

环球经济及金融市场短评



2021 年 7 月 19 日

油组+ 达成最新减产协议，但消息并没有为油价带来支持

今个星期一，油组+在重启会议后宣布，油组和盟友达成产油政策协议，于今年 8 月份起进一步增产，并预料于明年 9 月底结束整个减产协议。

最近的减产协议内容

- ◆ 油组与俄罗斯等盟友将于今年 8 月份开始每月每日增产 40 万桶，直至目前每日 580 万桶减产幅度全部抵销为止；
- ◆ 油组与俄罗斯等盟友亦会调整计算减产水平而采用的基准产量，在明年 5 月份起，几个成员国包括阿联酋、沙特、俄罗斯、科威特和伊拉克都会有新的基准产量(其中阿联酋的基准产量将增加到每日 350 万桶，虽然低于阿联酋早前所要求的 380 万桶，但已高于目前 316 万 8 千桶的基准产量[变相阿联酋可增产每日约 33 万桶])。

最新协议可能令石油市场由早前的卖家主导轻微转为买家主导

虽然协议达成能避免阿联酋和沙特的不和最终演变成另一场石油战(如 2020 年初，沙特和俄罗斯的冲突令沙特突然宣布退出减产同盟，令当时油价出现拾级而下的暴跌)，但协议令油组+控制全球石油供应量的能力有所下降，因在今次协议中，油组+向市场抛出十分明确的增产时间表(每月每日增产 40 万桶)，而且部分成员国更可因调整计算基准产量而得到更多的增产量。

另一方面，市场亦开始担心油组+内各成员国对执行大幅减产以抬高油价的决心。因为当油价处于低位时，油组+各成员国都会在危机感的驱使下决心执行减产；但在油价已大幅回升、甚至已明显高于疫情发生前水平的今天，油组+各成员国是否仍安于执行减产，已成为油组+一个需要面对和解决的问题。我们相信，今次阿联酋提出额外增产要求只是一个开端，其他成员国很有可能有样学样，如阿联酋般要求额外增产，令油组+的团结和控制全球石油产量的能力受到挑战！

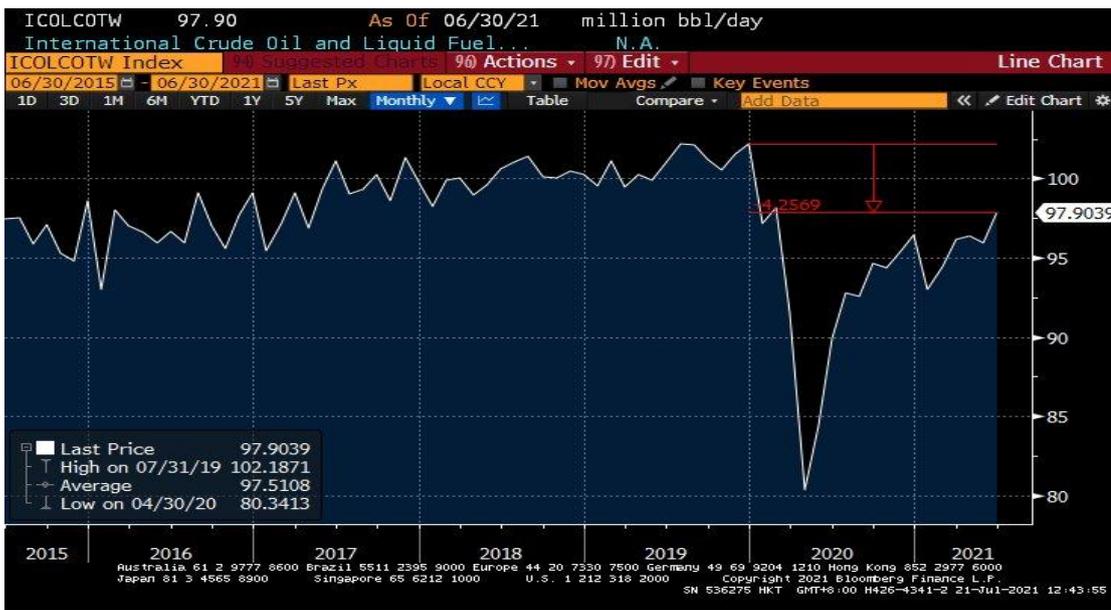
而且，近日市场亦开始重新对全球疫情、以至全球经济复苏速度感到忧虑，因近日变种病毒在全球快速和大幅度地传播，令市场担心部分国家可能被迫要再重新实施更严厉的防疫政策，令经济复苏出现受阻、令预期的石油需求回升未能实现！

我们对石油市场的看法维持不变

虽然近日疫情在全球再次出现反复，但相信经济活动受损的程度不会太大，因全球不少政府已选择和疫情共存、而非选择再次以封锁经济活动去应对。所以，我们预期即使疫情再次出现反弹，亦不会令石油需求回升的走势受到明显的损害。不过，我们相信疫情在全球仍会持续一段不短的时间，令国际交通不可能在短期内回复正常，所以石油需求要完全返回疫情前的水平，仍需要一段不短的

时间，如半年、甚至是一年时间。

全球每日石油消耗量 (百万桶)



数据源：彭博

我们相信，随着组油+持续的增产、再加上石油需求回升高速度期已到尾声，油价处于 60-70 美元才较合理。相反，如早前市场十分乐观地预期油价可急升至 100 美元，我们一向认为这可能性不大，因为对于完全依赖石油进口的欧洲、以至仍是净进口的美国，都不可能容许油组+人为地操控油价升至这么高的水平，令它们要付出大量钞票买油、甚至损害它们的经济复苏/增长。

重要告示及豁免责任声明:

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