疫情衝擊遏需求 沙特增產雪上霜

國際油價閃崩

暴跌超三成

全球股市

國際油價今年走勢

1月1日 61.18美元

3月9日 34.25美元

【香港商報訊】記者伍敬斌報道：周一，布油期貨大幅跳空低開25%，一度跌超31%至32.14美元。市場普遍認為，這是3月6日OPEC+（OPEC與非OPEC產油國）會議上俄羅斯拒絕減產後，OPEC主力國沙特主動打響原油價格戰的市場反應。專家表示，此次國際油價的下跌，有國家間石油定價權的博弈因素，根本原因則是新冠肺炎疫情的衝擊，而這可能是全球經濟衰退的信號。

沙特能源部長阿卜杜勒上周出席OPEC會議。 網絡圖片

談判破裂致沙特報復性增產

今年以來，國際油價已下跌超過20%。爲平衡市場供需和穩定價格，OPEC原本希望能與俄羅斯等非OPEC產油國共同實施日均150萬桶的額外減產直至今年年底，並將現有日均170萬桶的減產計劃時限從3月底延長至今年年底。然而，日前在奧地利首都維也納舉行的OPEC+聯合部長級會議上，雙方未能就減產計劃達成一致。隨後，世界頭號石油出口國、OPEC主力國沙特宣布增加原油產量。據路透社報道，沙特國家石油公司（沙特阿美公司）決定在3月底減產協議到期後提高原油產量到每日超過1000萬桶，甚至更高。

受OPEC+談判破裂以及沙特增產消息影響，國際油價近期持續下跌。截至美東時間8日晚間，美油和布油均已跌破每桶35美元關口。周一開盤，油價繼續「跳水」，布油跌至31.14美元，創下歷史史最大單日跌幅；美油開盤即狂瀉32%，價格僅有每桶27.96美元。

疫情令經濟充滿不確定性

對於周一國際油價的下跌，中國國際經濟交流中心戰略研究部研究員張茉楠接受本報採訪時表示，石油價格下調，是一個應急措施，其根本原因是由於疫情在全球一百多個國家持續蔓延所帶來的全球經濟的不確定性。

她說，如果說疫情第一個層面的影響主要投射到公共衛生領域，第二個層面投射到實體經濟，則現在國際油價反應的就是疫情第三個層面的影響，即金融市場，無論是資本市場和國際油價都出現了大幅波動。特別是國際油價，它一方面連接着生產端，因爲需求的下滑和物流的不暢，全球對於能源和石油的需求是大幅放緩的；另一方面又聯繫着資本市場，近年來國際油價越來越具有資本化、金融化的特徵，它更多地作爲一種資產價格來體現。所以，在國際市場出現動蕩、全球經濟預計大幅下滑之時，石油價格就會出現大幅度下調。當前由於疫情影響，不僅中國前兩個月前進口大幅下滑，全球貿易都可能出現斷崖式下降，所以石油才會出現如此大的跌幅。

張茉楠還表示，油價單日跌幅31%以上是1991年以來第二次。1991年油價大幅下跌，是因爲南美洲的經濟危機，所以此次石油價格的下跌，也應看作是一個危機的信號。而美國十年期國債收益率跌破新低，德國、中國的十年期國債收益率也出現大幅下滑，亦都是全球經濟衰退的明顯信號。

油價暴跌對中國利好有限

張茉楠同時指出，近幾日OPEC與俄羅斯的談判破裂，應該是除了全球貿易衰退之外影響石油價格的又一大因素。俄羅斯近年來仍是以能源輸出爲主的國家，期望能夠維持當前產量，而OPEC因考慮到疫情給全球經濟帶來的不確定性，希望降低產量維持價格。所以油價背後存在着能源大國的博弈。

國際油價原本主要由OPEC及海灣國家決定，但俄羅斯近年一直都在尋求擴大主導權。

作爲石油進口國，此次油價大幅下跌對中國來說是否有利？張茉楠認爲，中國石油當前很大程度上確實依賴進口，所以石油價格的下降的確有一定好處。但若國際油價一直保持低迷，中國的「三桶油」也將受到一些衝擊，近期A股的表現也說明了這一點，「三桶油」不希望利潤跌到成本之下。中國的「三桶油」在中東也有很多投資和股份，通過在那邊的投資，再把油運回來。如果油價一直下跌，則運輸的成本將超過利潤。不過，當前主要的問題還是全球需求委靡，航運受阻，即使油價下降，對中國來說也不會有什麼立竿見影的效果。

近10年美油歷次大跌情況 單位：%

數據來源：Wind

-21.42	2020-3-9
-10.18	2015-9-1
-9.43	2020-3-6
-8.20	2015-2-4
-7.89	2018-12-18
-7.76	2018-11-23
-7.49	2018-11-13
-7.47	2015-7-6
-7.42	2016-1-25
-6.98	2019-8-1
-6.84	2016-2-1
-6.68	2018-11-20
-6.46	2019-9-17
-6.45	2015-2-11
-6.38	2018-12-24
-6.12	2016-1-11
-6.05	2016-2-23
-6.04	2016-2-2
-5.91	2015-8-24
-5.85	2015-12-7
-5.83	2015-3-27
-5.71	2019-5-31
-5.56	2015-4-8
-5.53	2017-3-8
-5.31	2016-1-6
-5.26	2019-5-23
-5.07	2016-6-24
-5.06	2015-8-19

油價暴跌 金匯大波動

【香港商報訊】記者邱媛媛報道：世界頭號石油出口國沙特發動減價戰，計劃在4月把油產量大幅提高，國際油價周一震蕩下跌，全球股市急挫。大量資金湧入黃金市場及避險貨幣，金價一度突破每盎司1700美元，曾高見1703美元，創2012年12月以來新高；日圓兌美元急升逾3%，人民幣表現不俗，離岸人民幣高見6.9188，港匯企7.7696。

▲今年以來，金價由1550美元水平一路上揚。 路透社

▶芝加哥石油交易員在叫價。 網絡圖片

金價突破1700美元

今年初以來，受新冠肺炎疫情、股市重挫等消息影響，提振黃金的避險需求，金價由1550美元水平一路上揚。外匯經紀商萬達公司資深市場分析師哈利表示，今年上半年金價或因此達到每盎司1750至1800美元價位。

新加坡華僑銀行經濟學家表示，儘管疫情越來越嚴重、股市重挫，聯儲局也啓動金融危機以來的首度緊急減息，但他感意外的是金價仍未挑戰2011年9月的歷史高點1920美元價位，這或顯示市場仍認爲疫情的經濟衝擊仍將是短暫的。儘管如此，現在仍沒有人能完整評估疫情的經濟衝擊，他認爲金價仍有機會挑戰歷史高位，並稱黃金挑戰2000美元的目標並非沒有道理。

日圓大漲3%

全球風險資產昨大受打擊，市場恐慌情緒上升，資金紛紛流入避險貨幣，日圓兌美元急升逾3%；美國10年債息跌穿0.5厘，美匯指數挫至95.47，亞洲新興市場貨幣普遍下跌，但人民幣表現不俗，離岸人民幣（CNH）高見6.9188，港匯企7.7696。日圓兌美元一度升逾3%，曾升至3年高位，高見101.58，每百日圓兌港元升至7.64水平。有交易員認爲，油價狂跌再加上疫情繼續蔓延，加劇全球通縮風險，而市場預期聯儲局3月將再次減息半厘，中美10年期國債利差擴至8年最大，人民幣資產配置價值仍較高，人民幣仍有可能被動升值。

全球海嘯來襲 人幣堅挺屹立

記者觀察

3月9日，注定要寫入世界金融歷史教科書。這一天，亞太金融市場被血洗，國際油價更暴跌32%，幾乎崩盤。亞太股市暴跌，美元指數暴跌，美國10年期國債收益率跌至0.5%，百年不遇。而放眼全球，稱得上牛一點的，還是人民幣。9日，人民幣兌換美元匯率中間價上漲77個基點，收復6.93關，報6.9260。

中國市場走勢與海外分野

上周，歐洲主要股市進一步下挫，美股則頻頻上演暴漲暴跌，A股表現尤為強勢，周升幅達到5%。上一交易日，中東地區的沙特股市暴跌，沙特阿美破發，科威特KWSEMP指數盤中跌幅超過10%，觸發熔斷。

在新冠肺炎疫情繼續在多國蔓延的情況下，亞太股市9日再被血洗，澳洲標準普爾指數暴跌超過6%；日經225指數、富時新加坡海峽時報指數暴跌超過5%；韓國成分指數、中國香港恒生指數、深證成分指數、中國內地創業板指數等跌幅超過4%；中國上證綜指跌幅相對溫和，僅下跌91點或3%。

美元指數9日暴跌100多點，報95.61，而上個月美元指數還在衝擊100點關，幾乎吹彈可破。美元指數9日跌幅超過0.3%，震驚世界。當然，比美元更慘的是澳元和紐元，一天居然閃跌300多點。

新冠肺炎疫情在中國已得到有效控制，8日全國新增確診病例縮減到36例，湖北省武漢市外無新增確診病例，全國武漢市外無新增確診病例。而疫情在全球蔓延勢頭仍未控制，海外風險高企引發全球擔憂和恐慌。新冠肺炎疫情處在完全不同階段，勢必會讓中國金融市場走勢與海外分野，A股9日相對抗跌就可說明問題。

人幣避險特徵一目了然

為應對疫情影響，全球多個國家和地區央行紛紛減息，釋放流動性。本月下旬，聯儲局很可能還將減息，勢必將減息潮推向前高潮。相對而言，人民幣資產避險價值日益凸顯。中國疫情緩解、復工與政策對沖顯著優於海外，人民幣資產更具比較優勢。伴隨着全面復工後經濟、盈利與政策的進一步明朗，整體看A股市場中期趨勢依然向好，而人民幣資產將繼續成為全球資金的熱土。

美元指數勢必還將考驗95關支撐，而10年期美債收益率跌落到0.5%，百年不遇；美債全線收益率均跌破1%，更是全球百年未見的事情。高風險之下，全球資金勢必將繼續向避險資產流動，日圓暴漲，人民幣高企，誰是避險資產已一目了然。儘管9日巨量北向資金流出，但相信這是暫時的，中長期趨勢仍是外資持續加碼湧入，中國金融市場繼續向好勢頭不可改變。 王長久