

环球经济及金融市场短评



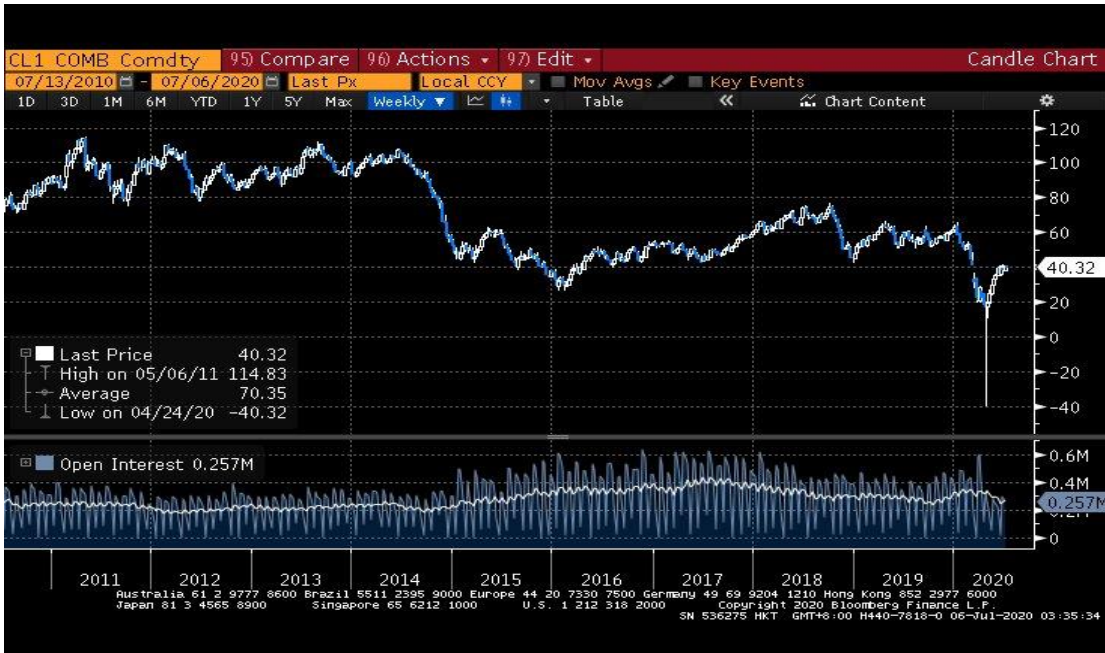
2020年7月6日

美国页岩油生产商相继倒闭，有利油价中线回稳、甚至上升

上星期，有再多一间美国页岩油生产商[崔石比克能源公司，其市值最高曾达 300 多亿美元]宣布申请破产保护，主要是因为早前油价经历大幅崩盘(即使近日油价已从早前的极度低位大幅回升，但近日的油价仍和过去几年的平均价低最少 20%)，令其出现入不敷支(亦因为油价大跌、令其要为资产作出大幅的减值，令其出现资不抵债的情况)、最终走上破产的结局。

年初至今，除了崔石比克能源公司外，已有十多间美国页岩油生产商宣布破产。市场估计，若油价更长时间维持在 40 美元或以下的水平，今年将会有约 50 间页岩油生产商将无法支持下去而要宣布破产；而未来一年，将会有约 150 间页岩油生产商将无法支持下去而要宣布破产。

石油价格：从 2010 年初的约 80-100 美元一桶，跌至近年的约 50 美元一桶，这很大程度是受到美国页岩油开采技术出现突破，令美国石油生产量大幅上升有关(因为过去几年，全球对石油的需求是维持正增长的，所以，过去几年的油价下跌不太可能是由于需求问题所造成)



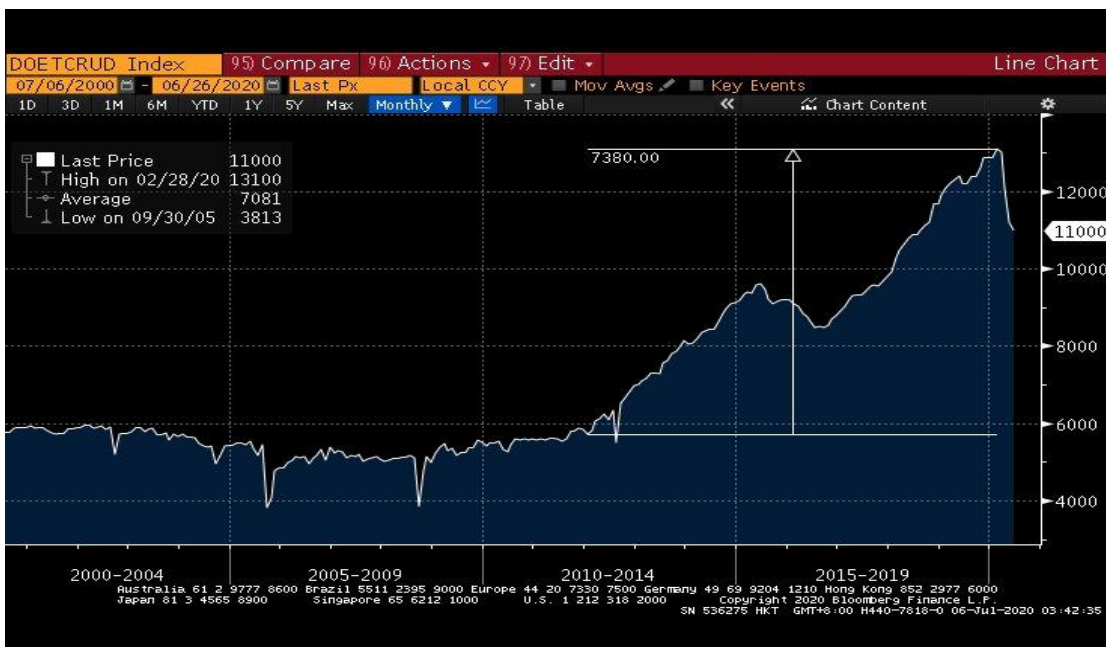
数据源：彭博

全球石油消耗量：过去十年，平均每年有约 1.6% 的增长



数据源：彭博

美国石油生产量：得益于页岩油生产技术的突破，美国每日石油生产量，自 2012 年开始出现爆炸性的上升，在过去几年，每日产量上升了 700 多万桶(由每日约 600 万桶，上升至疫情发生前的约 1,300 万桶)，每日产量较之前上升了超过一倍



数据源：彭博

为了应对美国产量大升对油价的长期威胁，在 2014 年，沙特曾希望透过打价格战，从而迫使美国页岩油公司退出市场。但沙特的想法在 2014 年最终没有得到成功，美国页岩油公司的产量不但没有减少、甚至有进一步增加的情况。不过，自 2014 年起油价持续多年低企，已令不少页岩油公司在财务上处于不太健康的状态(因为根据市场估算，大部分页岩油公司的生产成本不少于每桶 40 美元至 60 美元；所以，即使没有疫情出现令油价受到打击而出现崩盘，油价在过去几年大部分时间只是徘徊在 50 美元至 60 美元，已令不少美国页岩油公司没有太多盈利、甚至间中录得亏损)。而最终疫情的出现，令油价受到打击而出现崩盘，只是加速/加大页岩油公司的财务恶化，令它们更早走上破产之路。

就以近日宣布申请破产保护的“崔石比克能源公司”为例，它在疫情发生、油价受到打击而出现崩盘前，其财务状况其实已处于不太理想的水平，因为过去多年过度投资发展的关系，它的负债已持续高企很多年(在过去十年，它的负债持续维持在约 100 亿美元的水平)。

所以，以阴谋论计，若在今次疫情的打击下有更多美国页岩油公司出现倒闭，对中线的油价可能是一个十分利好的讯号，因为美国的石油产量很可能因此而出现更多结构性的下跌，这对平稳短期油价、以至令中期油价进一步上升，产生更多利好的作用(因为即使油价回升，那些已破产的页岩油公司将不可能重返市场，降低美国的供应在短时间内随油价回升而出现大幅回升的可能)。

重要告示及豁免免责声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团 (以下简称安柏) 致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分內容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出現增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 enquiries@amgwealth.com 与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650