

東亞市場縱橫

回顧歐洲天然氣中斷的機遇

2022 年 11 月 9 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

荷蘭TTF天然氣期貨價格



早前在 9 月 14 日分析歐洲多國在能源危機下增加由俄羅斯以外的國家購入液態天然氣 (LNG)，有利美國天然氣出口商。上月美股踏入第三季業績期，結果顯示多隻相關股份盈利增長強勁，尤其受天然氣業務推動，股價亦因而造好。由 9 月初至今，標普 500 指數下跌 5%，反觀不少美國龍頭天然氣企業股價卻錄得升幅；期內追蹤全球 31 間龍頭油氣企業（其中逾一半為美企）的道瓊斯石油與天然氣頂尖 30 指數更上升 13%，明顯跑贏大市。

截至 11 月 7 日，歐盟整體天然氣儲氣量達 95%，比 9 月初約 81% 大幅上升，而且配合節約消耗措施及比以往和暖的冬季，短期歐洲天然氣供應緊張的壓力有所下降。可是國際能源署 (IEA) 上週發表報告指，即使現時儲氣量及未來數月的入口量足夠歐洲渡過今個冬季，歐洲或未能在 2023 年夏

季為下一個冬天補充足夠天然氣，更指現在必須開始為 2023 至 24 年的冬季儲氣。美國及歐盟在 11 月 7 日發表聯合聲明，指單計今年頭 10 個月，美國已向歐盟出口 480 億立方米 LNG，比 2021 年全年多 260 億立方米。聲明更表示，美國將在 2023 年繼續以高額度向歐洲出口 LNG，出口量將會比 2021 年多約 500 億立方米。

預計歐洲將繼續依賴美國 LNG 以維持能源供應，而且入口量有望進一步增加。可是在俄羅斯停止向歐洲供氣超過 2 個月後，市場逐漸消化相關影響，加上冬季比平常和暖，歐洲天然氣價格已由 8 月份高位下跌 7 成。雖然價格仍比 5 年平均值高，但除非再有極端事件發生，料出現 8 月時高位的機率偏低，因此相關企業難以複製具爆炸力的盈利增長。加上美國總統拜登近日聲稱以暴利稅威脅油氣公司，呼籲停止謀取暴利，這些企業或面臨政策上的挑戰，增加不確定性，投資者應留意當中風險。

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。