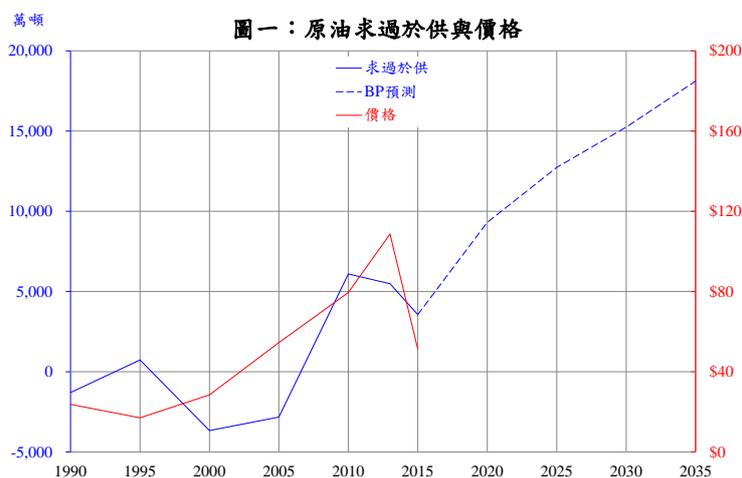


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

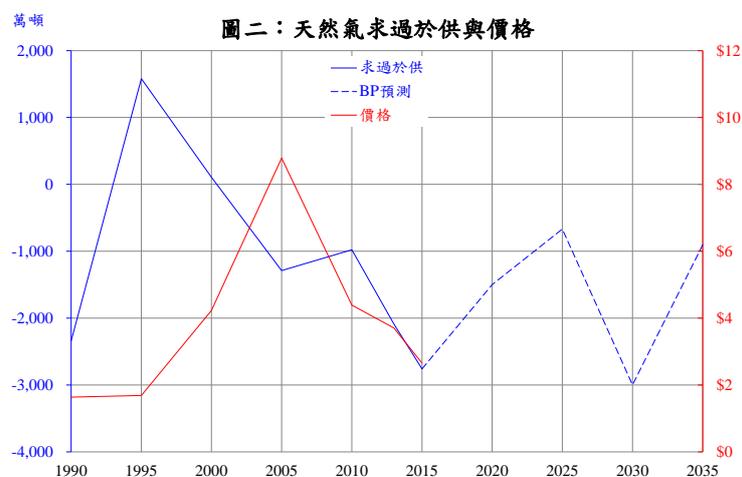
能源預測二十年 油價見底在眼前

近期商品價格尤其能源類的一沉不起，不過近廿九年前後的油價拼圖卻料底已見。技術如是觀，那麼基本因素又怎看？英國石油公司有對各類能源供求作未來廿年預測，由2015至2035每五年一測。以此作為基本因素，又會否對幾大能源價格帶來啟示？

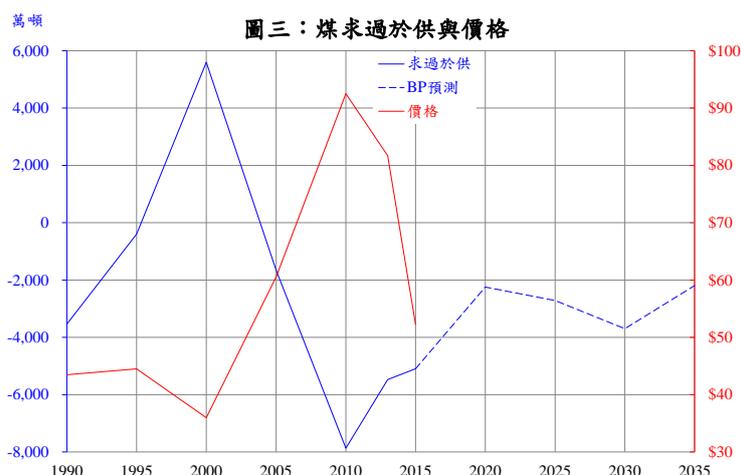
圖一為原油求過於供（消耗減生產）及其預測，理論上與價格成正比。如圖所見，英國石油公司對未來廿年的求過於供是樂觀的。以過去廿五年求過於供與價格關係計，2020年油價重上約100美元，2035年後則逼近200美元。拼圖料2019年見120美元。



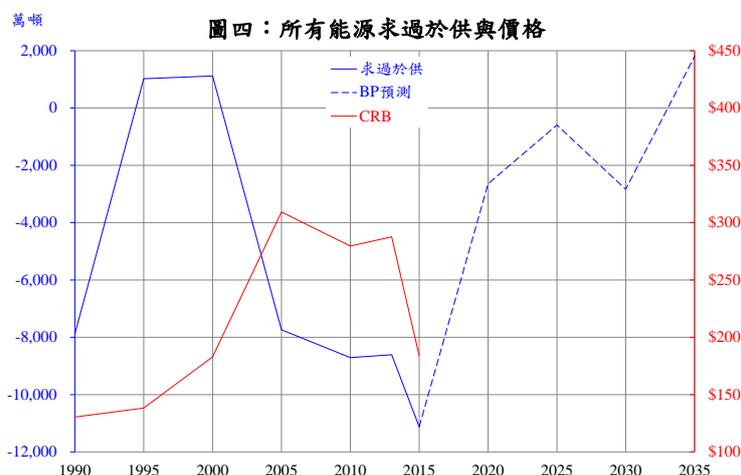
圖二為天然氣，預測未來廿年仍持續供過於求，引伸氣價將在2、4、6美元運行。不過要留意，過往天然氣求過於供與價格關係不強，氣價會否隨油價上升仍難論定。



隨着潔淨能源興起，煤的需求亦難看好。圖三為煤的求過於供及價格，預測所見，供過於求將一直持續，以此判斷固然不利煤價。但還是那句，外圍因素或蓋過供求。



緣何只有原油價格由供求決定，而其他價格不跟供求？圖四將所有能源供求加總，即見原油起着決定性的求過於供趨勢。這變相意味油價走勢或會帶領其他能源價格。



市場只關注原油庫存等數據而非其他商品，多少有其道理。既然供求之基本因素、拼圖等技術因素皆看好油價，歐美通脹回升、加息等等亦將隨之而來。

羅家聰
環球金融市場部