

環球經濟及金融市場短評



2021 年 7 月 19 日

油組+ 達成最新減產協議，但消息並沒有為油價帶來支持

今個星期一，油組+在重啟會議後宣佈，油組和盟友達成產油政策協議，於今年 8 月份起進一步增產，並預料於明年 9 月底結束整個減產協議。

最近的減產協議內容

- ◆ 油組與俄羅斯等盟友將於今年 8 月份開始每月每日增產 40 萬桶，直至目前每日 580 萬桶減產幅度全部抵銷為止；
- ◆ 油組與俄羅斯等盟友亦會調整計算減產水平而採用的基準產量，在明年 5 月份起，幾個成員國包括阿聯酋、沙特、俄羅斯、科威特和伊拉克都會有新的基準產量(其中阿聯酋的基準產量將增加到每日 350 萬桶，雖然低於阿聯酋早前所要求的 380 萬桶，但已高於目前 316 萬 8 千桶的基準產量[變相阿聯酋可增產每日約 33 萬桶])。

最新協議可能令石油市場由早前的賣家主導輕微轉為買家主導

雖然協議達成能避免阿聯酋和沙特的不和最終演變成另一場石油戰(如 2020 年初，沙特和俄羅斯的衝突令沙特突然宣佈退出減產同盟，令當時油價出現拾級而下的暴跌)，但協議令油組+控制全球石油供應量的能力有所下降，因在今次協議中，油組+向市場拋出十分明確的增產時間表(每月每日增產 40 萬桶)，而且部分成員國更可因調整計算基準產量而得到更多的增產量。

另一方面，市場亦開始擔心油組+內各成員國對執行大幅減產以抬高油價的決心。因為當油價處於低位時，油組+各成員國都會在危機感的驅使下決心執行減產；但在油價已大幅回升、甚至已明顯高於疫情發生前水平的今天，油組+各成員國是否仍安於執行減產，已成為油組+一個需要面對和解決的問題。我們相信，今次阿聯酋提出額外增產要求只是一個開端，其他成員國很有可能有樣學樣，如阿聯酋般要求額外增產，令油組+的團結和控制全球石油產量的能力受到挑戰！

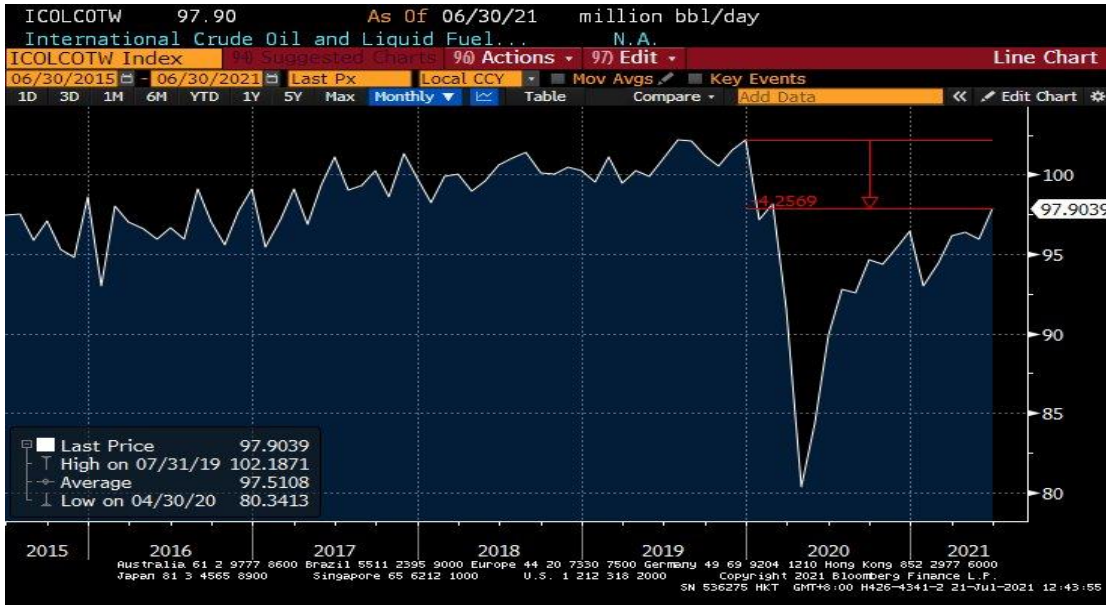
而且，近日市場亦開始重新對全球疫情、以至全球經濟復甦速度感到憂慮，因近日變種病毒在全球快速和大幅度地傳播，令市場擔心部分國家可能被迫要再重新實施更嚴厲的防疫政策，令經濟復甦出現受阻、令預期的石油需求回升未能實現！

我們對石油市場的看法維持不變

雖然近日疫情在全球再次出現反覆，但相信經濟活動受損的程度不會太大，因全球不少政府已選擇和疫情共存、而非選擇再次以封鎖經濟活動去應對。所以，我們預期即使疫情再次出現反彈，亦不會令石油需求回升的走勢受到明顯的損害。不過，我們相信疫情在全球仍會持續一段不短的時間，令國際交通不可能在短期內回復正常，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

時間，如半年、甚至是一年時間。

全球每日石油消耗量 (百萬桶)



資料來源：彭博

我們相信，隨著組油+持續的增產、再加上石油需求回升高速期已到尾聲，油價處於 60-70 美元才較合理。相反，如早前市場十分樂觀地預期油價可急升至 100 美元，我們一向認為這可能性不大，因為對於完全依賴石油進口的歐洲、以至仍是淨進口的美國，都不可能容許油組+人為地操控油價升至這麼高的水平，令它們要付出大量鈔票買油、甚至損害它們的經濟復甦/增長。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。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。安柏環球金融集團（以下簡稱安柏）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。安柏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 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650