

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的形成的公司	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

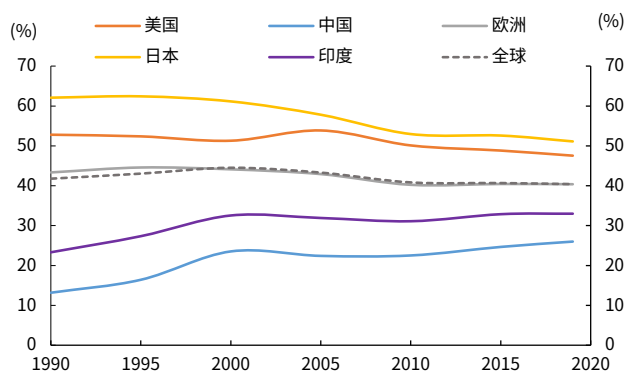
图 38：21 世纪以来，美国向中国、印度等亚洲出口石油增加.....	21
图 39：亚洲国家对美国石油依赖度上升.....	21
图 40：中国、印度带动全球石油消费量增长	22
图 41：中国在全球石油消费份额已经超过欧洲.....	22
图 42：OPEC 原油出口地中，亚太地区占据绝对地位	22
图 43：中国原油进口以中东、俄罗斯为主	22
图 44：2021 年美国军费开支 8000 亿美元，大幅高于全球其他主要经济体	23
图 45：美国在印太地区军队布局	23
图 46：2016 年以来，俄罗斯加强与中东地区贸易往来.....	23
图 47：2017 年之后，北美对中东地区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

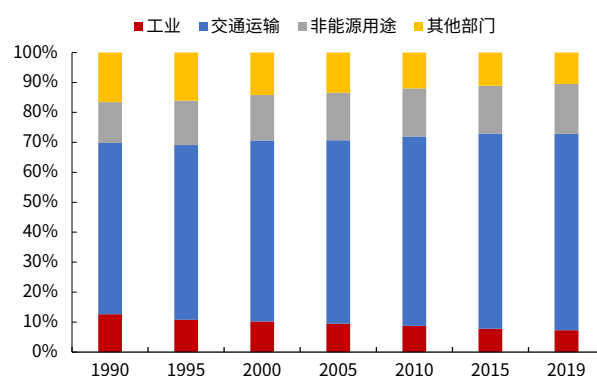
一方面，石油作为世界经济的血液，无论是作为燃料还是工业用途，都对世界各国的经济增长与国防安全意义重大。时至今日，石油仍然是世界能源结构中占比最大的燃料来源，1990-2020 年间在全球能源结构中占比超过 40%。另一方面，石油在全球的分布极不平衡，供给与需求的错配强化了石油的战略价值，使其带有浓厚的地缘政治色彩。2020 年，中东地区石油探明储量占比达到全球的 48%，而原油需求最多的亚太地区，其探明储量占比仅为 2.6%。

图 1：1990-2020 年间石油在全球能源结构中占比达到 40%



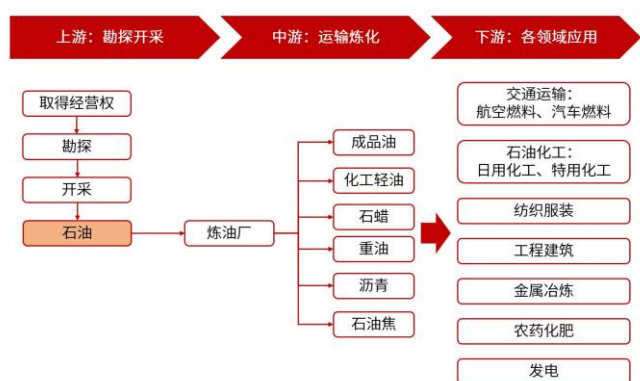
资料来源：IEA，光大证券研究所

图 2：交通运输是全球石油最主要的消费用途



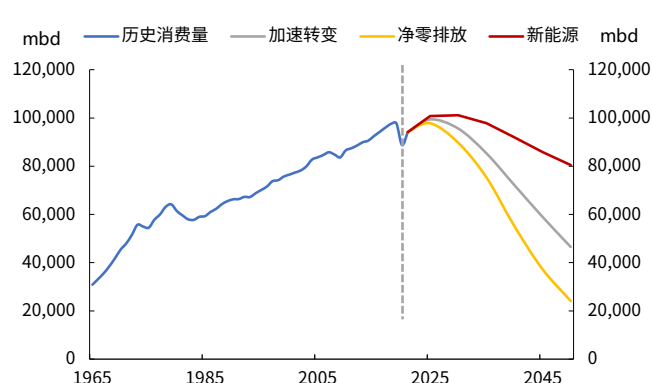
资料来源：IEA，光大证券研究所

图 3：石油行业下游关联产业众多



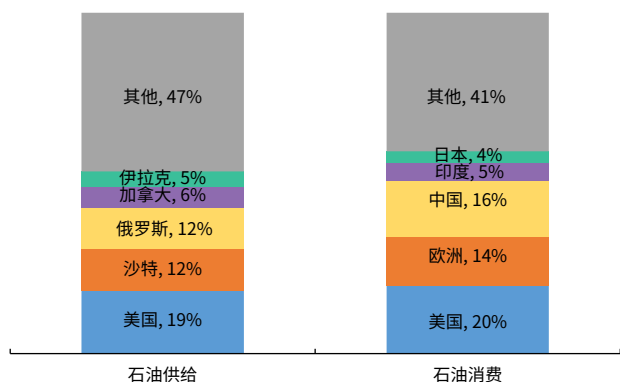
资料来源：BP，光大证券研究所

图 4：全球石油需求将在 2025-2030 年达到顶峰



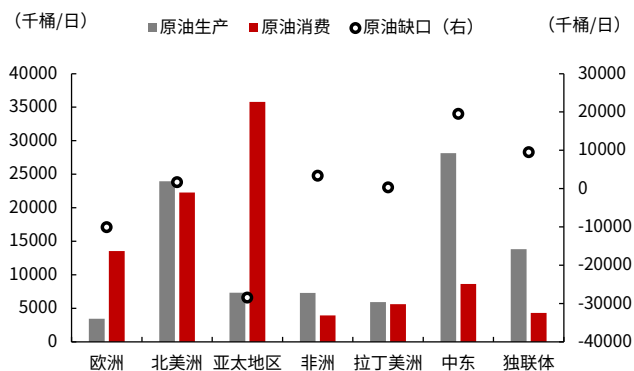
资料来源：BP 预测，光大证券研究所

图 5：世界原油供给和消费存在明显错配



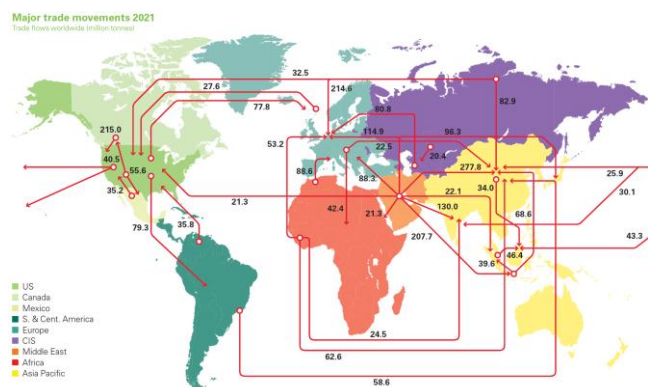
资料来源：BP，光大证券研究所 注：统计时间为 2021 年

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



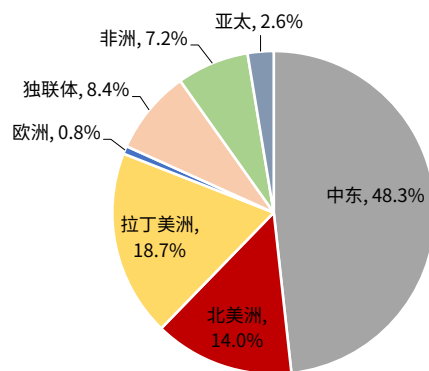
资料来源：BP，光大证券研究所 注：统计时间为 2021 年

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：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。

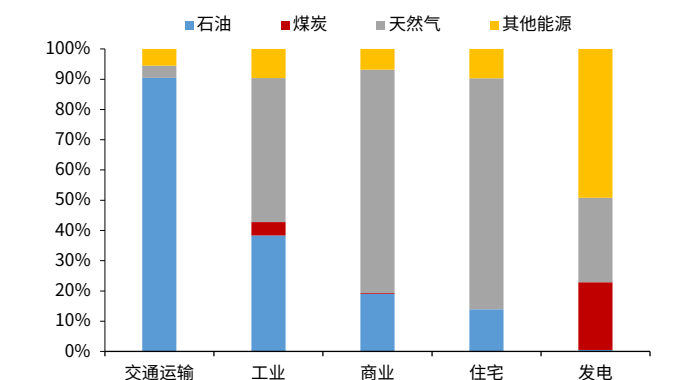
第二，间接遏制欧盟、日本和印度等石油消费国。对于进口依赖度极高的石油消费国而言，控制其原油供给等于控制其国家命脉。美国石油霸权的建立，使得其在国际关系中拥有更多运作的筹码。历史上看，二战期间，日本出兵占领了印度南部，美国为了制裁日本，对其实施了石油全面禁运，极大地削弱了日

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。

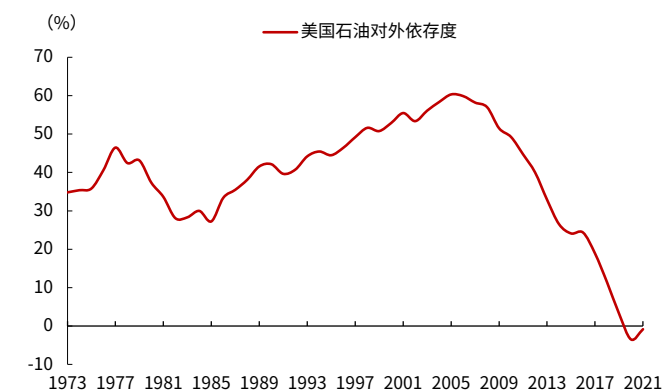
第四，维护美元霸权地位，确保霸权机制持续运转。在布雷顿森林体系瓦解后，美国与沙特等国达成协议，美元成为了购买中东石油的唯一货币。利用“石油—美元—美元计价金融资产”循环，美国不仅通过美元波动间接影响油价，更重要的是通过石油这一绝对“刚需”的绑定，美元重新获得了足够有力的支撑，其硬通货地位得以稳固。

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%



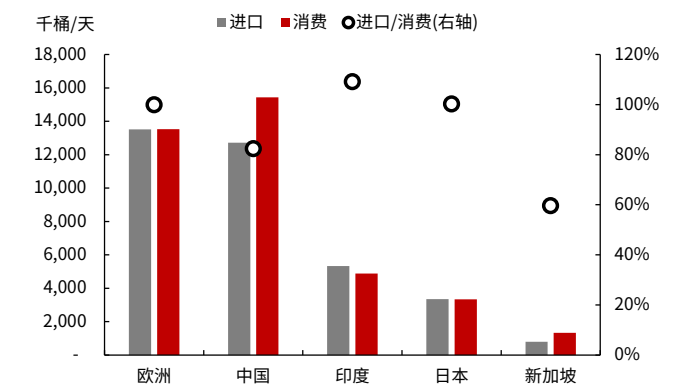
资料来源：EIA，光大证券研究所

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



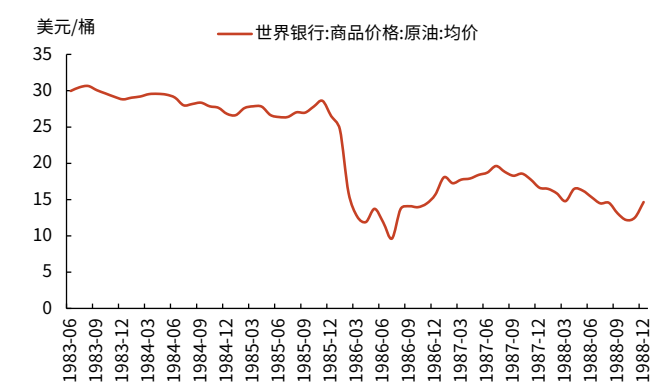
资料来源：EIA，光大证券研究所

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

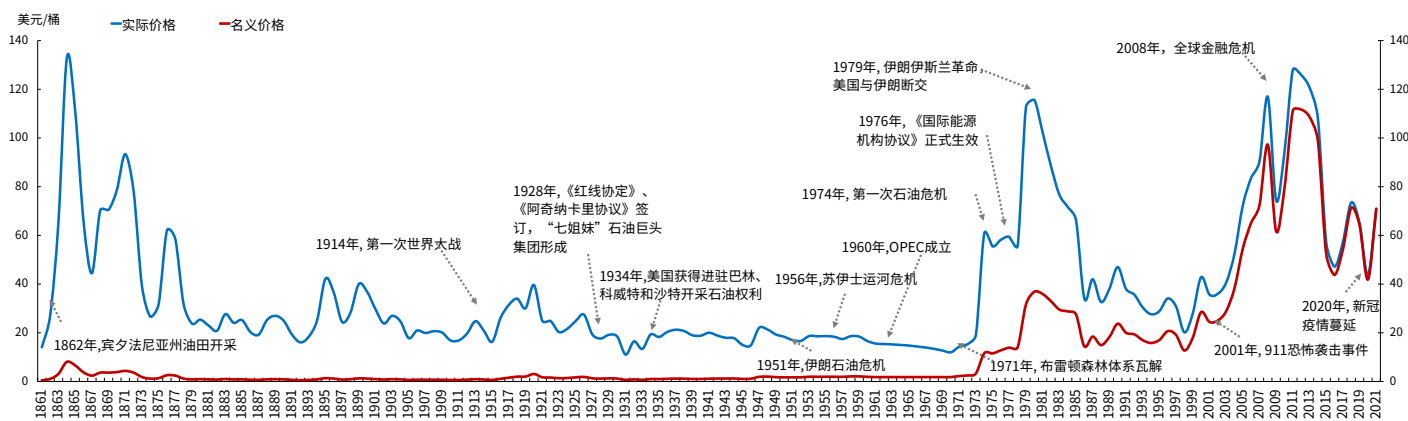
¹ 中国石油天然气股份有限公司，2017，《国际油价毁掉了苏联？》

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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46543

