



愚公杂谈 1118：深入分析美国释放原油战略库存背后的复杂问题



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王远飞（笔名：愚公）

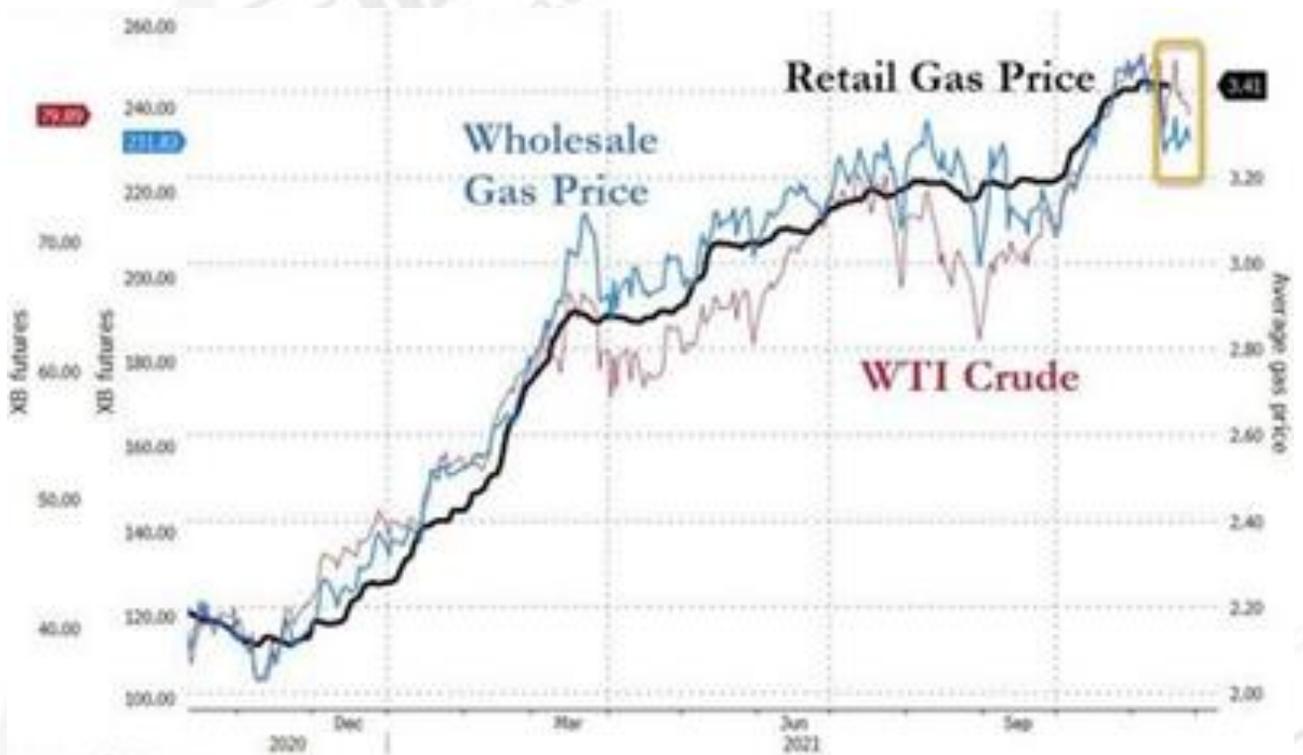
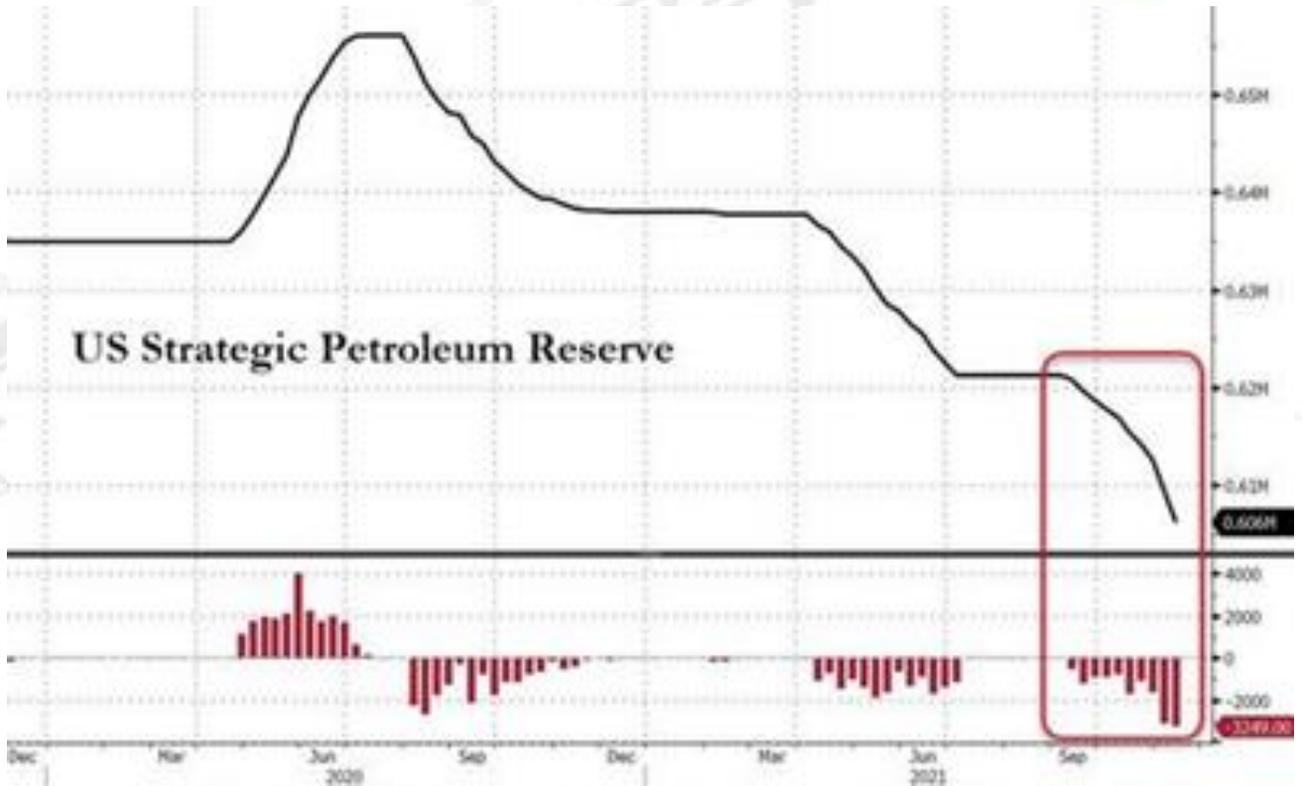
第一、深入分析美国释放原油战略库存背后的复杂问题

（1）美国政府对原油的需求是什么？

2018年，美国前任总统特朗普因嫌弃油价过高而公开威胁释放原油战略储备工具以降低油价，当时的美国媒体是这么报道的：“如果特朗普动用战略石油储备，这将是第一次故意提前计划发布 SPR，专家表示，这将开创先例。哥伦比亚大学全球能源政策中心高级研究学者兼全球石油市场项目负责人 Antoine Halff 表示，SPR 从未被正式或明确的作为美国政府降低油价的价格管理工具。哈夫说，由于特朗普政府的对伊朗政策，油价上涨纯属特朗普过度自我膨胀而造成的，但如果特朗普使用 SPR 试图减轻伊朗外交政策灾难的影响并降低美国的天然气价格，则它不太可能奏效。华盛顿大学亨利·杰克逊国际研究学院的斯科特·蒙哥马利表示，利用 SPR 将是“愚蠢且极其糟糕的先例”。他认为，使用 SPR 来操纵价格，尤其是在选举之前，会将 SPR 变成一种政治武器，并可能导致对其使用产生新的限制”。



正所谓风水轮流转，转眼来到了 2021 年，现在是美国总统拜登当政时期，美国的战略储备不仅仅连续 10 周下降总计释放了超过 1500 万桶（SPR 库存处于 2003 年 6 月以来的最低水平）同时伴随了美国油价暴涨，美国总统还主动“礼貌的”请求中国释放原油储备，美国社会各界和美国媒体却出奇一致的安静没有羞辱拜登，这暗含了美国社会各界对于油价问题可能对美国疫情后经济复苏造成更多伤害的深刻担忧。



Source: Bloomberg

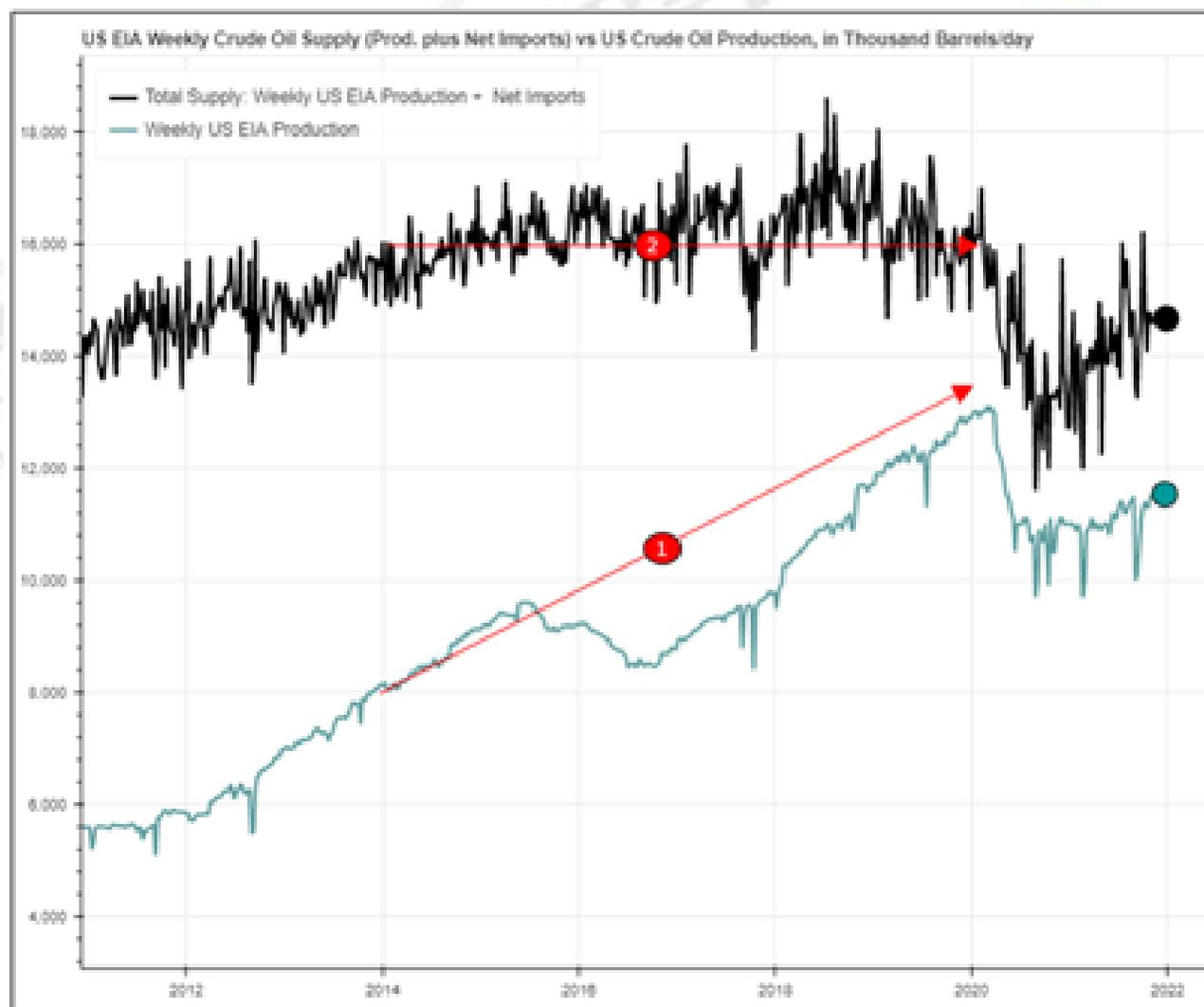
美国众议院多数党领袖斯坦尼霍耶表示，他不同意参议院多数党领袖查克舒默关于释放美国战略石油储备来降低原油和天然气价格的呼吁，他

还表示，是中东的外交灾难导致了原油供应紧张，如果在紧急情况下出现原油供应崩溃，则可以使用释放战略储备。

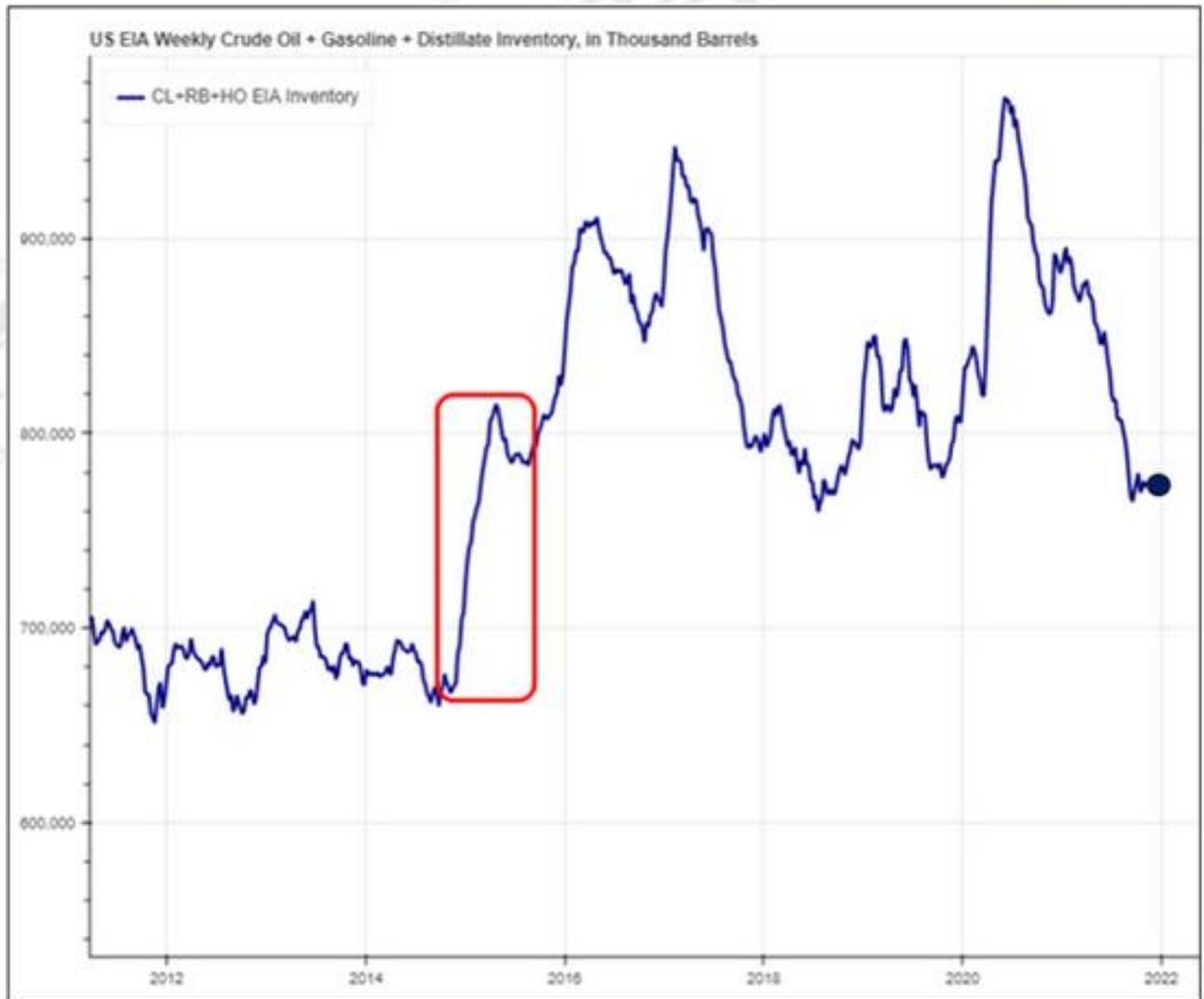
因此，笔者不仅仅要质问一下美国政府，如果美国国内的政治家们都不能就自身释放战略储备问题达成一致，凭什么在数九寒冬即将到来之际就大大咧咧的要求中国释放原油战略储备来帮他们解决国内政治矛盾？

(2) 美国炼油企业对原油的需求是什么？

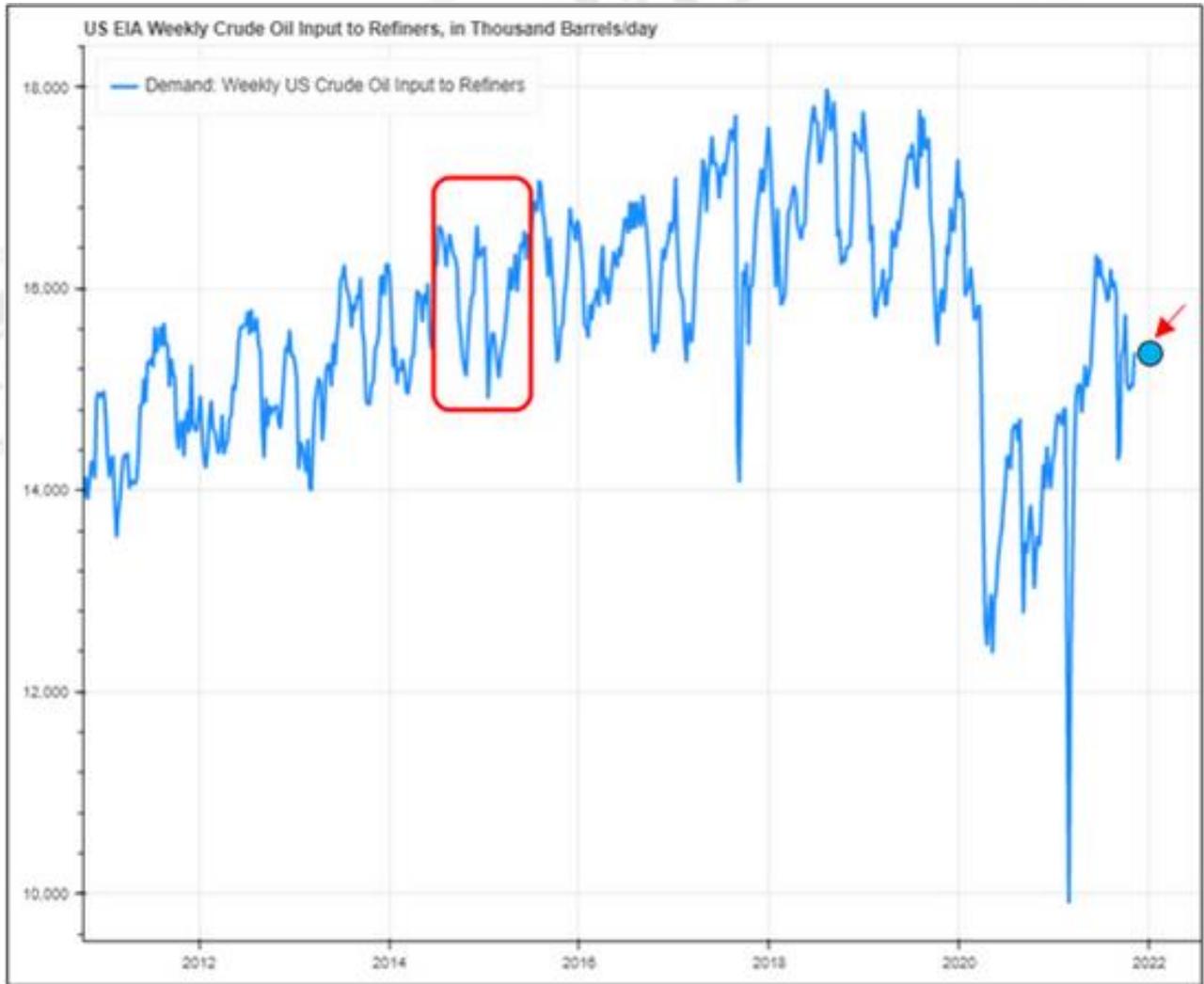
让我们先看一张图，通过下图 3 我们可以发现，从 2014 年石油熊市开启到现在，美国原油 EIA 产量数据增长了 150%，但是美国的原油总供应量（自产+进口）并没有什么增长一直比较平稳，甚至在 2020 年还因为疫情突发导致了美国原油供应量的锐减。



在这 10 年时间里,美国政府主导了页岩油革命导致了原油产量增长,对外宣称缓解了全球原油供需状况,导致了原油熊市让欧佩克陷入了深井冰,确保了美国在全球原油市场里不再是原油价格的被动接受者,而是在更多时候成为价格制定者,美国原油的产量增长,也确保了美国石化企业可以在不同的市场结构下灵活地选择是作为原油买家还是原油卖家,提高了美国石化企业的全球竞争力。



通过图 3、图 4 和下图（图 5）我们可以看出，在美国原油产量和随着美国液体库存一起增长的时期（始于 2015 年），美国炼油厂对原油的需求量却基本没有变化，这就充分说明，美国原油产量增长并不是美国炼油厂对石油需求增长导致的，恰恰相反，自 2020 年新冠疫情爆发以来，美国炼油厂对原油的需求大幅下降还没回升到疫情前水平呐！



通过分析美国政府和美国炼油企业对原油需求是什么, 愚公的结论是, 美国炼厂并不需要那么多原油, 但是美国政府仍然需要很多原油, 愚公认为, 接下来, 美国拜登政府完全可以优化其全球原油市场运营策略, 在后

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_29745

