



國際油價遲早回落

周全浩

近日石油價格升至每桶四十美元的水平，此乃自九一年海灣戰爭以來的最高價。自七三年開始，曾出現兩次石油危機，第一次發生於七三年，油價升上十一美元，第二次發生於八〇年，當年伊朗內亂，繼而爆發兩伊戰爭，油價升上四十美元，但自八二年開始，油價即行回落，最低跌至八六年的十美元。一

九九〇年伊拉克入侵科威特，中東局勢又趨緊張，油價於一九九一年首季一度升上四十美元，海灣戰爭開始後，立刻由高位回落。一九九七年爆發亞洲金融危機，九八年危機加深，不少亞洲國家的經濟陷入衰退，世界油價於一九九九年一度跌回十美元的水平，然後才回升。

今番的國際油價上升，始於二〇〇二年末，當時美國揚言，要伊拉克交出大殺傷力武器，戰雲開始密布。當戰事開始，油價基本上即升上三十美元，去年伊戰開始，油價一度跌回三十美元之下，但不旋踵又升回其上，其後一直站穩於三十美元之上。

升至 40 美元例必回落

可是自一九八〇年以來的四分一個世紀，油價每次升上四十美元，例必回落，跌至十美元又回升，有興趣從事期油買賣的人宜注意。近日油價荔升上四十美元，有如下的原因：

首先，伊戰開始後，美國無法平息局面，伊國的石油出口，無法回復開戰前水平，加上內亂劇烈，石油設施如油管及外運石油的碼頭，可能受到襲擊，近日最大的石油生產及出口國---沙特阿拉伯---亦爆發零星的恐怖活動事件，令中東的局勢更為緊張，刺激油價上升。

其次，過去一年美元兌世界上的主要貨幣如歐羅、日圓及英鎊，平均貶值兩成半，而世界石油貿易是以美元訂價的，因而石油出口國組織成員國輸出石油的外匯收入，變相顯著減少，油組國過去兩、三年的官方油價訂於二十二至二十八美元，如果油價升越或跌穿該範圍一段日子，油組國會增或減產，將油價維持於該範圍之內。

近日新聞報道，油組國鑑於美元貶值，擬將訂價範圍提高，亦是促成國際油價上升的一個因素。此外，亞太區的經濟高速增長，尤其是中國的經濟，以驚人的速度增長，連帶日本及南韓等地的經濟亦受惠，這些國家對石油的需求強勁，支撐



世界油價。

美國為全球最大的用油國，該國有六、七成的石油用於交通運輸業，每年夏天都是國內旅遊旺季，國民駕車外遊，因此對汽油的需求特大，現時夏天行將開始，汽油的需求將達到頂峰，亦扯高世界油價。

再升幅度應屬有限

現時一些分析家認為，石油還會再升，可能升至四十至四十五美元的水平。個人並不排除短期內油價再升的可能性，但升幅應屬有限，而且看遠一點，譬如一年之後，油價定必回落，跌回三十美元，甚至跌穿三十美元是毫不稀奇的，何解？

第一，雖然說油組國希望維持外匯收入的購買力，但她們亦不欲見到油價企得太高，因為一方面這會損害主要石油進口國的經濟，削弱後者耗油的能力，對油組國不利。另一方面，油價企得太高及太久，會鼓勵石油進口國發展其他能源，取代石油，對油組國的長遠利益毫無好處。尤有甚者，油價高企，勢必刺激非油組國如俄羅斯及挪威等，增加生產及出口，蠶食油組國的市場佔有額，對油組國不利。因此，不排除在適當的時候，油組國增產以壓抑油價的可能性。

布殊或動用國內油儲

其次，國際油價的上落，甚受心理因素所左右，若然美國布殊總統認為高油價危害美國經濟，從而不利他競選連任，他可以動用該國的戰略石油儲備，壓抑油價。其父老布殊就是於一九九一年海灣戰爭爆發之後，從戰略石油儲備抽出小量石油在市場放售，油價即大跌。

在期油市場活動的投資者應緊記一個重要事實：世界並不缺油，因而油價不可能長期高企，遲早將跌回三十美元之下，至於如何藉規此一知識獲利，各位可自訂策略。

〔本文已刊於 2004 年 5 月 10 日之星島日報〕