

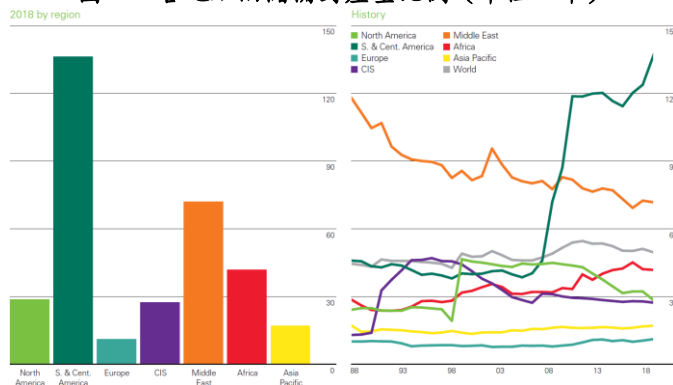
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

油市供求美稱霸 中東影響力漸下

油價上月中曇花一現爆升，結果兩日後打回原形。近年油價的上落都藉中東亂局，到底供求儲備真相如何？英國石油公司一年一度的數據早想於此借用一下（見參考）。

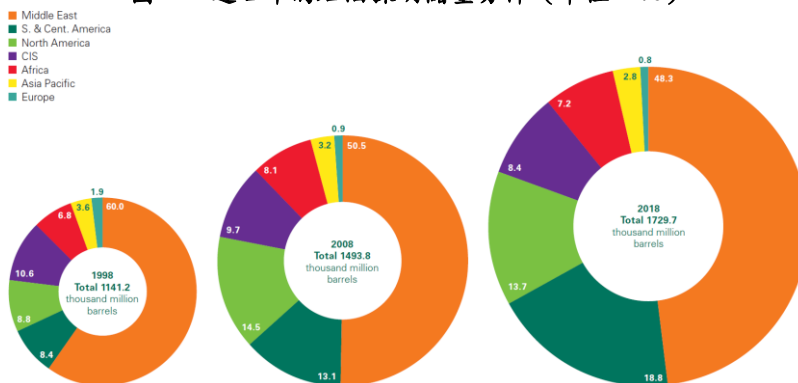
圖一為石油儲備對產量比例，即潛在對實際供應。不少人以為中東仍是最大油庫，但未必太多人留意到中南美洲的儲備對產量在近十年急升，而期間正是油價跌的日子。目前全球儲備夠用50年，但中南美洲的高達136年，委內瑞拉油產受阻是原因之一。

圖一：各地石油儲備對產量比例（單位：年）

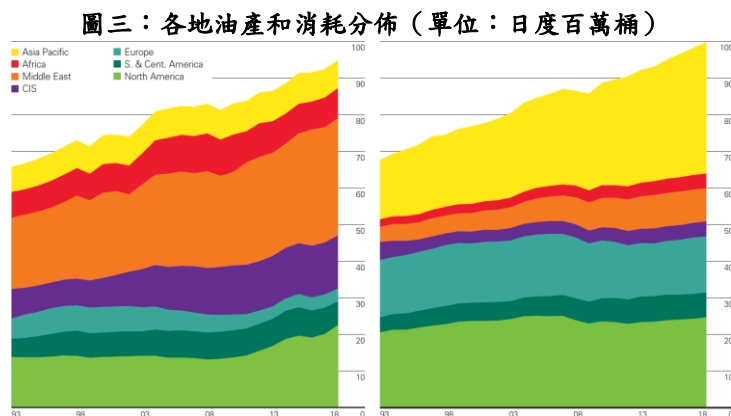


然而圖二所見，近廿年來，探明儲量仍以中東居首，不過佔比則由大半減至小半，而所減的是被中南美洲所搶去；北美的佔比也有增加。至於其餘地方佔比則變化不大。留意，以前說石油終有耗盡一天。廿年後回頭看，技術進步下探明儲量也愈來愈多。

圖二：近廿年的石油探明儲量分佈（單位：%）

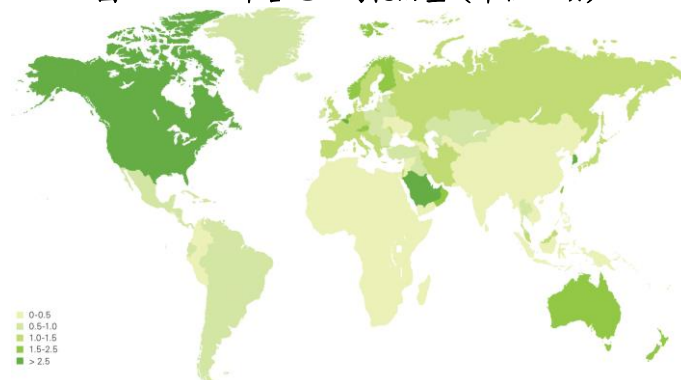


圖三為各地油產（左）和消耗（右）分佈。驟眼所見，消耗稍大於產量；換言之，要動用些少儲備。中東油產最多，但消耗則亞太居首，顯然反映新興經濟的用油需求。至於耗油大國美國，則素來需求穩定，但近年在頁岩油發展的帶動下油產急起大增。



最後從圖四所見，以人均計去年仍是北美耗油最多。新興國家並非真的用很多。

圖四：2018年各地人均耗油量（單位：噸）



由此可見，美國無論在石油供、求皆佔比愈來愈重，對油價的影響力亦愈來愈大。這還未計油市交易中的投資大行也是清一色美資行。

參考：*BP Statistical Review of World Energy 2019*.

羅家聰
環球金融市場部