

環球經濟及金融市場短評



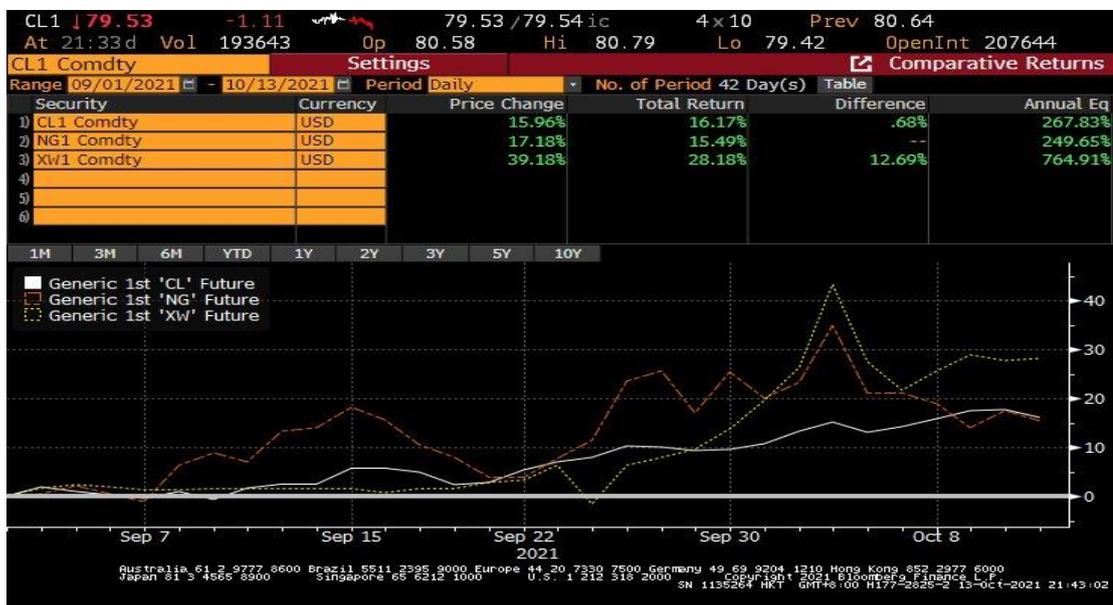
2021年10月13日

市場傳出美國有可能動用戰略石油儲備、甚至禁止石油出口，但這對壓低油價有作用

嗎？

過去幾星期，全球出現明顯的能源短缺，令全球能源價格出現大升的情況，價格大幅上升的包括石油、天然氣、以至煤等。

自今年9月份起計，石油價格(白色)上升了16%、天然氣價格(紅色)上升了15%[最多更曾出現超過30%的升幅]、而煤價(黃色)上升了28%[最多曾出現超過40%的升幅]



面對能源價格錄得大幅上升，市場傳出美國有可能動用戰略石油儲備、甚至禁止石油出口來應對？

一、 動用戰略石油儲備？我們相信這發生的機會未必太大，因實際的影響力只會是“很有限”

首先，先要了解一下美國有多少戰略石油儲備？現時，美國雖然手持大約 6.2 億桶的戰略石油儲備(截止今年 8 月份)，但一來，美國不可能完全淘空戰略石油儲備，所以，有 6 億桶並不代表可完全動用 6 億桶去控制油價，大膽估計，美國最多只可動用當中的 10-20%，即 6,000 萬至 1.2 億桶。而且，美國所擁有的戰略石油儲備數目，對於美國自身的石油消耗量、甚至是全球石油消耗量，都只屬於“很小”，因為現時美國每日的石油消耗量就差不多等於 2,000 萬桶，而全球每日的石油消耗量就差不多等於 1 億桶。如果美國動用 1 億桶戰略石油儲備，假設分開一年向市場釋出的話，每日就只有 27 萬桶左右，對市場的影響力只會是十分輕微；即使假設分開半年向市場釋出的話，影響力當然會大一點，因每日就有超過 50 萬桶，但對市場的影響力仍只會是“輕微”。近日高盛就曾對此作出估計，如美國動用戰略石油儲備，最多只會為油價帶來“幾美元”的影響。

而且，美國能源部在上星期末已作出澄清，到目前為止，它們沒有釋出石油儲備來幫助阻止能源價格上漲的計劃。

二、 禁止石油出口？我們相信這發生的機會亦未必太大，因這樣做並不一定對美國有利!

美國禁止石油出口，其實並非新事。觀乎美國歷史，美國在 2015 年前，是禁止原油出口的。美國自 1975 年起開始實施的原油出口禁令(受到全球石油危機影響，美國在 1975 年為保障國內石油供應的安全、抑制油價飛漲而出台了《能源政策和節能法》，開始禁止美國原油出口)，足足持續了 40 年，直至 2015 年才被廢除。

但美國若再次禁止石油出口，未必一定能有利於美國。首先，以全球的角度計，美國禁止石油出口對全球的石油供應並不會帶來任何的增加，所以不可能對全球石油價格帶來任何壓抑的作用。當然，對於美國來說，若美國政府禁止石油出口，留在美國的石油供應將可增多，這確實有可能為美國本土的石油價帶來壓抑作用，但相信這作用最多只會是“少許”。因為雖然現時美國每日出口約 200 萬桶石油，但美國仍然是一個石油淨進口國(每日仍需進口 500-600 萬桶石油)。所以，如果禁止石油出口能壓抑美國本土油價的話，禁止石油出口亦會加大美國以外石油價格的上升幅度，由於美國仍然是一個石油淨進口國，若美國以外石油價格大幅上升，美國亦要承受更高的進口油價(隨時令美國得不償失!)。

所以，我們相信美國並不會這樣做！相信在短期內，當全球能源繼續維持供不應求下，能源價格將在未來一至兩個月維持高企、甚至在現時已十分高企的水平上再進一步上升(尤其是近日中國政府強調相關部門要確保未來幾個月的能源供應，市場擔心相關的政策會令全球能源需求被進一步拉升)。不過，相信此情況最多只會維持好幾個月，之後能源價格將出現較明顯的調整，因近日的價格急升只是出於短期的供不應求所造成、而非長遠的結構性短缺！而且，若能源價格長期大幅上升，相信美國必定運用其政治、經濟以至軍事的影響力，去向中東、以至其他產油國施壓，因為能源價格長期高企會對美國經濟造成負面影響。

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 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