



能源价格飙升的趋势



【财新网】（作者 Frederick Fromm）虽然全球经济从疫情中复苏，但能源价格已飙升至多年以来的最高点，导致整体通胀指标较预期出现了大幅攀升。全球天然气生产不足、库存减少以及中国政府采取的联合监管措施，通过液化天然气等低碳燃料替代煤炭以大幅削减排放，促成了现在能源供需失衡的状况。同时，美国的天然气库存已经低于五年的季度平均水平，其出口量的增长可能会进一步引发价格飙升。

随着能源价格的上涨，经济复苏中隐含的风险也在上升，导致经济增长可能低于预期。经济学家指出，能源价格飙升仍远未达到可能引发经济衰退的“石油冲击”的程度，但这一趋势依然值得担忧，经济整体价格的大幅上涨可能会刺激消费者延缓支出。能源短缺和需求高涨的双重冲击使得全球能源价格前景充满不确定性。

自疫情加剧以来，石油库存大幅下降，目前已低于疫情前的水平，这有助于支撑价格。在供应方面，能源公司继续奉行支出管控和股东回报的原则，而一些大型综合石油和天然气公司正从传统的石油和天然气投资转向更广泛的能源战略，包括可再生能源和其他低碳燃料。加上一些公司的自由现金流收益率已高于 10%，而标准普尔 500 指数公司的平均收益率仅 2%，我们认为这是一个极具吸引力的投资机会。

从投资的角度来看，需求和生产趋势变化，加上持续的供应限制，使我们对包括能源在内的自然资源类权益继续看多。当然，具体品种的选择也至关重要，不同商品对各种经济趋势可能表现出不同程度的敏感性。例

如，随着中国政府采取措施给通胀和排放降温，铁矿石价格大幅下跌，而最近中国房地产市场的波动可能进一步抑制需求。虽然这些因素会影响到众多商品，但考虑到中国房地产市场巨大的影响力，因此钢铁及其原材料（铁矿石和冶金煤）等建筑材料可能会受到更大幅度的影响。

此外，尽管在建筑需求放缓的情况下，铜材料市场也可能受到负面影响，但随着能源转型支出升温，库存仍处于极低水平，长期需求趋势似乎依然强劲。与此同时，石油和天然气市场虽然也不可避免地受到这些不利因素的影响，但鉴于中国在全球需求中所占比例较小，而且还受到供应限制和长期需求趋势等其他因素的影响，这两种商品的表现理应相对较好。

作者为富兰克林股票团队基金经理兼研究分析师

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30539

