



2020 年 12 月 2 日

石油輸出國組織將於今星期開會商討石油減產事宜，結果將對未來幾個月油價走向帶來明顯的影響

原本，石油輸出國組織會在今星期一和今星期二在維也納舉行會議，商討是否延遲原定明年初增產(或降低減產規模)的計劃。

市場認為石油輸出國組織會同意並宣佈押後增產 3 個月

按原定計劃，石油輸出國組織將會在明年 1 月起再次將減產幅度下調，由目前每日減產合共 770 萬桶的基礎上再降低 200 萬桶(變相每日增產 200 萬桶)。但由於近日疫情在全球持續惡化(尤其是歐美)，石油輸出國組織擔心石油需求會因疫情在全球大幅惡化而受損，故建議成員國同意押後原定明年初開始、每日增產 200 萬桶的計劃三個月至 2021 年 4 月。

即使石油輸出國組織最終能達成延長減產協議

但相信相關的利好消息，已在過去兩星期油價的升浪中得到大部分的反映。所以，延長減產協議即使最終能落實，相信亦未必會對短期的石油價格帶來進一步巨大的刺激。

相反，如出現甚麼意外，石油輸出國組織未能達成延長減產協議

石油價格從現水平出現 5-10% 的跌幅，相信絕不為過！因為在 11 月份，受到股市大升、疫苗傳來利好消息所刺激，油價錄得超過 25% 的升幅。和我們對現時股市的看法差不多，我們認為現水平的油價略有過度樂觀之嫌，亦並未有合理地反映近日歐美、以至全球疫情嚴重、石油需求將因經濟活動減少而受到打擊所帶來的負面影響。

自 11 月初開始，受到股市大升、疫苗傳來利好消息所刺激，油價在一個月時間錄得超過 25% 的升幅



資料來源：彭博

今次的會議隨時會出現意外？

在會議舉行前，已有消息傳出，中東一些主要產油國，如伊拉克、阿聯酋等，對延長減產的決定有微言。它們認為應該把握近日油價的急升，適時增加產量而提高國家的石油收益。在上星期，伊拉

克副總理曾批評石油輸出國組織，指該組織作出產量決定時沒有體恤個別成員國情況(市場認為伊拉克此舉是希望借故要求承擔較少的減產任務)。此外，作為石油輸出國組織中僅次於沙特和伊拉克第三大產油國的阿聯酋，市場亦曾傳出它曾質疑加入石油輸出國組織對該國是否有利，甚至傳出它曾聲稱考慮退出石油輸出國組織(市場普遍認為若傳言屬實，阿聯酋是意圖迫使石油輸出國組織的領導國沙特和最大聯盟國俄羅斯就阿聯酋需承擔的減產水平進行談判、甚至在減產要求上作出讓步)。

事實上，根據過去的經驗，石油輸出國組織只是一個鬆散的組織，而且各成員國之間存在著巨大互相衝突的利益(尤其是在分配減產責任時)。過去不時出現因為分配減產責任出現爭吵，令整個減產計劃被推遲、甚至被完全推倒的情況。最近一次就發生在今年 3 月份，由於沙特和俄羅斯在減產目標上出現嚴重分歧，沙特突然宣佈退出減產計劃、甚至轉為大幅增產，令當時油價一下子大跌近 40%。

最新消息，石油輸出國組織在星期一的會議未能達成共識後，已傳出將會議延後至今星期四。大家若持有石油相關的投資，應密切關注今星期四會議的最新變化。

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。

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