

日期: 2017-06-26

上周本欄在分析三桶油時曾提到油價形勢欠佳，過去1個月WTI原油價格由52美元/桶一路跌至42美元/桶。近日有大行提出油價或出現V型反彈，因認為原油市場將會收緊。同時沙特希望提振油價至60美元/桶，以啟動國家經濟改革計劃，包括讓沙特國家石油公司沙特阿美公司部分上市。油價似乎如市場所願，由42.05美元低位反彈至近43美元。不過，我們並不認為油價能迎來大幅反彈，畢竟全球原油市場仍然呈現供應過剩狀態，科技的進步亦令原油成本較以往明顯下降。



科技的進步亦令原油成本較以往明顯下降。

首先關注EIA（美國能源信息署）每周公布的原油庫存數據，截至6月16日當周，美國原油庫存按周減少240萬桶，去年同期僅比現時少910萬桶。不過該數據需考慮北美夏季駕駛高峰期的影響，故最終並未即時提振油價表現，相信市場對油市的供應過剩憂慮仍未消散。儘管去年石油輸出國組織（OPEC）宣布減產後，油價曾由42.2美元/桶上漲至55.24美元/桶，惟升勢僅維持短短兩個月即開始逆轉。

事實上，OPEC 及俄羅斯等國的減產規模僅佔全球原油供應約 2% 水平，同時減產期間，美國頁岩油生產商趁機擴大產量，令美國原油大量湧入市場，削弱了 OPEC 的減產效果。美國油田服務商 Baker Hughes 公布，美國鑽油井數量已連升 22 周至 747 座，錄得 2015 年 4 月以來高位。由於頁岩油生產商不斷更新技術、提高效率，部分油區鑽油的成本價已跌至 35 美元/桶。至於 OPEC 的原油生產成本僅約 10 美元/桶，故即使在低迷的油市中亦有很強的防禦能力，預期油價頂多跌深稍作反彈，但重回當年 100 美元/桶的水平基本沒有可能。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。