

伊拉克增產「搵錢」 削油組減產成效 油價月瀉逾20% 下周開會講數

油組第二大產油國家伊拉克產油量急升，可能阻礙石油輸出國組織（OPEC）減產行動成效。市場分析估計，伊拉克明年每天將會提供470萬桶原油。油價周五曾跌逾1%，單以上月計算，油價急挫逾兩成，為十年來最大單月跌幅；若以十月三日、五十二周高位計算，跌幅更超過30%。市場觀望油組於十二月六日（下周四）在奧地利維也納總部舉行的會議結果，以預示減產路向和油市發展。



商品快訊

大公報記者 鄭芸央

油組主要成員國家之一伊拉克今年產量增加約6%，並且承諾將會繼續增產。伊拉克本月恢復由北方油田通過管道輸出原油，同時擴大該國在南部主要礦場的生產力，根據市場顧問機構Wood Mackenzie估計，到2025年，伊拉克的產油量預料可達到每天600萬桶。目前，分析師關注，伊拉克的增產行動或削弱油組達成減產協議的目標。

伊拉克十月產量破頂

沙特阿拉伯率領其他產油國在兩年前減產，抑制市場供應過剩問題，但在今年六月份出現轉變，原因是擔心美國對伊朗實施制裁導致原油供應短缺；而油組及盟國俄羅斯等將於下周在維也納開會，討論有關減產問題，由於伊拉克於2016年反對限制產量，因而油組的會議可能再次出現分歧。

瑞士顧問公司GmbH表示，伊拉克一直在增加產量，削弱油組減產成效，目前沙特在尋求廣泛協議，可能每個成員國家均接受減少產油量。

資料顯示，伊拉克為增加收入，在十月份每天原油供應為498萬桶，為紀錄新高，八月和九月的出口亦達到2016年來最高。

倫敦市場顧問公司FGE表示，伊拉克可能將就油組的會議提出限制或減少產量的建議，可能只是表達支持新的減產，惟伊拉克可能會繼續靜悄悄增加產量；預計伊拉克明年每天產量為470萬桶，這還需取決於油組和其他產油國家在十二月會議的決定。

紐油跌3.5%又失守50美元

油價方面，紐約期油周五曾跌3.5%，每桶低見49.65美元，十一月累跌23.3%，為十年來最大單月跌幅，為連續第二個月下跌，自十月三日高位更累挫33.5%；布蘭特期油周五曾跌2.1%，每桶低見58.25美元，十一月累跌22.6%，自十月三日高位亦累瀉31.1%。

油價跌 美頁岩油商或停產

KB證券商品分析師表示，一旦石油供過於求的憂慮消減，中長期油價仍然看好，目前的油價或導致美國頁岩油生產停滯，油組的供應減少及美國產量放緩，為油價帶來一些支持。

TD證券商品策略師表示，紐約期油一度跌穿每桶50美元，部分交易員視為超賣，估計每桶50美元以下的油價將會令到頁岩油商財務壓力增加，意味著產量增長或會放緩。



證券代碼：000056、200056 證券簡稱：皇庭國際、皇庭B 公告編號：2018-84

深圳市皇庭國際企業股份有限公司關於公司第一大股東向公司員工發出增持公司股票倡議書的進展公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏。

深圳市皇庭國際企業股份有限公司（以下簡稱「皇庭國際」、「公司」）於2018年10月23日披露了《關於公司第一大股東向公司員工發出增持公司股票倡議書的公告》（公告編號：2018-76）。現就公司員工響應公司第一大股東深圳市皇庭投資管理有限公司（以下簡稱「皇庭投資」）皇庭增持公司股票倡議書的情況公告如下：

一、本次倡議員工增持公司股票事項基本情況

鑑於皇庭國際的資產質量、發展前景和管理團隊的信心，為堅定維護全體股東利益及資本市場穩定發展，積極響應股市正面聲，皇庭投資倡議，皇庭國際及全資子公司、控股子公司全體員工積極買入公司A股股票（股票簡稱：皇庭國際；股票代碼：000056）。皇庭投資鄭重承諾，皇庭國際及全資子公司、控股子公司全體員工在2018年10月25日至2018年11月21日期間完成淨買入皇庭國際股票，連續持有12個月以上，且持有期間不通過在皇庭國際聯席的、該等皇庭國際股票的收入歸員工個人所有，若該等股票產生的虧損，由皇庭投資及其關聯公司對虧損部分予以全額補償。

二、員工增持公司股票進展情況

經統計，自2018年10月22日至2018年11月21日（以下簡稱「增持期間」），公司及全資子公司、控股子公司共有44位員工通過深圳證券交易所交易系統以集中競價的方式增持公司股票，合計增持股票數量為94.62萬股，增持均價約為人民幣6.10元/股，增持總金額為人民幣577.33萬元。

三、其他說明

1、員工實際倡議增持及後續出售股票均屬於員工自願性行為，且員工未對其所持的公司股票做出任何長期持有承諾。

2、員工在增持期間購買的股票所有權和表決權歸購買員工所有，根據《上市公司收購管理辦法》的有關規定，增持公司股票的员工與倡議人皇庭投資不構成一致行動人。

3、員工基於個人原因決定是否參與本次皇庭投資倡議的持股計劃，增持數量、價格、金額等信息由員工自主申報，上述增持統計可能存在誤差，請投資者注意投資風險。

特此公告。

深圳市皇庭國際企業股份有限公司
董事會
2018年12月1日



分析點評

市場顧問Wood Mackenzie

- 到2025年，伊拉克每天產油量將可達600萬桶

KB證券商品分析師

- 當供過於求憂慮消減，中長期油價仍然看好

TD證券商品策略師

- 紐約油價曾跌穿每桶50美元，部分交易員視為超賣



▲中美兩國元首談判前，美股周五早段腳軟

上月市況回穩 亞股市值增近6萬億

【大公報訊】全球股市經歷十月份的大跌後，十一月份普遍回穩，亞洲股市市值更激增7670億美元（約5.98萬億港元），佔去全球新增市值逾半，十隻表現最佳的指數中，有四隻是來自亞洲，香港和印度股市全月更大升了超過6%。反映亞洲區股市表現的標準指數在周五則變動不大。

觀望中美談判 道指早段挫77點

美股方面，道指周五早段曾跌77點，報25266點；標指和納指亦各跌0.2%。

市場憧憬中美兩國元首於周六在阿根廷談判的結果，加上聯儲局主席鮑威爾周三所發表的鴿派言論，均惠

及股市。在周四，美國總統特朗普表示，很快會和中國達成協議，令人更相信中美兩國元首將有能力令貿易戰「停火」。

聯儲局方面，十一月份的議息紀錄顯示，下一次加息的日子將至，但對於未來加息的路徑方面，儲局官員表示定下較具彈性的策略。不過，市場現時正面對不少不明朗因素，大和證券的策略師Paul Kitney警告，若中美兩國雙方沒有確切的協議令貿易戰結束，不包括日本在內的MSCI亞太區指數便會再跌8%。CMC Markets策略師表示，中美兩國雙方將難以達成重大的貿易協議，原因是彼此在國家安全、知識產權和強迫技術轉讓的立場上有衝突。

儲局擬本月出手 憂貿戰企債風險

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國聯儲局公布十一月議息紀錄，顯示與會官員計劃十二月加息，但對明年是否會保持每個季度加息的步伐並不確定。根據十一月七日至八日的議息會議紀錄顯示，幾乎所有與會官員均認為，倘若美國就業市場和通脹數據符合預期或有更佳表現，可能很快就會再次加息。

最新議息紀錄同時顯示，與會官員討論有關修改議息會議後政策聲明，特

別是對「利率進一步逐步增加」的預期；分析認為，這表達聯儲局在明年考慮利率政策時，將根據最新的經濟狀況靈活作出回應。今年一月以來，聯儲局議息聲明強調漸進加息的必要，但在十一月的議息會議上，與會官員們討論應否改變這措辭，以表明加強決策的靈活性。

或修改漸進加息措辭

同時，聯儲局提到財政刺激措施帶

來的風險，對非金融企業債務上升感到憂慮，特別是評級較低的企業借貸增加的問題，擔心債務水平上升可能對經濟帶來不利影響。議息紀錄指出，數位與會官員擔心非金融業務的高額債務，尤其是高槓桿貸款，令到經濟更容易受到信貸可用性大幅下滑的影響。

與會官員對貿易和財政政策不確定性感到擔憂，認為貿易緊張局勢是可能導致經濟增長較預期放緩的一個因素。

同時議息紀錄亦顯示，可能需要短期內調整超額存款準備金率（IOER），如果有必要或在十二月的議息會議之前調整，以保持聯邦基金利率在聯儲局的目標範圍之內。

聯儲局十一月議息後決定按兵不動，會後聲明重申未來漸進式加息的步伐，惟聯儲局主席鮑威爾周三發出鴿派言論，改口稱美國利率目前僅低於中性利率水平。

出口術還是一廂情願？



財經觀察

大公報記者 李耀華

美國聯儲局主席鮑威爾在美國時間周三表示利率已很接近中性水平後，暗示利率將會見頂，美股即時大升，惟升勢只維持了一天，周五又再跌市收場，證明市場在研究過後，對美國是否將停止加息有保留。事實上，聯儲局公布的最新會議紀錄，亦只是表明不確定明年加息的步伐，並未暗示息口已見頂，可見美國是否會減慢加息步伐，現時仍是言之尚早。

鮑威爾在周三發表了利率已距離中性不遠的言論後，市場本來估計他在暗示利率已見頂，主要原因是他在一個月前的發言中，仍然相信利率與中性水平還相差很遠。可是，經過美股周三收市後，市場在周四已經冷靜下來，而直至周五，更開始懷疑鮑威爾是否想透過發言暗示加息周期已到尾聲。

中性利率水平隨時變

當然，身為聯儲局主席，鮑威爾並不可以明言利率的動向，只能用其他字句暗示，但從他當天的發言，亦並不一定會得出加息周期接近完結的結論，因為他雖說利率已近中性水平，惟這並不等於聯儲局加息到達中性水平便會收手。同時，何謂中性水平亦極難說得準，不同時期有不同標準，市場現時所估計的3厘水平其實只是一廂情願的想法。

防金融失衡 韓央行加息四分一厘



▲韓國央行行長李柱烈表示，加息預計將可舒緩金融失衡



【大公報訊】記者鄭芸央報道：韓國央行一年來首次加息，雖然經濟前景不明朗，韓國央行的政策重點放在金融不平衡方面。

一年來首次出手

韓國央行周五宣布，上調七天回購利率，由1.5厘上調四分之一厘至1.75厘，符合經濟學家預期。該央行行長李柱烈（Lee Ju-yeol）表示，加息預計將可舒緩金融失衡，例如韓國和美國的利率差距擴大、家庭債務處於創紀錄高位，以及該國國內部分地區火熱樓市等。該央行表示，由於對金融穩定的風險可能上升，因而認為有必要提高基

準利率。

隨著美國聯儲局的加息周期對亞洲貨幣構成壓力，資金流出亞洲地區，繼印尼央行和菲律賓央行後，韓國央行亦加入加息行列。然而，分析師認為，韓國央行未必會再進一步加息，反而下一步行動可能會減息。經濟學家認為，加息必定對內部需求產生負面影響，韓國央行選擇加息，表明願意付出短期代價以換取金融穩定的長期好處。

韓國經濟增長低迷，加上中美貿易戰升級，令到決策官員擔心韓國與美國之間的息差持續擴大，可能令到資金進一步流出韓國，加劇金融市場動盪。

資料來源：彭博社