

## 2022 年第一季油價預測(上)

原油價格去年第四季表現非常波動，受美聯儲緊縮政策及爆發變種病毒夾擊，紐約期油由約 75 美元升至 85 美元後，又下跌至 65 美元，最終以 75 美元作年結。到了今年第一季，油價走勢將如何發展？

能源價格當然受資金炒作影響，全球收緊流動性當然帶來負面影響，但其核心走勢偏離不了供需關係。根據美國能源資訊管理局(EIA)及石油輸出國組織(OPEC)的綜合數據，2020 年第一及第二季當疫情爆發時，全球供過於求情況嚴重，曾高見每天 600 萬桶盈餘，打擊油價曾跌至歷史性負值水平。隨後供應緊縮及疫苗誕生，能源市場逐漸出現供不應求，由 2020 年第三季持續至去年第四季，平均每天欠缺 160 萬桶，刺激油價造好。最新數據顯示，預期今年供需關係將出現明顯改變，連續 6 季的供不應求將在今年第二季起逆轉，供過於求並將每季遞增，今年底更出現每天 77 萬桶的盈餘。

當中主因是全球各方面的需求總額按年下降，尤其非 OECD 比 OECD 跌幅更大，更甚是下年情況將比今年更差。2023 年 OECD 及非 OECD 需求增長比 2021 年時分別大幅下跌約 88%及 48%，總增長只餘下三分之一。

非 OECD 國家中，中美兩國今明兩年需求將明顯下跌。兩年後中國需求增長只餘下一半，美國更只有 19%，相信與兩國的氣候政策及目標有關。印度卻逆道而行，未來兩年都會加快需求，而中東地區比較反覆。另外，OECD 預測如果今年中國經濟持續放緩，將拖累全球 GDP 增長。預期全球 GDP 增長基本為 4.5%，考慮中國經濟放緩因素後下調至 3.5%。如持續至 2023 年，兩項數字分別為 3.2%及 2.1%，反映中國經濟表現將影響未來兩年全球能源需求。

俄烏地緣緊張只屬短期因素，消化消息後預期油價將見頂回落。第一季基本預測紐約期油將在 75 美元徘徊。如病毒持續肆虐及中國經濟復甦緩慢，最差預測將回落至 70 美元才見支持。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

\*\*\*\*\*

**重要聲明**

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。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，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。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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，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代表或保證、陳述或暗示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。