



UTC 原油供应链管理服务 1011：欧佩克减产配额决定背 后的深层次原因解析



UTC 原油交易台提醒：自 2022 年 10 月 10 日起，油价的主要驱动因素将从基本面转至宏观面，因美国上市公司将开始陆续公布第三季度财报，鉴于美国经济增长正在放缓的客观事实和美联储加息对于企业经营持续带来的成本压力，即将到来的三季度财报季，将特别值得关注。

今年到目前为止，美股的盈利预期表现一直相当的有弹性，但美国企业在“美联储加息带来经营成本上升、经济衰退预期带来收入下降”的大环境下能够继续保持盈利多久？实在是令投资者生疑！

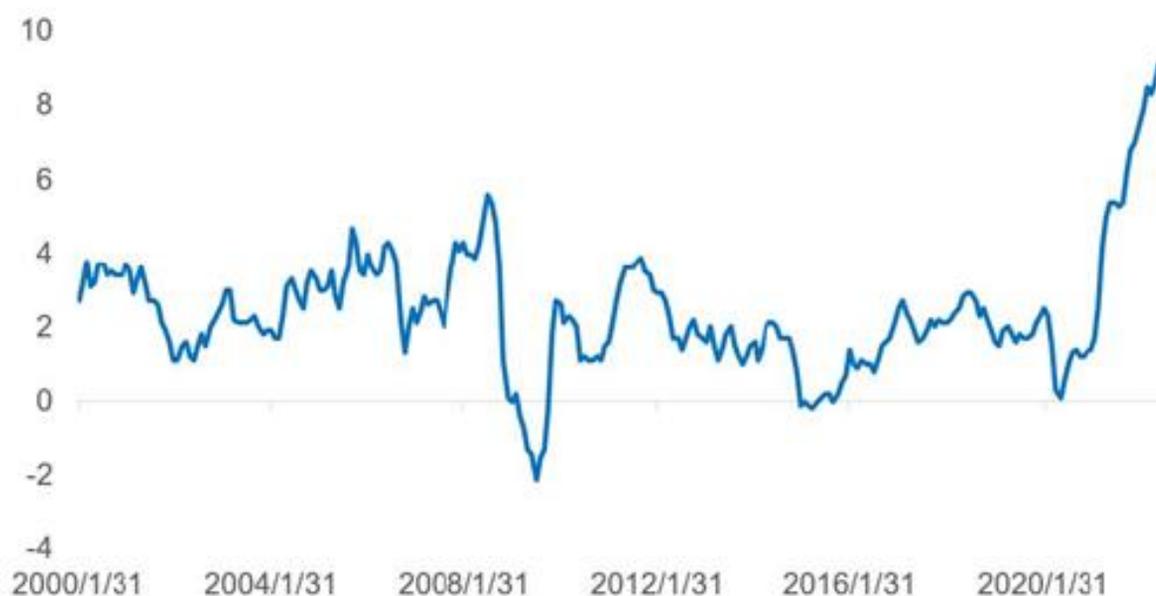
目前，市场普遍预期标准普尔 500 指数在第三季度的盈利增长预期为 3%，如果兑现，这将是自 2020 年第三季度以来的最低增长率，而这个预期，将进一步的影响上市企业管理者的未来经营决策，因为他们将被迫从各个角度去分析宏观经济的衰退前景，在这时候，他们内心里都在前所未有的焦虑同一个问题：在“高债务、高通胀、高成本、低收入增长”的大环境里，为了再次控制通胀，美联储接下来宁愿造成多大的经济损失？

UTC 原油交易台监测到，在过去几周，美国标普 500 指数的市盈率一直在 20 年均值 15.7 附近波动，这也就意味着，截止目前，市场投资者仍在维持的假设是：歌照唱，舞照跳，标普指数的未来收益仍将实现正常的增长！但美国股市正在面临的现实是，2022 年标普指数已经下跌了 24%，美联储仍在与通胀做斗争，加息的脚步并未停止，并且美联储正在持续收水，到 2024 年之前，美联储将其证券投资组合的规模每月减少 950 亿美元是既定的计划。



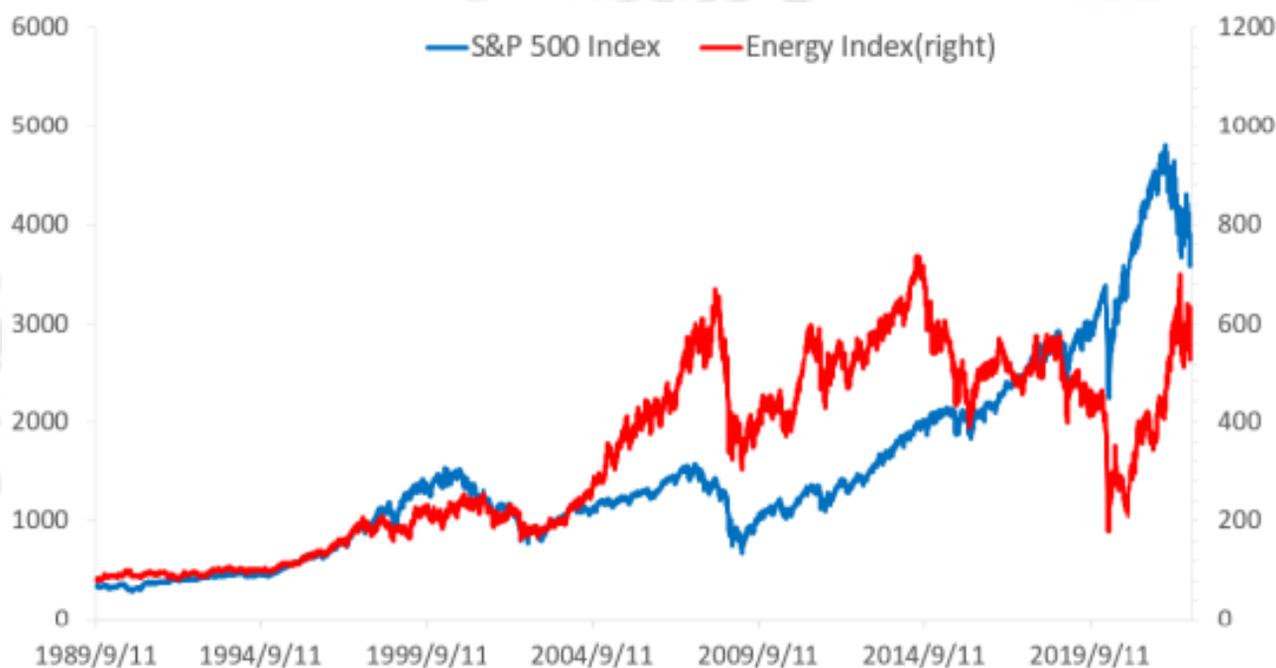
那么严峻的问题就来了，在接下来的财报季，美国上市企业的盈利表现将是什么样子，对市场带来的影响是什么？如果美国上市企业的盈利表现相当强劲，这是否会鼓励投资者重回市场，从而阻止股指的进一步下跌，甚至带来反弹？如果股指稳了，那么美联储更加可以继续稳健的实施长达两年的每月缩减其证券投资组合的收水计划。为何收水计划持续长达两年？这是美联储为了让证券投资组合每月减少的幅度足够的小，这样美联储可以在相当长的时间里，驱赶市场里某些板块过剩的货币资金，被迫转往其他实体经济板块和债券市场，以实现通胀率回落至 2% 的长期目标，以缓解固定收益市场正在孳生的流动性危机，又不会同时导致美国股市突然崩盘，因此，目前美联储最重要的事情，仍然是让股价下跌，并保持持续稳健的下跌。

US Consumer Price Index



Source:UTC.TOP

那么当前美国市场里哪个板块的资金是过剩的呢？显而易见的答案是：能源板块。上周五，在标普指数 11 个行业板块中，只有能源板块的反弹表现最为优异，其他板块仍然处于资金流出的状态，能源板块 ETF 的周度反弹幅度高达 13.6%，跑赢了所有其他板块，回顾历史，自 1999 年起至今，能源板块在一周的时间内跑赢大盘的次数是非常有限的，仅仅在 2000 年 10 月和 1999 年 4 月曾经发生。



Source:UTC.TOP

如果从捍卫能源板块资金流出节奏这个角度来进一步的分析，欧佩克做出深度减产配额的决定，其实质就是在提醒各个产油国：尽管我们是世界上现金流最强大的群体，但是我们正在面临恶劣的宏观经济环境前景，美联储正在迫使全球市场投资者选择经济衰退-原油需求下降的逻辑预期，这可能会带来过分的油价下跌，进一步的就将会带来能源行业的收益前景恶化和资金流出，那将会带来我们财政税收的不稳定甚至是减少，因此我们必须以捍卫油价的方式，来确保能源板块的资金在未来不要过度的流出。



以沙特阿美为例，沙特阿美仍然是世界上市值最大的上市企业之一，也是地球上储量和产能最为强大的能源企业，仅这一家公司就拥有 60 年里可供开采 2500 亿桶的储量，每天负责了约 13% 的全球原油供给，同时该公司还是地球上原油开采成本最低的企业，也就是说，尽管沙特阿美开采成本低，产能潜力大，但只有长期油价能维持在 80 美元以上，该公司才能

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_47239

