

環球經濟及金融市場短評



2021年10月25日

煤價下跌是高機率事情!

上星期，煤價錄得 15% 的急跌，而從 10 月份的最高位計，下跌幅度更高達 30%。

煤價：在上星期錄得 15% 的急跌，而從最高位計，下跌幅度更高達 30%



資料來源：彭博

我們預期煤價的下跌浪並未完結，但所持的原因並不是因為上星期中國政府對煤價作出口頭干預！

我們的想法很簡單，因為如果市場上真的缺煤，不管政府如何出口術高調打壓，由於市場上真的存在供不應求，煤價還是會居高不下、壓不下去的!

上星期二，中國發改委在不到十分鐘的時間內連發三文：

- 表示正在研究依法對煤炭價格實施干預措施，市場監管部門將加大執法檢查力度，堅持「零容忍」，嚴厲打擊查處資本惡意炒作；
- 發改委還稱，將力爭煤炭日產量達到 1,200 萬噸以上；鐵路、港航企業要加強重點地區、重點線路煤炭運輸組織，挖掘潛力推動煤炭增運上量；
- 發改委在其微信公眾號上發佈聲明稱「目前煤炭價格漲幅已完全脫離供求基本面」，發改委將「研究對煤炭價格進行干預的具體措施，促進煤炭價格回歸合理區間，促進煤炭市場回歸理性」。

我們所持的原因是因為煤市場的基本面在近日已出現 180 度的轉變。如我們在早前所提及，煤之所以出現供不應求，並不完全是由於缺乏煤！因為在中國，煤不是沒有增加供應的空間(或真的無可避免出現供不應求)，因為中國境內根本不缺乏煤礦。今年持續出現供不應求，很大程度是因為政府早前一些環保和安全的規限，才令煤的生產受到制約(令供應追不上需求的上升)。現時，政府很明顯已再次把環保和安全要求放在一旁，全力產煤、確保能源供應已再次成為政府的大方向。所以，在政策的大幅轉變下，我們預期煤的產量在短時間內將出現大幅上升，煤價自然會從早前的“瘋價”大幅回落!

投資了煤期貨、或煤股的朋友要小心。我們預期很大機會，煤價還要下跌，而煤股亦還要下跌!

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