环球经济及金融市场短评

AMG 安柏 FINANCIAL GROUP

2022 年 4 月 4 日

和之前一样，美国释放战略石油储备不足以为石油价格带来太大的压抑作用!

上星期四，美国总统拜登宣布为应对乌克兰危机所引发的能源价格飙升问题，将从 5 月份开始，每天从战略石油储备中释放大约 100 万桶石油，为期半年，总计合共向市场释放 1.8 亿桶石油，相关的释放规模是历来最大。

今次释放的规模较最近两次的释放规模大得多!

早在上年底，美国政府已开始透过向市场释放石油储备以试图对石油价格进行压抑。上年 12 月，美国宣布向市场释出 5,000 万桶石油；今年 3 月，美国再次宣布向市场释出 3,000 万桶石油。故今次的释放规模，比过去两次合共 8,000 万桶的规模还要多一倍以上!

过去美国两次释放战略石油储备均未能有效令石油价格录得回落，石油价格反而在宣布释放石油储备后录得大幅的上升(当然，这并不是代表美国释放石油储备会刺激油价上升!石油价格上升是受到今年乌克兰危机的出现、令市场担心俄罗斯石油生产和出口有可能受到阻碍所导致!)

数据源：彭博

对于左右石油价格，即使今次美国释放的规模倍增，将仍然是一个较”次要”的因素!

因为虽然美国今次释放的规模比过去两次合共的规模还要大一倍以上，但不管释放的规模有多大，若相比于全球每日的消耗量、或俄罗斯每日的生产量，都仍然只是一个很小的数目(现时，美国预计将每日向市场释放 100 万桶石油，但这只是全球每日消耗量约一亿桶的 1%、亦只是俄罗斯每日生产量 1,000 万桶的 10%[假若俄罗斯的供应真的出现大规模受阻，每日 100 万桶根本不足以填补相关的供应缺口])。而根据早前某大行的分析，美国释放战略石油储备对石油价格的压抑作用，可能只会局限于几美元左右(所以，即使今次释放的规模倍增，其影响力也可能只局限于十美元左右)！

所以，现时左右石油价格的最重要因素，还是乌克兰危机的任何变化、因而会否令俄罗斯的石油供应出现任何明显和大规模的受阻、以至于市场对俄罗斯石油供应有可能出现受阻的任何情绪变化(因而影响现时附加在石油价格上的”风险溢价”!)。

所以，我们预期在短期内，由于乌克兰危机很可能会再持续一段时间、而市场亦对俄罗斯石油生产和出口有可能受阻将维持感到忧虑，故石油价格在短期内仍很可能会存在较高的”风险溢价”，令石油价格仍较难回落至年初时般的相对较低水平!

石油价格：虽然在上星期录得 12.8%的跌幅、并一度再次回落至 100 美元以下，但我们预期石油价格在短期内仍很可能随时因市场忧虑情绪再次升温而再次回升至 100 美元以上、甚至更高!

数据源：彭博

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，请电邮至与我们联络。

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