

余温犹存的能源板块

俄乌战事后欧美与俄罗斯在能源领域互相制裁，最新包括欧盟对俄罗斯原油进口禁令和 G7 集团的价格上限，俄方亦坚持宁愿减产也不会向实施上限的国家出售石油。表面上制裁窒碍供应，但禁令可通过允许第三方买家使用欧盟海事服务来促进与俄方贸易，价格上限设在现货水平更高的位置，对俄罗斯影响实在隔靴搔痒，对油价影响微乎其微。

根据国际能源署 12 月报告显示，俄罗斯石油继续在全球流动，尽管对欧洲出货量下降 43 万桶(每天，下同)，讽刺是 11 月俄方石油出口总量反而增加 27 万桶至 810 万桶，为 4 月以来最高水平。去年 11 月石油输出国组织+(OPEC+)减产 200 万桶，但非 OPEC+国家连续多月增产，尤其美国、巴西及北海集团，年内增幅达 310 万桶，完全抵消 OPEC+减产的影响。

尽管全球石油需求将受到季节性因素影响，但去年下半年石油消耗量持续走高，非 OECD 地区尤其明显，包括中国、印度及中东。相比之下，OECD 石油需求仍然低迷，宏观经济逆风持续，整体取决于经济复苏表现。

去年石油需求全年增长 230 万桶，今年预期将增长 170 万桶，达到每天使用量 1.02 亿桶。随着欧盟对俄罗斯原油进口禁令和 G7 集团的价格上限生效，预计今年供应将出现大幅下跌。去年全球年度增长 470 万桶，今年预期只有 77 万桶，使每天供应量达到 1.01 亿，令全球供需大致平衡。

虽然油价下跌对面临通胀飙升风险的消费者无疑是个喜讯，但国际能源署认为随着冬季过去及预期今年第二季将实现供需平衡，油价再下跌空间不大。对俄罗斯能源供应全面禁运的影响仍有待观察，加上中国放宽抗疫限制料刺激这世界第二大石油消费国的需求更快复苏，不排除再次出现油价上涨的可能性，有利能源行业盈利维持去年水平。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

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。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，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。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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，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代表或保证、陈述或暗示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。