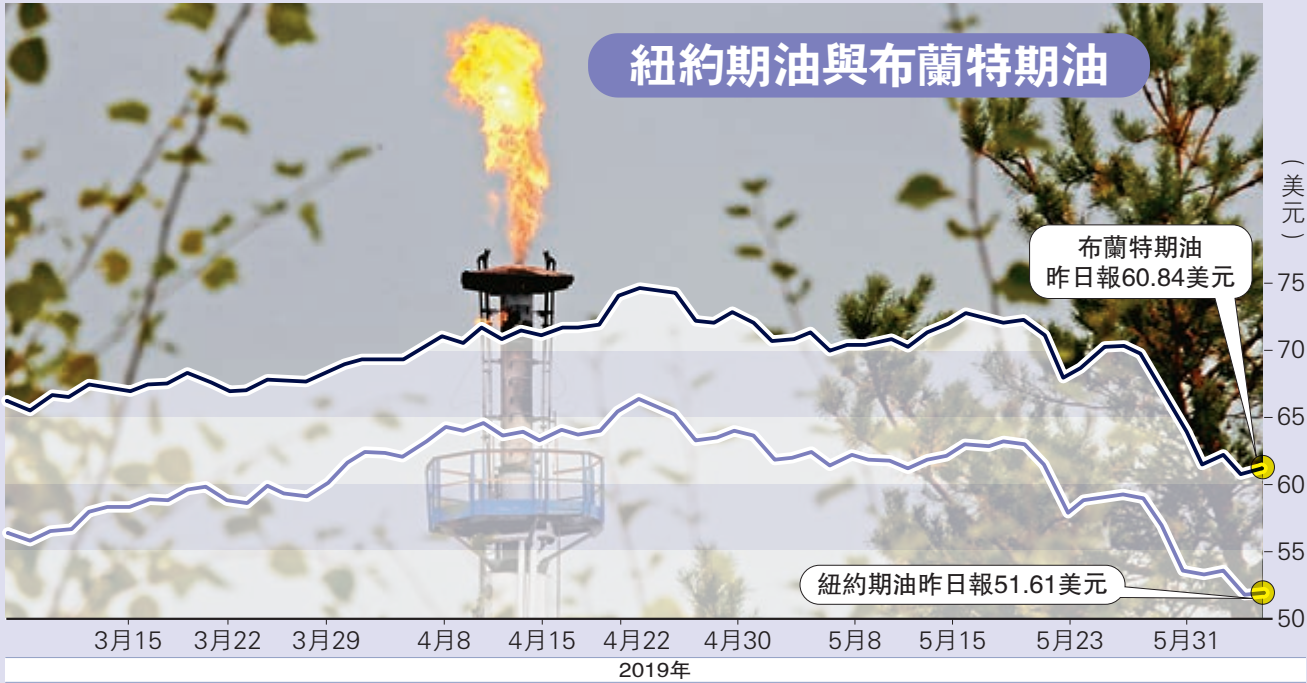


# 貿戰升溫 需求減少 庫存大升

## 紐油跌逾兩成 深陷熊市



美國石油庫存創下1990年以來最大升幅，美國紐約期油深陷熊市，布蘭特期油價格亦跌至近60美元，原因是貿易糾紛令需求減少。

### 國際經濟

大公報記者 李耀華

庫存上升，加劇了對全球經濟增長放緩的擔憂。紐約期油在周三大跌了5.4%後，現已從四月的高位回落了兩成二，布蘭特期油亦已跌至一月份以來最低水平。美國政府最新的資料顯示，全國整體石油庫存上周增加約2200萬桶，是自從1990年發布以來最大的升幅。

美國原油產量亦同樣創下歷史新高，入口石油量亦增加。商用原油庫存方面，截至五月三十一日的當周亦大升了680萬桶，至4.8326億桶，創自從2017年7月以來最高水平。

Tortoise Capital Advisors的投資組合經理認為，油價今天真正大跌並不令人感到奇怪，要等待事情有變才可改變市場的情緒，相信需要貿易困局有轉機才會出現，否則他看到任何原因可令油價在未來一周回升。

美國西得州七月份中質原油期货價格下跌了1.8美元，或3.4%，每桶報51.68美元，布蘭特油價八月份結算價格亦曾跌1.34美元，或2.2%，至60.63美元。紐油在周四早段繼續下跌，曾再跌0.06%。

#### 跌穿50美元恐觸發自動沽盤

布蘭特和紐約期油在六周前創過高位，之後走勢大幅逆轉，美國和中國的貿易談判破裂，以及美國向墨西哥提出新的關稅，令本來已轉弱的環球經濟更形脆弱。

然而，油價下跌亦會令石油輸出國組織和其盟友延長減產至六月份以後，油組

秘書長Mohammad Barkindo周三在紐約一個投資會議上表示，油組在未來數周開會時，將會考慮到經濟疲弱這個因素。紐約Informa Economics 能源市場分析師Marshall Steeves相信，原油價格將會下跌，並將再下試一月份的支持位。紐約期油一旦跌穿50美元，便會觸發自動沽盤，令跌勢進一步擴大。Steeves表示，這是一場完美的風暴，成因是供應不斷增加，以及市場對需求放緩的憂慮。

#### 減產無助油市

壟斷了中東石油供應的石油輸出國組織，以及其他非油組成員國，包括俄羅斯等，自從今年初以來便一直減少石油供應，目的是要推高油價。

然而，石油期貨經紀行OANDA的高級分析師Alfonso Esparza表示，美國產量增加足夠抵銷油組減產的努力有餘，假如加上貿易戰對能源需求的影響，結果無疑便是油價一跌再跌。

但在油組以外的其他產油國，不僅是美國，供應卻不斷上升。例如哈薩克的Kashagan油田，本周的產量便達到40萬桶，創新紀錄，原因是該油田在五月份已完成了維修保養。在完工前，油田的產量只介乎33萬桶至34萬桶。

紐約原油期货周三跌入熊市區域，這是自2017年初以來第三次，原因是金融市場擔憂全球增長放緩，以及供應過剩等多重利空因素。

歐洲央行行長德拉吉昨晚舉行記者會



【大公報訊】美國最新的褐皮書顯示，過去數周經濟全面擴張，企業前景仍然穩定和正面，不過，一些負面因素亦即將出現。美股連升四日，道指早段曾升51點報25590點。

在周三公布的聯儲局褐皮書指出，四月份至五月中中的經濟活動整體錄得溫和增長。聯儲局將於兩周後舉行會議，褐皮書將提供資料作為參考。

不過，褐皮書雖然整體較正面，但隨

### 各界人士對油價看法



油組秘書長  
Mohammad Barkindo

油組在未來數周開會時，將會考慮到經濟疲弱這個因素



俄羅斯  
能源部長諾瓦克  
Alexander Novak

俄國今年原油產量預期維持不變，儘管當前石油產量暫時下降，但在年底可以抵銷這一影響



沙特阿拉伯  
能源部長法利赫  
Khalid al-Falih

目前原油庫存水平仍然偏高，沙特和油組將不惜一切代價減少庫存以實現石油市場的再平衡



俄羅斯石油公司  
Lukoil行政總裁  
Vagit Alekperov

油價維持在每桶60至70美元是適切的，油組和其他產油國在達成協議時，應審慎行事

## 經濟遇逆風 歐央行推遲加息至明年中

【大公報訊】歐洲中央銀行昨日把最早加息日期進一步延後至2020年中，該行總裁德拉吉在發言時表示，推遲加息日期的原因是經濟正遇上逆風，例如貿易保護主義興起等。

德拉吉表示，貿易糾紛所造成的不明朗，已超出歐央行三月所估計的程度，當時歐央行仍然承諾在今年以內都不會加息。但在周四，歐央行宣布把最早加息日期進一步推遲至明年年中。

#### 鴿味淡 歐元照升0.7%

不過，他表示，雖然貿易衝突加劇和其他外在威脅，經濟數據卻不算差。歐央行昨日又把明年預期由原來的1.6%調低至1.4%，但2021年的預測卻只由1.5%輕微調低至1.4%；同時又把明年通脹預期由原來的1.5%下調至1.4%。假如有需要，央行官

員將會堅決地採取行動，他又提及，部分官員曾經提出減息和重啓量化寬鬆的建議。議息結果公布後，歐元升0.7%，報1.1312美元。

#### 印度減息 今年第三次

另外，一如市場預期，因應經濟增長放緩，印度央行周四宣布減息0.25厘，其回購利率由6厘減至5.75厘，是今年內第三次減息，利率跌至九年來最低。貨幣政策委員會立場由中立改為寬鬆。

印度央行行長達斯在議息會議後表示，減息決定是由於對增長和通脹的憂慮所致，貨幣委員會的目標是一定程度的通脹，也要考慮到增長。央行立場轉變，表明加息已經不再在討論之中。央行於聲明中表示，投資活動大幅放緩，私人消費增長亦繼續放緩，情況令人關注。

## 美褐皮書：經濟負面因素續浮現

着美國總統特朗普正向中國進行貿易戰，對企業的盈利構成威脅，故最近一連串疲弱的零售數據、工廠訂單、樓宇買賣等，都令人相信增長已經放緩。

褐皮書是美國12家聯邦儲備地區銀行，截至五月二十四日搜集到的資料而成，聯儲局官員在辯論美息最新動向時，便會用作為參考對象。儲局官員近日暗示，假如中美貿易緊張關係升級，令美國經濟前景因零通脹而變得暗淡，便會對減息抱着

開放態度。

但直至現在，聯儲局在6月18至19日的下一次會議前，均仍未有暗示會減息，投資者相信，美國總統特朗普要求墨西哥限制非法移民的移民入境，否則威脅向入口自墨西哥貨品增加關稅。

雖然報告顯示，幾乎所有地區都取得一定增長，但有跡象顯示，部分地區因關稅而前景變得不明朗，製造業增長放緩，以及農業增長受阻。

# 日產不支持 快意雷諾合併告吹

【大公報訊】記者鄭芸央報道：外媒引述消息人士報道，快意佳士拿周三撤銷與雷諾的合併提議，原因是法國政府不接受未得到日產支持的合併方案，意味交易順利進行的機會不大。快意佳士拿股價在米蘭市場曾挫3.1%，雷諾汽車股價在巴黎市場跌6.99%。

據華爾街日報報道，雷諾的最大股東法國政府周三晚加入該公司的董事局會議，提出批准有關400億美元合併的主要條件，就是交易必須符合雷諾與日產汽車多年的聯盟框架。報道引述消息人士稱，日產

汽車在雷諾董事局的兩位代表，擬於投票表決時棄權，這引起質疑，如果合併交易繼續進行的話，日產汽車會否承諾維持聯盟關係。

消息人士稱，法國政府要求推遲就合併進行投票，快意佳士拿則決定撤銷合併提議。而快意佳士拿在聲明中證實這消息，稱該公司相信提議對各方都會帶來巨大利益，但很顯然，法國不具備支持這類合併順利進行的政治條件。快意佳士拿股價周四在米蘭市場曾跌3.1%報每股11.32歐元；雷諾股價在巴黎市場跌6.99%報每股

52.257歐元。

快意佳士拿是意大利和美國的合資汽車企業，提出與雷諾汽車合併的目的是擴大業務規模，應對銷售放緩、電動汽車和自動駕駛汽車持續上升的研發成本。如果與雷諾的合併成事，合併後的公司每年將生產接近900萬輛車和輕型貨車，產量僅次於福士汽車和豐田汽車。

據悉，快意佳士拿於5月26日向雷諾提出合併建議，雙方股東分別持有合併後公司50%股權；然而法國和意大利官方對該交易發出審慎態度，近數天法國政府已經施壓推動快意佳士拿作出讓步。源於法國官員的消息稱，在周三的董事會之前，快意佳士拿和法國政府達成初步協議。快意佳士拿曾經相信其修改後的提議，可以滿足法國政府要求，但發現條件已經改變，法國政府要求更多時間，待法國財長勒梅爾出訪日本時順道推動合併。

消息人士稱，接替戈恩出任雷諾新董事長的塞納爾，似乎令到日產汽車的不信任情緒加深，因為在雷諾與快意佳士拿的合併談判公開前，日產方面一直不知情。消息指塞納爾在合併消息公開前數小時，才向日產行政總裁西川廣人發電郵，通知合併提議。據悉日產方面對此感到不滿，而雷諾之後向日產報告談判最新進展，但日產未有參與談判之中。

## 雷諾日產互持股 增合併難度

### 特稿

【大公報訊】記者鄭芸央報道：快意佳士拿放棄與同業法國雷諾汽車的合併談判，分析人士認為，這是因為涉及多方利益，因而這類合併是難實現。其中由於雷諾和日產聯盟已經長達20年，雙方共享技術及汽車零部件的合作夥伴關係，令到該項合併提議更為複雜化。

雷諾擁有日產汽車43.4%股份，日產汽車則持有雷諾15%股份。外媒引述消息人士稱，快意佳士拿和雷諾的合併，需要日產汽車的支持才可成功，因為這間日本公司擁有與雷諾聯盟的部分知識產權。另一方面，日產行政總裁西川廣人數天前表示

，如果快意佳士拿的合併提議實現，雷諾的結構將出現重大變化，這將要求對日產汽車和雷諾之間現有關係進行徹底評估。

行業分析人士認為，快意佳士拿提議與雷諾合併，勢必進一步擾亂影響雷諾與日產的聯盟合作關係，快意佳士拿需要顧及雷諾大股東法國政府的立場。法國政府關注相關合併對職位保障和企業管治帶來之影響，所謂的平等交易從來不是容易。與此同時，對雷諾的合併提議失敗，也暴露快意佳士拿之弱點，包括投資在電動車方面不足，還有所生產的汽車碳排放量過高，同時擁有很大退休金責任，以及負面營運資金狀況。

### 近年汽車行業結盟及併購事件

時間	事件
2018年5月	● 快意佳士拿提出向雷諾汽車全股份合併，但6月初決定撤銷合併提議，理由是法國政府對此有保留
2017年8月	● 通用汽車將旗下歐洲品牌歐寶 (Opel) 和佛賀汽車 (Vauxhall) 以22億歐元出售予法國標緻雪鐵龍
2016年5月	● 日產汽車以22億美元收購三菱汽車34%股份
2014年1月	● 快意以43.5億美元收購佳士拿集團41.46%股份
2012年7月	● 福士全面收購保時捷
2010年3月	● 吉利以18億美元從福特手中收購沃爾沃汽車
2008年	● 印度塔塔汽車以23億美元從福特手中收購捷豹路虎