

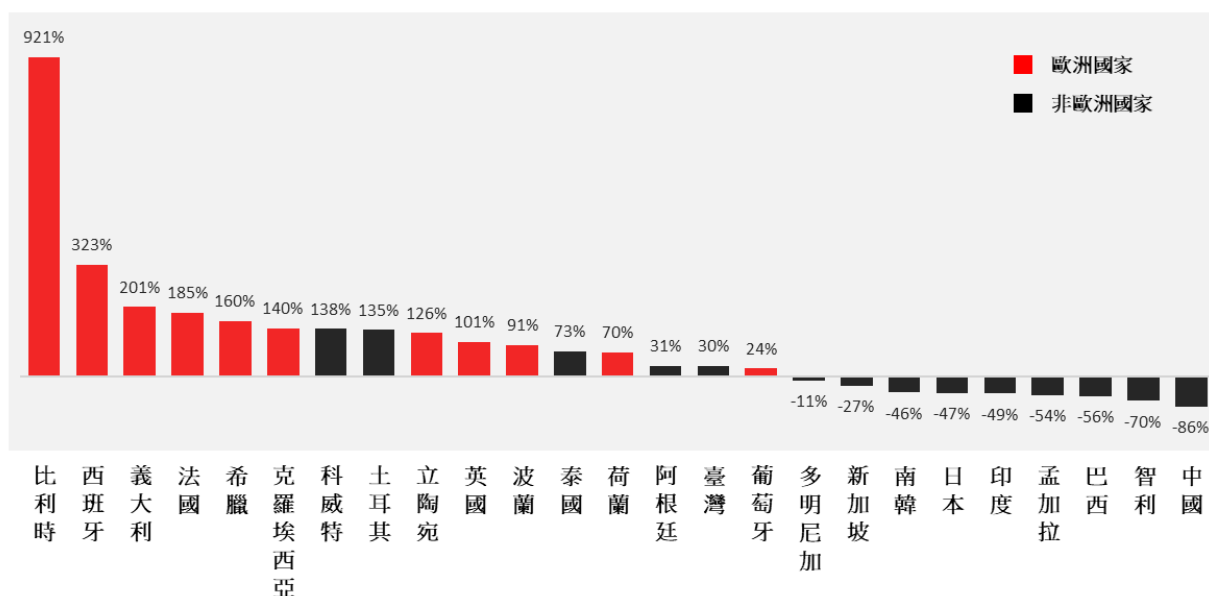
東亞市場縱橫

歐洲天然氣中斷下的投資機遇

2022年9月14日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

美國至各國液態天然氣出口量變化
(2022上半年對比2021上半年)



資料來源：美國能源信息管理局，數據截至2022年9月8日

俄羅斯官方9月5日宣布無限期暫停向歐洲輸送天然氣，除非歐洲撤銷對俄羅斯實施制裁，否則不會恢復供應。天然氣在歐洲能源應用中舉足輕重，佔歐盟區家庭能源消耗約三分之一，是最主要的家居能源，亦佔區內全年可用能源的24%，僅次於石油（35%）。因此，天然氣的供給直接影響經濟民生，但去年歐盟4成天然氣來自俄羅斯，是次俄方切斷供應會衍生出哪些投資機會？

每年11月至3月是歐洲使用天然氣的高峰期，歐盟早前訂下目標，期望今年11月天然氣儲備量達80%，為冬季作準備。截至俄方宣布斷供當日（9月5日），區內天然氣儲備量（82.2%）已提前達標，亦趕上過去5年同期的平均值，其中天然氣消耗量最多的德國、意大利和法國儲備量更分別比歐盟目標高6%、4%和14%。可是，分析指即使儲氣設施填滿，

在俄方斷供下最多足夠使用 3 個月，因此歐洲須開源節流，如減低天然氣需求（歐盟已達成共識冬季削減 15% 使用量）和增加替代供應。

美國是全球最大天然氣生產國，但礙於運送技術要求，出口至歐洲的天然氣須以液化天然氣（LNG）方式運送，而且運送成本較高，因此歐洲向來以管道方式從鄰近國家購入。但在能源供應緊張下，歐洲對美國 LNG 需求上升，一些美國天然氣生產商將原本出口至亞洲的 LNG 轉賣到歐洲，賺取更豐厚利潤。歐盟天然氣消耗首五甲為德國、意大利、法國、荷蘭、西班牙，在俄烏局面持續緊張之際，不少歐洲國家增加從美國採購天然氣以穩定供應。單計 2022 年上半年，美國至歐洲的 LNG 出口量是去年同期的 2.5 倍，而至亞洲的出口量則下跌 50%，令歐洲取代亞洲成為美國最大 LNG 出口地區。至於期內出口至各國的數量變化中，大部分錄得上升的國家亦屬歐洲，當中多以倍數上升。

受需求帶動，美國上半年 LNG 出口量比 2021 年下半年上升 12%，超越澳洲和卡塔爾，成為全球最大 LNG 出口國。在價格、需求及美元上升三大因素下，料美國天然氣生產商將直接受惠。近日亦有美國大型能源企業計劃發展以歐洲為目標的 LNG 業務，以滿足區內由地緣政治衍生的需求。因此，若歐洲緊張局勢持續，預計利好因素將延至第四季甚至 2023 年，對美國天然氣公司，尤其龍頭企業有正面影響。

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。