIA，光大证券研究所

图 11：2021 年，欧洲地区与中国等国原油进口依赖度



资料来源：BP，CEIC，光大证券研究所

图 12：1984 年至 1988 年，美国操纵油价遏制苏联经济发展



资料来源：Wind，光大证券研究所

¹ 中国石油天然气股份有限公司，2017，《国际油价毁掉了苏联？》

2、美国石油霸权如何构建和维系？

1861年以来，国际原油定价权的三次转移，标志着石油霸权的更替。自1859年，美国宾夕法尼亚州第一口油井成功开采后，石油正式登上历史舞台。根据《BP统计年鉴》披露的世界石油价格走势，可以清晰看到在长达两个世纪的时间里，国际油价走势跌宕起伏，其参考基准也不断转变。1861年-1944年，采用的是美国平均原油价格；1945年-1983年，采用的是阿拉伯轻质原油价格；1984年至今，则采用的是北海布伦特现货价格。其标志着以美国为主的西方石油公司垄断定价，到中东产油国定价，再转向市场定价的三个历史阶段。

本质上而言，原油定价权的演变，即石油市场控制力的变迁，取决于世界政治经济形势的变化，包括世界石油生产和消费重心的转变。在此期间，美国为了建立和巩固石油霸权体系，不断转变其应对策略。我们将美国石油霸权体系的演变相应分为三个时期，包括垄断期、衰落期和重塑期。

图 13：全球石油定价经历三个阶段



资料来源：BP，光大证券研究所

注：1861-1944年原油价格采用美国石油价格；1945-1983年采用阿拉伯轻质原油价格；1984-2021年原油价格采用布伦特原油现货价格；实际价格为根据2021年美国CPI调整的价格水平

2.1 垄断期：抢占中东油田、跨国公司垄断定价

美国是最早的原油开采地，在19世纪半叶主导着世界石油生产与出口。1859年，美国宾夕法尼亚州开采第一口油井后，社会迅速掀起“黑金热”，大量资本和人力涌入石油行业。在1860年至1910年间，美国生产了世界上超过60%的石油²。

二十世纪初，汽车工业的发展和一战爆发，引发石油需求激增，推动美国石油业加速发展，垄断情况初现。第一次世界大战期间，石油在军舰动力系统的应用使得欧洲石油需求大增。从1914年战争爆发到1918年战争结束，美国向协约国输送石油近1.33亿桶³。高涨的石油需求催生了美国标准石油公司，其一度掌控全美3/4的石油提炼、4/5的煤油销售和超过4/5的煤油出口⁴，控制美国石油市场的90%。尽管标准石油公司发展前景良好，但在当时美国高涨的反

² 王能全，1993，《石油与当代国际经济政治》

³ 江红，2002，《为石油而战》

⁴ 赵庆寺，2009，《美国石油安全体系与外交》

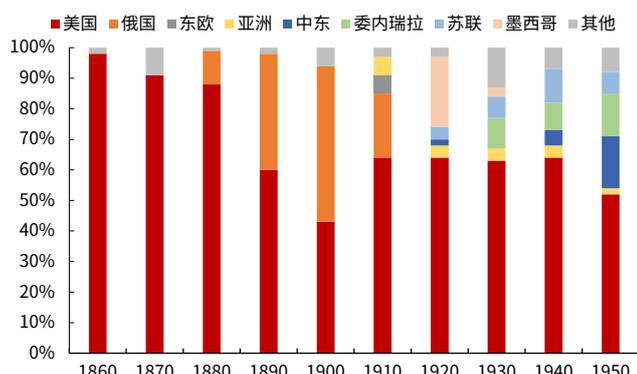
托拉斯、反垄断的情绪下，最高法院不得不于 1911 年将其解散，拆解后形成了美孚、雪佛龙等公司。

此后，随着世界多地勘出油田，美国行业地位受到威胁，高涨的石油需求与渐少的资源储备，迫使美国寻求海外石油资源。

从石油供给来看，20 世纪初，诺贝尔家族在阿塞拜疆的石油开采帮助沙俄成为第二个石油生产国，其石油产量在 1900 年前后一度超过美国。与此同时，国际石油大公司的竞争格局初显，英荷壳牌石油公司以及英波石油公司开始在国际原油市场活跃。

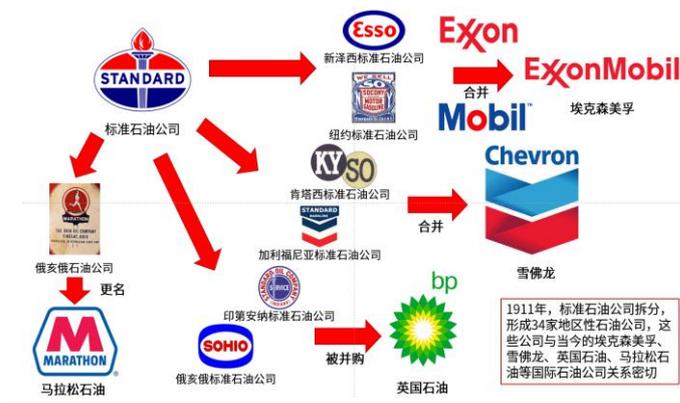
从石油需求来看，1911 年至 1918 年间，美国的石油消费增长了 90%，1914 年至 1920 年间，美国机动车从 180 万辆猛增至 920 万辆⁵。美国政府开始担心石油这一重要战略资源供应不足的问题。在政府和石油界的共同利益驱动下，美国援引门户开放政策，以支持本国公司获取海外石油资源。自 20 世纪 20 年代，美国政府便开始在欧洲、俄国和中东等地区，与英国、荷兰等国家争夺石油资源。其中，美国最有代表性的石油公司便是由标准石油公司分拆出的新泽西标准石油公司（后更名为埃克森公司）与美孚公司合并而成的埃克森美孚公司。

图 14：1860-1950 年间，美国主导着世界石油生产



资料来源：《石油输出国组织，其成员国和世界能源市场》，光大证券研究所
注：数据为世界石油产量的地区分布比例

图 15：标准石油公司拆分后形成的公司



资料来源：EIA，光大证券研究所

依托垄断协定，“石油七姐妹”瓜分中东石油资源。

20 世纪初，英法荷等国已占据海外大部分石油资源，均排斥美国公司的加入。美国石油公司多方斡旋，经过六年谈判，最终于 1928 年 7 月 31 日，同英荷两国的石油公司代表签订《红线协定》，约定了伊拉克石油公司利润分配，其中美国近东开发公司与其他各公司均占 23.5%。此协定是美国构建石油霸权道路上的重要里程碑，标志着美国打破垄断，开始介入中东石油开发。

同年 9 月，美国新泽西标准石油公司秘密联合其他两家英荷石油公司，签署了《阿奇纳卡里协定》，要求各方控制生产、相互帮助。同时，该协定确立了石油定价原则，帮助美国维持其高油价，形成垄断价格。最终，来自美、英、荷的 7 家石油巨头（其中美国公司占 5 家）组成了卡特尔，也被称为“石油七姐妹”。此后，在 1930 年至二战前，美国通过设立加拿大全资子公司、提供更优惠的经济条件甚至动用外交手段先后进驻巴林（1930 年）、沙特阿拉伯（1933 年）和科威特（1934 年）等国家进行石油勘探⁶。

⁵ 赵庆寺，2009，《美国石油安全体系与外交》

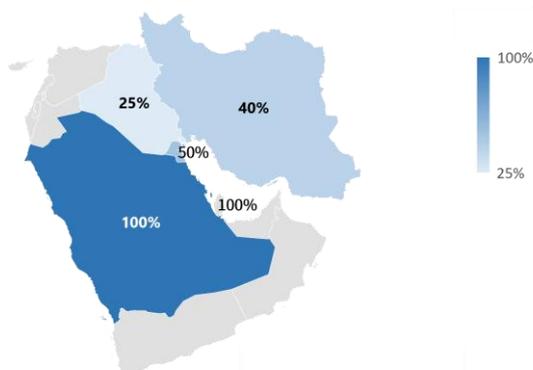
⁶ Charles W. Hamilton, 1962, 《Americans and Oil in the Middle East》; George W. Stocking, 1977, 《Middle East Oil》

二战后，借助两次危机摆脱英法联盟，美国正式主导中东油田。二战期间，石油需求的飞速增长再次加重了美国对国内石油资源枯竭的忧虑，加速美资企业在中东地区的渗透。1946年，美国推动解除了《红线协定》，标志着美国摆脱英法，逐步取得在中东的支配地位。1951年，伊朗议院通过石油国有化方案，取消英伊石油公司开采权，导致伊朗石油危机发生。经过政局更迭与谈判诉讼，1954年，伊朗妥协，同意让美国等国石油巨头联合开采、管理伊朗国内石油。1956年，埃及发生苏伊士运河危机，美国借口反殖民主义，迫使英国势力退出中东，英法就此失去了中东石油政治的主导权。

从两次危机的最终结果来看，美国政府利用伊朗石油危机巩固了美伊联盟，同时借助苏伊士运河危机，扫清它在中东最大的两个对手：英国与法国石油公司。1954年，美国便已经成为中东石油的最大拥有者，控制了巴林和沙特石油资源的100%、科威特的50%、伊朗的40%和伊拉克的25%。

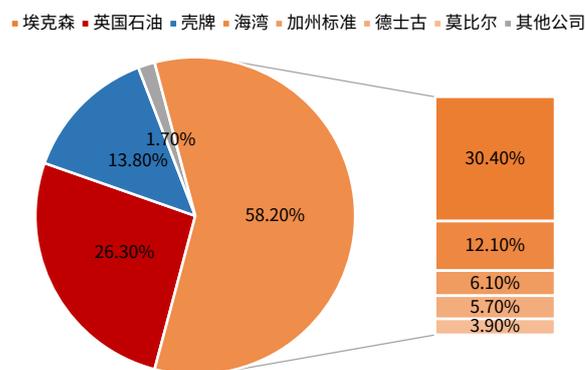
至此，美国完成了早期石油霸权体系的构建：以中东为战略支点、以跨国公司为载体、以全球布局的军事为保护的石油霸权体系。

图 16：1954 年，美国在中东各国控制石油资源占比



资料来源：《Middle East Oil Crises Since 1973》，光大证券研究所
注：数据为美国在中东各国控制的石油产量占比

图 17：1950 年，国际石油市场上“七姐妹”市场份额



资料来源：《世界石油市场》，光大证券研究所 注：左侧柱状图中展示的是埃克森、海湾、加州标准、德士古和莫比尔 5 家公司的石油销售量占全球份额

但是美国早期的石油霸权，建立在对中东石油资源的控制和垄断的基础上，尤其是长期压低石油价格，以获取源源不断的廉价能源。随着第三世界人民意识的觉醒，这种长期的单向的垄断和剥削，注定难以持久，这也造就了后续 OPEC 联盟的崛起，通过垄断性提价，反击美国霸权。

2.2 衰落期：中东石油力量崛起、OPEC 联盟诞生

进入 1940 年之后，随着中东石油力量的崛起，第三世界产油国开始陆续反抗英美石油巨头。随着利润半分协议的签署、OPEC 组织成立，美国对于中东产油国的控制力逐步减弱，石油定价权转向 OPEC，这一时期美国石油霸权走向衰落。

1943 年，委内瑞拉率先与英美石油巨头达成石油利润半分协议，迈出了产油国与西方石油公司争夺石油权益的第一步。通过利润对半分，委内瑞拉政府的石油收入大增，1948 年是 1942 年的 7 倍。1948 年，委内瑞拉与伊朗外交官会晤，标志着第三世界产油国开始联合争取石油权益。随后，在 1950-1954 年

间，沙特、科威特、伊拉克、伊朗等中东产油国陆续要求与美国实行利润平分，这次斗争中展现的联合倾向，成为了 OPEC（石油输出国组织）诞生的基础。

进入 20 世纪 50 年代后，国际石油市场供大于求，导致油价不断下跌。同时，50 年代末苏联取代委内瑞拉，成为仅次于美国的第二大产油国，加剧石油公司间竞争。1959 年-1960 年，为应对苏联竞争，“石油七姐妹”两次降低石油标价，导致产油国政府石油收入锐减。中东产油国每桶原油收入从 1957 年的 84 美分/桶，下降至 1960 年的 70 美分/桶，降幅达到 15%⁷。“七姐妹”两次单方面降价彻底激怒了产油国，成为联合反抗的导火索，催化了 OPEC 的诞生。

1960 年 9 月，沙特阿拉伯、科威特、伊朗、伊拉克和委内瑞拉在巴格达宣告石油输出国组织成立，即欧佩克（OPEC），旨在对抗石油公司擅自降低油价。中东产油国联合的目的在于，协调和统一成员国石油政策，维持国际石油市场价格稳定，确保石油生产国获得稳定收入。

20 世纪 60 年代，OPEC 目标主要集中于提高西方国家石油公司的石油税率、增加政府财政收入。进入 70 年代后，OPEC 的斗争焦点，转向争取石油标价权、参股权和石油资源国有化。

在中东产油国与西方石油巨头争夺定价权的过程中，引发了两次石油危机。

1973 年，第四次中东战争爆发，引发第一次石油危机。在第四次中东战争中，阿拉伯石油生产国使用石油武器，打击支持以色列的国家，通过减产禁运、外国石油公司股份收归国有、大幅提高油价等一系列举措，引发“第一次石油危机”，以反抗西方国家长期压低石油价格，直接或间接控制和垄断中东廉价石油的行为。

OPEC 产油国通过独立提价，反击西方石油巨头。1973 年 6 月，美国石油公司与 OPEC 达成协议，同意将 OPEC 原油标价提高 11.9% 至 3.01 美元/桶。同年 10 月，OPEC 单独决定将标价从 3.01 美元/桶提高至 5.12 美元/桶，12 月进一步提高至 11.65 美元/桶。

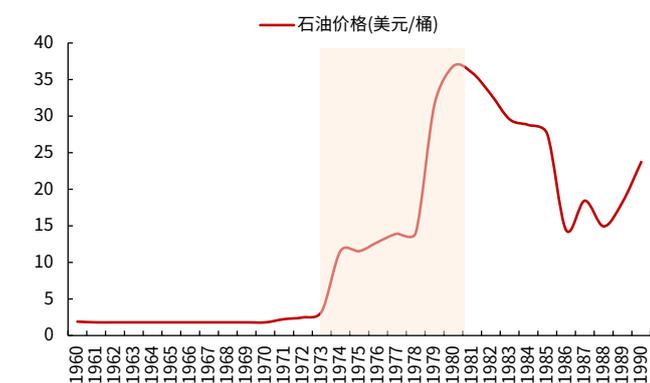
同时，产油国也纷纷通过参股等形式，实现石油资源国有化。1972 年 6 月，伊拉克政府将伊拉克石油公司国有化。当年 10 月，沙特、科威特、卡塔尔、巴林和阿联酋纷纷与美国石油巨头就产油国政府参股达成协议，宣布立即参股 25%，此后逐年增加。1973 年，伊朗政府全面接管和控制伊朗石油工业。

1978 年，伊朗爆发伊斯兰革命，伊朗石油生产瘫痪、出口暂停，引发第二次石油危机。1978 年底，伊朗国内掀起一股反美巨浪，推翻了亲美的巴列维王朝，什叶派霍梅尼成为最高领袖，成立了政教合一的伊斯兰共和国。由于伊朗政局突变，1979 年初，伊朗石油工人举行大罢工，石油日产量从 500-600 万桶降至零。当时伊朗是仅次于沙特的第二大石油出口国，占世界石油总供应量的 5%，伊朗石油中断引发抢购风潮，进而加剧石油短缺，大幅推升油价。1980 年，两伊战争爆发，伊拉克借口为抵御“伊斯兰革命”，悍然向伊朗发动军事进攻，意图掌握阿拉伯河的控制权。两伊战争中，伊拉克和伊朗石油产量再度受损，直到 1982 年才逐步修复。1980-1981 年间，伊朗、伊拉克石油产量分别减少 190 万桶/日、258 万桶/日。

1970-1980 年间，两次石油危机对美国、欧洲和日本打击巨大，经济陷入衰退。1973-1980 年，原油价格从每桶 3 美元飙升至每桶 37 美元，涨幅高达 10 倍。这让西方国家深刻认识到维护石油供应稳定的重要性。

⁷江红，2002，《为石油而战》

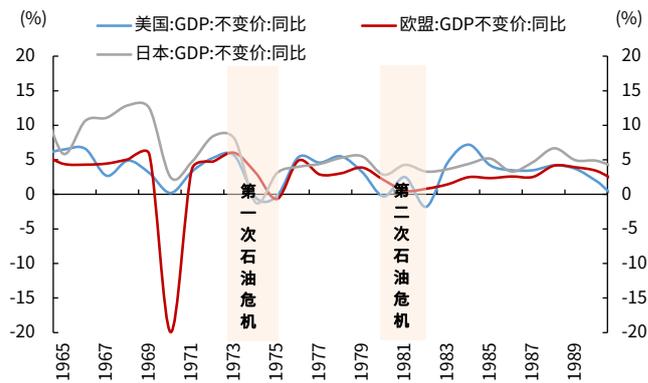
图 18：两次石油危机期间，国际油价大幅飙升



资料来源：EIA，光大证券研究所

注：1960-1983年石油价格采用阿拉伯轻质原油价格；1983-1990年采用布伦特原油现货价格

图 19：两次石油危机期间，欧美等发达经济体陷入衰退



资料来源：Wind，光大证券研究所

整体而言，这一次定价权从美国等西方石油巨头转向 OPEC，本质上源于，石油生产重心的转移，而欧美又严重依赖中东石油资源，定价权的转移强化了中东产油国的话语权。同时，这一时期由于美国亲以态度，引发阿拉伯国家的强烈不满，基于安全保障，中东产油国联合起来，通过石油武器反抗，借此夺得石油定价权。

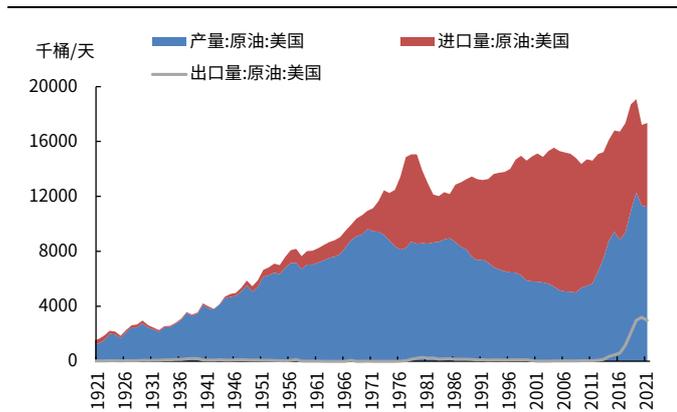
一方面，二战后，中东石油进入大规模开发阶段，美欧对于中东石油依赖度与日俱增，中东石油成为国际石油市场的重要角色。这段时期，OPEC 五个创始国，控制世界石油贸易量的近 90%、世界石油总储量的 67%、世界石油总产量的 38%。

欧洲方面，“马歇尔计划”激发石油需求，欧洲能源使用由煤炭大规模转向石油。1950—1960 年，能源结构中，欧洲消耗煤炭由 85% 降到 47%，石油则从 15% 上升到 51%⁸。1948 年 4 月至 1952 年 4 月，美国援助西欧的 131 亿美元中，有 14 亿用于石油，而这些都是美国石油公司在中东生产的。1950 年，欧洲从中东进口的石油占其全部进口石油的 85%，而在 1947 年，马歇尔计划实施之前，占比为 43%。

美国方面，自 1945 年起，美国开始加大石油进口，用于补充国内石油消费。尤其是进入 1970 年之后，由于美国国内石油产量停滞不前，原油进口规模迅速扩大，进口依赖度自 1973 年的 35% 持续提升至 1977 年的 46%，其中，同期来自 OPEC 的进口份额自 38% 大幅提升至 70%。

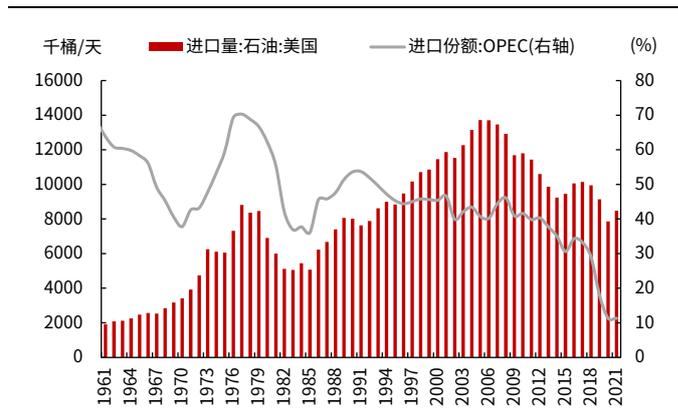
⁸ 中国石油天然气股份有限公司，2017，《美国的马歇尔计划与石油》

图 20: 1970 年后, 美国石油产量停滞不前, 进口规模扩大



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 21: 1960-1990 年间, 美国自 OPEC 进口石油比重多数过半



资料来源: Wind, 光大证券研究所

另一方面, 随着中东产油国石油力量的不断壮大, 他们开始认识到石油是一种可以利用的政治力量。这一时期亚非拉人民反帝反殖、争取民族独立运动蓬勃兴起。随着英美介入中东问题, 尤其是巴勒斯坦问题, 激化阿拉伯和以色列的矛盾, 中东产油国开始运用石油武器对抗西方国家, 维护阿拉伯国家主权。

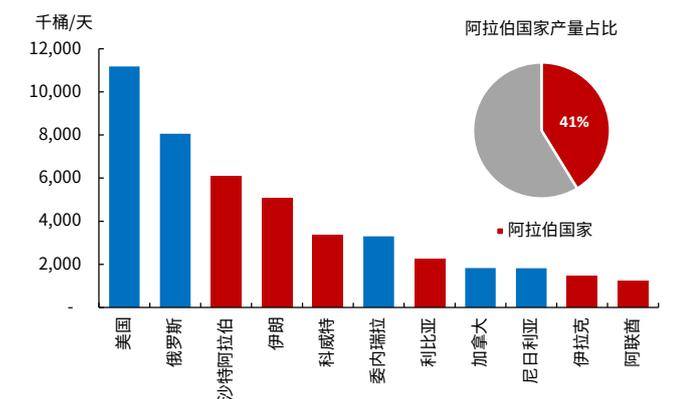
1948 年, 第一次中东战争爆发。当年 5 月, 以色列国宣布成立, 埃及、黎巴嫩、约旦、叙利亚、伊拉克五个阿拉伯国家, 为了维护巴勒斯坦阿拉伯人的生存权利, 同以色列军队开战。巴勒斯坦问题上, 美国亲以态度, 激化了中东阿拉伯国家反美的情绪。

此后, 1956 年苏伊士运河战争爆发, 英法为了防止埃及将苏伊士运河收归国有化, 伙同以色列向埃及开战, 作为反抗, 伊拉克、沙特切断输油管道, 对英法实行石油禁运。这一时期, 阿拉伯民族和以色列的矛盾进一步激化, 美国为了维护其中东利益, 通过扶持以色列政府, 干涉中东事务, 由此引发 1967 年第三次中东战争。

1967 年 6 月, 以色列对埃及、叙利亚、约旦发起空袭。作为反击, 随后埃及下令关闭苏伊士运河, 沙特、科威特和伊拉克对英美实施石油禁运, 此举直接影响了美国从中东向越南战场的美国军队供应石油 (当时有 2/3 石油来自中东地区)

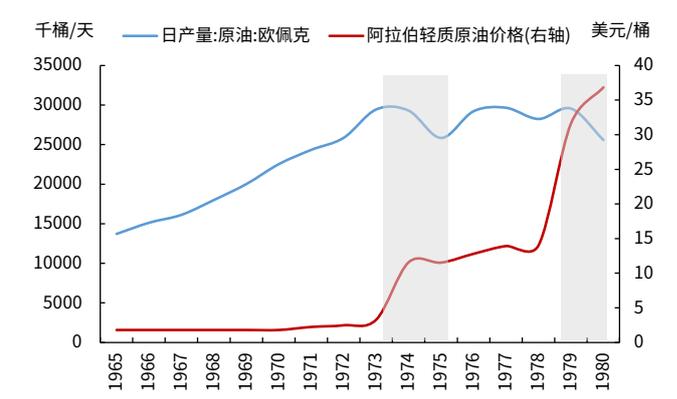
1973 年, 在苏联的支持下, 埃及、叙利亚入侵以色列, 而美国向以色列提供大量先进武器, 扭转局势, 倒逼产油国运用石油武器打击美国。1973 年 10 月 16 日, OPEC 成员国一致决定削减产量 5%, 同时将原油标价从 3.01 美元/桶提升至 5.12 美元/桶。10 天后, 阿拉伯产油国的原油日产量比 9 月减少 400 万桶, 产量削减 20%, 相当于世界石油贸易量减少 12%。随后, 1973 年 11 月 5 日, OPEC 再度将石油产量削减幅度从 5% 提高至 25%。直到 1974 年埃以、叙以脱离接触, 石油禁运才得以解除。

图 22: 1972 年中东地区阿拉伯国家石油产量与占比



资料来源: BP, 光大证券研究所

图 23: 1973 年石油禁运后油价飙升, 随后 7 年持续走高



资料来源: BP, 光大证券研究所

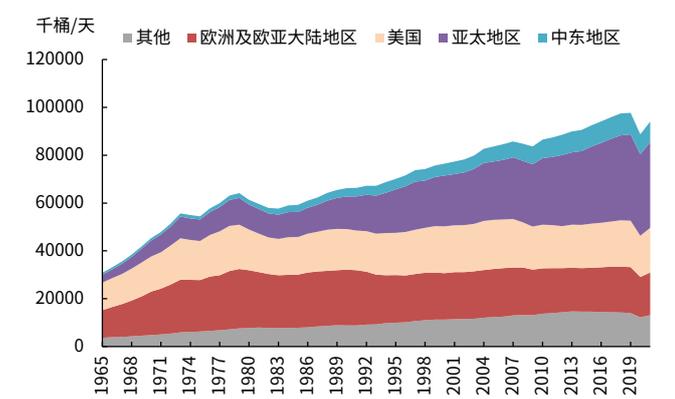
2.3 重塑期: 石油美元、搅局中东、页岩油革命

进入 20 世纪 80 年代后, 全球石油供需形势扭转, 中东产油国的垄断定价权随之松动。

首先, 石油消费自 1979 年到达高点后持续回落, 直至 1984 年才开始缓慢回升。这主要源于, 70 年代两次石油危机影响下, 发达经济体通过采取进口限额、调整能源结构、加快产业结构调整等途径, 减轻石油依赖。

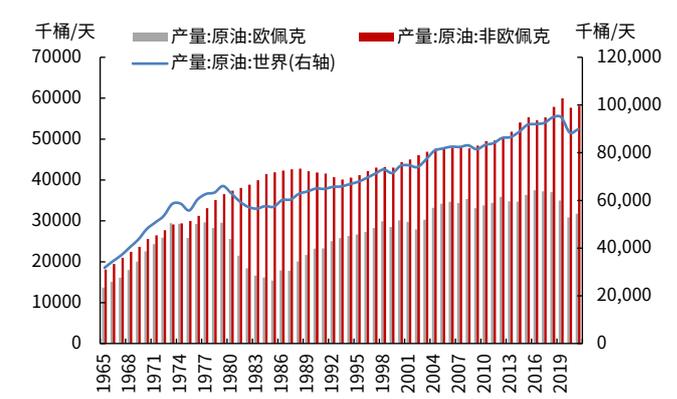
其次, 高油价刺激非 OPEC 国家增加石油开采, 尤其是西欧、苏联等地区, 扭转 70 年代石油供求紧张的局面。

图 24: 1980-1984 年全球石油消费量明显回落



资料来源: BP, 光大证券研究所

图 25: 第一次石油危机后, 非 OPEC 国家石油产量快速增加

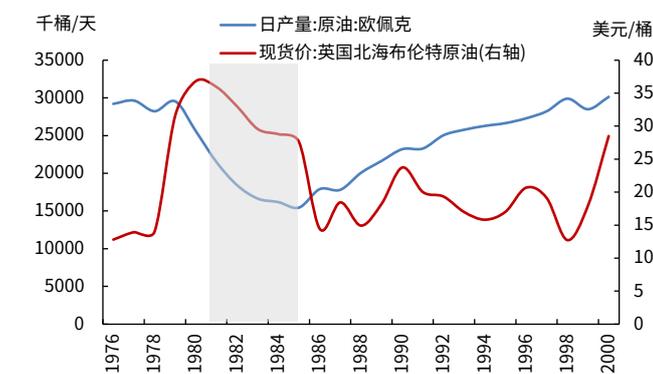


资料来源: BP, 光大证券研究所

最后, 由于油价长期疲弱, OPEC 推出的“减产保价”引发成员国分裂, 反而压低石油价格。由于全球石油进入供过于求的环境, 石油价格从 1980 年的高点持续下跌, 引发 OPEC 推出“减产保价”措施。1981-1982 年, OPEC 石油产量降幅达到 30%, 但并未止住油价下跌趋势, 同期油价跌幅仍然达到 10%。1983 年, OPEC 首次宣布降低原油标价, 由 34 美元/桶降至 29 美元/桶, 意味着国际石油价格已经不再由 OPEC 主观意愿决定。

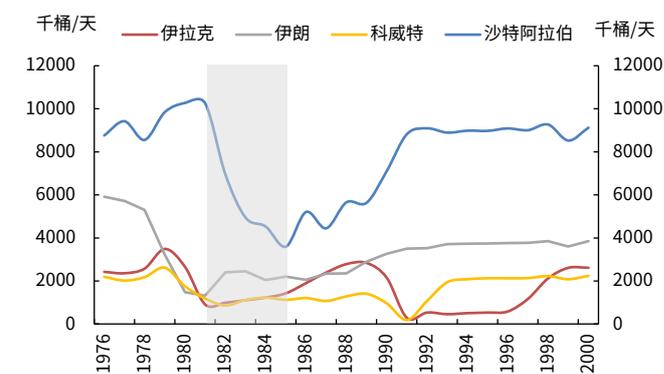
1985 年底，OPEC 减产联盟松动，阶段性转向“减价保产”，进一步加剧油价下跌趋势。1986 年-2000 年间，除了海湾危机期间外，油价一直在 18 美元/桶的低位徘徊。而海湾危机和第一次海湾战争的爆发，正是由于产油国伊拉克和科威特关于石油产量的谈判破裂导致的。可以看出，OPEC 内部对油价看法的分化，削弱其在原油市场的垄断定价权，从主导者转变为边际供应者的角色。

图 26：1981-1984 年，OPEC “减产保价”并未止住油价下跌



资料来源：BP，光大证券研究所

图 27：OPEC 产油国并未执行统一的减产政策



资料来源：BP，光大证券研究所 注：指标为原油日产量

这一时期美国石油霸权重整旗鼓，以直接和间接方式影响全球石油供需结构。与早期依靠石油公司垄断定价不同，随着市场参与主体的增多，以及更多石油消费国的崛起，石油价格转变为市场定价。

整体而言，美国石油霸权的重塑，大致包括四个方面：

- 一是，通过军事霸权和经济援助，介入中东事务，影响沙特等 OPEC 产油国的石油政策，间接控制石油生产；
- 二是，建立石油美元机制，摆脱布雷顿森林体系破裂后对美元的冲击，通过货币流动性调节，间接影响油价；
- 三是，建立消费国联盟，即国际能源署，防止潜在的供给短缺风险，稳定石油价格；
- 四是，发起页岩油革命，大幅提升本土原油产量、挤压 OPEC 市场份额，实现能源独立。

第一，“第一次石油危机”后，沙美关系升温，石油美元机制建立。

“第四次中东战争”爆发后，OPEC 成员国联合推高油价，但是该组织内部并不是铁板一块。在定价方面，沙特并不赞成大幅度提高油价，但遭到伊朗为首的其他成员国的反对。尽管禁运仍未解除，但是沙特已经开始私下与美国展开谈判⁹。

沙特的顾虑在于，首先，沙特坐拥巨量石油储备，时任沙特国王费萨尔（1964 年 11 月-1975 年 3 月在位）需要外部更加强大的军事力量，保证其国内政局稳定与国际军事安全。其次，沙特担心禁运会使美国放弃参与沙特的大型发展计

⁹董雅娜，2019，《从能源危机到美元霸权》

划，其工业化进程势必受阻。最后，油价过高也可能导致曾经的石油消费者改变消费结构，最后减少石油需求，影响沙特高度依赖石油出口的经济。

美国正是利用了沙特政府合作的主动性，双方立刻就解除禁运、开展更深的合作进行谈判。1974年8月，美国与沙特秘密签署了《不可动摇协议》，沙特同意将美元作为出口石油唯一的定价货币，这是石油美元机制诞生的标志。

“石油美元体系”，助力美元全球流动，巩固世界货币地位。“石油美元”是通过出售石油而获得的美元收入，而“石油美元体系”则是美国输出美元，消费国使用美元购买产油国石油，然后产油国的盈余石油美元再通过购买武器、国债和其他金融资产流回美国的循环过程。石油美元体系设计的核心，就是要求产油国盈余的美元回流美国，以此巩固美元的世界货币地位。

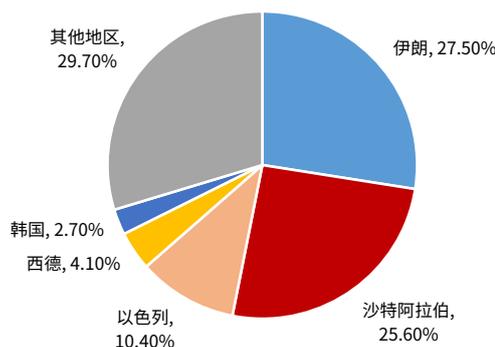
石油美元盈余早期受政治影响较强，主要被投向美国国债或者存放在美国或欧洲商业银行，后来投资渠道逐渐拓展至企业债券、股票和房地产等，并且投资区域向日本、新加坡、拉丁美洲和中国等地扩散。根据主权财富基金研究所（SWFI）的统计，截至2022年9月，全球前十大主权基金中，以石油为资金来源的基金规模就达到了3.8万亿美元，占前十大基金总规模7.2万亿美元的52%。

图 28：截止 2022 年 9 月，全球前十大主权财富基金

排名	名称	资产(亿美元)	资金来源
1	挪威央行投资管理局	12,688	石油
2	中国投资有限责任公司	12,223	非大宗商品
3	阿布扎比投资局	7,088	石油
4	科威特投资局	7,084	石油
5	新加坡政府投资公司	6,900	非大宗商品
6	沙特阿拉伯公共投资基金	6,200	石油
7	香港金融管理局投资组合	5,889	非大宗商品
8	新加坡淡马锡公司	4,966	非大宗商品
9	卡塔尔投资局	4,610	石油和天然气
10	全国社保基金	4,474	非大宗商品

资料来源：SWFI，光大证券研究所

图 29：1970-1978 年，美国对“海湾双柱”军售占比超过 50%



资料来源：U.S. MILITARY EXPORTS 1970-1978，光大证券研究所；注：“海湾双柱”指伊朗和沙特阿拉伯

第二，搅局中东，平衡阿以力量，加剧产油国对立和分歧。

经历两次石油危机，美欧等西方国家认识到 OPEC 联盟对于油价的控制力，在此之后，美国开始平衡阿以力量，缓和与阿拉伯国家关系，避免激起中东产油国的反美情绪。同时，采取合纵连横战略，各国间相互牵制，防止一家独大。

一、则，缓和阿以关系，拆分和削弱阿拉伯和伊斯兰反以阵营；

受国内强大的犹太人游说集团影响，美国在大部分冷战时期执行一种偏袒以色列的政策，以保证其生存与安全。但由于巴勒斯坦问题，导致阿以之间存在较为尖锐的矛盾，美国亲以态度让阿拉伯国家非常不满，导致联合禁运引发严重的石油危机。

因此，在第一次石油危机后，美国寻求改善同阿拉伯国家的关系，开始在叙利亚、以色列和埃及之间开展穿梭外交。一方面，说服以色列领导人从占领的一部分阿拉伯领土撤退。另一方面，分别推进埃以、叙以脱离接触，拆散埃及和叙利亚的联合战线，同时通过贷款援助、提供核能技术等方式，积极改善美国与埃及的关系。

此后历届美国总统均把“巴以和谈”作为中东政策的重要任务，持续将巴勒斯坦问题边缘化，激化阿拉伯国家和伊朗之间的矛盾，以摆脱美国的尴尬处境。

二则，美国通过军事和经济援助，拉拢亲美的阿拉伯产油国，如沙特、早期伊朗、阿联酋等；

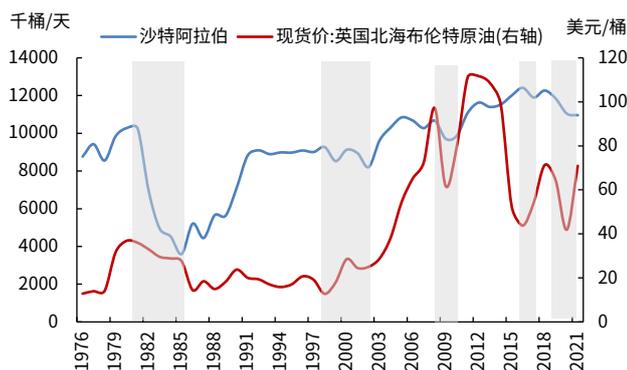
随着阿以问题缓和，美国开始拉拢阿拉伯国家，强化同盟关系。沙特和伊朗，作为中东地区的两大产油国，对石油生产至关重要。20世纪70年代，美国扶持“海湾双柱”，推动沙特和伊朗扮演着美国在海湾地区代理人的角色，遏制阿拉伯国家如伊拉克出现的亲苏倾向。随着伊斯兰革命爆发，美国对伊朗转向“既打又拉”的态度，一方面，渲染伊朗的恐怖主义，为美国在海湾地区的军事部署寻找到借口；另一方面，通过伊核协议，解除对伊朗的经济制裁，换取一定程度上对其核能力的限制。

(1) 沙特：“石油换安全”

沙特阿拉伯是美国最重要的中东盟国之一，也是美国在中东重要的战略支点。作为海湾地区第一大产油国，沙特拥有 OPEC 2/3 的石油储备，是 OPEC 石油政策的核心领导者。沙特与美国的盟友关系，建立在美国对沙特的安全保护和经济支持，以及沙特保障美国及其盟友的石油供应、稳定石油价格的基础上。整体上，美沙关系遵循“石油换安全”的契约基础，并在打击恐怖主义和遏制伊朗等问题上建立了愈发紧密的同盟关系。

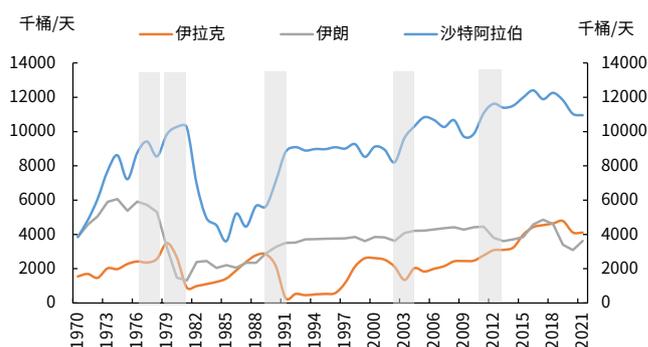
在历史上国际油价大幅波动过程中，沙特阿拉伯一直发挥着“浮动生产国”的作用，通过温和、合作的石油政策维持国际油价在预期范围内波动。例如，在第一次石油危机中，美国成功说服沙特领导人解除石油禁运、增加石油产量、建立石油美元机制；1978年伊朗革命、1980年“两伊战争”中，沙特均采取增加石油产量的措施，以弥补石油缺口；1985年，美国里根政府迫使沙特增产，实行“逆向石油冲击”战略，大幅增产打压油价，拖垮苏联经济。

图 30：沙特多次通过带头减产，对冲低油价



资料来源：BP，光大证券研究所；注：左轴指标为原油日产量

图 31：沙特多次通过增产，弥补其他产油国的石油供给中断



资料来源：BP，光大证券研究所；注：指标为原油日产量

(2) 伊朗：“既拉又打”、“斗而不破”

早在20世纪70年代，美国同伊朗保持友好的外交关系。时任伊朗国王巴列维非常重视军事力量的建设，对美国现代化武器有着较高诉求。自1970年到1977年，美国对伊销售军火价值达到170亿美元左右，是美国对外军售最大

的购买商¹⁰。1976年至1977年，美国有40余家公司提供军备，雇佣近3000名工程师在伊工作，并要求伊朗执行美国分配的任务以维持波斯湾的稳定¹¹。

随着伊斯兰革命爆发，1980年美国同伊朗断交，1993年，克林顿政府推出“双重遏制”政策，即同时遏制伊拉克及伊朗，之后持续对伊朗采取经济和贸易制裁，并在军事上遏制伊朗，以伊朗为假想敌，在海湾地区举行军事演习，为其在海湾地区的军事部署找到借口。1991年海湾战争爆发以来，美国一直是该地区驻军人数最多的外部大国，在科威特、阿联酋、巴林、卡塔尔和阿曼等国部署了军事基地，同时向沙特和伊拉克派驻特种兵与军事顾问。

奥巴马政府上台之后，开始调整对伊朗政策，缓和美伊关系。伊核协议的签署，暂时消除伊朗核威胁，有助于美国在中东地区实现战略收缩，实施“亚太再平衡”战略。拜登时期，美国政府也在逐步修复美伊紧张关系，这不仅是基于中东收缩战略的诉求，也是为了避免伊朗完全倒向中国、俄罗斯，继续维护其中东霸权。

三则，通过局部战争和军事部署，主导和控制中东局势，加剧各国间的分歧和对立。

中东地缘政治四大力量——阿拉伯国家、伊朗、土耳其和以色列，其相对平衡是中东地区局势稳定的基本条件。为了防止中东地区一家独大，制衡各国间的势力，以美国为首的西方国家直接发动和参与了多场战争，强化与波斯湾地区国家的军事、政治合作，以此确立美国的主导地位。

在20世纪90年代，美国克林顿政府在中东地区推行“西促和谈，东遏两伊”的政策，通过推进中东和平进程和遏制地区强国来主导中东事务，鼓励中东伊斯兰国家走亲美、亲以的道路，并对反美国家进行压制。

“9·11”事件发生后，美国分别在阿富汗和伊拉克以反恐为名发动战争，迫使两国政权更迭，并对其进行所谓“民主制度”输出，其目的是强化美国的主导地位，以强力改造中东。2003年的伊拉克战争打破了两伊间的相互制衡，伊朗力量崛起，美国渲染伊朗恐怖主义，与伊朗直接对峙。以埃及、沙特为中心，包括约旦和海湾其他阿拉伯国家在内，形成中东的亲美阵营。亲美阵营与反美阵营对立，成为中东的基本战略格局。

尤其是，沙特是美国在中东遏制伊朗的重要战略伙伴。伊拉克战争后，以伊朗为首的什叶派势力，与逊尼派大国沙特就地区的主导地位展开激烈争夺。双方利用所谓“阿拉伯之春”后的地区动荡局势，在叙利亚和也门等地发起代理人战争，进一步加剧了两国矛盾。沙伊之间这种根深蒂固且不可调和的矛盾，正好为拜登的离岸平衡政策所用，以重塑中东各阵营间的平衡。

整体而言，美国在海湾战争后，确立了中东的主导权。

一则，控制中东能源和海上通道，进而主导全球能源格局，维护美元的金融霸主地位。中东地区地跨欧亚非三大洲，通过苏伊士运河和波斯湾，联通大西洋、地中海和印度洋，地理位置在战略上的重要性不言而喻。中东地区对于美国而言，发挥着西控欧洲、东控印太的重要作用。

二则，消除恐怖主义对美国霸权的威胁，确保以色列在中东的安全。避免中东的民族主义势力和反西方民主的势力联合起来，对抗西方的意识形态。

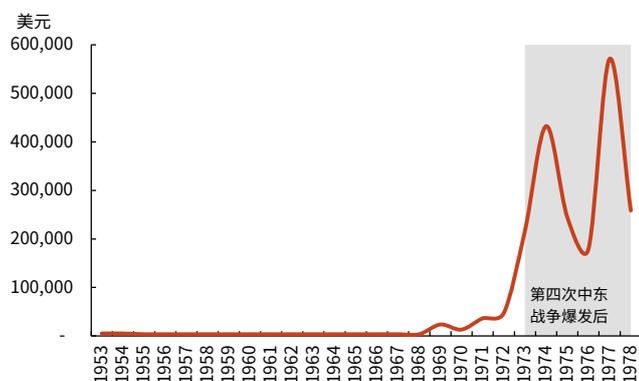
三则，通过在中东搅局、挑起战争，从中大肆牟利。2020年，美国军售占全球军售比重超过85%，其中近一半流向中东。2021年3月，瑞典斯德哥尔摩国

¹⁰ D. Park Teter, 1979, 《Iran Between East and West》

¹¹ 王新中、冀开运, 2002, 《中东国家通史·伊朗卷》

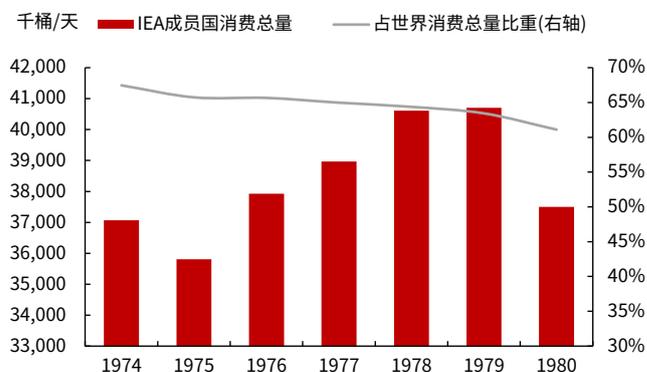
际和平研究所证实，美国一直是世界上最大的武器出口国，美国近 5 年的武器出口量占全球武器出口总量的 1/3 以上。中东国家军购规模占世界总额的 1/3，其中近 70% 来自美、英、法，美超过一半的军售销往中东¹²。

图 32：1953 年至 1978 年美国对伊朗武器出口额（1953 年至 1968 年数据为总额平均分摊到每一年而得）



资料来源：《Iran Between East and West》，光大证券研究所

图 33：国际能源机构（IEA）石油消费量与全球占比



资料来源：BP，光大证券研究所

第三，建立消费国联盟，缓解石油供应短缺风险。

在美国推动下，国际能源机构（IEA）的诞生，建立石油消费国的统一战线，以削弱 OPEC 的话语权，降低未来供给中断风险。在美国前国务卿基辛格主导下，石油消费国会议于 1974 年 2 月召开，并任命了能源协调工作组（ECG）来为消费国和生产国制定计划，建立了国际能源机构（IEA）。当年 11 月，以美国为首的 16 国签署了《国际能源机构协议》，该协议于 1976 年 1 月正式生效。协议制定了关于成员国石油共享、建立紧急石油储备（各成员国保持不低于其 90 天石油进口量的存量）、控制石油需求（如果石油总供应量短缺 12%，各成员国必须将石油需求量减少 10%）。

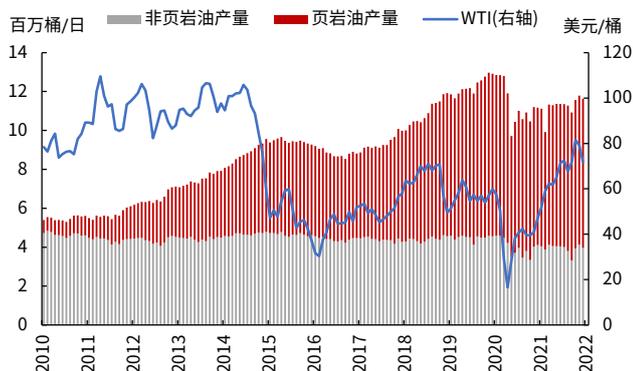
1979 年 6 月，OPEC 决定将原油标价提高到 18 美元/桶，引发石油消费国的反抗。当时，西方七国石油消费量占世界石油消费总量的 70%。1986 年 5 月，东京七国首脑会议发布《东京宣言》，确定欧共体、美国、加拿大、日本 1985 年前进口石油的最高限额。西方国家削减能源使用、调整产业结构、发展替代能源的方式，也是促成上世纪 80 年代，油价持续下跌的重要原因之一。国际能源机构的成立，一定程度上修复了 1973 年第一次石油危机以来，日益紧张的美欧、美日关系。

第四，成功实现页岩油革命，美国本土石油产量迎来快速增长。

作为世界上第一个进行页岩气勘探开发的国家，美国的页岩油行业在很长时间内处于缓慢发展的阶段。直到奥巴马执政时期，美国成功实现页岩技术革命，采用水力压裂手段提取页岩油气使得非常规油气资源开发成为可能。2010-2014 年，油价连续四年保持在每桶 80 美元以上，推动了美国页岩油行业的扩张，美国的原油产量从 2008 年的月均 500 万桶/日一路上涨至 2019 年的月均 1229 万桶/日。

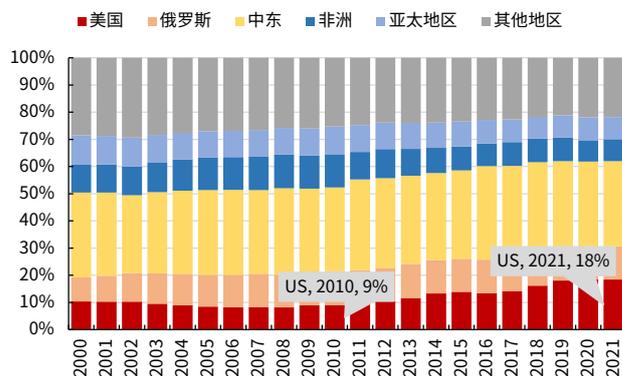
¹² 人民网，2021，《制造动乱，是美国维持自己在中东利益的手段》

图 34: 2010 年-2014 年的高油价推动美国页岩油产量一路上涨



资料来源: EIA, FRED, 光大证券研究所

图 35: 美国原油产量在 2010 年后十年内产出占比率翻倍



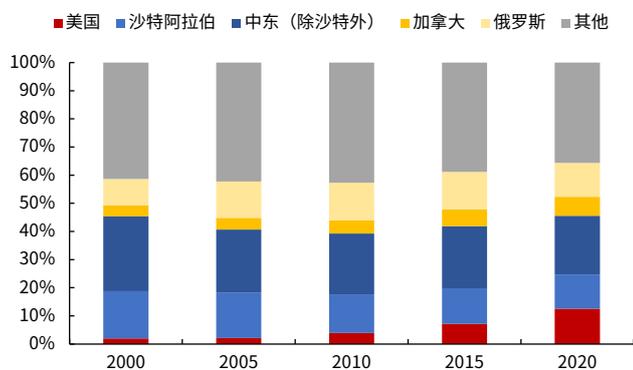
资料来源: BP, 光大证券研究所

美国石油产量飞跃挤压 OPEC 份额，国际石油市场三足鼎立格局形成。美国的石油生产份额从 2010 年 10% 一路攀升至 2021 年的 18%，其出口份额从 2000 年的 2.0% 一路上升至 2020 年的 12.5%，中东地区的石油出口份额则从 2000 年的 43.4% 下降至 2020 年的 33.0%。至此，美国、沙特、俄罗斯成为了国际石油市场的三大供应方，形成了三足鼎立的格局。

2010-2014 年，油价连续四年保持在每桶 80 美元以上，能够覆盖页岩油开采成本，因此美国页岩油行业得以扩张。俄罗斯与 OPEC 企图通过增产压低油价，使其生产无法盈利，打压美国页岩油行业的发展。2014 年底，油价暴跌，迫使众多美国页岩油企业提高效率、降低成本。通过技术创新、压缩成本，美国页岩油的平均生产成本从 2014 年初的 70 美元/桶下降至不到 40 美元/桶，化解了油价低迷对行业的冲击。

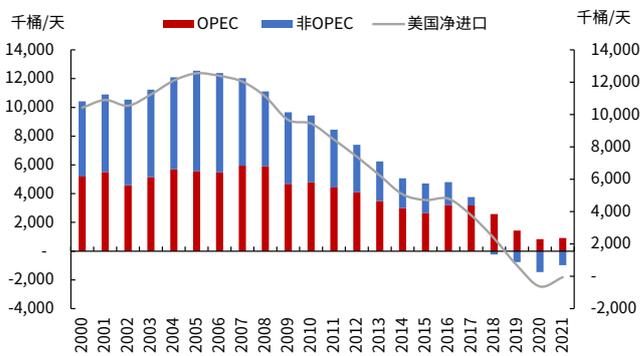
OPEC 与俄罗斯的增产降价方法并没有摧毁页岩油行业，但是对石油价格的共同诉求使得其两大势力走向联合。2016 年，OPEC 与以俄罗斯为首的 11 个非 OPEC 产油国共同签订减产协议，此后油价重心逐渐回升。

图 36: 美国石油出口份额增加，中东地区份额减少



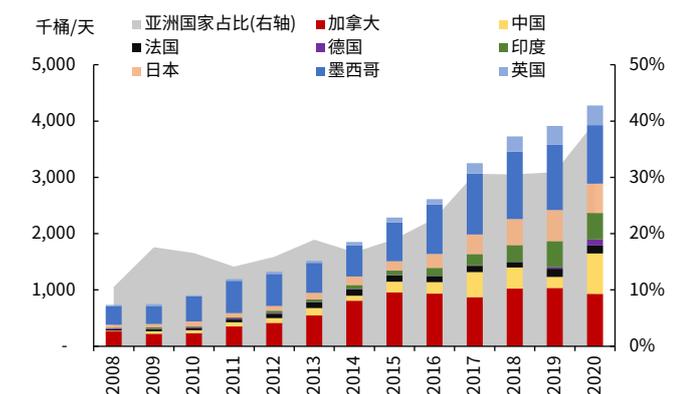
资料来源: BP, 光大证券研究所

图 37: 美国于 2020 年成为石油净出口国，对中东地区依赖进一步减少



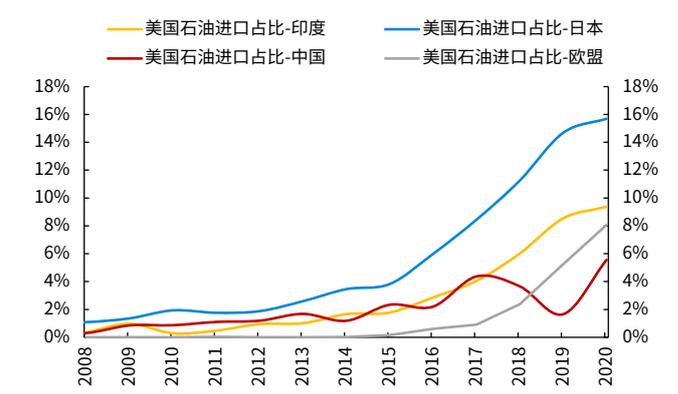
资料来源: EIA, 光大证券研究所

图 38：21 世纪以来，美国向中国、印度等亚洲出口石油增加



资料来源：EIA，光大证券研究所

图 39：亚洲国家对美国石油依赖度上升



资料来源：EIA，BP，EUROSTAT，光大证券研究所

3、现如今，美国石油霸权遭遇多重阻力

如前述分析，美国通过主导中东局势、实现能源独立等途径，化解 OPEC 对石油的垄断定价权，重新塑造所谓的石油霸权体系，并借助石油美元机制，巩固美元霸权体系。

但随着世界政治经济格局的持续演变，在石油市场上，美国独霸正在走向多元平衡，美国石油霸权也正在遭遇多重阻力。最直接的体现就在于，美国对中东国家的主导作用削弱，遭遇中国、俄罗斯等外部竞争者的制衡。同时，OPEC+ 联盟的崛起与美国页岩油进一步抗衡，削弱了美国对于原油的定价权。

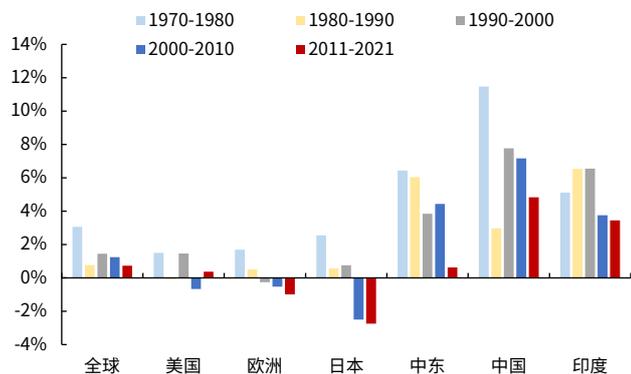
3.1 全球石油消费重心东移，中东转向新的贸易伙伴

随着中国、印度等新兴国家的崛起，石油消费重心东移，对中东产油国的影响力随之加大。

进入 20 世纪 90 年代后，美欧日等发达经济体普遍经历产业结构升级，对石油消费日益减少。进入 21 世纪后，随着中国加入 WTO，人口红利持续释放，出口产业链扩张、城镇化推动的投资浪潮，带动石油消费迅速增加。中国在全球石油消费份额，于 2003 年首次超过日本，2020 年更是超过欧洲，成为仅次于美国的第二大石油消费国。截至 2021 年，中国在全球石油消费份额升至 16.4%，同期美国、欧洲、印度分别为 19.9%、14.4%、5.2%。

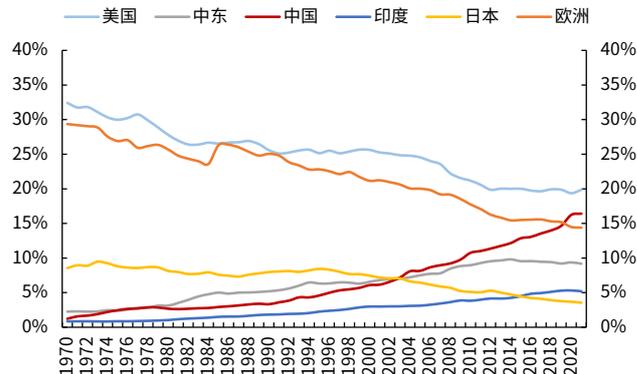
2002 年以来，沙特始终是中国最大原油供应国，2021 年我国原油进口中 17% 来自沙特。自 2006 年起，中国与沙特等产油国持续开展能源投资合作。2006 年 1 月和 4 月，中沙签署《关于石油、天然气和矿产领域开展合作的议定书》。2016 年 1 月，中国石化和沙特阿美签署战略合作框架协议，进一步促进双方在油气产业更广泛的合作。此外，中国与伊朗、阿联酋、科威特、卡塔尔等国也展开能源合作，并将经贸领域扩展至制造业、基础设施等。

图 40：中国、印度带动全球石油消费量增长



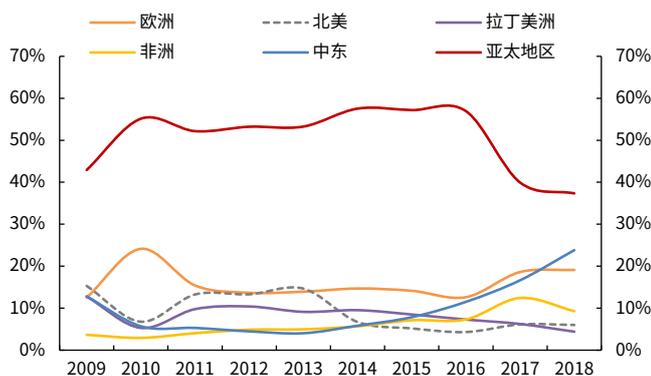
资料来源：BP，光大证券研究所

图 41：中国在全球石油消费份额已经超过欧洲



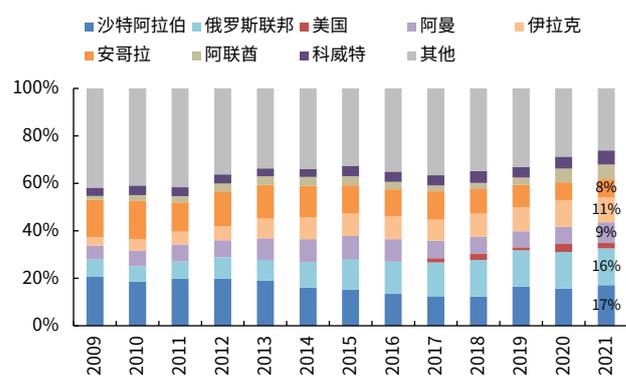
资料来源：BP，光大证券研究所

图 42：OPEC 原油出口地中，亚太地区占据绝对地位



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 43：中国原油进口以中东、俄罗斯为主



资料来源：Wind，光大证券研究所

3.2 美国中东收缩战略，削弱了其在中东地区的主导权

随着页岩油革命的成功，美国成为原油市场上重要的边际定价者，美国及其盟友对中东原油的依赖度也相应降低。为了限制中国崛起，美国将军事重心转向亚太地区，实行中东收缩战略。

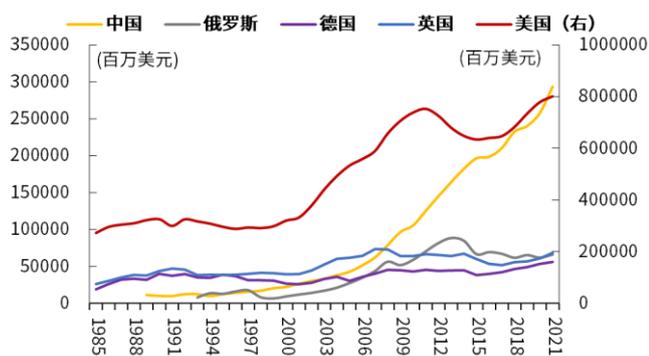
2011 年，奥巴马政府推出“亚太再平衡战略”，逐步显现出美国遏制中国的政策倾向，中东政策进入战略收缩期。具体体现在，一是急于从阿富汗和伊拉克撤军；二是推动伊核协议谈判。

2017 年，特朗普政府正式提出“自由而开放的印太战略”，大肆渲染所谓中国谋求印太霸权。2022 年 2 月，拜登政府发布首份区域战略报告《美国印太战略》，并提出“一体化威慑”战略，旨在通过统一美国和其盟友的主要作战装备和武器弹药，实现美军与盟国军队的相互补充，从而提高整体威慑力。

美国在亚太地区部署大量基地和驻兵，以巩固在印太的“军事霸权”。据中国南海研究院《美国在亚太地区的军力报告》，2020 年美国印太司令部拥有 37.5 万兵力，其中包括美军 60% 的海军舰艇、55% 的陆军部队，以及 2/3 的海军陆战队兵力。此外，美国在印太地区部署大量海军基地，2018 年美国在日

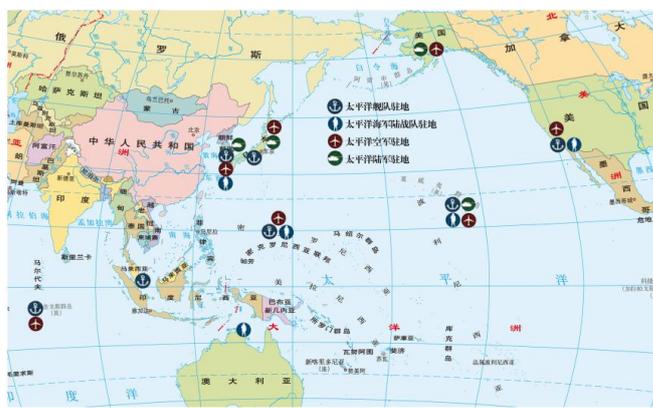
本、韩国、澳大利亚、新加坡、柬埔寨五国分别建有军事基地 119、80、6、2、1 处，占美国在国外建有军事基地总数的 40.4%。（关于美国军事霸权细节，详见 8 月 16 日外发报告《黄油与火炮：美国如何构造军事霸权？——《大国博弈》系列第三十篇》）

图 44：2021 年美国军费开支 8000 亿美元，大幅高于全球其他主要经济体



资料来源：SIPRI，光大证券研究所 备注：美国的所有数据均为财政年度（上一年的 10 月 1 日至第二年的 9 月 30 日）而非日历年。美国军费开支包括国家情报计划总开支的一部分，SIPRI 已将其定义为与军事相关的活动

图 45：美国在印太地区军队布局



资料来源：中国南海研究院《美国在亚太地区的军力报告（2020）》

这一方面，导致俄罗斯加快了重返中东的步伐，利用中东事务平衡美西方国家的能力不断增强。

一是，叙利亚战争给了俄罗斯重返中东的立足点。2015 年俄罗斯出兵叙利亚改变了战场格局，保住了阿萨德政权，既维护了自身在叙利亚的利益，也阻遏了西方迫使叙利亚进行政权更迭的企图。俄罗斯以叙利亚为支点，调动了同伊朗、叙利亚、土耳其、以色列、伊拉克等中东大国的关系。

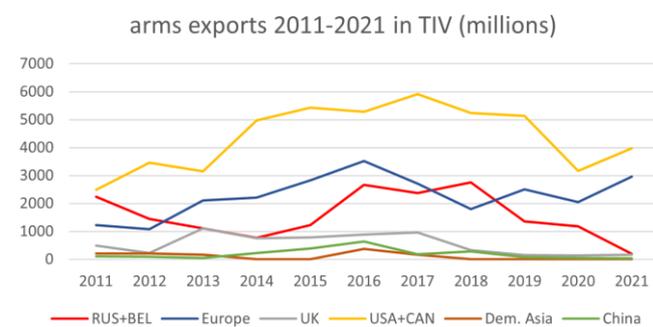
二是，俄罗斯同中东主要国家建立良好合作关系，同土耳其、沙特、埃及等国家签署一系列经济、军售合同，获取了经济利益，部分突破了美国的经济围堵。

图 46：2016 年以来，俄罗斯加强与中东地区贸易往来



资料来源：warsawinstitute，光大证券研究所

图 47：2017 年之后，北美对中东地区军售力度减弱



资料来源：warsawinstitute，光大证券研究所

目前来看，在多边合作机制框架下，中国、俄罗斯方面，均在积极吸纳中东主要国家，应对美国全球霸权。比如，2022年9月，上合组织正式接纳伊朗，阿联酋、叙利亚、卡塔尔和沙特阿拉伯等国也表示希望加入。

同时，在美国持续推进中东战略收缩的态势下，中东内部关系趋于缓和，和平与发展成为地区国家的共同诉求。中东国家和平往来环境，并不利于石油霸权维系。

一是，阿拉伯国家、土耳其寻求与以色列推动外交关系正常化。

2020年8月，阿联酋等四个阿拉伯国家与以色列达成《亚伯拉罕协议》，双方实现关系正常化。当年10月18日，以色列与巴林签署联合公报，正式建立全面外交关系。今年8月17日，宣布以色列和土耳其将实现外交关系正常化并互派大使。

阿以、土以关系缓和，很大程度上源于地缘政治变化，试图通过更紧密合作，应对可能出现的地缘政治挑战。一方面，美伊核谈判多次陷入僵局，伊朗核能力建设并未得到有效监管和约束，加重了他们的不安全感。另一方面，叙利亚危机发生后，美国以支持叙反政府武装方式介入叙利亚，其表现并未达到海湾阿拉伯国家的期许。尤其是美国仓皇撤离阿富汗，逐步撤出在伊拉克的驻军，让海湾阿拉伯国家感到担忧。

二是，阿拉伯国家与伊朗改善关系，缓解地区紧张局势。

2021年4月起，伊朗和沙特官员在伊拉克首都巴格达为改善两国关系已开展五轮对话，今年7月，伊朗方面表示，伊拉克外长向伊朗外长转达了沙特方面与伊朗进行“正式和公开”会谈的意愿。

今年8月，科威特宣布将与伊朗的关系恢复到大使级。同月，阿联酋宣布，将在时隔逾6年后重新派大使赴伊朗，“继续推动双边关系向前发展，以实现两个邻近国家和该地区的共同利益”。

整体而言，尽管美国已经通过页岩油革命实现了其能源独立，保证本国能源安全，但中东石油对于其西方盟友，以及中国等发展中国家而言，仍然至关重要。掌握石油资源，仍然能够有效实现遏制其他国家的目的，并且维系石油美元机制，也是其进一步施展美元霸权的核心。因此，美国对于中东地区的控制，从本质上来说，并不会放弃。

但是随着全球石油供需结构的变化、以及美国推行的中东收缩战略，导致美国愈发难以满足中东地区在经贸往来、国家安全层面的诉求。中东国家开始积极寻求与中国、俄罗斯等大国的外部合作，同时减轻内部矛盾，在外交关系上表现出中立、温和态度，不再单方面被美国左右。

因此，总体而言，世界石油市场正在从美国独霸，转向多元平衡。美国虽然仍然可以通过其美元霸权的外溢，影响各国经济和政策，但显然在大国博弈的赛场上，已经遭遇多重阻力。

4、风险提示

俄乌冲突时间持续超预期；全球原油价格超预期上行。

5、参考文献

1. 王能全，1993，《石油与当代国际经济政治》
2. 王能全，2018，《石油的时代》
3. 江红，2002，《为石油而战》
4. 余建跃，2018，《原油阳谋论》
5. 赵庆寺，2009，《美国石油安全体系与外交》
6. 张建新，2006，《美国霸权与国际石油政治》
7. 董雅娜，2019，《从能源危机到美元霸权》
8. 范鸿达，2004，《巴列维国王时期的美国伊朗关系研究》
9. 王新中、冀开运，2002，《中东国家通史-伊朗卷》
10. 中国石油天然气股份有限公司，2017，《国际油价毁掉了苏联？》
11. 中国石油天然气股份有限公司，2017，《美国的马歇尔计划与石油》
12. 人民网，2021，《制造动乱，是美国维持自己在中东利益的手段》
13. Harold Francis Williamson, 1966，《The American Petroleum Industry》
14. Charles W. Hamilton, 1962，《Americans and Oil in the Middle East》；George W. Stocking, 1977，《Middle East Oil》
15. Benjamin Shwadran, 1986，《Middle East Oil Crises Since 1973》
16. ROBERT O. KEOHANE, 1984，《After Hegemony: Cooperation and Discord in the World Political Economy》；EIA, 2022
17. D. Park Teter , 1979，《Iran Between East and West》
18. Mistré M, 2017，《Shale gas production costs: historical developments and outlook》

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE