

傳媒評論油價的三種謬論

周全浩 香港能源經濟學會會長 退休浸會大學教授

刊於 2017 年 12 月 6 日，文匯報

近兩年國際油價觸底回升：德州原油於去年 2 月最低見每桶 26 美元後反覆回升，升至今年 1 月的 55 元，又於今年 6 月跌至 42 美元，其後回穩，近日更升至 60 美元的邊緣。油價有均值回歸的特性，即大跌若干年後趨於回歸長期移動平均價的水平，甚或升逾其上；有理由相信，明年油價必升至 60 美元以上的水平，甚至上破 70 美元的關口亦不稀奇。

應指出，很多石油市場評論員欠缺獨立的思考能力，容易受主流意見(即西方傳媒或專家之言)所左右，結果往往錯判形勢。此輩可能察覺不到，一些勢力時常利用傳媒或國際權威性機構發表報告來散播某種觀點，以達至某些目的(或私利)，可能包括以下三個因素：

一，商業考慮。以電動車為例，近年各國為求環保，都說要大力發展電動車業，一些大金融機構因勢利導紛紛吹捧電動車公司股份，部分股價更在數月內以倍狂升，港股及美股也有此等情況，但實際上幾乎無電動車公司是真正賺錢的，與股價表現大相徑庭。前者刻意誇大行業的前景，可能是為了吸引投資者買入該等股份，利於公司集資如批股、供股或發行債券等，為其經濟利益服務。近年一些國家說，於若干年後淘汰燒油的汽車，改用電動車，消息益增市場對電動車行業的憧憬，另一邊廂令人覺得世界對石油的需求將大減，石油行業已無前途。

但只要細心分析石油的用途，便可知上述言論不着邊際：現時全球約七成石油用於交通運輸，包括陸路、水運及航空，重型車輛如貨櫃車或大型貨船也可改為電動嗎？國防部門諸如戰艦和坦克等現代武器系統皆需耗用大量石油，農業機械、工業機器(如柴油摩打)及石油化工業等，仍以石油為最廉價的燃料或原材料，暫無有效的替代品。未來一段時日世界對石油的需求怎會大跌？油價又會否長期企於低位呢？

一些能源評論往往不着邊際

二，地緣政治因素，一些勢力企圖在背後操控油價，以達至某些政治目的。例如，美國一再吹噓頁岩油的發展前景，誇大其成本優勢(低廉)及產量潛力，企圖壓低油價，打擊對手如俄羅斯及伊朗等，蓋石油為此等國家的主要收入來源。美國或想以石油作為外交武器，為其外交及地緣政治等利益服務。

三，投機炒賣因素。一些大經紀行或大炒家，時常利用傳媒發表報告炒作消息，對油價時而唱好時而唱淡，誤導街外人，視乎前者在期油市場所做的倉位及個人

投資需要而定。若然要踩落時，他們可說世界石油供應大增，需求增長放緩，油價將顯著下跌；到要炒上之時，又可突然轉口風，搬出「油產頂峰論」之類，前後論調矛盾，令人啼笑不得。

此外，內地一些分析者的能源評論亦往往不着邊際，撰稿人根本不了解油氣行業的運作，為求吸引讀者的眼球，不惜譁眾取寵，發表驚人之論，情況令人側目。

總括而言，國際油價已展開復甦的周期，預期未來一兩年都會維持整體向上的趨勢。趁油價處於相對低位時，石油需求大國如中國宜大量購入石油資源，包括海外油田的權益，並積極建立石油儲備（包括戰略及商業儲備）。投資策略方面，持有石油或天然氣股份者，應否考慮揼耐一些？在期油市場的投資者，不宜輕信傳言而沽空，慎防墮入陷阱。