

环球经济及金融市场短评



2021年10月13日

市场传出美国有可能动用战略石油储备、甚至禁止石油出口，但这对压低油价有作用吗？

过去几星期，全球出现明显的能源短缺，令全球能源价格出现大升的情况，价格大幅上升的包括石油、天然气、以至煤等。

自今年9月份起计，石油价格(白色)上升了16%、天然气价格(红色)上升了15%[最多更曾出现超过30%的升幅]、而煤价(黄色)上升了28%[最多曾出现超过40%的升幅]



面对能源价格录得大幅上升，市场传出美国有可能动用战略石油储备、甚至禁止石油出口来应对？

一、 动用战略石油储备？我们相信这发生的机会未必太大，因实际的影响力只会是“很有限”

首先，先要了解一下美国有多少战略石油储备？现时，美国虽然手持大约 6.2 亿桶的战略石油储备(截止今年 8 月份)，但一来，美国不可能完全淘空战略石油储备，所以，有 6 亿桶并不代表可完全动用 6 亿桶去控制油价，大胆估计，美国最多只可动用当中的 10-20%，即 6,000 万至 1.2 亿桶。而且，美国所拥有的战略石油储备数目，对于美国自身的石油消耗量、甚至是全球石油消耗量，都只属于“很小”，因为现时美国每日的石油消耗量就差不多等于 2,000 万桶，而全球每日的石油消耗量就差不多等于 1 亿桶。如果美国动用 1 亿桶战略石油储备，假设分开一年向市场释出的话，每日就只有 27 万桶左右，对市场的影响力只会是十分轻微；即使假设分开半年向市场释出的话，影响力当然会大一点，因每日就有超过 50 万桶，但对市场的影响力仍只会是“轻微”。近日高盛就曾对此作出估计，如美国动用战略石油储备，最多只会为油价带来“几美元”的影响。

而且，美国能源部在上星期末已作出澄清，到目前为止，它们没有释出石油储备来帮助阻止能源价格上涨的计划。

二、 禁止石油出口？我们相信这发生的机会亦未必太大，因这样做并不一定对美国有利!

美国禁止石油出口，其实并非新事。观乎美国历史，美国在 2015 年前，是禁止原油出口的。美国自 1975 年起开始实施的原油出口禁令(受到全球石油危机影响，美国在 1975 年为保障国内石油供应的安全、抑制油价飞涨而出台了《能源政策和节能法》，开始禁止美国原油出口)，足足持续了 40 年，直至 2015 年才被废除。

但美国若再次禁止石油出口，未必一定能有利于美国。首先，以全球的角度计，美国禁止石油出口对全球的石油供应并不会带来任何的增加，所以不可能对全球石油价格带来任何压抑的作用。当然，对于美国来说，若美国政府禁止石油出口，留在美国的石油供应将可增多，这确实有可能为美国本土的石油价带来压抑作用，但相信这作用最多只会是“少许”。因为虽然现时美国每日出口约 200 万桶石油，但美国仍然是一个石油净进口国(每日仍需进口 500-600 万桶石油)。所以，如果禁止石油出口能压抑美国本土油价的话，禁止石油出口亦会加大美国以外石油价格的上升幅度，由于美国仍然是一个石油净进口国，若美国以外石油价格大幅上升，美国亦要承受更高的进口油价(随时令美国得不偿失!)

所以，我们相信美国并不会这样做！相信在短期内，当全球能源继续维持供不应求下，能源价格将在未来一至两个月维持高企、甚至在现时已十分高企的水平上再进一步上升(尤其是近日中国政府强调相关部门要确保未来几个月的能源供应，市场担心相关的政策会令全球能源需求被进一步拉升)。不过，相信此情况最多只会维持好几个月，之后能源价格将出现较明显的调整，因近日价格急升只是出于短期的供不应求所造成、而非长远的结构性短缺！而且，若能源价格长期大幅上升，相信美国必定运用其政治、经济以至军事的影响力，去向中东、以至其他产油国施压，因为能源价格长期高企会对美国经济造成负面影响。

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