

# 环球经济及金融市场短评



2021年8月16日

## 石油价格很大可能将出现受压下跌？

上星期，如我们在早前所作出多次的强调，美国政府最终在疫情发生后首次出手对石油市场进行干预(早前没有作出干预，主要是由于早前油价还处于较低水平，油价未有对美国经济带来太大的负面影响，美国才没有对油组+持续地人为操控油价表示不满；现时，由于油价已上升至比较高的水平，亦开始对美国经济产生负面影响，美国不出声才怪!)

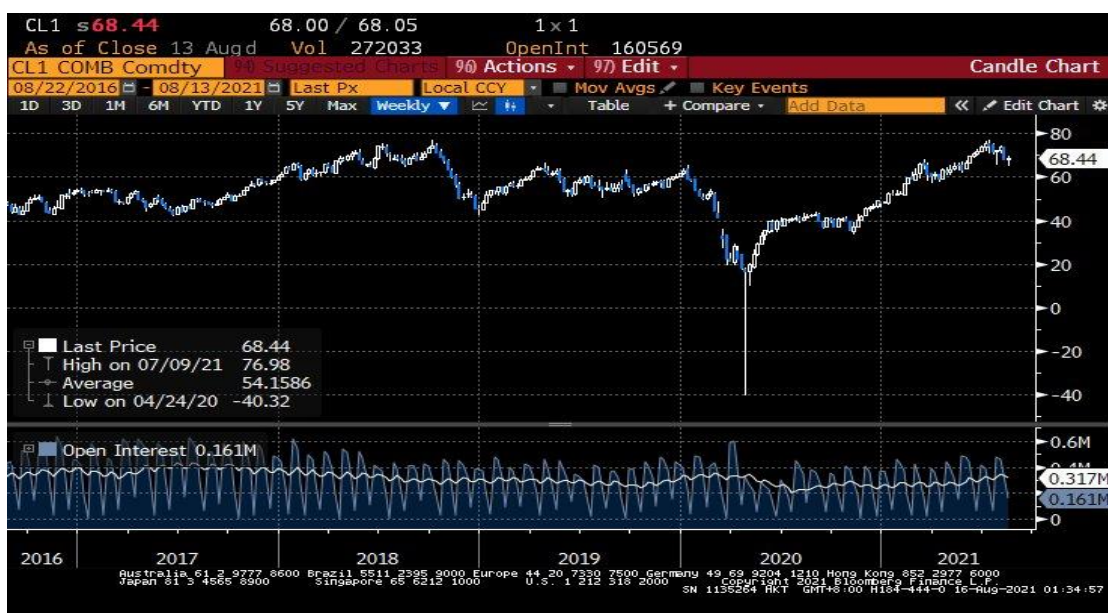
### **上星期，美国正式出手对石油市场进行干预/或对油组+减产政策表示不满**

上星期，美国总统拜登发言，敦促油组及其盟国提高石油产量，以应对全球经济复苏造成的汽油价格上涨。美国白宫国家安全顾问沙利文更批评包括沙地阿拉伯在内的国家，认为这些产油国在全球疫情大爆发过后的原油产量仍然不足。拜登随后亦提到，美国已向油组明确表示随着全球经济复苏，应扭转疫情期间的减产措施，以降低消费者所面对的高油价困境。

## 拜登之所以对石油市场作出干预

一、是由于油价已从上年的低位大幅回升，并已好一段时间高企于 70 美元以上。而且，和 2019 年(疫情发生前)相比，现时的油价亦已大幅高于 2019 年的水平。如油组+现时仍持续大幅地减产去推高油价，背后已不太合理(变相要美国高价买油!)

石油价格：自今年 2 月份开始，油价已上升至 60 美元以上，甚以是 70 美元以上，已明显高于 2019 年的水平



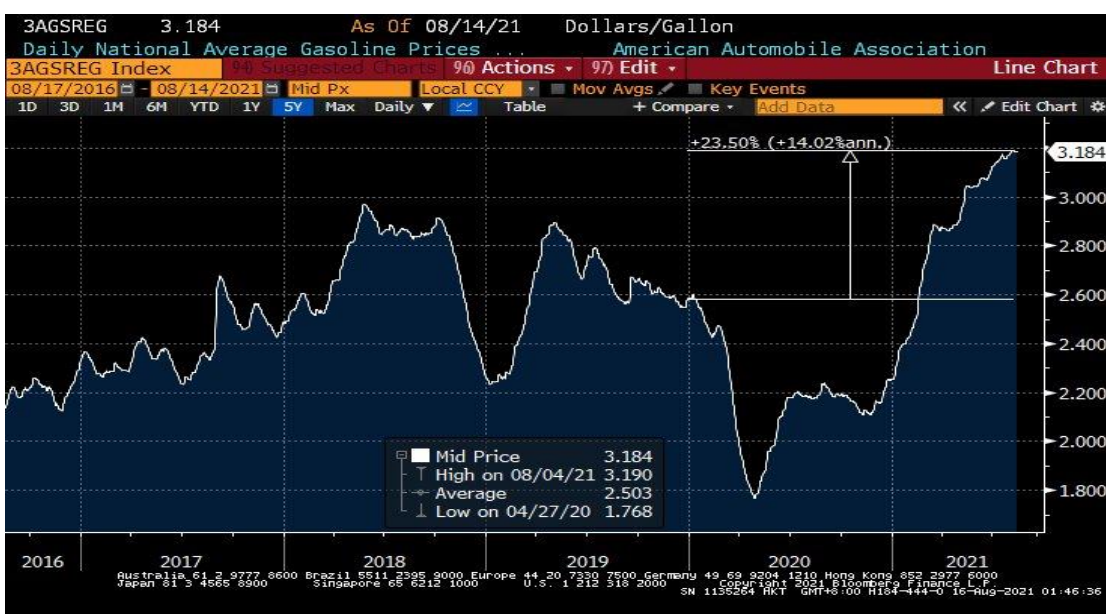
数据源：彭博

## 过去几年石油价格走势分析

	平均价格 (美元)	当年最高价格 (美元)	当年最低价格 (美元)
2019	57.04	66.3	46.54
2020	39.24	63.27	-37.63
2021 (截至 8 月 13 日)	63.92	75.25	47.62

数据源：彭博

美国全国平均汽油价格：受石油价格上升所影响，美国全国平均汽油价格在近日亦录得进一步大幅上升至 3.1 美元以上，比疫情发生前水平高超过 20%

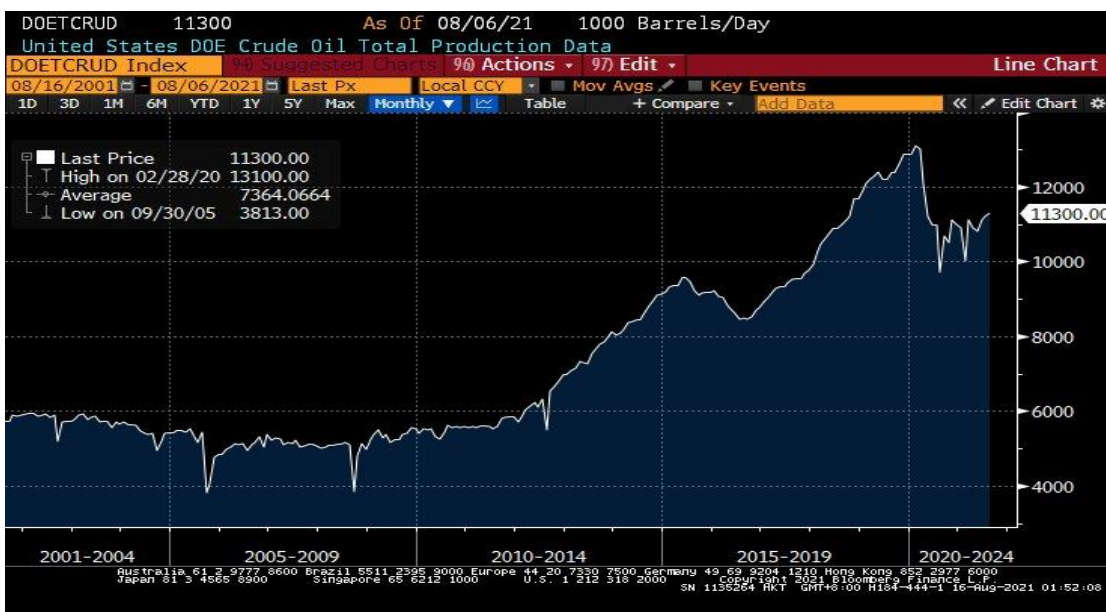


数据源：彭博

二、是因为若油价持续高企、甚至在现水平再大幅上升，会对美国经济复苏造成一定程度的负面影响。

虽然在过去十年、在美国大幅开发页岩油生产后，美国本身的石油生产量已出现大幅的增加(由 2011 年的每日生产约 550 万桶，增加至 2020 年最高的每日生产超过 1,300 万桶)。但相对于美国每日的消耗量，美国仍然需要从外国进口石油(所以，美国仍然是一个石油的净进口国)。对于一个石油进口国，油价越高、越对其经济不利!

**美国每日石油生产量：2020 年最高为每日超过 1,300 万桶；现时为每日 1,100 万桶左右**



数据源：彭博

**美国每日石油进口量：随着美国自身产量大幅上升，其所需的石油进口量在过去多年已持续录得大幅的下降(进口量已由十年前的每日 800-1,000 万桶，减少至现时的每日 200-400 万桶)；但因为美国的生产量仍然少于消费量，令美国仍然需要进口石油**



数据源：彭博

### 若油价持续高企、甚至在现水平再大幅上升，会对美国经济复苏造成一定程度的负面影响

因为若油价持续高企、甚至在现水平再大幅上升，美国人花费在车用汽油、以至相关的能源支出(如电费、或冬天的取暖油费)将会大幅上升[因为车用汽油、取暖油在美国都属必需品]。这会降低美国人的可用收入(假设在工资不变下，若美国人花多了钱在汽油和能源支出上，就会少了钱可花在其他消费品或服务上)，自然会影响美国人的消费能力。

由于美国经济主要由美国民众消费活动所构成(占整个经济的 70%)，如果油价高企令美国消费市场受压，美国经济自然亦会受到影响。

### 高油价亦会影响企业盈利

因为油价上升，将令企业成本上升(如原材料价格上升)。如果企业未能将成本上升转嫁至消费者的话，企业的毛利率/盈利将很可能因此而出现受压。

## 高油价亦带动美国通胀上升

近日，美国通胀率持续录得大幅上升，而油价上升是推动通胀率上升的主要原因之一。

### 美国消费者物价指数(按年升幅)：近日已上升至 5.4%



数据源：彭博

### 若美国政府真的认真地对石油市场作出干预的话

油价在过去大半年持续上升的趋势将很大可能因为美国政府干预这因素而出现逆转，因为：

- 油价之所以在过去大半年能录得大幅上升，除了受惠于经济复苏带动石油需求回升外，更大程度是受到油组+故意减产而人为地推高油价；
- 在石油需求还未完全复苏下，油价已升穿疫情发生前的水平，能解释的原因只有一个，就是油组+人为地减少了供应量，令市场在需求还未完全回复时，仍能出现供求平衡、甚至轻度供不应求(从而推高油价)！；
- 如果美国政府真的认真地对石油市场作出干预的话，预期部分石油生产国将会受到美国的政治施压，令它们被迫要加大产量、令市场供应增加，油价的上升动力自然受到影响而有所下降。

## **重要告示及豁免责任声明:**

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

**安柏环球金融集团**

**香港干诺道西一一八号四十楼**

**电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650**