

# 中行暫停交易期油衍生品

【大公報訊】美國期油首現負值，衍生品市場備受影響，中國銀行昨日暫停相關原油實產品的交易。分析認為，在外盤油價下行的背景下，內地近月合約也同樣面臨下行壓力。他們並稱，內地成品油定價機制是參考一籃子的國際油價，上、下限分別為130及40美元一桶；中國企業在全球購買原油的參考價格是根據布蘭特原油來浮動，據此，事件不構成對內地成品油價格及企業的直接影響。

中國銀行昨日的公告表示，目前正

積極聯絡芝加哥商品交易所（CME），確認結算價格的有效性和相關結算安排。受此影響，中國銀行原油實產品「美油／美元」、「美油／人民幣」兩張美國原油合約暫停昨日交易一天，英國原油合約正常交易。

原油實是中國銀行面向個人客戶發行的掛鈎境內外原油期貨合約的交易產品，包括美國原油產品和英國原油產品。其中美國原油對應的基準標的為「WTI原油期貨合約」，英國原油對應的基準標的為「布倫特原油期貨合約」，並均

以美元（USD）和人民幣（CNY）計價。原油實產品為不具備槓桿效應的交易類產品，按次發布合約，合約採取「交易品種+交易貨幣+年份兩位數字+月份兩位數字」組合方式命名。

工商銀行昨日也發出風險提示近期原油市場波動加劇，客戶關注交易風險。工行表示，4月23日工行帳戶國際原油產品將轉期，當日交易結束後，產品參考的布蘭特原油合約將由6月調整為7月。若持有期次產品且已設置轉期或持有連續產品，工行將依據交易規則重新計

算轉期後的持倉份額。受全球原油市場供應過剩等因素影響，目前新舊合約價差（升水）約4美元（30元人民幣）／桶，處於較高水平，經調整後持倉份額可能減少。

國際油價近期大跌，方正中期研究院院長王駿估計，近期內地原油近月合約也面臨下行壓力，或出現再次探底。但對內地油價的影響而言，一方面暴跌的只是油價期貨，並非現貨價格。另一方面，內地成品油的定價機制是根據包括美國及英國布蘭特的國際油價進行調整

，由於內地成品油價格調整的下限為每桶40美元，因此，並不會對成品油的零售價進行調整。

中國石油經濟技術研究院副院長呂建中指出，這次油價下滑是由於新冠肺炎疫情造成的衝擊，令供給側和需求側同時乏力，油企的減產計劃不足以支撐需求側的萎縮。中國能源網首席信息官韓曉平認為，即使疫情對整個經濟和社會的影響減弱令消費出現增長，但從目前油價看，估計油價也很難超過40美元一桶。

# 石油變負資產 特朗普急補鑊

## 憧憬華府救油企 五月油價反彈至5美元

紐約5月期油跌至史上首次負值，沙特、俄羅斯和其他油組成員國傳將提前減產；美國石油監管機構亦傳將要求頁岩油商減產。紐約5月期油崩跌拖累6月合約暴跌逾40%，亦拖累布蘭特期油跌近30%至18.1美元，創下逾18年來最低水平。其後美國總統特朗普表示，願為美國石油業和天然氣行業籌集資金，布油與6月紐約油跌幅收窄。紐約5月期油飆逾四成至5.13美元，重回正數，6月期油跌幅亦收窄至約6%，布油跌幅改善至5.6%，報19.88美元。

### 金融風暴

大公報記者 張博睿

紐約5月期油20日上演史無前例的暴跌，顯示出石油市場在新冠疫情下已供需嚴重失衡，全球各地的儲油設備已被迅速裝滿，原油無處可去。美國的庫欣儲油中心目前已經接近滿負荷運轉。

紐約期油亞洲時段曾反彈回零以上，升40.17美元或106.75%至2.54美元，但其後又再見負數，一度報-3.23美元每桶。紐約5月期油跌至負數，拖累布蘭特期油跌破20美元，一度曾下跌29.2%至18.1美元，為2002年以來最低水平。紐約期油6月合約暴跌42.3%至11.79美元，逼近10美元水平。其後6月期油跟隨布油跌幅收窄。荷蘭國際集團（ING）大宗商品策略主管Warren Patterson表示，若需求不能夠很快開始復甦，紐約期油6月合約可能亦面臨跌至負值的命運。

### 傳油組俄國盡快減產

石油市場震動，有消息指沙特阿拉伯及其他油組成員國正在考慮盡快削減石油產量。據知人士指，目前沙特正在考慮一項提議，即立即開始減產，不過該決定將視乎於沙特的法律義務和已與買家達成的交貨數量。

另外，紐約期油在周一歷史性地跌至負數後，油價在周二繼續大跌，導致俄羅斯盧布亦要陪跌。外電報道

，俄羅斯能源部已要求多家國營石油公司減產，把產量從二月份的數量大幅削減兩成，以符合「油組+」早前的協定。

美國得州的石油監管機構將討論是否會實施類似油組的減產措施。管理美國最大產油州的得州鐵路委員會計劃在周二會議上考慮減產，將會評估這項名為配給制的計劃。若計劃通過，將是該機構近50年來首次減產。一個多月前，這個想法初提出時還被認為是一個邊緣想法，如今油價全面崩盤令其成為可能。

### 埃克森反對強制減產

得州鐵路委員會在一星期前舉行了一場聽證會，以Pioneer Natural Resources及Parsley Energy為首的一些規模較小的頁岩油生產商要求監管機構立即對大型石油生產商進行干預，即減產20%。

不過，包括美國最大的石油生產商埃克森美孚在內的數家大型石油公司反對強制減產，認為強制減產措施將損害得州作為自由市場的地位，且會令沙特阿拉伯及俄羅斯等外國石油生產商受益，因此不願協同減產。但得州鐵路委員會主席Wayne Christian在聽證會後表示，必須採取一些措施以應對石油行業這場空前的危機。

# 油庫滿瀉 交易員苦尋儲存倉

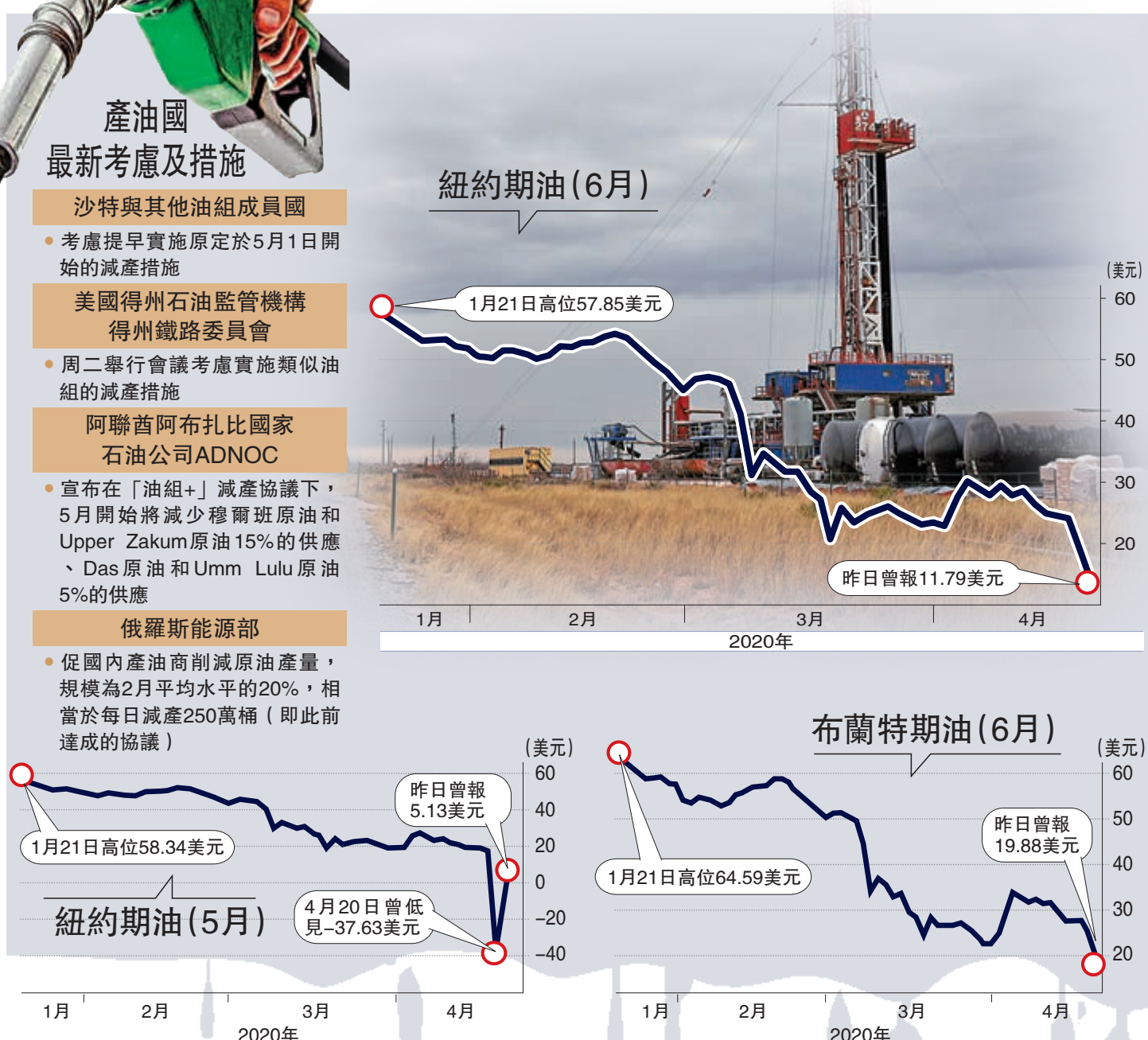
【大公報訊】全球石油庫存瀉滿，石油交易員現正迫切地找地方儲存石油，包括由得州以西至西伯利亞等地都不放過。全球最大石油存倉公司Vopak亦表示，所有儲存原油和輕提煉石油的儲存空間幾乎已用光。

全球可供儲油的空間都幾乎用光，交易員在周一瘋狂地沽出周二到期的五月份紐約期油合約，恐防強迫要接收一桶又一桶的石油實貨。拋售行動因而導致紐約期油歷史上第一次跌穿零美元的水平。雖然5月份的期油已交收，但交易員目前仍苦苦找尋可

供儲存6月份期油的地方。油輪、油管、煉油廠管道、碼頭，甚至鐵路油罐車統統派上用場。6月份期油在周二亦曾暴跌39.2%，低見11.4美元。

雖然沙特把石油儲存在三個地區，但美國可供儲油的地方已急速用光。幾乎所有美國的商用在岸石油存倉，自從2月以來都已被預訂了。全球最大，即奧克拉荷馬州庫欣商用石油存倉，截至上周，盛載量已達七成。而在海上的浮動存倉方面，全球盛載的石油，在上周已增加了2000萬桶，至1.96億桶。

▶ 全球石油庫存瀉滿，油輪、油管、煉油廠管道、碼頭，甚至鐵路油罐車統統派上用場，交易員仍苦苦找尋可供儲存6月份期油的地方



# 原油無處儲存 投資者貼錢賣油

【新聞分析】李耀華

紐約期油在周一破天荒地跌至負數，即是說交易員需要向買家付錢才可賣出石油，究其為何出現這種怪現象？為何交易員寧可貼錢也要賣石油？

5月份紐約期油在周一曾跌至-40.32美元，主要因為新冠肺炎疫情下，大部分地區的經濟停頓，令原油需求大幅下跌，油價因而拾級而下。

緣何油價可以跌至負數？首先，主要受到全球石油最大交易所買賣基金（ETF）的影響，由於其交易的石油主要是不同日子到期的原油期貨，每當結算前便會分段平倉沽貨，並會轉倉到下列

或更後期的期貨，原因是，買賣期貨與股票和債券等不同，當合約期滿後便要交收，而為了令買家不需要在到期日接收到實物，於是唯有轉倉。

更重要的是，石油與其他商品不同，首先其是易燃物品，不可以隨處放置，要找到合適的存倉，才可以儲存。但受新冠肺炎的影響下，本來對石油需求極大的行業，例如航空業、煉油廠，和加油站等，因為居家令和封廠令等而被迫停工，令需求暴跌，原油在無處消耗下，只得找地方儲存。經過一段日子後，就連儲油的地方也不敷使用，例如幾乎所有美國的商用在岸石油存倉，自從2月以來都已被預訂了。全球最大，

即俄克拉荷馬州庫欣商用石油存倉，截至上周，盛載量已達七成。投資者一旦提貨後，已再無地方可儲存石油。在這種情況下，ETF投資者唯有以蝕本價沽出5月期油合約，大舉緊急轉倉至6月合約，造成兩者的差價創下歷史新高。

另一個原因是，不少投資者買入期油合約的目的是賺取差價，例如他們在一月份以60美元買入5月份期油合約後，目的是博取油價屆時可升至比60美元更高的水平而賺差價。唯油價自從新冠肺炎以來拾級而下，並一直暴跌，投資者已別無選擇，他們既然難以飛到美國接收石油，且亦難以找到地方儲存，於是便唯有貼錢賣出期油。

# 油市崩盤 道指插水700點

【大公報訊】期油暴瀉不止，拖累美國股市在周二開市時再度急跌，道指早段最多曾跌708點，低見22941點，跌2.9%，標普五百指數亦曾跌1.9%，至2762點，納斯達克指數跌1.9%，至8402點。

紐約期油因缺乏存倉和全球石油生產過剩後，歷來首次跌至負數後，分析員認為，現時只有很少的投資者有能力和有打算接收過剩的原油。不單剛過最後交收限期的5月份期油大跌，6月份交收的期油價格亦大跌了四成二。油價暴跌令人憂慮全球經濟受新冠肺炎的損害

程度，可能遠比市場估計嚴重得多。雖然全球多國將陸續重啟經濟，美國亦快將增加開支刺激經濟，但投資者對衰退的憂慮仍是揮之不去。

### IBM盈利跌近26% 股價急瀉

歐洲Stoxx 600指數四天來首次下跌，能源股領跌，所有的工業板塊均出現虧損。

總部設在歐洲的大型石油生產商的股價普遍走低，英國石油公司、石油巨頭荷蘭皇家殼牌集團以及法國道達爾集團的股價都下跌了大約3%。

此外，國際商業機器（IBM）公布第一季財報，季內盈利按年下跌25.8%至11.8億美元，公司並撤回對2020年全年的業績預測，顯示出新冠疫情已成為該公司向雲計算轉型的過程中的另一個障礙。

該公司指出，因業務受新冠疫情衝擊，季內營業額下降3.4%至175.7億美元，略低於分析師預計的176.9億美元。期內經調整每股盈利1.84美元，較去年同期2.25美元下跌18.2%，分析師預期1.81美元。股價在早段曾跌6.9%，報112美元。