

餘溫猶存的能源板塊

俄烏戰事後歐美與俄羅斯在能源領域互相制裁，最新包括歐盟對俄羅斯原油進口禁令和 G7 集團的價格上限，俄方亦堅持寧願減產也不會向實施上限的國家出售石油。表面上制裁窒礙供應，但禁令可通過允許第三方買家使用歐盟海事服務來促進與俄方貿易，價格上限設在現貨水平更高的位置，對俄羅斯影響實在隔靴搔癢，對油價影響微乎其微。

根據國際能源署 12 月報告顯示，俄羅斯石油繼續在全球流動，儘管對歐洲出貨量下降 43 萬桶(每天，下同)，諷刺是 11 月俄方石油出口總量反而增加 27 萬桶至 810 萬桶，為 4 月以來最高水平。去年 11 月石油輸出國組織+(OPEC+)減產 200 萬桶，但非 OPEC+ 國家連續多月增產，尤其美國、巴西及北海集團，年內增幅達 310 萬桶，完全抵消 OPEC+ 減產的影響。

儘管全球石油需求將受到季節性因素影響，但去年下半年石油消耗量持續走高，非 OECD 地區尤其明顯，包括中國、印度及中東。相比之下，OECD 石油需求仍然低迷，宏觀經濟逆風持續，整體取決於經濟復甦表現。

去年石油需求全年增長 230 萬桶，今年預期將增長 170 萬桶，達到每天使用量 1.02 億桶。隨著歐盟對俄羅斯原油進口禁令和 G7 集團的價格上限生效，預計今年供應將出現大幅下跌。去年全球年度增長 470 萬桶，今年預期只有 77 萬桶，使每天供應量達到 1.01 億，令全球供需大致平衡。

雖然油價下跌對面臨通脹飆升風險的消費者無疑是個喜訊，但國際能源署認為隨著冬季過去及預期今年第二季將實現供需平衡，油價再下跌空間不大。對俄羅斯能源供應全面禁運的影響仍有待觀察，加上中國放寬抗疫限制料刺激這世界第二大石油消費國的需求更快復甦，不排除再次出現油價上漲的可能性，有利能源行業盈利維持去年水平。

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。