

油組不減產 美國庫存過剩「聯手」推秣油價再插一成險守66美元

石油輸出國組織（OPEC）一如市場預期，日前會後宣布拒絕減產，觸發原油市場恐慌性拋售，失守70美元關口後繼續尋底，連跌四個交易日逼近66美元才收手，創超過四年新低。分析員指出，油組不減產，加上美國庫存及產油過剩，將觸發油價持續受壓，最悲觀的情況是油價可能回到十年前約35美元水平。

大公報記者 郭文翰

油組上周四於維也納會後宣布，維持產油限額不變，即平均每日產油3000萬桶。會議結果公布後，即時引起原油期貨市場大幅動盪。剛巧上周四正值美國感恩節假期休市，積壓的龐大沽盤一下子在上周五湧現。紐約期油一度急插至65.69美元，並以貼近全日低位的每桶66.15美元收盤，較對上一個交易日大跌7.54美元或10%，創近五年以來最大單日跌幅，全個星期計累跌10.36美元或14%，總結11月份油價下跌18%，並已連跌五個月。

油組主導角色受考驗

倫敦布蘭特期油因周四並無休市，故上周五單日僅跌3.3%至70.15美元，險守70美元關口，但仍創2010年5月以來新低，全周大跌13%，為超過三年以來表現最差的一個星期，單月亦仍跌18%。

油組近年來多次強調原油合理價介乎80至100美元，但自今年中從100美元開始下滑，到近期失守80美元，油組未有採取減行動，外界估計油組已傾向從政治角度作考慮點。油組12個成員國合計佔全球石油輸出量約三分之一，目的地在於維持原油價格穩定，維護產油國的利益。有專家認為，OPEC擔心一旦減產，將失去更多的市場份額。

面對油組放任油價下瀉，美國同業保持強硬態度。美國石油產業官員認為，當地頁岩油產業並非脆弱到不堪一擊。美國獨立石油協會（IPAA）副總裁Fred Lawrence表示，當前的困局的確是對業界一大試煉，但強調美國油業的抗壓能力超過OPEC想像。最大單一產油國俄羅斯坦言，經濟制裁加上油價暴瀉，導致俄羅斯一年損失1400億美元。

法巴駐倫敦商品市場策略部主管Harry Tchilinguirian向外電《彭博》表示，油組已未能再扮演維持石油供求平穩的角色，相信石油訂價將會逐步市場化，而油組只能接受這種趨勢。普氏能源資訊亞洲區編輯部主管Vandana Hari認為，全球石油市場勢力分布已發生變化，尤其在美國油氣業者不斷提高產量下，OPEC當然沒有理由減產迎接競爭對手。

事實上，當前除了石油供應過剩的因素外，不少分析均指出全球經濟依然疲弱，歐洲和日本未脫離通縮風險，尤其日本GDP連續兩季度負增長，揭示經濟陷入衰退。與此同時，中國突然宣布減息，為經濟下行壓力敲響警號，外界更估計明年仍有減息空間。儘管中歐日加大量寬能創造流動性，但會否因此推高資產價格仍言之尚早。

明年或下試35美元

更重要的是，美國已完成結束買債計劃，下一步將會集中討論加息時間表，但無論如何，外界已普遍肯定各主要經濟體系之中，美國將率先進入加息周期，美元兌各主要貨幣的升值壓力，必然只會增無減。美元持續轉強，難免對商品市場帶來負面影響。

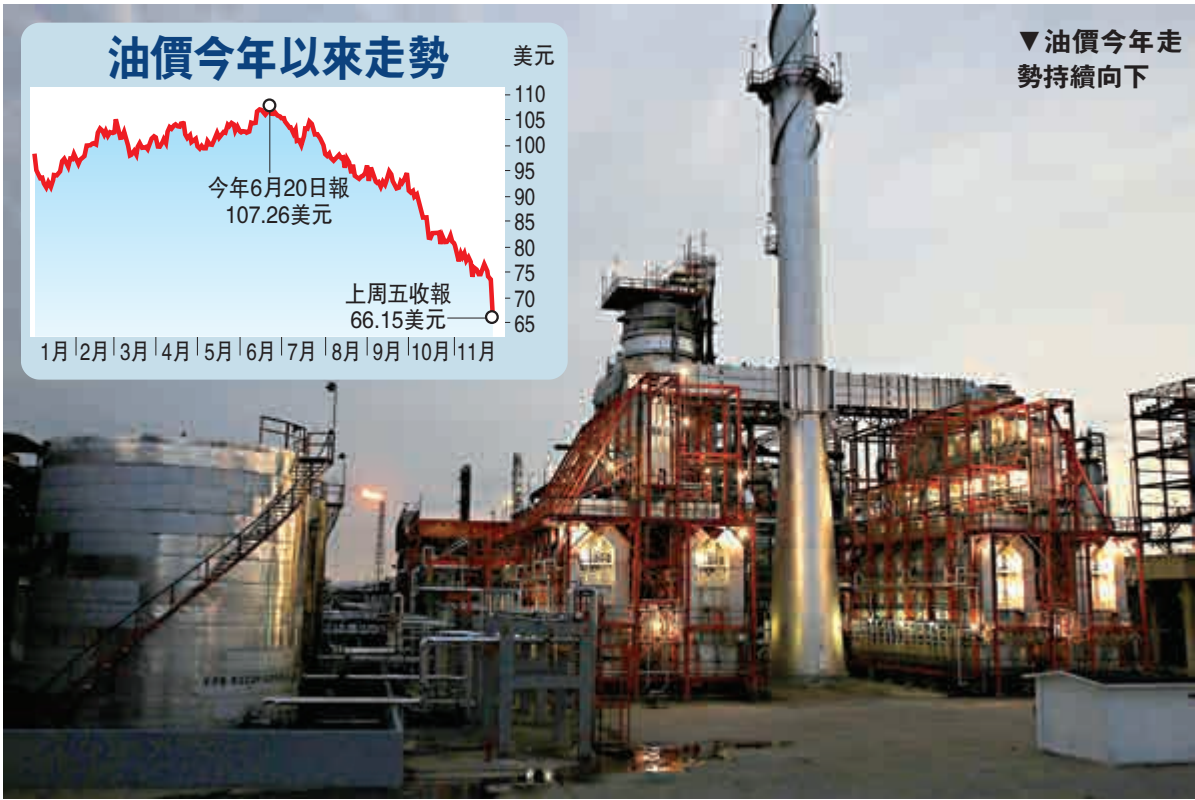
券商Lupus Alpha商品投資基金經理Daniel Bathe預期，OPEC若不採取行動，將傷害自身在市場信譽與影響力，並可能促使投資者紛紛拋售期油，將會加速油價跌勢。油價資訊服務公司（OPIS）的首席分析師Tom Kloza更表示，若OPEC明年仍不作減產，到年底時全球將有10億桶原油剩下來，而油價將會逐步跌至每桶35美元。

陌陌美上市集資2.668億美元

據內地傳媒報道，將在美國上市的內地移動社交應用——陌陌更新招股書，確定IPO發行價區間為12.5美元至14.5美元。按中間值計算，預計陌陌將從這次IPO中融資2.566億美元，而最高集資額則為2.668億美元。

最新招股書顯示，陌陌計劃公開發行1600萬股美國存託股（ADS），同時授予承銷商240萬股ADS的超額配售權，即此次IPO最高公開發行1840萬股ADS。

陌陌發行價區間為每股ADS為12.5美元至14.5美元，以發行價上限14.5美元計算，陌陌計劃公開融資2.32億美元；按中間值計算，預計陌陌將從本次IPO中融資



金價單日挫1.8% 三周以來最傷

美元匯價持續上揚，觸發貴金屬商品續跌，紐約期金單日大跌1.8%至收報每盎司1175.5美元，創近三周以來最大單日跌幅，累計全星期跌1.9%。白銀期貨更按日暴瀉6.3%，收報每盎司15.556美元，創去年6月以來最大單日跌幅。另鉑金跌1.4%至1211.3美元，鈀金則升



▲紐約期金單日大跌1.8%至收報每盎司1175.5美元

美匯指數連升五個月

隨著美國聯儲局正式結束買債計劃，市場普遍預期美國明年將步入加息周期，美元匯價繼續跑贏各主要貨幣。美匯指數上周五收88.356，再創2010年中以來新高，彭博美元即期指數更見09年3月以來新高，上周五收報1106.9。總結11月份，美匯指數累升近1.7%，並已連升五個月。分析指，歐、日及中均呈現經濟有所轉弱，觸發資金持續流入美元，從美股屢創新高一事上，可印證資金從其他市場回流美國。

其他貨幣方面，日圓成為11月份大贏家，單日貶值近9%。分析指，安倍經濟學失敗收場，日本經濟連續兩季負增長，敲起經濟衰退的警號，且通脹連續3個月放緩，隨着跌入通縮困局。另韓國及挪威克朗均貶值5.9%，略較日圓為佳。歐元區通脹降降至僅0.3%，同日本一樣呈現通縮危機，央行計劃明年買主權債擴大QE，

2.566億美元；最高公開融資2.668億美元，這一融資額數據並未計入陌陌在IPO時向「基石投資者」定向增發所獲得的融資額。

在最新的招股書中稱，陌陌聯合創始人、董事長、首席執行官擁有公司全部B類股，保留78%的總投票股。陌陌股票承銷商為摩根士丹利、摩根大通、瑞士信貸以及中國華興資本等。

按照招股書私下出售部分規定，阿里巴巴與58同城將分別從陌陌購買價值5000萬美元和1000萬美元的A類股。陌陌在招股書中表示，在首次公開募股（IPO）時

1.3%至813.3美元。

券商TD證券商品研究部主管Bart Melek指出，美元持續上揚，石油價格急墜，令不少損失慘重的投資者拋售貴金屬商品套現。與此同時，部分持金的投資者原意是對沖通脹，但歐洲及日本等主要國家出現通縮危機，故削弱繼續持金的意欲。對於印度放寬黃金入口限制，他認為短期內刺激有限，加上當需求疲弱的時候，放寬限額不足以刺激需求。

值得注意的是，瑞士將於今日舉行公投，決定是否授權央行於未來五年，將黃金佔外匯儲備的比例，由7.7%調高至20%。一旦動議獲得通過，意味瑞士將會吸納大量黃金。美國銀行預期，瑞士公投若通過，黃金價格將突破每盎司1350美元。不過，該行引述民調結果稱，僅38%支持動議，預測通過的可能性偏低。

券商Oppenheimer技術分析師Ari Wald指出，1200美元過去曾是重要支撐位，但現時已成為阻力位，每當接近該水平時，便引發不少獲利盤沽貨，現階段未見有利好因素能夠突破阻力，考慮美國進入加息周期等因素，中長線下行的機會較大。



▲美匯指數累升近1.7%。歐元區通脹降降至僅0.3%，拖累歐元單日貶值2.4%

拖累歐元單日貶值2.4%。

另外，商品價格持續受壓，一眾商品價格難免貶值厄運，澳元單日貶值近4%，表現為第四差，加元亦跌2.1%，表現與歐元相若，新西蘭10月貿易亦由紀錄高位降至逾9億紐元，較市場預期為佳，紐元單日只跌約1%，較其他貨幣優勝。

，該公司還計劃向阿里巴巴和58同城分別定向增發5000萬美元和1000萬美元的新股，增發價格與IPO發行價相同。

如果計入阿里巴巴和58同城貢獻的資金，且以陌陌發行價區間上限每股美國存託股14.5美元計算，陌陌此次IPO計劃融資總額將增加至2.92億美元，如果承銷商行使全部超額配售權，融資總額增加至3.268億美元。

陌陌成立於2011年，今年首9個月註冊用戶已達1.803億人，每月活躍用戶達到6020萬人，平均日活躍用戶2550萬人，比去年同期增加一倍。陌陌表示，其9個月的收入為2620萬美元，其中68.1%或1790萬美元來自會員訂閱費。陌陌上市地點為納斯達克交易所，承銷商為摩根士丹利、瑞信（Credit Suisse）、摩根大通、China Renaissance。



▲道指無懼油價下跌，仍然上升

納指上月升3.5% 跑贏道指

美股在11月份最後一個交易日只得半日市，市場憧憬消費者在感恩節「大掃貨」，刺激零售股造好，抵銷油價下跌的衝擊，但美股三大指數只有輕微調動，道指微升0.49點至17828點，創2000年高位；納指亦升4.3點至4791點，仍創2000年4月10日以後新高，而標普500指數則跌5.27點至2067點。總結11月份，納指表現最佳，累升3.47%；道指升2.52%，而標普500指數則升2.45%。

美國冬季零售季進入旺季，零售商以大減價來吸引消費。美國最大零售商——沃爾瑪美國採購部高級副總裁Laura Philips透露，感恩節假期當天，網上銷售額是有紀錄以來第2高，較去年的「虛擬星期一」銷情更佳。她說，逾2500萬人下載該公司的感恩節銷售廣告單張；感恩節當天網購的最暢銷5產品類別分別是，平板電腦、電視機、紙張、兒童衣服，以及電子遊戲；最受歡迎玩具是迪士尼的Frozen Snow Glow Elsa洋娃娃。

早前全美零售協會曾預期，感恩節翌日會有約9550萬人外出購物，較前一年多3.6%。U.S. Bank Wealth Management投資顧問Dan Heckman指出，最新數據顯示感恩節零售店舖與網購銷情暢旺，對消費者構成心理刺激作用。

零售銷情理想，令相關股份受追捧，沃爾瑪股價升2.56美元至87.54美元，是表現最佳道指成份股；百貨股J.C. Penney升0.26美元至8.01美元；亞馬遜更升5.07美元至338.64美元。

但國際油價跌勢未止，則令相關能源股受挫，埃克森美孚股價下挫6.17美元至90.54美元，而11月份則累跌6.17美元；雪佛龍亦跌6.24美元至108.87美元。Hargreaves Lansdown首席交易員Richard Hunter表示，油組不減產之決定，令油價大跌，對石油企業而言，當然是負面；但對於消費業而言，美國人購物意欲可能上升，對航空板業更是極度正面的消息。正如分析所言，油價下滑令航空公司股價受支持，美國航空升3.56美元至48.53美元。

另一方面，港股ADR比例指數則跌58.19點至23929點，股份表現不一。滙控（00005）ADR折合港元為77.16元，較香港收市價升0.14%；中移動（00941）升0.18%至95.73元，但中石油（00857）則跌1.32%至8.3元；中海油（00883）跌1.57%至11.16元。

萬達電影A股IPO傳獲批

據內地傳媒報道，中證監已批准萬達電影院線有限公司IPO申請，萬達將登陸深交所中小板，首次公開發行不超過6000萬股股票。

招股書顯示，若成功上市，萬達院線將募集達到20億元人民幣，除四億元人民幣用於補充流動資金外，其餘16億元人民幣將用於影院建設項目。這將使萬達院線在2016年底建成影院260家、銀幕2300塊，相當於將2013年底其影院和銀幕的規模翻一番。

喜盈三日收逾900票超額十四倍

九龍三盤收票表現高下立見。走大眾化路線低開助上車的房協長沙灣喜盈，示範單位開放以來日日排長龍，昨日假期更神龍見首不見尾，市場消息指出昨日再收逾300票，三日累收逾900票，超額14倍；另外兩個貴價豪宅紅磡何文田山畔及佐敦The Austine Place慘淡，據指各收約20票及兩票，顯得嚴重不足額，屬近年全新盤少見。

九龍兩新盤收票慘淡

九龍三盤收票前哨戰，喜盈平價贏盡口碑，示範單位開放以來日日大排長龍，設於長沙灣東景大廈即樓盤對面的展覽廳，日日圍滿經紀及睇樓客。昨日期屬假期兼示範單位開放首個周末，人龍由東景大廈地下再向同屬房協喜字系之一的喜喜地盤向外擴張，再掙個彎排到對面圍着花槽打蛇餅，重現兩年前喜喜旺勢。

至於收票情況，市場消息指昨日約收逾300票，三日累收逾900票，相對首批60伙超額14倍，絕大多數睇中一及兩房，開賣當日勢必爭崩頭。有指房協考慮最快明日公布加推詳情，相信餘下未發價單的70伙會於稍後推出，本周六（十二月六日）發售當日全數130伙有機會盡推。

喜盈睇樓客吳生指出，本身居住太子，因有置業需要，見有新樓發售於是即管來睇睇，之前亦有做定功課。不過對樓價不太過樂觀，認為現時樓價偏高，一旦加息樓價有下調壓力。

喜盈平價有收視，另外兩個貴價盤卻人氣低落。市場消息指，今日截止認購的永泰（00369）夥南豐的紅磡何文田山畔，因售價過高缺乏叫座力，即使發展商容許買家透過直系親屬以複式計的入票手法吸票，但連日來收票反應一般，消息指至昨日累收約20票，估計約涉及10拾客左右，

但相對今日首批發售的58伙仍未足額，該盤今早截止認購。至於興勝創建（00896）The Austine Place同樣慘淡，該盤昨午截止認購，消息指慘收兩票，相對今日發售的10伙不足額。兩盤收票不足額屬近年新盤少見。

一手私樓註冊額撲1600億

美聯物業資料研究部高級經理張蓓蕾指，該行綜合土地註冊處資料顯示，11月首27日一手私樓註冊金額錄127.3億元，連續半年企穩逾百億元水平，創紀錄最高，7月份一度爆上293億元的單月紀錄最長，足見新盤銷情相當理想。近期多個新盤應市，一手市場持續吸納購買力，估計12月份一手私樓註冊金額仍可再次超越百億元水平，將紀錄進一步延長至7個月。

張蓓蕾續稱，隨着連續多月一手金額高企帶動，本年迄今（截至11月27日）一



手私樓註冊金額已達1595.6億元，按年大升72.6%，為紀錄最高。事實上，早於10月份一手金額已刷1400億的紀錄新高，而數字即將更步入1600億元的歷史最高。至於宗數方面，11月截至27日一手私樓註冊量亦

已錄1053宗，雖然仍較10月全月少約38.7%，但已連續半年企穩逾千宗水平。近期多個新盤緊接推出，料反映11月份市況的12月份一手私樓註冊宗數將不但可維持逾千宗，並且估計將會回升。

▲喜盈參觀人龍由售樓處（對面建築中地盤）排到對面花槽，相當誇張