

环球经济及金融市场短评



2020 年 4 月 14 日

在美国的施压下(因为早前市场传出，油组+未能达成减产协议，是由于油组+中的成员国之一墨西哥不同意其所需的减产幅度)，油组+最终在今星期一早上宣布达成减产协议，各成员国合共每日减产 970 万桶石油，这减产幅度相当于全球供应量的 10%。

而且，油组+亦同意，在 6 月过后，继续执行减产至明年 4 月(今年 7-12 月，每日减产 800 万桶；明年 1-4 月，每日减产 600 万桶)。

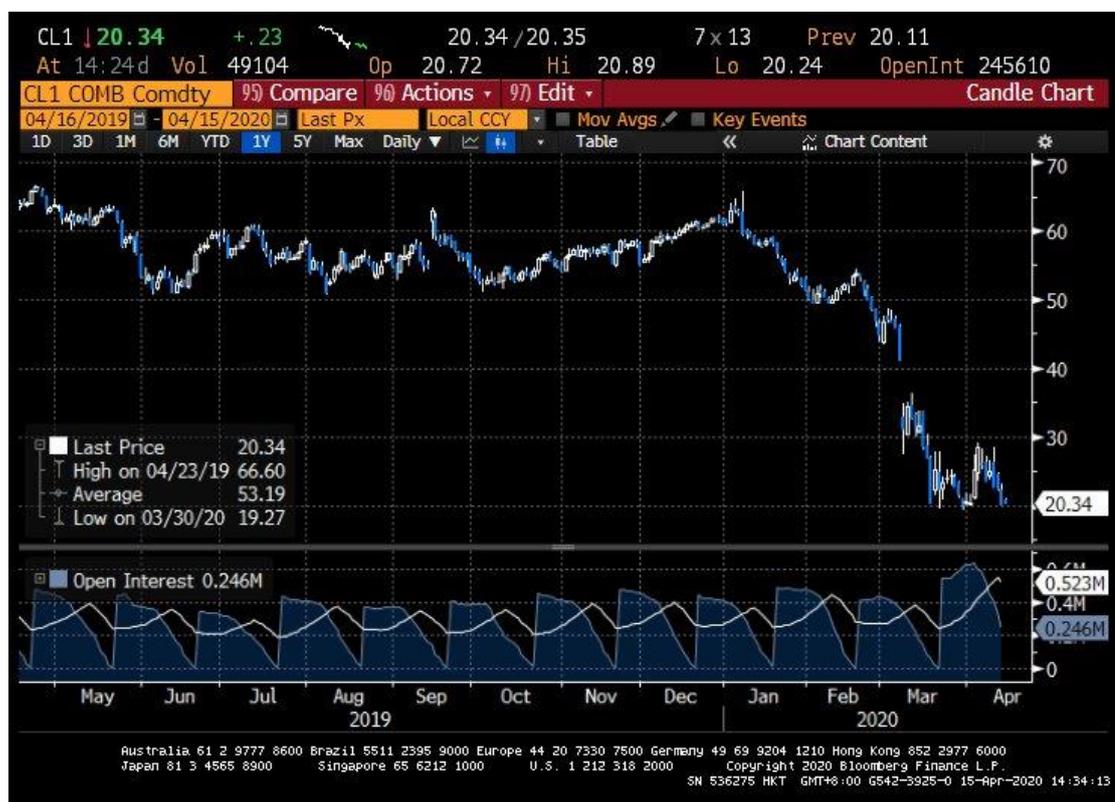
不过，虽然每日减产 970 万桶已是历史上最大规模的减产数目，但仍不足以令油价实时录得大幅反弹，因为受到疫情的严重打击，民众出行和不少日常的经济活动都受到严重的影响，交通用油、消费用油、以至工业用油等的需求都大受打击。市场估计，在现时疫情较严重、不少政府正实施严格的民众隔离政策下，全球每日的用油需求将因而下降 2,000 万至 3,000 万桶；所以，油组+即使达成每日减产 970 万桶的协议，但并不足以解决现时市场上严重供过于求的问题。

虽然市场还乐观地期望 G20 国会跟随油组+作出同样的减产决定，但我们认为 G20 要达成联合减产

实在并不容易。别说其他国家，要美国肯愿意作出减产，这可能性已十分低(一来，特朗普从来没有表态说美国同意减产[他只赞成其他国家减产]；二来，美国大部分石油生产商都是私营的，美国政府没有权力限制它们的产量)。所以，特朗普最近所讲美国会减产，只是因为油价大跌，美国石油生产商被迫减少产量而已(美国政府从来没有作出限制石油生产的举动)。

所以，在星期一减产消息公布后，油价并没有因消息而出现大幅的上升(星期一更下跌了 0.35 美元、1.5%)。及后，在星期二更录得 2.3 美元(10.2%)的跌幅，令油价再次迫近 20 美元这个早前的低位。我们相信在短期内，油价出现大升的可能性未必太高，因为在疫情打击之下，即使油组+已减产(甚至有国家宣布会产加买入石油去增加石油储备)，但由于市场仍然出现明显的供过于求(加上早前积累了大量未能卖出而变成的库存)，所以，油组+减产只能舒缓油价下跌的压力(令油价大幅跌穿 20 美元的风险较早前减少)、而并不能令油价实时录得大幅回升。

石油价格：在油组+宣布达成减产协议后，油价录得不升反跌



数据源：彭博

所以，油价还是要等疫情有所舒缓，令出行和经济活动可以得到部分复原，令石油需求回升后，才有条件出现转势和持续的回升。所以，投资者要投资石油，要有作长线持有的准备，如 2 年以上，因为石油需求回复需时，但相信当石油需求回复时，油价可回升至 30-40 美元(即从现水平升 50-100%)。

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内容，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现增加或减少，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