

# 環球經濟及金融市場短評



2021年8月16日

## 石油價格很大可能將出現受壓下跌？

上星期，如我們在早前所作出多次的強調，美國政府最終在疫情發生後首次出手對石油市場進行干預(早前沒有作出干預，主要是由於早前油價還處於較低水平，油價未有對美國經濟帶來太大的負面影響，美國才沒有對油組+持續地人為操控油價表示不滿；現時，由於油價已上升至比較高的水平，亦開始對美國經濟產生負面影響，美國不出聲才怪!)

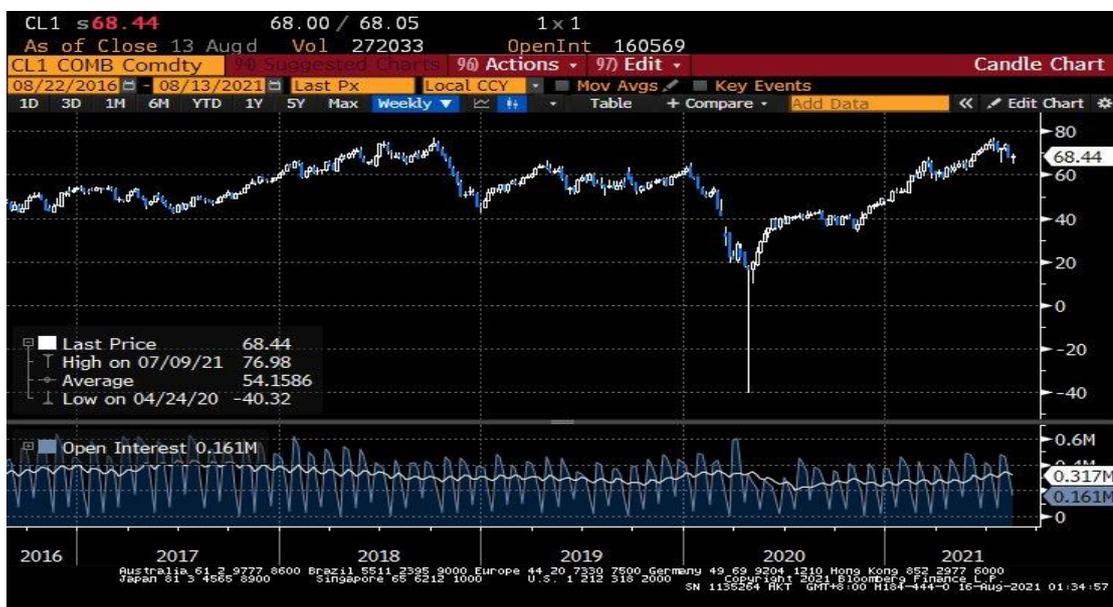
### **上星期，美國正式出手對石油市場進行干預/或對油組+減產政策表示不滿**

上星期，美國總統拜登發言，敦促油組及其盟國提高石油產量，以應對全球經濟復甦造成的汽油價格上漲。美國白宮國家安全顧問沙利文更批評包括沙地阿拉伯在內的國家，認為這些產油國在全球疫情大爆發過後的原油產量仍然不足。拜登隨後亦提到，美國已向油組明確表示隨著全球經濟復甦，應扭轉疫情期間的減產措施，以降低消費者所面對的高油價困境。

## 拜登之所以對石油市場作出干預

一、是由於油價已從上年的低位大幅回升，並已好一段時間高企於 70 美元以上。而且，和 2019 年 (疫情發生前) 相比，現時的油價亦已大幅高於 2019 年的水平。如油組+現時仍持續大幅地減產去推高油價，背後已不太合理(變相要美國高價買油!)

石油價格：自今年 2 月份開始，油價已上升至 60 美元以上，甚以是 70 美元以上，已明顯高於 2019 年的水平



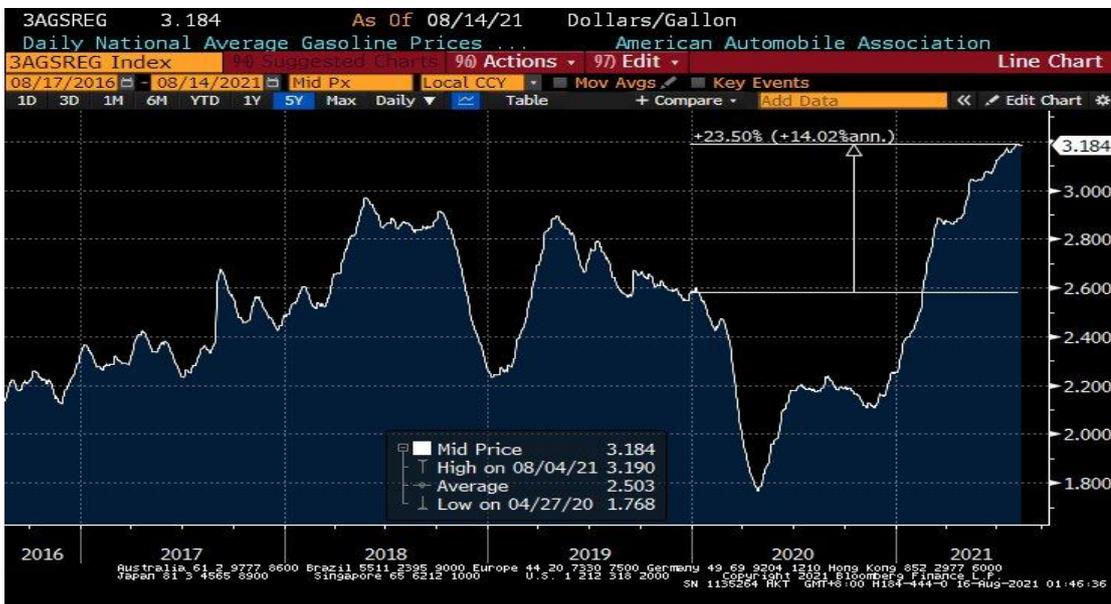
資料來源：彭博

## 過去幾年石油價格走勢分析

	平均價格 (美元)	當年最高價格 (美元)	當年最低價格 (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

資料來源：彭博

美國全國平均汽油價格：受石油價格上升所影響，美國全國平均汽油價格在近日亦錄得進一步大幅上升至 3.1 美元以上，比疫情發生前水平高超過 20%



資料來源：彭博

二、是因為若油價持續高企、甚至在現水平再大幅上升，會對美國經濟復甦造成一定程度的負面影響。

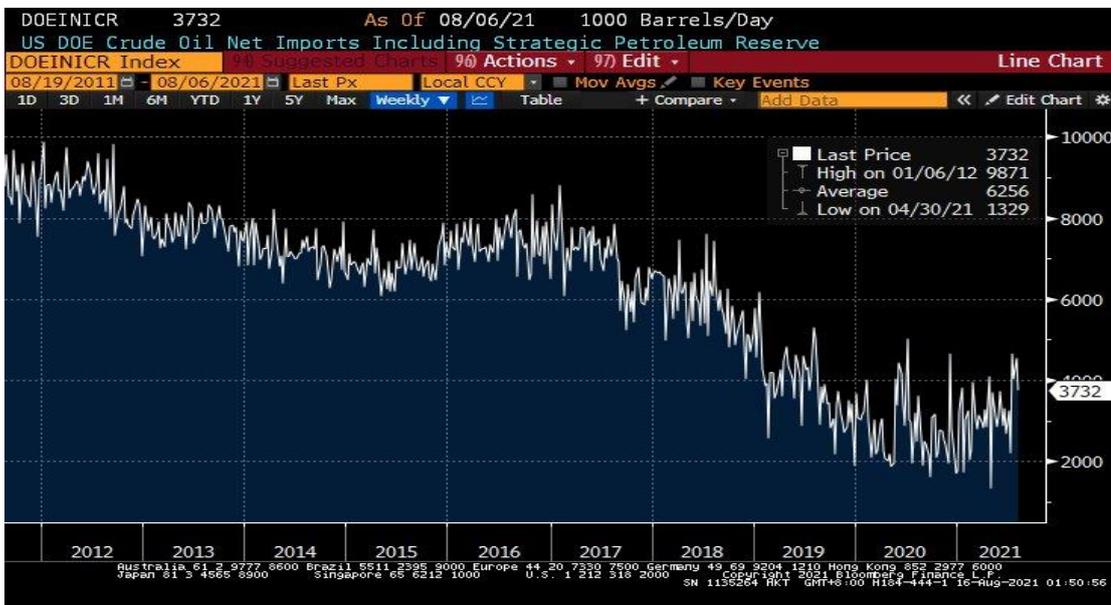
雖然在過去十年、在美國大幅開發頁岩油生產後，美國本身的石油生產量已出現大幅的增加(由 2011 年的每日生產約 550 萬桶，增加至 2020 年最高的每日生產超過 1,300 萬桶)。但相對於美國每日的消耗量，美國仍然需要從外國進口石油(所以，美國仍然是一個石油的淨進口國)。對於一個石油進口國，油價越高、越對其經濟不利!

**美國每日石油生產量：2020 年最高為每日超過 1,300 萬桶；現時為每日 1,100 萬桶左右**



資料來源：彭博

**美國每日石油進口量：隨著美國自身產量大幅上升，其所需的石油進口量在過去多年已持續錄得大幅的下降(進口量已由十年前的每日 800-1,000 萬桶，減少至現時的每日 200-400 萬桶)；但因為美國的生產量仍然少於消費量，令美國仍然需要進口石油**



資料來源：彭博

**若油價持續高企、甚至在現水平再大幅上升，會對美國經濟復甦造成一定程度的負面影響**

因為若油價持續高企、甚至在現水平再大幅上升，美國人花費在車用汽油、以至相關的能源支出(如電費、或冬天的取暖油費)將會大幅上升[因為車用汽油、取暖油在美國都屬必需品]。這會降低美國人的可用收入(假設在工資不變下，若美國人花多了錢在汽油和能源支出上，就會少了錢可花在其他消費品或服務上)，自然會影響美國人的消費能力。

由於美國經濟主要由美國民眾消費活動所構成(佔整個經濟的 70%)，如果油價高企令美國消費市道受壓，美國經濟自然亦會受到影響。

### 高油價亦會影響企業盈利

因為油價上升，將令企業成本上升(如原材料價格上升)。如果企業未能將成本上升轉嫁至消費者的話，企業的毛利率/盈利將很可能因此而出現受壓。

## 高油價亦帶動美國通脹上升

近日，美國通脹率持續錄得大幅上升，而油價上升是推動通脹率上升的主要原因之一。

### 美國消費者物價指數(按年升幅)：近日已上升至 5.4%



資料來源：彭博

## 若美國政府真的認真地對石油市場作出干預的話

油價在過去大半年持續上升的趨勢將很大可能因為美國政府干預這因素而出現逆轉，因為：

- 油價之所以在過去大半年能錄得大幅上升，除了受惠於經濟復甦帶動石油需求回升外，更大程度是受到油組+故意減產而人為地推高油價；
- 在石油需求還未完全復甦下，油價已升穿疫情發生前的水平，能解釋的原因只有一個，就是油組+人為地減少了供應量，令市場在需求還未完全回復時，仍能出現供求平衡、甚至輕度供不應求(從而推高油價)！；
- 如果美國政府真的認真地對石油市場作出干預的話，預期部分石油生產國將會受到美國的政治施壓，令它們被迫要加大產量、令市場供應增加，油價的上升動力自然受到影響而有所下降。

## **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**