

春阳笔记原创

黄金美元在1971年解体，我们当前正处在石油美元体系下。

在石油美元体系诞生之前，全球的石油交易可以用多种货币结算，但在美国与沙特阿拉伯达成《不可动摇协议》之后，世界变了，欧佩克OPEC宣布买石油只能用美元结算。

美元在与黄金脱钩后，顺利与石油挂钩，美元霸权稳住了。

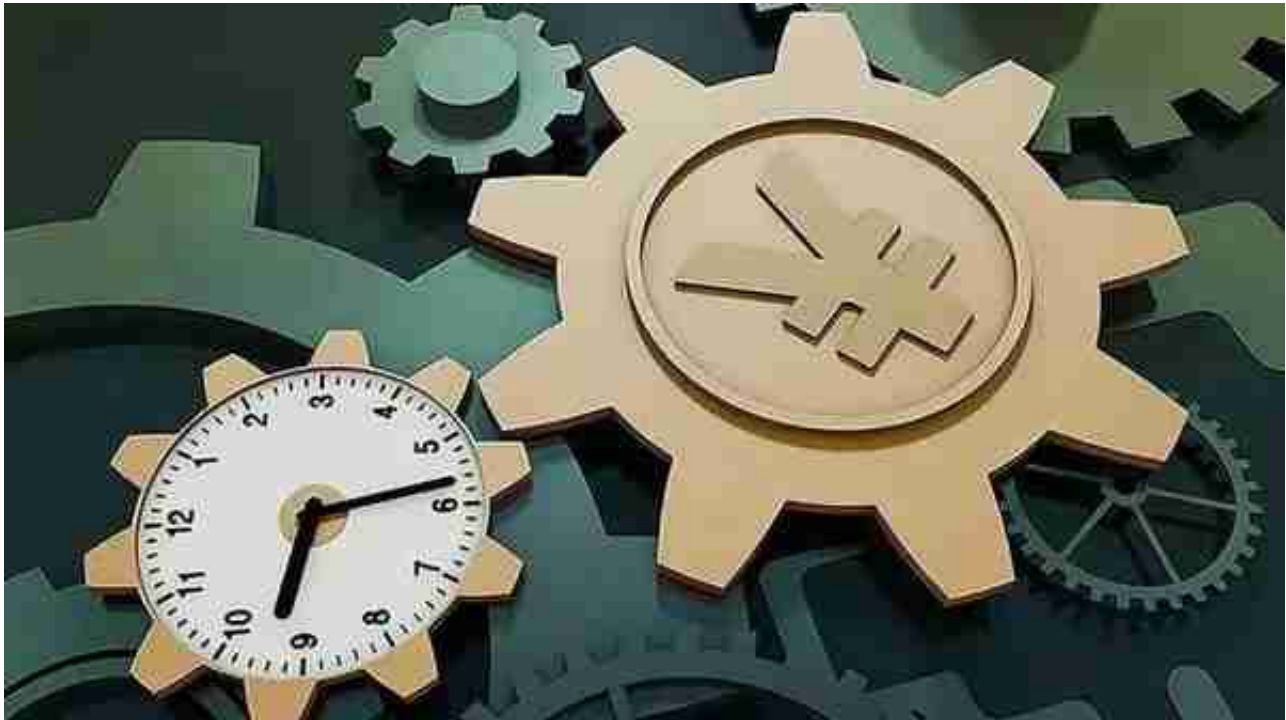
石油美元是黄金美元的升级版，当前的石油美元体系中，加了两处天才设计，这两处天才设计是美元无限超发，但霸权还能延续的根本。

## 第一个天才设计--石油美元环流

美国与沙特的《不可动摇协议》包含两个层面的内容：

第一层是石油贸易只能以美元结算，这一层确保了全球各国都必须储备美元。

第二层是沙特出口石油赚取的美元，除了满足国内建设之需，剩余的都投资美国国债。全球各国购买石油的美元以投资美国国债的方式回流美国，这就是石油美元环流。



第一次石油危机之后，OPEC从欧美石油七姐妹手中夺回了石油定价权。

对石油输出国组织OPEC来说，油价越高，挣得就越多，OPEC这个价格卡特尔一定会不断抬高油价。

但美元又与石油挂钩，油价不断上涨，就意味美元的购买力不断下降。如果各国外汇储备中的美元越来越毛，能买到的石油越来越少，那各国就没有储备美元的动力。

美国只有从OPEC手中夺回石油定价权，才能维持住石油价格，美元才能看起来价值稳定。

聪明的美国人又设计了一套叹为观止的体系。

1983年，纽约商品交易所推出了西德克萨斯中质油期货合约，简称WTI原油，这是当前全球交易规模最大的原油期货合约。

原油现货交易是一手交钱一手交货，OPEC在石油生产上占据统治地位，只要石油输出国行动一致，OPEC就能控制这种一手交钱一手交货的原油现货价格。

但原油期货完全不同，买卖双方不需要一手交钱一手交货，一桶原油可以在期货市场多次买卖，期货合同到期时也不一定要交割实物原油。

原油期货市场上有两类投资人，一类是产业客户，一类是投机客户，产业客户是真正从事石油行业的，比如石油生产商、贸易商、炼油商，OPEC成员国是产业客户。

而投机客户则是完全没有原油买卖需求，纯粹把原油期货当成投资品的投机者，比如对冲基金、散户、金融机构等。

美国的金融体系，最不缺的就是美元，最缺的就是投资品，WTI原油推出后，投机客户越来越多，原油期货逐步变成单纯的投资品，期货合约的定价权慢慢就被投机客户，也就是美国的大金融机构掌握。

就这样，掌握着海量资本的美国金融机构开始有能力影响原油期货价格，OPEC的石油定价权转移到了美国金融市场，当前WTI原油已经成为全球原油定价的基准。

美国通过石油美元环流，从海外收回滥发的美元，注入美国金融市场这个大蓄水池。

同时，美国通过影响原油期货价格，维持住了美元与原油的相对比价。石油美元环流与控制原油定价权这两个天才设计，让美国可以高枕无忧的增发货币。

我们用雅克·吕夫的话为美元霸权三部曲结尾：

“

当代国际货币体系已经沦为小孩子的游戏，各国辛辛苦苦赚回的美元，又毫无代价地拱手还给美国，赢家同意将赚回的筹码奉还给输家，游戏却一直继续。”

-作者- 春阳，一本正经讲故事。本文首发于春阳笔记，未经授权，请勿转载。