

作者：泰罗，编辑：小市妹

昨夜，国际原油期货价格突然暴跌，最大跌幅11.96%。截至至今日凌晨收盘，纽约原油期货收跌8.88美元，跌幅8.19%，跌破100美元大关报99.55美元/桶；布伦特原油期货最大跌幅11.18%，收跌8.7美元，跌幅7.67%，报104.8美元/桶。均创3月中旬以来单日最大跌幅。

国内汽柴油将在7月12日迎来调价窗口。按目前的趋势，油价年内第三次下调将是大概率事件。

另一边，巴菲特刚刚斥资近5.82亿美元（折合人民币近39亿元）加仓了近1000万股西方石油。目前伯克希尔总共持有1.63亿股西方石油，价值接近98.5亿美元，至此保险巨头的控股比例已经达到17.4%。

作为大宗商品之王和经济晴雨表，原油的周期之魅在最近两年展现得淋漓尽致。

2020年4月20日，WTI原油期货全线暴跌，5月交货的最终结算价为-37.63美元/桶，自1983年石油期货在纽约商品交易所交易以来首次跌入负值。

彼时，全球扩散的新冠肺炎疫情对各国经济造成巨大冲击，原油需求骤减，投资者对原油后续走势极为悲观。

油价的大跌，带来了石油公司股价的恐慌性抛售，包括埃克森美孚、雪佛龙、西方石油等全球石油巨头，在短短3个月时间里皆遭腰斩。

没有多少人料到，仅仅过了2年，原油价格已经涨到130元上方，涨幅超过5倍，创出近10年新高。当初暴跌的全球石油行业龙头股，埃克森美孚和雪佛龙涨了4倍有余，西方石油涨了近10倍，全球最大石油公司沙特阿美，甚至一度超越了苹果，成为全球市值第一的上市公司。

▲西方石油年线图

“现在的股市几乎找不到让我们兴奋的标的。”在今年2月发布的致股东信中，巴菲特曾如此坦言。

股神的冷静，是对市场的深刻认知。

此时，美股已上演了13年超级大牛市，估值达到历史顶部，美股总市值超过了50万亿美金，是美国GDP的2倍以上，远远超过了巴菲特要求的安全边际。在他看来，一国股市总市值和GDP的比值在70%-80%，算比较安全的区域，2倍于GDP的美股，泡沫已经非常严重。

即使美股市场最受关注的一批全球科技巨头，已出现了泡沫迹象。对新兴科技行业本来就不太感冒的巴菲特，更不会在这个时候再投资科技股。

但是，原油供求失衡以及不断上涨的原油价格，触动了巴菲特敏感的神经。

过去2年，为了应对新冠疫情，世界各国实行了空前的货币放水政策，美国利率继2008年之后再次降0，全球超过60%的经济体利率不到1%，加之各国政府的购债计划和直接向国民发钱，极大地刺激了经济增长和原油需求的复苏。

但形成鲜明对比的是，要增加供给并不容易。

2015年，《巴黎协定》达成应对气候变化的共识，能源转型成为全球性时代浪潮，世界各地政府对化石燃料明显持压制的态度，石油行业的资本支出连年下降，原油产能压力也越来越大。

雪佛龙首席执行官Mike Wirth曾感叹：“自1970年代以来，我们就没有在美国建过炼油厂，我个人的看法是，美国永远不会再建新的炼油厂。”

俄乌之间的冲突，让石油紧缺问题变得更加严峻。俄罗斯是世界第三大石油生产国和第二大石油出口国，日石油出口量超过500万桶，占全球出口总量的10%，对原油价格影响巨大。

对传统资源行业颇为熟悉的股神意识到，石油股是当下最好的投资机会。

伯克希尔一路加仓增持西方石油，目前控股比例已经达到17.4%。

由于油价大涨，石油公司业绩和股价自然表现亮眼。去年还深陷亏损的西方石油，第一季度净利润46.76亿美元，创出历史新，股价今年涨了144%；雪佛龙一季度净利润为62.59亿美元，同比大增350%，股价今年涨了57%。

正是因为重仓了石油股，让巴菲特的投资神话得以延续。在美股三大股指大幅下跌、特别是科技巨头暴跌的情况下，伯克希尔今年仍上涨超过4%，成为美股市值前9名中唯一上涨的公司。

原油用途极其广泛，其价格暴涨会带来严重的通胀。3月份，美国消费者价格指数(CPI)同比上涨了8.5%，达到1981年12月以来的新高。

为了控制过快上涨的油价和消费品价格，美联储终于出手了。

今年3月17日，美联储将基准利率上调25个百分点，以应对日趋严重的通货膨胀，这是美联储自2018年以来以来首次加息，也标志着自疫情大流行以来实施的超宽松货币政策正式结束。

根据美联储的计划，今年可能会加息7次，本轮加息的利率终点高度或在2%附近。

。

加息之后是大规模缩表

。过去两年的量化宽松，美国政府增加了约5万亿债务，美联储总资产从4.2万亿扩张到近9万亿。今年6月开启的缩表，预计到2025年将使美联储总资产缩减到5.9万亿美元。

上一次美联储大规模量化宽松，是在2008年金融危机时期，之后过了7年才重新收紧。这一次货币政策变化之快，说明了美国政府应对通胀的决心，同时也意味着经济周期和大宗商品需求的逐渐转向。

值得一提的是，今年11月美国国会将举行中期选举，届时平抑油价和通货膨胀很

可能会成为主导性议题，为了赢得选民的支持，拜登必须有所作为。

事实上，自拜登去年1月上任以来，原油价格已经翻倍。当平抑油价成为政治任务，拜登甚至不得不向昔日“宿敌”低头。

在目前全球重要原油出口国中，俄罗斯和美国关系已彻底冰封，而沙特和伊朗有可能成为拜登政府的重要筹码。

沙特是全球第一大石油出口国，占全球石油市场的份额高达12%，拜登下个月将亲自前往沙特进行访问，说服对方增加原油出口。

伊朗目前仍然受到美方单方面制裁，但是自2021年以来仍在努力推动原油出口，2021年12月，伊朗原油出口激增至超过100万桶/日，创近三年来新高。

5月14日，伊朗方面称，准备根据国际市场需求将石油出口规模翻一番，届时伊朗原油出口量有可能重新回到实施制裁前250万桶/日的规模。对于伊朗扩大石油出口的努力，拜登政府很可能会采取默许的态度，乐见其成。

各方面迹象显示，虽然原油价格在短期内可能还有继续冲高动能，但是随着美国货币周期、政治周期和经济周期的循环，美国主导下的全球原油价格，或许正在迎来一个重要转折点。

中长期来看，全球能源结构的巨大变化，使石油价格继续上行也面临着很大的阻力。

目前，全球石油消耗量最大的领域是燃油车，其对石油每天的需求超过2,000万桶，占石油消耗量的20%以上。

然而，新能源车的崛起，让原油的第一大重仓行业出现颠覆性变化。

2010年第一季度，全球电动汽车销售数量只有395辆，占汽车总销售量的0.002%，发展备受各界质疑。

12年后的2022年一季度，全球新能源车销量即突破200万辆，在全球汽车销量下降7%的情况下，同比增长了80%，占汽车总销量已超过10%。

按照各国的规划和当前的发展趋势，全球新能源汽车渗透率在2030年将接近50%，在发展更为迅速的中国市场，这一数据甚至甚至可能超过70%。

电动车相比燃油车的巨大前景在资本市场也得到充分体现。尽管当下的销量和利润远远落后于燃油车同行，但是全球电动车龙头特斯拉的市值，已经相当于全球燃油车龙头丰田、通用、福特、本田四家公司市值总和的2倍，可见投资者对电动车未来发展的期待值有多大。

在新能源车之外，光伏、风电等各种清洁能源，近年来在全球也得了巨大的发展，对原油形成了巨大的替代作用。在需求大幅下降的背景下，当前的石油价格很可能已经处于历史性高位区域。

众所周知，巴菲特熟悉宏观周期，也非常看好清洁能源，因此其对石油股的投资应该是阶段性策略，不会像可口可乐或者苹果那样长期重仓持有。

事实上，早在2019年，伯克希尔就投资100亿美元协助西方石油并购阿纳达科石油公司，不过在2020选择了清仓，持仓期之短非常罕见。

在获得了巨大收益之后，巴菲特究竟会在什么时候卖出原油股，接下来几个季度伯克希尔公布财报的时候，答案就会浮出水面。

免责声明

本文涉及有关上市公司的内容，为作者依据上市公司根据其法定义务公开披露的信息（包括但不限于临时公告、定期报告和官方互动平台等）作出的个人分析与判断；文中的信息或意见不构成任何投资或其他商业建议，市值观察不对因采纳本文而产生的任何行动承担任何责任。

——END——