

قسمتی از ترجمه مقاله

عوامل مؤثر بر قیمت نفت در آینده: عوامل بنیادی در مقابل سوداگری

چکیده

در این مقاله به بررسی تأثیر نسبی تقاضای بنیادی و سوداگرانه بر سطح و نوسان قیمت آتی نفت می‌پردازیم. در مرحله اول، بر اساس معاملات اخلاصا یک مدل نظری عامل ناهمگن برای بازار آتی نفت ارائه می‌کنیم. از این مدل برای بررسی ارتباط بین قیمت آتی نفت، نوسان، تغییر تقاضای بنیادی اصلی و وجود انواع مختلف عوامل استفاده می‌کنیم. معامله‌گران تجاری (که از نزدیک با نفت در ارتباط هستند) و معامله‌گران غیرتجاری (که از نزدیک با نفت در ارتباط نیستند) را تفکیک می‌کنیم. بر اساس مدل نظری، دریافتیم که تعادل‌های متعددی می‌تواند وجود داشته باشد. به طور خاص، از یک سو اگر نوسان تقاضای بنیادی و عدم قطعیت نسبت به تقاضای آتی نفت بالا باشد و اختلاف قیمت نفت با تقاضای بنیادی یا روند قیمت کم باشد فقط معامله‌گران تجاری وارد بازار خواهند شد. از سوی دیگر اگر شوک غیرمنتظره سنگینی به قیمت نقدی نفت وارد شود تمام معامله‌گران وارد بازار خواهند شد. در مرحله بعد، با برآورد مدل مارکوف سوئیچینگ از طریق احتمالات انتقال وابسته به زمان، مدل را به صورت تجربی آزمایش می‌کنیم. این مدل در طول بازه زمانی ژانویه ۱۹۹۲ تا آوریل ۲۰۱۱ برآورد شده است. نتایج نشان داد که تا سال ۲۰۰۴، تقاضای بنیادی اصلی مهم‌ترین دلیل تغییر قیمت‌های آتی نفت است. اما از سال ۲۰۰۴، تغییر رژیم متداول شده است و رژیم چارلیست از همه رایج‌تر بوده است.

کلیدواژه‌ها: مدل‌های مارکوف سوئیچینگ، قیمت نفت، سوداگری

فهرست مطالب

- چکیده
- خلاصه غیرفنی
- مقدمه و مرور منابع
- مدل کوچک عوامل ناهمگن و بازار آتی نفت
- مدل قیمت‌های آتی نفت بر اساس تقاضای بنیادی
- چارچوب ساختار خرد رفتار معامله‌گری
- استراتژی مدل‌سازی تجربی: مدل مارکوف سوئیچینگ
- مدل مارکوف سوئیچینگ احتمال انتقال وابسته به زمان
- قیمت نفت که بر اساس یک مدل مارکوف سوئیچینگ TVTP مدل‌سازی شده است
- داده‌ها
- نتیجه‌گیری

خلاصه غیرفنی

اهمیت نفت برای دنیای جدید ماهیتی منحصر به فرد و گستره‌ای فراگیر دارد. نفت یک متغیر کاملاً مستقل در دنیای اقتصاد است و به عنوان مثال در حمل و نقل، گرمایش و تولید کاربرد دارد. از این رو، دسترسی به نفت و قیمت آن بر ظرفیت تولید جهانی، نرخ رشد و سطح تورم تأثیر می‌گذارد و در نتیجه نوسانات قیمت نفت می‌تواند پیامدهای مهمی برای اقتصاد کلان در بر داشته باشد. در واقع قیمت‌های بسیار بالای نفت می‌تواند مشکلات اقتصادی زیادی را برای اقتصادهای واردکننده نفت ایجاد کند زیرا به طور همزمان می‌تواند رشد اقتصادی را کاهش دهد و تورم را افزایش دهد. به همین دلیل، تقریباً از یک قرن پیش محیط علمی شروع به بررسی قیمت نفت کرده است (برای مثال مقاله ورکینگ، ۱۹۴۸ را مشاهده کنید).

با وجود این در طول دهه هشتاد و نود، توجه به شناسایی تغییرات قیمتی نفت کاهش پیدا کرد زیرا قیمت نفت در شرایط اسمی و واقعی در سطح نسبتاً پایین و باثباتی باقی ماند. اما از سال ۲۰۰۰، تغییرات قیمت نفت دوباره مورد توجه قرار گرفت زیرا قیمت‌ها به تدریج روند صعودی به خود گرفت. از سال ۲۰۰۵، این جابجایی صعودی سرعت گرفت و در نتیجه در جولای سال ۲۰۰۸ قیمت نفت به نرخ بی‌سابقه ۱۴۰ دلار در بشکه رسید اما در یک دوره زمانی کوتاه به شدت کاهش یافت و در دسامبر سال ۲۰۰۸ به ۴۰ دلار در هر بشکه رسید. از انتهای سال ۲۰۰۸ قیمت نفت مجدداً افزایش پیدا کرده است.

این جابجایی‌های نسبتاً شدید و بی‌سابقه در قیمت نفت این سوال را دوباره در کانون توجه قرار داده است که چه عواملی بر قیمت نفت تأثیرگذار هستند. ظاهراً بحث‌های علمی و سیاست‌گذاری اخیر چند عامل احتمالی را مطرح کرده‌اند اما به نظر می‌رسد هیچ نوع اجماعی در مورد اهمیت نسبی این عوامل وجود ندارد. به طور خاص، هیچ‌گونه اجماعی وجود ندارد که اهمیت نسبی تقاضای سوداگرانه در مقابل عرضه و تقاضای بنیادی در اثرگذاری بر قیمت نفت چه قدر است.

در این مقاله تأثیر نسبی تقاضای اساسی و سودگرانه را بر سطح قیمت آتی نفت و نوسان آن بررسی می‌کنیم. در مرحله اول، بر اساس «معاملات اخلاصا» یک مدل نظری عامل ناهمگن برای بازار آتی نفت ارائه می‌کنیم. از این مدل برای بررسی ارتباط بین قیمت آتی نفت، نوسان، تغییر تقاضای بنیادی اصلی و وجود انواع مختلف عوامل استفاده می‌کنیم. معامله‌گران تجاری (که از نزدیک با نفت در ارتباط هستند) و معامله‌گران غیرتجاری (که از نزدیک با نفت در ارتباط نیستند) را تفکیک می‌کنیم. بر اساس مدل نظری، دریافتیم که تعادل‌های

متعددی می تواند وجود داشته باشد. به طور خاص، از یک سو اگر نوسان تقاضای بنیادی و عدم قطعیت نسبت به تقاضای آتی نفت بالا باشد و اختلاف قیمت نفت با تقاضای بنیادی یا روند قیمت کم باشد فقط معامله گران تجاری وارد بازار خواهند شد. از سوی دیگر اگر شوک غیرمنتظره سنگینی به قیمت نقد نفت وارد شود تمام معامله گران وارد بازار خواهند شد. در این شرایط، نوسان قیمت نفت به حداکثر خود می رسد و خود قیمت نفت برابر با میانگین موزون قواعد قیمت گذاری اعمال شده از سوی معامله گران مختلف است. نکته مهم در این راستا این است که افزایش تعداد معامله گران تجاری منافع معامله گران غیرتجاری را برای ورود به بازار کاهش می دهد. در مرحله بعدی این مقاله با برآورد مدل مارکوف سوئیچینگ از طریق احتمالات انتقال وابسته به زمان، مدل را به صورت تجربی آزمایش می کنیم. این مدل در طول بازه زمانی ژانویه ۱۹۹۲ تا آوریل ۲۰۱۱ برآورد شده است. نتایج مربوط به بخش اول نمونه ما (تا سال ۲۰۰۴) نشان داد که تقاضای بنیادی اصلی مهم ترین عامل تغییر قیمت های آتی نفت است. پس از آن، به نظر می رسد الگوهای روندیابی در شناخت تغییرات بازارهای آتی نفت مؤثرتر هستند.

۱. مقدمه و مرور منابع

اهمیت نفت برای دنیای جدید ماهیتی منحصر به فرد و گسترده ای فراگیر دارد. نفت یک متغیر کاملاً مستقل در دنیای اقتصاد است و به عنوان مثال در حمل و نقل، گرمایش و تولید کاربرد دارد. از این رو، دسترسی به نفت و قیمت آن بر ظرفیت تولید جهانی، نرخ رشد و سطح تورم تأثیر می گذارد و در نتیجه نوسانات قیمت نفت می تواند پیامدهای مهمی برای اقتصاد کلان در بر داشته باشد. در واقع قیمت های بسیار بالای نفت می تواند مشکلات اقتصادی زیادی را برای اقتصادهای واردکننده نفت ایجاد کند زیرا به طور همزمان می تواند رشد اقتصادی را کاهش دهد و تورم را افزایش دهد. به همین دلیل، تقریباً از یک قرن پیش محیط علمی شروع به بررسی قیمت نفت کرده است (برای مثال مقاله ورکینگ، ۱۹۳۴ را مشاهده کنید).

با وجود این در طول دهه هشتاد و نود، توجه به شناسایی تغییرات قیمتی نفت کاهش پیدا کرد زیرا قیمت نفت در شرایط اسمی و واقعی در سطح نسبتاً پایین و باثباتی باقی ماند (شکل ۱). اما از سال ۲۰۰۰، تغییرات قیمت نفت دوباره مورد توجه قرار گرفت زیرا قیمت ها به تدریج روند صعودی به خود گرفت. از سال ۲۰۰۵، این جابجایی صعودی سرعت بیشتری گرفت و در نتیجه در جولای سال ۲۰۰۸ قیمت نفت به نرخ بی سابقه ۱۴۰

دلار در بشکه رسید اما در یک دوره زمانی کوتاه به شدت کاهش یافت و در دسامبر سال ۲۰۰۸ به قیمت پایین ۴۰ دلار در هر بشکه رسید. از انتهای سال ۲۰۰۸ قیمت نفت مجدداً افزایش پیدا کرده است.

جهت دریافت ترجمه کامل مقاله در فرمت Word بر روی لینک زیر کلیک کنید

 [دانلود ترجمه کامل مقاله](#)