



2020 年 12 月 2 日

石油输出国组织将于今星期开会商讨石油减产事宜，结果将对未来几个月油价走向带来明显的影响

原本，石油输出国组织会在今星期一和今星期二在维也纳举行会议，商讨是否延迟原定明年初增产(或降低减产规模)的计划。

市场认为石油输出国组织会同意并宣布押后增产 3 个月

按原定计划，石油输出国组织将会在明年 1 月起再次将减产幅度下调，由目前每日减产合共 770 万桶的基础上再降低 200 万桶(变相每日增产 200 万桶)。但由于近日疫情在全球持续恶化(尤其是欧美)，石油输出国组织担心石油需求会因疫情在全球大幅恶化而受损，故建议成员国同意押后原定明年初开始、每日增产 200 万桶的计划三个月至 2021 年 4 月。

即使石油输出国组织最终能达成延长减产协议

但相信相关的利好消息，已在过去两星期油价的升浪中得到大部分的反映。所以，延长减产协议即使最终能落实，相信亦未必会对短期的石油价格带来进一步巨大的刺激。

相反，如出现甚么意外，石油输出国组织未能达成延长减产协议

石油价格从现水平出现 5-10% 的跌幅，相信绝不为过！因为在 11 月份，受到股市大升、疫苗传来利好消息所刺激，油价录得超过 25% 的升幅。和我们对现时股市的看法差不多，我们认为现水平的油价略有过度乐观之嫌，亦并未有合理地反映近日欧美、以至全球疫情严重、石油需求将因经济活动减少而受到打击所带来的负面影响。

自 11 月初开始，受到股市大升、疫苗传来利好消息所刺激，油价在一个月时间录得超过 25% 的升幅



数据源：彭博

今次的会议随时会出现意外？

在会议举行前，已有消息传出，中东一些主要产油国，如伊拉克、阿联酋等，对延长减产的决定有微言。它们认为应该把握近日油价的急升，适时增加产量而提高国家的石油收益。在上星期，伊拉

克副总理曾批评石油输出国组织，指该组织作出产量决定时没有体恤个别成员国情况(市场认为伊拉克此举是希望借故要求承担较少的减产任务)。此外，作为石油输出国组织中仅次于沙特和伊拉克第三大产油国的阿联酋，市场亦曾传出它曾质疑加入石油输出国组织对该国是否有利，甚至传出它曾声称考虑退出石油输出国组织(市场普遍认为若传言属实，阿联酋是意图迫使石油输出国组织的领导国沙特和最大联盟国俄罗斯就阿联酋需承担的减产水平进行谈判、甚至在减产要求上作出让步)。

事实上，根据过去的经验，石油输出国组织只是一个松散的组织，而且各成员国之间存在着巨大互相冲突的利益(尤其是在分配减产责任时)。过去不时出现因为分配减产责任出现争吵，令整个减产计划被推迟、甚至被完全推倒的情况。最近一次就发生在今年 3 月份，由于沙特和俄罗斯在减产目标上出现严重分歧，沙特突然宣布退出减产计划、甚至转为大幅增产，令当时油价一下子大跌近 40%。

最新消息，石油输出国组织在星期一的会议未能达成共识后，已传出将会议延后至今星期四。大家若持有石油相关的投资，应密切关注今星期四会议的最新变化。

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，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。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于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于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团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，由于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 info@asset-mg.com 与我们联系。

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932