

熊市殺到 道指開盤瀉1800點 23年首遇熔断

油價暴跌逾三成，創1991年波斯灣戰爭以來最大跌幅，令市場更憂慮全球經濟陷入衰退，標普、道指、納斯達克指數早段齊急跌逾7%，現貨市場啟動熔断機制，據悉，上一次啟動是在1997年。今次停市15分鐘後，美股復市再跌，道指一度跌2046點，跌幅達7.9%，低見23818點。油價大跌後，一項衡量美國信貸危機的指標曾錄得雷曼兄弟爆煲以來最大的跌幅，反映美國信貸緊張情況嚴重惡化。

金融風暴

大公報記者 李耀華

道指早段最多曾跌逾2000點，原因是沙特阿拉伯與俄羅斯進行減價戰後，油價急跌了逾三成。即使在開市前，標普五百指數期貨便已下跌了接近5%，道指期貨亦曾跌逾5%，而追蹤美國股市的最主要兩隻交易所買賣基金（ETF）就錄得更大的跌幅，因其未受熔断機制的限制。美國股市在周一剛好經歷了11年的牛市。

全球衰退風險增

美國同時再度出現信貸危機，量度企業信貸風險的美國衍生工具指數，曾錄得自從雷曼兄弟爆煲以來最大的跌幅。原因是，假如油價持續暴跌，將令全球多國的政局和財政預算大受影響，令高息債券連約壓力倍增，和令中央銀行在避免全球經濟衰退方面，遇到更大壓力。

昨日跌市重災區包括石油股、銀行股和科技股，大型石油公司埃克森美孚和雪佛龍等股

價，在開市早段曾跌約一成半，埃克森美孚曾跌14.45%，至40.8美元，創下2008年金融海嘯以來最大跌幅，雪佛龍股價亦曾急跌15.7%，至80.36美元。Marathon Oil、Devon Energy、Apache Corp、Pioneer Natural Resources，其股價亦曾在開市前跌25%至34%，並是標普五百指數的一大重災區。Capital Economics 全球經濟師 Simon MacAdam表示，油價大跌最傷的是產油商和投資者，而受到新冠肺炎的影響，消費者在能源方面的開支本已減少。對全球經濟來說，油價暴跌，對全球經濟只有害而無益。

科技股陪葬 蘋果fb瀉半成

另一重災區是銀行股，10年期長債孳息勢創10年來最大單日跌幅，令息口敏感股份，包括花旗、美國銀行和摩根大通等，均曾跌9%至15%。美銀和花旗早段均曾挫逾一成半

，同為2011年以來最大跌幅。摩通曾跌一成三，為2015年來最大跌幅。摩根士丹利銀行分析員Betsy Graseck表示，油組及盟友在上周的驚人決定，加上新冠肺炎擴散，令衰退危機加劇。

科技股方面，微軟、亞馬遜、Alphabet，股價均曾跌逾7%，其後跌勢回順至3-4%左右，Facebook及蘋果則瀉5%。

阿姆斯特丹荷蘭合作銀行量化分析師Bas van Geffen認為，他們本預測到，全球最低限度有輕微的衰退，今次新冠肺炎加上油價急跌，相信衰退已無懸念。交易員現時估計，聯儲局在下周開會時，將會再度宣布減息半厘。

歐洲股市亦成投資者提款機，Stoxx歐洲600指數曾錄得2016年以來最大跌幅，曾急跌8.3%，倫敦、巴黎、法蘭克福指數均曾急跌逾8%。

話你知 美股熔断機制

熔断機制，指的是基於參考價格的一系列價格波動限制。美股熔断機制源於1987年「黑色星期一」，自1988年引入之後，首次觸發是在1997年。目前美國指數熔断機制的基準指數為標普500

，單項跌幅值為7%、13%、20%。當指數較前一天收盤點位下跌7%、13%時，全美證券市場交易將暫停15分鐘，當指數較前一天收盤點位下跌20%時，當天交易停止。

油市滿陰霾 大行削油股目標價

【大公報訊】由於石油價格下跌，瑞銀發表報告，油價及內地燃氣需求存不確定性，故劈中石油（00857）目標價26.7%至3.3元。評級也由「買入」降至「中性」，相當於每股資產淨值有四成折讓。報告指出，中石油股價過去5至6個月續創15個月低位，市帳率也創歷史低位，但投資者仍難判斷負面因素已反映，其中內地政策未明朗仍是關鍵，尤其新冠肺炎爆發，國家發改委下調天然氣價比預期早，而國家管道公司的計劃亦潛在延期風險。中石

油昨日收報2.72，跌0.29元或9.63%。

另外，Bernstein亦發表報告，指石油出口國組織與盟友（合稱OPEC+）未能達成減產協議，出乎市場意料。該行料，布倫特原油期貨會跌穿供應方的每桶邊際現金成本（即每桶36美元），與上一次OPEC於2014年採取令市場意外的行動時相比，現時正在承受需求下降壓力的石油市場表現可能更差。

Bernstein表示，OPEC+的決定令市場面臨巨大的供應過剩風險，為新戰略帶來不確定

性，高Beta和高槓桿公司受油價下跌的打擊最大，該行下調多隻亞洲區石油股評級和目標價。中石油評級由「跑贏大市」下調至「與大市同步」，目標價由6.4元下調至3.4元；中海油（00883）評級由「跑贏大市」下調至「與大市同步」，目標價由18.1元下調至10元；中海油服（02883）評級由「跑贏大市」直接下調至「跑輸大市」，目標價由12.6元下調至9.3元。該行預計，每桶35至40美元的油價水平，對石油板塊是具吸引力的重新進場時點。

滬指失守3000 券商看好料成避風港

【大公報訊】記者毛麗娟、王芳凝報道：受油價暴跌與疫情打擊，外圍股市暴跌，滬綜指收跌3.01%失守3000點，深成指及創業板指分別跌4.09%及4.55%。油服、電子、計算機板塊領跌。興業證券首席策略分析師張憶東指，A股短期仍有調整壓力，但中期看，中國資產具避風港效應，A股有望走出獨立行情。

多數板塊昨日走低，半導體板塊跌超6%，華微電子、乾照光電、富滿電子等個股跌停，科创板的芯源微跌近13%。分析稱，此前大熱的消費電子、半導體產業等科技股進入調整期，主要因為此前大漲及近期國際產業鏈受疫情影響，但科技股仍獲機構青睞。截至昨日收盤，滬綜指、深成指及創業板指分別報2943.29、11108.55及2093.06點。滬深兩市昨日成交破萬億元（人民幣，下同），北向資

金淨流出121.97億元。

展望後市，前海開源基金首席經濟學家楊德龍指，短期看，A股也會有比較大的震盪，但是考慮到A股的慢牛、長牛行情已經形成，市場熱點活躍，提供了良好的賺錢效應，增量資金源源不斷入市，推動了A股市場多個板塊的重心回升，只要持有優質股票，就可以應對市場的波動。市場大跌所產生的震盪，其實會給價值投資者提供了一個低位抄底的機會。

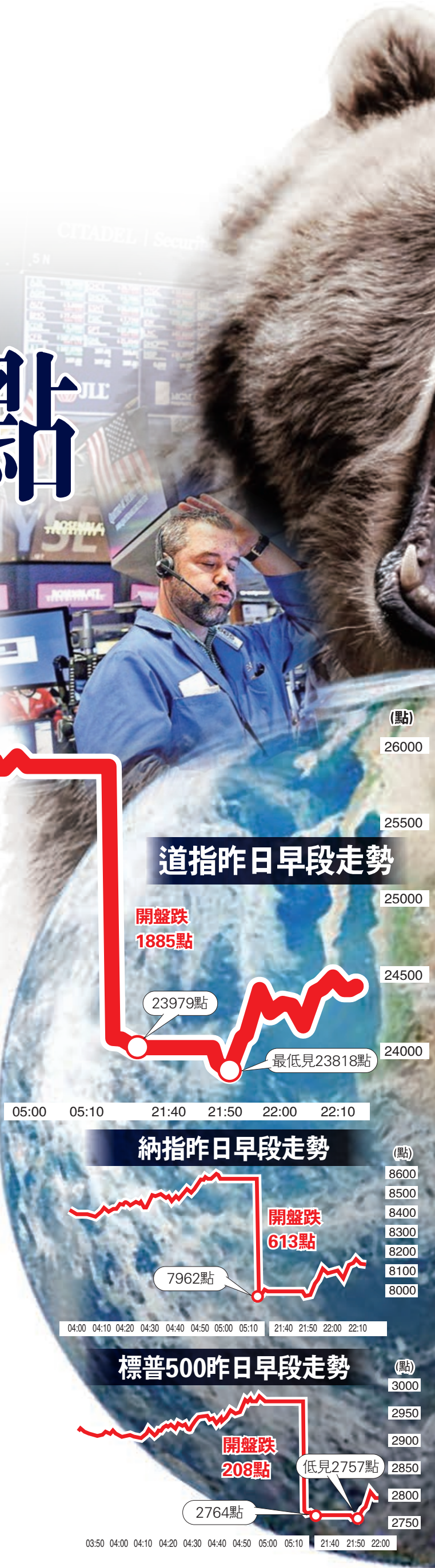
優質消費科技股看俏

招商基金首席宏觀策略分析師姚爽亦較樂觀分析，目前市場估值仍處於歷史中樞以下，同時流動性充裕和利率持續下行的背景下，市場整體的下行空間不大。下一階段，各國托底政策的出台節奏以及海外疫情的進展仍是關

注的重點。

配置方面，姚爽建議，將重點關注受益於逆周期政策加碼且當前估值仍低的周期性板塊的估值修復機會，如地產、汽車等；同時對於回調之後估值趨於合理、行業景氣度確定性向上的成長板塊仍可精選個股，擇機參與。楊德龍看好優質消費、券商和科技等板塊。

在岸人民幣兌美元昨日跌近百點至一周新低的6.9499，日內波幅達460點；中間價則升近80點報6.926，續創一個月新高。國家外匯管理局國際收支司原司長管濤表示，短期內，仍有多個有利因素支撐人民幣匯率企穩，長期看，中國經濟向好的基本面沒有改變，未來中國國際收支有基礎、有條件繼續保持基本平衡，人民幣匯率穩定具備基礎，但需注意境內外仍存在一些不確定、不穩定因素。



價格戰無益 美油企最傷

財經觀察
李耀華

俄羅斯與沙特阿拉伯爆發石油價格戰，令布蘭特期油早段曾大跌逾三成，創上世紀90年代初波斯灣戰爭以來最大跌幅，發動減價戰的沙特和俄羅斯將可能得不償失，但受影響最大的則可能是美國的頁岩油投資者，因它們要靠高油價才可以存活，油價大跌至40美元以下，將觸發它們大規模破產。

美國石油產量突然大升，全靠一群投資者願意投入資本，用新技術，包括壓裂（fracking）等，開採從前未有大量規模採探的頁岩油，令美國近年可大量出口石油到其他地區，削弱了沙特阿拉伯和俄羅斯本來所擁有的市場佔比。不過，頁岩油的主要開採商，除了EGO Resources和康菲石油等外，其餘均屬資本規模較小的公司，而且，雖然在過去十年間，頁岩油產量已超越了沙特阿拉伯和俄羅斯，但頁岩油業務運作的資金，主要靠舉債得來，因此油價對其影響十分重要。在沙特發動減價戰前，油價今年來已因為新冠肺炎拖累需求而急跌，並曾多次跌穿50美元，本已令頁岩油的供應商飽受壓力。一直以來，為頁岩油投資者借款的，主要是銀行，如今油價大跌，令作為抵押品的石油儲備價值急跌，相信銀行家將難以再貸款給這些投資者，令本來已陷於財困的開採者引發大規模倒閉潮。

雖然油組與其盟友在過去四年間不斷減產後，頁岩油的市場佔有率因而提升，不過，截至三月初，油價在今年挫兩成三，平均處於59.77美元，對於普遍的頁岩油企來說，油價處於每桶60美元或以上，才有可觀利潤，因此，油價2月急跌後，美國能源情報署上月初公布的資料顯示，美國七個頁岩油主要產區中，有六個的產量下跌，總數減2.1萬桶。所以，油價一旦進一步跌至20美元，相信產量大跌的情況將會嚴重得多，而破產的頁岩油企亦會比現時高出數倍。