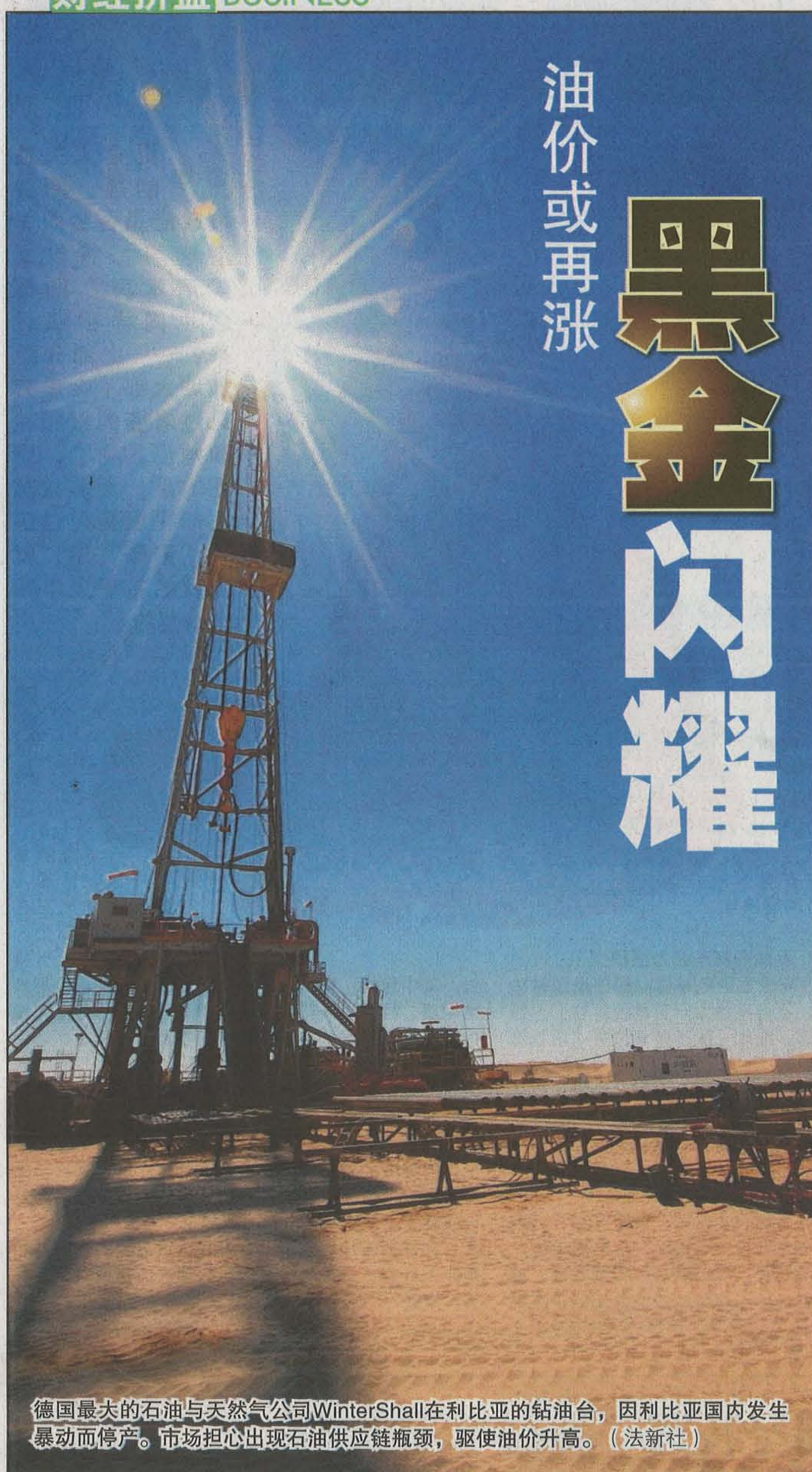


油价或再涨

黑金闪耀



德国最大的石油与天然气公司WinterShall在利比亚的钻油台，因利比亚国内发生暴动而停产。市场担心出现石油供应链瓶颈，驱使油价升高。（法新社）

“到2012年，油价可能升到每桶110美元……多种因素推动油价上涨，而这些因素很可能继续使油价保持在高位。”

投资理财

@胡文斌

在过去几十年里，世界各国见证了快速的工业化过程和收入增长。在经济发展的核心，有一种不可或缺的重要资源——石油。时至今日，化石燃料已经为船舶、汽车及低成本国家的许多工厂提供动力。由于世界对这一稀缺的自然资源高度依赖，石油价格时常被当作世界经济健康的晴雨表。

石油或称“黑金”，作为商品，它与股票具有较低的相关性。因此，投资者在组合中把石油及与石油相关的投资包括在内，有助进一步分散风险，并把它作为对抗通胀的一种避险。

与石油有关的公司，在高通胀时期一般表现较好，一些时候甚至超过股市的整体表现。当然，与所有投资一样，这并非一成不变。

尽管如此，石油价格一路看涨，使这一市场对投资者显示出吸引力。2月份油价上升到每桶超过100美元，而一些市场分析师早些时候表示，到2012年油价可能升到每桶110美元。2000年之前油价还在40美元以下，其上升幅

度惊人。多种因素推动油价上涨，而这些因素很可能继续使油价保持在高位。

新兴市场需求强劲

油价大幅上升背后的最大因素可能来自新兴市场的强劲需求。许多新兴市场快速工业化，使能源消费在2004年至2009年间以惊人速度增长超过30%，尽管这一时期原油价格成倍增长。

中国和印度在2009年分别是世界第二和第四大能源消费国，而两国高度依赖能源进口。国际能源署预测，中国到2025年可能超过美国，成为进口石油和天然气的最大消费国；而印度可能在2020年后超过日本，成为世界第三大进口国。

发达国家仍是最大消费市场

除新兴市场外，工业化经济体的消费也是石油市场的重要因素，因为发达国家至今仍占世界石油消费的最大部分。例如，经济合作与发展组织国家占世界每日石油消费的近三分之二，尽管其消费增长速度不及发展中国家的一半。

此外，发达经济体的石油消费密度大大超过发展中国家。从地区看，最大

消费区是北美（以美国为主），其次是亚洲（日本是最大消费国）、欧洲，然后其他地区。

尽管西方世界的经济增长预计在接下来几年仍然缓慢，但这些地区将继续是能源消费的最大市场。

石油输出国组织支撑油价

石油输出国组织（OPEC）成员国拥有中东的大部分油田，对石油生产仍然发挥着极大的影响力。

中东对石油储量的主控地位尤其显著，因为它拥有全球1万亿桶已探明石油储量的三分之二。与此相比，美国则只拥有全球探明储量的4%。

由于成员国严重依赖石油出口作为国家收入的来源，石油输出国组织向来在支撑油价上升方面扮演重要角色。该组织2008年12月削减石油产量，每日减少约220万桶，从而促使石油现货价格从当时每桶40美元升高到几个月后的每桶约60美元。

石油炒家推波助澜

近些年，人们越来越关注石油市场炒家的作用。特别是在2008年上半年油价暴涨到创纪录的每桶147美元，而当时多数发达国家处于衰退中，更增加了人们的关注。

当时被广为引用的一个例子是美国的交易活动急速增加。从2003年到2008年上半年，纽约商品交易所（NYMEX）原油的纸上需求暴涨238.8%，与之相比，实物需求仅增长9%。2008年5月，当油价触及历史新高时，纸货市场超过实物市场13.8倍。

对油价展望积极

从这些令人眩目的数字中，不难理解为何许多人认为炒家应对油价飙升负很大的责任。

我们认为，由于2011年供需不平衡情况可能趋紧，油价将继续攀高。这一正面展望，部分是源于新兴市场对原材料的持续强劲需求，同时美国的经济前景已获改善。美国采取的减少通胀压力措施，也会促使石油需求成为能提供较高回报的替代投资类别。

同时，石油输出国组织选择观望，而不增加石油供应。

最近，非洲主要产油国利比亚发生暴动，以及一些中东产油国家如沙特阿拉伯、科威特、阿拉伯联合酋长国及伊朗出现类似的政治动荡，在市场担心出现供应链瓶颈下，驱使油价升高。然而，目前的形势能持续多久，是否会进一步推高油价，还不明确。

投资者可以通过不同的渠道投资黑



相关性。图为技术人员在检查油质。（路透社）
石油或称「黑金」，作为商品，它与股票有较低

金，最直接的方式是投资石油公司的股票。然而，投资单一商品股可能具有较大的风险，更谨慎的方法是分散投资在石油业。另一个途径是投资那些组合中有石油相关公司的基金或交易所挂牌基金（ETFs）。

（作者是大华资产管理资产配置高级助理）