

# 環球經濟及金融市場短評



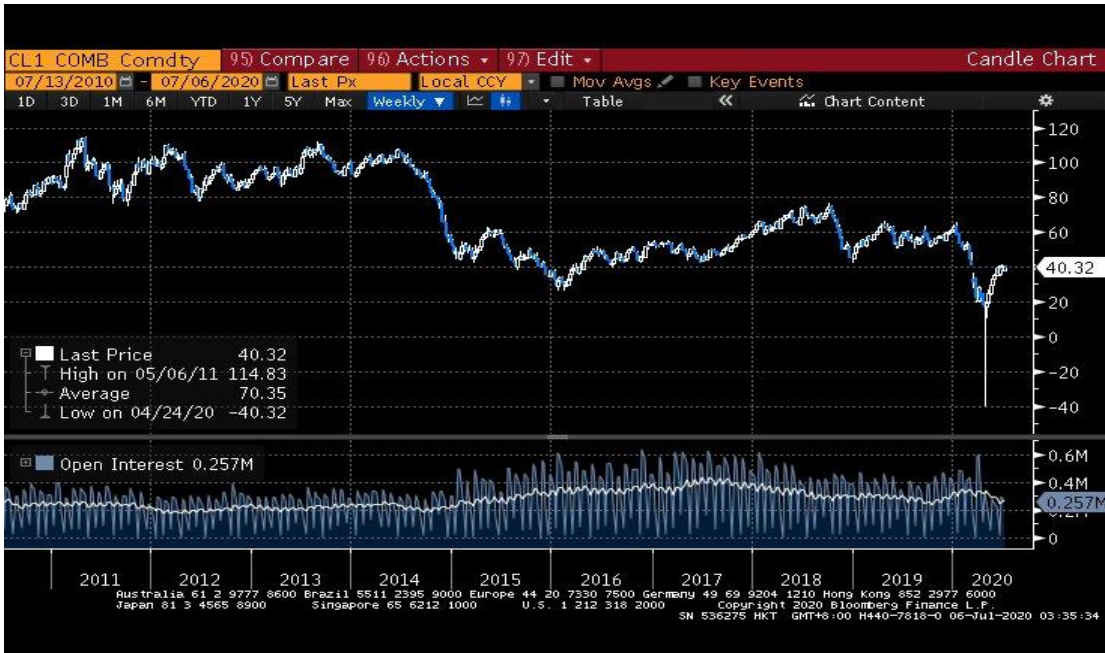
2020年7月6日

## 美國頁岩油生產商相繼倒閉，有利油價中線回穩、甚至上升

上星期，有再多一間美國頁岩油生產商[崔石比克能源公司，其市值最高曾達 300 多億美元]宣佈申請破產保護，主要是因為早前油價經歷大幅崩盤(即使近日油價已從早前的極度低位大幅回升，但近日的油價仍和過去幾年的平均價低最少 20%)，令其出現入不敷支(亦因為油價大跌、令其要為資產作出大幅的減值，令其出現資不抵債的情況)、最終走上破產的結局。

年初至今，除了崔石比克能源公司外，已有十多間美國頁岩油生產商宣佈破產。市場估計，若油價更長時間維持在 40 美元或以下的水平，今年將會有約 50 間頁岩油生產商將無法支持下去而要宣佈破產；而未來一年，將會有約 150 間頁岩油生產商將無法支持下去而要宣佈破產。

石油價格：從 2010 年初的約 80-100 美元一桶，跌至近年的約 50 美元一桶，這很大程度是受到美國頁岩油開採技術出現突破，令美國石油生產量大幅上升有關(因為過去幾年，全球對石油的需求是維持正增長的，所以，過去幾年的油價下跌不太可能是由於需求問題所造成)



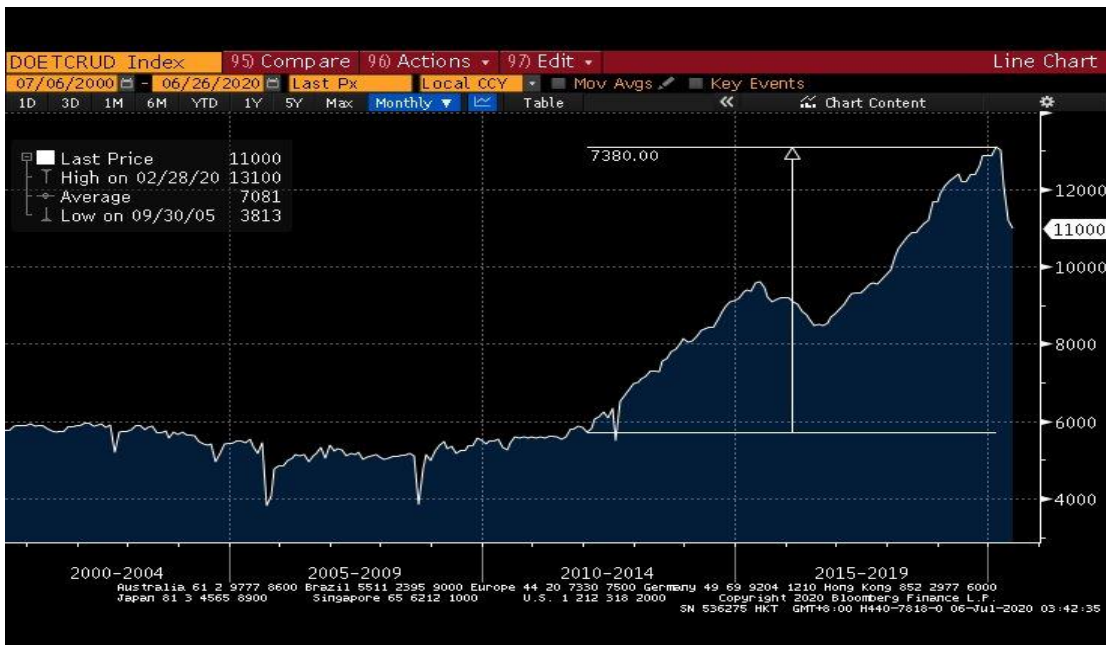
資料來源：彭博

全球石油消耗量：過去十年，平均每年有約 1.6% 的增長



資料來源：彭博

美國石油生產量：得益於頁岩油生產技術的突破，美國每日石油生產量，自 2012 年開始出現爆炸性的上升，在過去幾年，每日產量上升了 700 多萬桶(由每日約 600 萬桶，上升至疫情發生前的約 1,300 萬桶)，每日產量較之前上升了超過一倍



資料來源：彭博

為了應對美國產量大升對油價的長期威脅，在 2014 年，沙特曾希望透過打價格戰，從而迫使美國頁岩油公司退出市場。但沙特的想法在 2014 年最終沒有得到成功，美國頁岩油公司的產量不但沒有減少、甚至有進一步增加的情況。不過，自 2014 年起油價持續多年低企，已令不少頁岩油公司在財務上處於不太健康的狀態(因為根據市場估算，大部分頁岩油公司的生產成本不少於每桶 40 美元至 60 美元；所以，即使沒有疫情出現令油價受到打擊而出現崩盤，油價在過去幾年大部分時間只是徘徊在 50 美元至 60 美元，已令不少美國頁岩油公司沒有太多盈利、甚至間中錄得虧損)。而最終疫情的出現，令油價受到打擊而出現崩盤，只是加速/加大頁岩油公司的財務惡化，令它們更早走上破產之路。

就以近日宣佈申請破產保護的“崔石比克能源公司”為例，它在疫情發生、油價受到打擊而出現崩

盤前，其財務狀況其實已處於不太理想的水平，因為過去多年過度投資發展的關係，它的負債已持續高企很多年(在過去十年，它的負債持續維持在約 100 億美元的水平)。

所以，以陰謀論計，若在今次疫情的打擊下有更多美國頁岩油公司出現倒閉，對中線的油價可能是一個十分利好的訊號，因為美國的石油產量很可能因此而出現更多結構性的下跌，這對平穩短期油價、以至令中期油價進一步上升，產生更多利好的作用(因為即使油價回升，那些已破產的頁岩油公司將不可能重返市場，降低美國的供應在短時間內隨油價回升而出現大幅回升的可能)。

#### **重要告示及豁免責任聲明:**

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團 (以下簡稱安柏) 致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [enquiries@amgwealth.com](mailto:enquiries@amgwealth.com) 與我們聯絡。

**安柏環球金融集團**

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650