



2020年4月14日

在美國的施壓下(因為早前市場傳出，油組+未能達成減產協議，是由於油組+中的成員國之一墨西哥不同意其所需的減產幅度)，油組+最終在今星期一早上宣佈達成減產協議，各成員國合共每日減產 970 萬桶石油，這減產幅度相當於全球供應量的 10%。

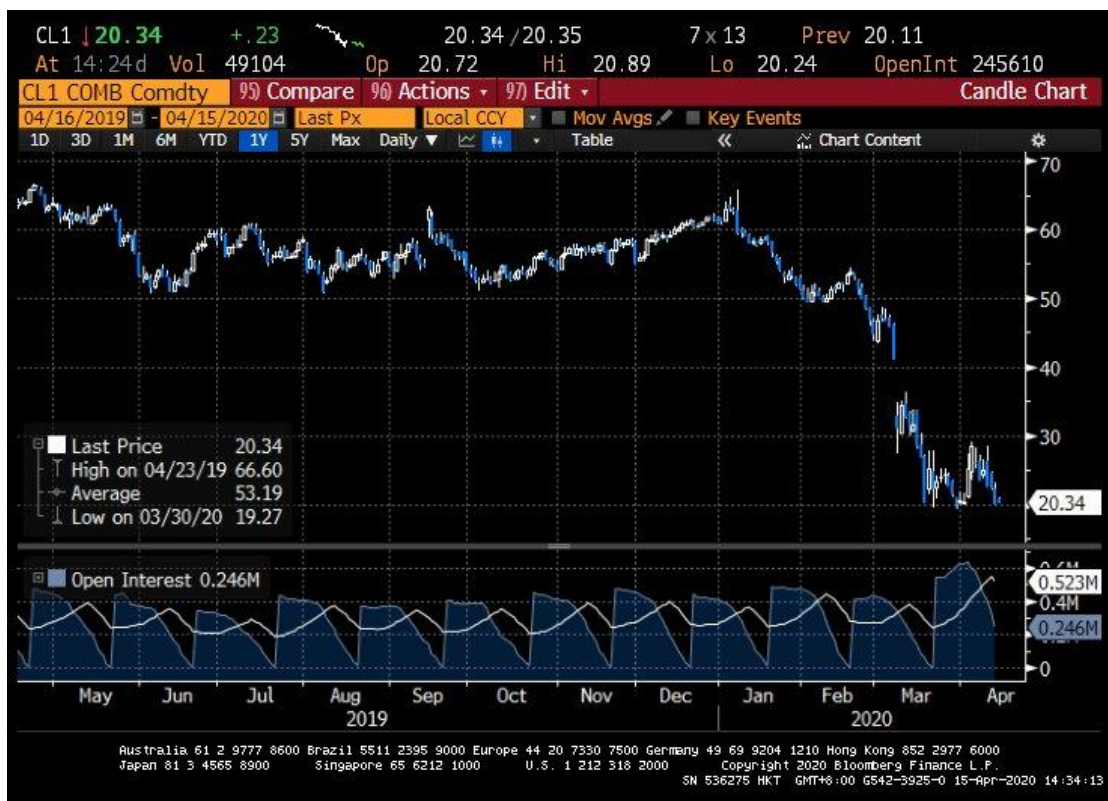
而且，油組+亦同意，在 6 月過後，繼續執行減產至明年 4 月(今年 7-12 月，每日減產 800 萬桶；明年 1-4 月，每日減產 600 萬桶)。

不過，雖然每日減產 970 萬桶已是歷史上最大規模的減產數目，但仍不足以令油價即時錄得大幅反彈，因為受到疫情的嚴重打擊，民眾出行和不少日常的經濟活動都受到嚴重的影響，交通用油、消費油、以至工業用油等的需求都大受打擊。市場估計，在現時疫情較嚴重、不少政府正實施嚴格的民眾隔離政策下，全球每日的用油需求將因而下降 2,000 萬至 3,000 萬桶；所以，油組+即使達成每日減產 970 萬桶的協議，但並不足以解決現時市場上嚴重供過於求的問題。

雖然市場還樂觀地期望 G20 國會跟隨油組+ 作出同樣的減產決定，但我們認為 G20 要達成聯合減產實在並不容易。別說其他國家，要美國肯願意作出減產，這可能性已十分低(一來，特朗普從來沒有表態說美國同意減產[他只贊成其他國家減產]；二來，美國大部分石油生產商都是私營的，美國政府沒有權力限制它們的產量)。所以，特朗普最近所講美國會減產，只是因為油價大跌，美國石油生產商被迫減少產量而已(美國政府從來沒有作出限制石油生產的舉動)。

所以，在星期一減產消息公佈後，油價並沒有因消息而出現大幅的上升(星期一更下跌了 0.35 美元、1.5%)。及後，在星期二更錄得 2.3 美元(10.2%)的跌幅，令油價再次迫近 20 美元這個早前的低位。我們相信在短期內，油價出現大升的可能性未必太高，因為在疫情打擊之下，即使油組+ 已減產(甚至有國家宣佈會產加買入石油去增加石油儲備)，但由於市場仍然出現明顯的供過於求(加上早前積累了大量未能賣出而變成的庫存)，所以，油組+ 減產只能舒緩油價下跌的壓力(令油價大幅跌穿 20 美元的風險較早前減少)、而並不能令油價即時錄得大幅回升。

石油價格：在油組+宣佈達成減產協議後，油價錄得不升反跌



資料來源：彭博

所以，油價還是要等疫情有所舒緩，令出行和經濟活動可以得到部分復原，令石油需求回升後，才有條件出現轉勢和持續的回升。所以，投資者要投資石油，要有作長線持有的準備，如2年以上，因為石油需求回復需時，但相信當石油需求回復時，油價可回升至30-40美元(即從現水平升50-100%)。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資

料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932