

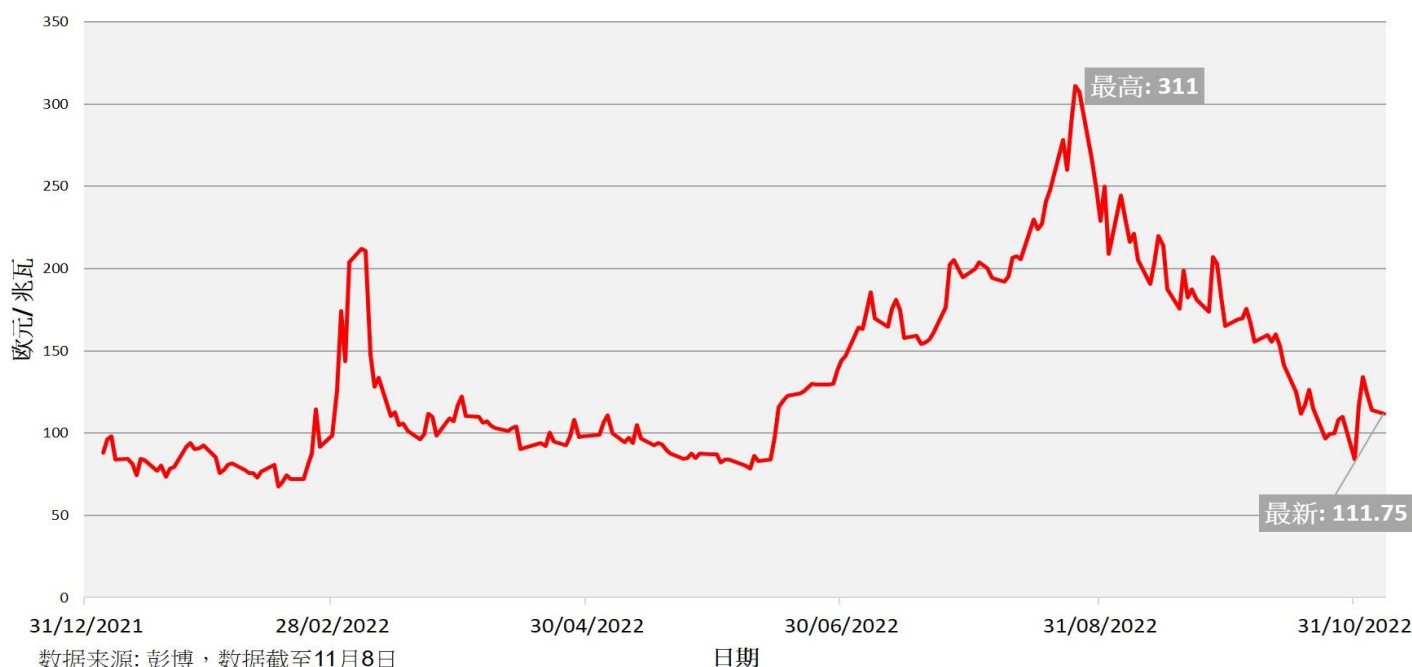
东亚市场纵横

回顾欧洲天然气中断的机遇

2022 年 11 月 9 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

荷兰TTF天然气期货价格



早前在 9 月 14 日分析欧洲多国在能源危机下增加由俄罗斯以外的国家购入液态天然气 (LNG)，有利美国天然气出口商。上月美股踏入第三季业绩期，结果显示多只相关股份盈利增长强劲，尤其受天然气业务推动，股价亦因而造好。由 9 月初至今，标普 500 指数下跌 5%，反观不少美国龙头天然气企业股价却录得升幅；期内追踪全球 31 间龙头油气企业（其中逾一半为美企）的道琼斯石油与天然气顶尖 30 指数更上升 13%，明显跑赢大市。

截至 11 月 7 日，欧盟整体天然气储气量达 95%，比 9 月初约 81% 大幅上升，而且配合节约消耗措施及比以往和暖的冬季，短期欧洲天然气供应紧张的压力有所下降。可是国际能源署 (IEA) 上周发表报告指，即使现时储气量及未来数月的进口量足够欧洲渡过今冬，欧洲或未能在 2023 年夏季为下一个冬天补充足够天然气，更指现在必须开始为 2023 至 24 年的冬季储气。美国及欧盟在

11月7日发表联合声明，指单计今年头10个月，美国已向欧盟出口480亿立方米LNG，比2021年全年多260亿立方米。声明更表示，美国将在2023年继续以高额度向欧洲出口LNG，出口量将会比2021年多约500亿立方米。

预计欧洲将继续依赖美国LNG以维持能源供应，而且进口量有望进一步增加。可是在俄罗斯停止向欧洲供气超过2个月后，市场逐渐消化相关影响，加上冬季比平常和暖，欧洲天然气价格已由8月份高位下跌7成。虽然价格仍比5年平均值高，但除非再有极端事件发生，料出现8月时高位的机率偏低，因此相关企业难以复制具爆炸力的盈利增长。加上美国总统拜登近日声称以暴利税威胁油气公司，呼吁停止谋取暴利，这些企业或面临政策上的挑战，增加不确定性，投资者应留意当中风险。

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，投资产品之价格可升亦可跌，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。