

特朗普稱沙俄減產千萬桶 油價急升47%

【大公報訊】美國總統特朗普在推特貼文表示，已與沙特王儲薩勒曼對話，而對方亦曾跟俄羅斯總統普京對話，預期沙特和俄羅斯將會減產約1000萬桶。受消息刺激，布蘭特油價在昨日紐約早段曾大升47%，高見36.29美元。

特朗普並沒有在推特中明言是否每天減產1000萬桶，但他指出，沙特王儲薩勒曼已跟普京談論過有關減價戰之事。然而，普京的發言人其後卻指出，普

京並未有與王儲對話。而根據沙特國營傳媒早前報道，沙特促請召開石油輸出國組織緊急會議。而特朗普亦將於周五與美國產油商和煉油商的負責人開會。

較早前，消息指中國準備買入石油作緊急儲備，再加上美國總統特朗普表示沙特與俄羅斯將達成協議後，布蘭特油價已曾在早段狂升一成二，至27.88美元每桶，紐約期油亦大漲11.28%至22.6美元。而在特朗普聲稱會減產後，布油

更曾大漲47%，報36.29美元，紐約期油亦大升了35%，報27.39美元。

外媒引述知情人透露，石油價格大跌之後，中國開始推進購買石油增加緊急儲備的計劃。作為全球最大石油進口國的中國，將利用油價今年暴跌60%的時機，來增加儲備，但並不會公布儲備的構成、規模及使用的信息。

知情人稱，中國政府已經同意加快增加國家戰略石油儲備的工作，並要

求相關部門盡快採取行動。他們表示，除了國有儲備，政府亦可能利用商業空間來增加儲備，並鼓勵企業增加自身商業儲備。

據悉，初始目標為今年盡快達到90天淨進口量的國家石油儲備，之後繼續增加國家和商業儲備規模，在未來達到高達180天的規模。此前諮詢機構SIA Energy及Wood Mackenzie就曾估計，中國今年可能增加8000萬到1億桶原油儲

備。此外，作為世界上最大的儲油中心之一、位於非洲最南端的沙丹納灣原油存儲碼頭的油箱已幾乎裝滿，熟悉其運營的三名人士表示，4500萬桶的存儲量幾乎已是負荷運轉。作為南半球最大的原油碼頭，沙丹納灣在例如2008年至2009年經濟大收縮時一直是過剩原油的重要存儲設施，如今沙特阿拉伯與俄羅斯的石油戰造成了原油創紀錄的供過於求，因此情形不容樂觀。

油價飆三桶油起舞 摩通潑冷水

企業首季盈利挑戰大 前景不樂觀

美國總統特朗普指俄羅斯與沙特即將達成石油生產協議，而外電指中國積極採購美國廉價原油，消息利好國際油價爆升超過一成，拉動本地油股昨日顯著造好，中石油（00857）股價漲9%，是升幅最大藍籌股；多隻油服股股價升超過一成。然而，摩通警告，面對油氣產品價量齊跌，油企今年首季盈利會遇挑戰。分析員提醒投資者現價切忌追入油股，宜待回調後再考慮買入。

大公報記者 劉鐵豪

國際油價低迷，美國頁岩油企業有難，美國頁岩油企Whiting Petroleum「流出第一滴血」，向當地法院申請破產保護。為紓緩美國油企經營危機，特朗普實行全方位救市，包括積極在俄羅斯、沙特之間斡旋，冀兩國停止價格戰；擬使用國家油庫以解決商業油庫爆倉問題。此外，這邊廂有報道指委內瑞拉或以5美元/桶銷售原油，另邊廂特朗普便以防疫為由派遣軍艦駛往委內瑞拉對開海域。

油服股炒上 中海油服升11.7%

受到特朗普聲稱俄羅斯與沙特即將達成石油生產協議，以及外電指中國正在美國搶購原油，資金昨日瘋狂追搶石油相關資產。國際油價周四中段曾反彈超過一成，本地油股亦向上。中石油昨日股價升9.6%，報3.06元；中石化（00386）股價升8.8%，報4.06元。投機者無懼全球油企削減資本開支，昨日搶入油服股，中海油服（02883）股價升11.7%，報6.58元；華油能源（01251）升幅更達到12.6%，報0.355元。

摩通表示，本地石油股面對油價回落、產量增長放緩的困境，今年首季盈利料面臨重大挑戰。摩通又稱，油氣價格走低對中石油的影響巨大，因為其上游業務佔經營比重較大。油氣價格回落

則會令到中海油（00883）今年的自由現金流出現惡化。中石化方面，其每桶生產成本約45美元，油價低企對其上游業務帶來挑戰，但按照內地規則定明，當原油價格跌破40美元/桶，成品油零售價毋須進一步下調。因此中石化今年盈利、現金流將可跑贏內地其他油企。

光大新鴻基證券策略師伍禮賢指出，國際油價短線走勢難以揣摸，但低於20美元/桶，投資者就可考慮買入石油相關資產，皆因油價長線不可能持續低於20美元/桶水平。然而，他不建議投資者現價追入油股，宜待股價回調後，再考慮入市。

大市再回調 分注買藍籌

另外，整體港股表現方面，恒指早段曾跌329點，低見22756點，但中段由跌轉升，收市漲194點，報23280點。國指升121點，報9526點。港股通暫停，主板成交額下降31%，至897億元。展望後市，騰訊基金管理投資管理董事沈慶洪稱，市場風險胃納近日稍有提高，恒指短線在23000點至24000點上落，若果恒指回調至21000點，長線投資者可考慮分注買入藍籌股，持貨一、兩年，將可獲得不俗回報。恒指夜期中段回吐278點，低見22991點，再度失守二萬三關。



石化油服股跑贏大市

股份	昨收(元)	漲幅
石化股		
中國石油(00857)	3.06	+9.6%
中國石化(00386)	4.06	+8.8%
中海油(00883)	8.63	+7.4%
油服股		
華油能源(01251)	0.355	+12.6%
海隆控股(01623)	0.40	+12.6%
中海油服(02883)	6.58	+11.7%
宏華集團(00196)	0.25	+10.6%

摩通最新三桶油目標價

股份	目標價(元)	評級
中海油(00883)	11.63	增持
中國石化(00386)	5.22	增持
中國石油(00857)	3.09	中性

市場信心弱 股油關聯係數增

財經觀察
李耀華

國際油價昨日大幅反彈，美股亦跟隨反彈，分析員普遍相信，油價與股市兩者的關連性很大。

事實上，石油和股市本屬兩種不同的資產，彼此的相關性並不大，升跌的因素亦各異，不能把兩者相提並論。但是，自從新冠肺炎全球爆發後，經濟前景變得十分暗淡，不論企業盈利和石油需求也一同下跌，致令兩者近日變得較為相關。

自從新冠肺炎疫情在全球擴散後，油價因需求下跌而不斷向下，至3月9日，沙特阿拉伯與俄羅斯突然宣布發動減價戰後，油價在單日更曾暴挫了三成，股市在當日亦被殺個片甲不留。結果，單單在三月份，油價全月便

已大跌了逾五成，而股市，主要是美股道指，在3月份全月亦大跌了逾17%。

此後，油價和股市的相關係數便一直偏高，兩者有着緊密的關係。其實所謂相關係數，主要用來衡量兩種不同資產價格的相關表現，以1至-1的等級，來反映兩種資產的相關性，1表示非常相關，-1則表示完全無關。

以標普500指數與油價的相關指數為例，幾乎整個2月份，21天的標普與油價相關係數僅為0.25，表示彼此關係不很大，但自從2月22日開始，直至3月17日，彼此的相關係數卻急升至0.75，相關性大幅增加。

究其原因，油價與股市近日下跌，均是受到同一個因素影響，即新冠肺炎大幅擴散下，企業和消費者需求大幅轉弱，而油價急跌亦同時是受到

沙特阿拉伯與俄羅斯爆發減價戰所影響。

其實現時的情況正像2016年初，全球股災和油價同時大跌一樣，當時投資者曾憂慮中國經濟會硬着陸，令全球經濟將受牽連，從而打擊石油的需求。油價在當年首2個月曾下跌了8%，道指更急跌了逾5%。而當時標普500指數與油價的相關係數，亦曾升至接近0.7的水平。

本來股份與石油屬於兩種不同的資產，彼此的相關性並不大，股價主要反映投資者對個別企業前景的看法，而油價則受到需求、供應、全球政局、地緣政治等因素所影響。惟自從新冠肺炎爆發後，投資者對所有資產都失去信心，故股市和油價因而同時下跌，致令近日兩者的相關係數再度增加。

大摩薦吸阿里友邦騰訊

【大公報訊】摩根士丹利發表中資股策略報告，列出15隻亞太首選股票，包括阿里巴巴（09988）、友邦保險（01299）、騰訊控股（00700）、新鴻基地產（00016）等。大摩發表報告指出，MSCI日本以外亞太指數成份股公司中，擁有堅實資產負債表，且收益狀況相對比較明確的行業領頭羊未來6至12個月可能會有出色表現。

大摩第二大建議增持的目標是澳洲股票；又看好訊息技術、通訊服務和材料類股。根據摩根士丹利的內部分析模型，所列股票中，13隻在盈利能力和增

長潛力方面得分最高。

另外，摩根大通發表中資股策略報告，維持在新興股票市場中「增持」中資股之看法。摩通建議增持內銀、保險、互聯網、醫療及環保，不過將非必需消費由「增持」降至「中性」，主要是汽車銷售放緩，汽車股中看好新能源汽車及豪華車股份。

摩通首選的中資股包括，阿里巴巴、中國平安（02318）、京東、建行（00939）及比亞迪股份（01211），建議避開中國建材（03323）及中國中鐵（00390）。

大摩最新15隻「確信推介」中資股名單

股份	目標價	昨日收市價
友邦保險(01299)	85元	69.8元
阿里巴巴(09988)	245美元	187.56美元
海螺水泥(00914)	67.1元	53.3元
華宇軟件(300271.SZ)	35元人民幣	26.8元人民幣
中移動(00941)	85元	59.1元
華潤置地(01109)	41.15元	31.95元
寧德時代(300750.SZ)	158元人民幣	123.6元人民幣
恆瑞醫藥(600276.SH)	110元人民幣	91.85元人民幣
國電南瑞(600406.SH)	26.69元人民幣	19.51元人民幣
網易(NTES.O)	410美元	323.38美元
新地(00016)	128元	102.7元
好未來教育集團(TAL)	68美元	51.57美元
騰訊控股(00700)	430元	379.8元
用友網絡(600588.SH)	48元人民幣	43.7元人民幣
招金礦業(01818)	10.75元	7.68元

全球央行上月拋7800億美債 歷來之最

【大公報訊】據外電報道，受到新冠肺炎疫情影響，全球中央銀行在三月份大舉拋售美債，截至3月25日的三週內，拋售逾1000億美元（約7800億港元）的美國國庫券，創下歷來最大的單月拋售額。這解釋到，聯儲局在周二制定了新的回購措施，目的便是要阻止外國央行大舉拋售美債。

外電引述的聯儲局每周數據顯示

，截至3月25日的三週內，全球央行已沽售了價值逾1000億美元的債券，消息人士表示，近期一些依賴石油出口的國家，和亞洲小型經濟體均在沽售美債，而多家中央銀行亦集中減持日期較早、流通量較低的債券。

為了阻止外國央行繼續拋售，聯儲局在周二推出了新招，除了早前促銷債券和擔任最後借貸銀行角色外，

該局還推出了一項臨時回購協議的工具，讓其他中央銀行可以把美國國庫券轉為美元。

法國興業銀行美國利率策略部主管Subadra Rajappa表示，外國央行減持美債，令人清楚明白到外國央行正在出售美債套取美元，原因是不少付帳都是以美元計算，所以央行為了得到充足的美元，便唯有沽美債。

四大車廠銷量急跌四成

10年以來最慢增速。

最新資料顯示，通用汽車今年首季銷售額下跌7.1%，快意佳士拿跌一成，兩家公司的跌幅都大於預期。但卻均沒有提供按月的數據，需求亦在三月前大跌。至於富士、本田、現代

和萬事得汽車等，均表示上月銷量大跌四成。彭博統計的汽車銷售量數字顯示，製車商上月銷售額年率1140萬輛，為2010年4月來最低水平。車股周三大跌，通用和快意佳士拿跌了7.3%和5.2%。

簡訊

【大公報訊】美國汽車製造商最新公布的數據顯示，新冠肺炎疫情全球大流行已嚴重打擊車市。通用、快意佳士拿等均公布差於預期的銷情，而整體汽車業的銷量，亦創下