

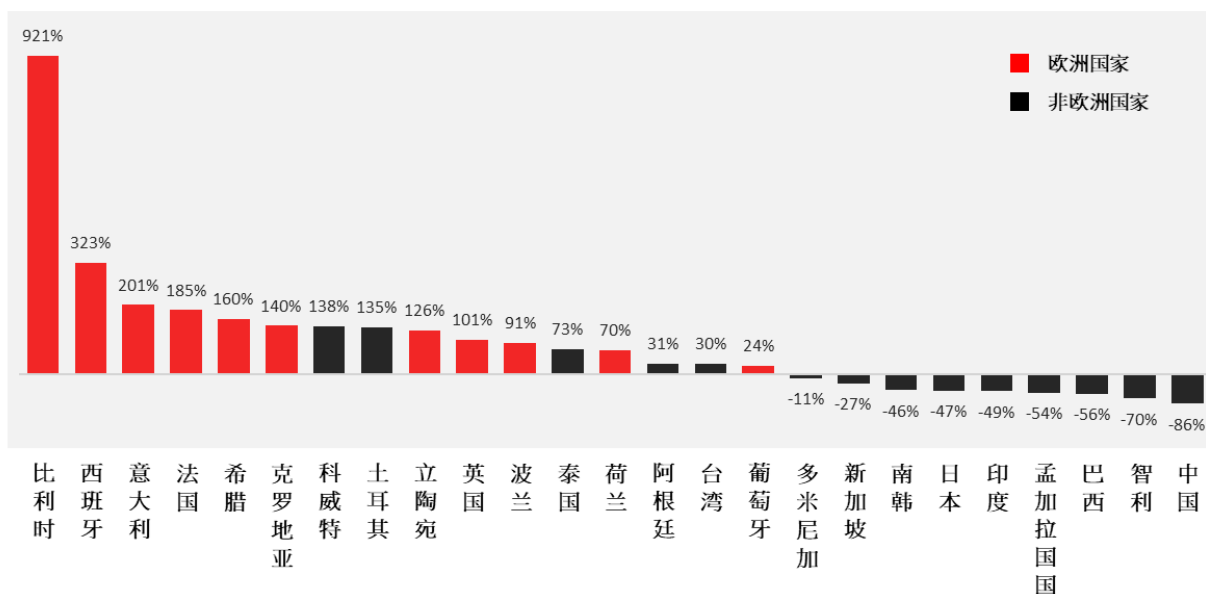
东亚市场纵横

欧洲天然气中断下的投资机遇

2022 年 9 月 14 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

美国至各国液态天然气出口量变化
(2022上半年对比2021上半年)



数据来源：美国能源信息管理局，数据截至2022年9月8日

俄罗斯官方 9 月 5 日宣布无限期暂停向欧洲输送天然气，除非欧洲撤销对俄罗斯实施制裁，否则不会恢复供应。天然气在欧洲能源应用中举足轻重，占欧盟区家庭能源消耗约三分之一，是最主要的家居能源，亦占区内全年可用能源的 24%，仅次于石油（35%）。因此，天然气的供给直接影响经济民生，但去年欧盟 4 成天然气来自俄罗斯，是次俄方切断供应会衍生出哪些投资机会？

每年 11 月至 3 月是欧洲使用天然气的高峰期，欧盟早前订下目标，期望今年 11 月天然气储备量达 80%，为冬季作准备。截至俄方宣布断供当日（9 月 5 日），区内天然气储备量（82.2%）已提前达标，亦赶上过去 5 年同期的平均值，其中天然气消耗量最多的德国、意大利和法国储备量更分别比欧盟目标高 6%、4%和 14%。可是，分析指即使储气设施填满，在俄方断供下最多足够使用 3 个月，

因此欧洲须开源节流，如减低天然气需求（欧盟已达成共识冬季削减 15% 使用量）和增加替代供应。

美国是全球最大天然气生产国，但碍于运送技术要求，出口至欧洲的天然气须以液化天然气（LNG）方式运送，而且运送成本较高，因此欧洲向来以管道方式从邻近国家购入。但在能源供应紧张下，欧洲对美国 LNG 需求上升，一些美国天然气生产商将原本出口至亚洲的 LNG 转卖到欧洲，赚取更丰厚利润。欧盟天然气消耗首五甲为德国、意大利、法国、荷兰、西班牙，在俄乌局面持续紧张之际，不少欧洲国家增加从美国采购天然气以稳定供应。单计 2022 年上半年，美国至欧洲的 LNG 出口量是去年同期的 2.5 倍，而至亚洲的出口量则下跌 50%，令欧洲取代亚洲成为美国最大 LNG 出口地区。至于期内出口至各国的数量变化中，大部分录得上升的国家亦属欧洲，当中多以倍数上升。

受需求带动，美国上半年 LNG 出口量比 2021 年下半年上升 12%，超越澳洲和卡塔尔，成为全球最大 LNG 出口国。在价格、需求及美元上升三大因素下，料美国天然气生产商将直接受惠。近日亦有美国大型能源企业计划发展以欧洲为目标的 LNG 业务，以满足区内由地缘政治衍生的需求。因此，若欧洲紧张局势持续，预计利好因素将延至第四季甚至 2023 年，对美国天然气公司，尤其龙头企业有正面影响。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。