

2022 年第一季油價預測(下)

上週與大家分享了原油需求側的未來變化和風險，本週將與大家分享供應側的因素。

俄烏關係緊張影響的不單是兩國本身，更影響歐洲天然氣供應問題。「北溪 2 號」的設立本應為歐洲帶來由俄羅斯提供較便宜及穩定的天然氣。但在氣氛緊張下，歐洲唯有轉向北美購入更昂貴(包括運輸費用及風險)，甚至遠由日本支援的天然氣，刺激價格上升。畢竟商品最核心的都是供求問題。

原油供應方面，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，預期未來兩年將持續上升，由本年每天生產不足 1 億桶上升至明年底 1.03 億桶，即每天上升 300 萬桶。當中最大貢獻來自非 OPEC 地區，預期本季可提升每天 67 萬桶，已足夠抵消上季與本季供不應求的問題。下季更可提升每天 130 萬桶，開始未來供過於求的序幕。再推演至 2023 年，非 OPEC 生產主導全球供應，變化將比 OPEC 以倍數上升。

非 OPEC 生產國首 3 名依次序是美國、俄羅斯及加拿大。截止去年 12 月，彭博數據顯示當月 3 個國家以每天 2,513 萬桶速度應市，佔全球供應量約 26%。美國去年原油生產量下跌 1.1%，EIA 預期今年將逆轉，按年上升 5.7%，明年上升 5.2%，尤其注意頁岩油生產商在疫情舒緩後將再次投入生產。另外，氣候政策推動全球天然氣需求，美國今年天然氣供應亦將上升 9.1% 應市。

OPEC 生產量下降並非力有不逮，預期今年閑置產能約 395 萬桶/天，比過去 10 年均值(291 萬桶/天)高出近 104 萬桶。如減去過去兩年因疫情爆發令 OPEC 閑置產能高企因素，由 2012 至 2019 年均值只有約 216 萬桶/天，比今年閑置產能高出 179 萬桶/天。傳統上 OPEC 的產量是國際間經濟互動及成員國本身經濟利益的平衡點，缺勤只是「不為也，非不能也」。OPEC 在 2 月 3 日會議確定增產每天 40 萬桶，符合市場預期，增產共識將短期內影響能源價格走勢。

綜合以上分析，整體能源市場逆轉過去多年供不應求的局面，短期內供應量將主導油價走勢，供過於求預期在本季末出現，將窒礙油價升勢。非 OPEC 的影響力將逐步蓋過 OPEC，尤其美國生產力復甦將扮演重要的角色。預期紐約期油在升穿 85 美元後見頂回落，基本預測本季大部份時間在 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。