

# 貿戰升溫 油組奪對華市場

## 全球經濟轉弱 利淡需求 專家料油組獲益短暫

美國發動貿易戰損人不利己，但石油輸出國組織（OPEC）將因為美國減少對華輸出石油後，得以填補美國的空間而坐收漁人之利；而美國方面，一旦失去像中國這個龐大的石油市場，將難以找到其他地區代替。惟分析認為，即使油組搶佔中國市場，獲益僅屬短暫。



### 全球經濟危與機 油市追蹤

大公報記者 李耀華

中、美貿易糾紛令中國威脅向進口自美國的原油和煉油產品徵收25%的關稅，倘若這個威脅是事實，將會令美國的石油產品失去競爭力，美國石油出口商的營業額便相應減少，迫使它們為了尋找「新顧客」而給出更大的折扣，以取代美國石油產品在中國失去的市場。

#### 關稅重擊美國石油出口

相對地，美國石油一旦減少出口到中國，受惠最大的將會是油組，其市場佔有率近年被美國油商搶佔，若能夠增加在中國的市佔率，便有助油組可再度增加市場份額。但這些好處只會是短暫的，因為長遠來說，貿易戰不但會打擊全球貿易的增長，而且更會窒礙全球經濟增長，令全球經濟體對於石油的需求大減。

澳洲石油公司OMV行政總裁Rainer Seele稱，雖然中、美貿易戰對美國以外的產油國是正面消息，但是好處不會持續太久，長遠來說，貿易戰將對全球經濟不利。

石油巨企Total的行政總裁Patrick Pouyanne亦對貿易戰將打擊全球經濟而感到憂慮。然而，阿爾及利亞石油業界卻認為，貿易戰對該國是個好消息，當中國向進口自美國的石油徵收關稅，美國向華

輸出的石油便會減少，其他產油國便會由第四季開始便填補這空間，尤其是中國在這段時期的石油需求一向較為強勁。

能源產業顧問公司Wood Mackenzie亞洲煉油部高級經理Suresh Sivanandam亦認為，貿易戰對美國石油業界不利，原因是中國很容易找到相同質量的石油，例如西非來代替，惟美國失去中國這個龐大市場後，便難以找到替代。

#### 首季美對華石油出口達兩成

Wood Mackenzie的統計指出，今年首季美國出口到中國的原油平均約30萬桶，佔美國整體出口逾兩成。這足以反映出，中國佔美國石油出口相當大的比例，而本來更有數據顯示出，由於美國與油組石油的質量並無太大差別，中國在今年第二季將會從美國入口更多石油。

Suresh Sivanandam因而指出，油組和俄羅斯將很樂意填補美國這個「空缺」，而中國最大兩個石油供應國家便是俄羅斯和沙特阿拉伯。

雖然中國未肯定會對進口自美國的石油徵收關稅，而不少分析師亦相信，這只是一種獲取談判籌碼的姿態而已，惟若中國把徵稅行動付諸實行，人人都會輸，只有油組可獲取短暫利益。



▲若美國石油被中國徵收關稅，油組或能增加在中國的市佔率；圖左起為俄羅斯能源部長諾瓦克、沙特阿拉伯石油大臣法利赫、阿聯酋能源部長馬茲魯伊主持發布會



### 財經觀察

大公報記者 李耀華

石油輸出國組織（OPEC）和其他產油國在周六宣布將每日增產約100萬桶，油組的最大成員國沙特阿拉伯在昨日表示，增產是要令石油市場供應回復平衡，同時亦因應有人投訴油價過高。表面看來，沙特好像要紓緩油價高企對外界所造成的壓力而決意增產；但事實上，沙特今次的增產，實則上是要鞏固油組對於石油價格的控制權。

沙特在昨日表示，增產原因之一是要回應有人投訴油價過高，而根據美國總統特朗普在較早前表示油價過高不可接受，以及日前又在推特中要求油組盡量增產，便可明白沙特所指的投訴，正是來自特朗普；故沙特今次增產，莫非要向特

朗普妥協？

沙特是美國在中東的盟友，特朗普早前出訪沙特時，對沙特國王亦表現得極其親切；因此，沙特今次應美國要求增產，亦不無道理。但問題是，沙特增產目的並非只為回應美國這麼簡單，而是要鞏固油組在全球石油市場的定價權。

油價自2011年創每桶逾126美元歷史高位後，由2014年開始大幅回吐，更在2016年2月曾跌至每桶26美元的12年低位，皆因美國頁岩油革命成功，令美國石油產量、對外輸出亦俱增，同時更令全球石油供應超出需求。有見及此，沙特寧可犧牲市場佔有率，亦要聯同其他油組和非油組國家減產。由於減產落實，加上全球經濟體，尤

#### 油價漲 沙特GDP或增2.2%

【大公報訊】國際金融機構一份報告指出，受惠於油價上升，沙特今年的國內生產總值（GDP）將會增長2.2%，優於去年；然而，由於公共開支的預算增加，令沙特達至收支平衡的油價水平亦水漲船高。

國際金融機構預測，沙特的國內生產總值在去年收縮了1%後，今年將會增長2.2%，反映出沙特的石油生產量增加，以及推出大規模財政刺激措施的功效。惟該組織的總經濟師Garbis Iradian表示，沙特不能因為油價稍為回升便自滿。

報告中又提到，在今年五月份升至每桶80美元的油價，將繼續為沙特的經濟活動提供支持，有助強化該國對外投資，並會令財政赤字佔國內生產總值的比率減少接近3個百分點，至只佔今年國內生產總值的5.8%。

同時，目前油價上漲亦將會令沙特的經常帳盈餘擴大，在今年將增加至820億美元，約為國內生產總值的10.6%，並遠高於去年的150億美元。官方儲備金亦會增加360億美元，在今年底將達到5320億美元。至於公共開支增加後，今年的經濟增長亦會進一步改善。

## 油組增產背後兩大原因

其是中國對石油的需求大增，而美國則因為開採成本急升而令頁岩油產量大減，油價因而大幅反彈，令油組重奪全球油價控制權。

然而，沙特亦明白到，若繼續減產，全球對石油的需求又有增無減，油價便極有可能急升至每桶100美元，屆時其他非油組國家，特別是美國頁岩油供應商將因利潤遠超成本而再積極鑽油，這將令全球石油供應再次大增，沙特亦可能不敵美國頁岩油而再次失去市場定價權。

故此，權衡輕重後，沙特和油組便決定不再減產，更反而增產，一則可以向特朗普送上順水人情，二則亦可以緊握石油定價權，可謂一舉兩得。

# 中美貿易戰怎麼看？(上)

今年以來，美國特朗普政府通過201、232、301調查，不斷以單邊主義手法挑起、擴大中美貿易戰，態度反覆，如玩「川劇變臉」。最近，美國公布對中國500億美元商品的徵稅清單，並威脅將增加2000億美元商品徵稅清單。總體看，美國挑起對中貿易戰，並非為減少貿易赤字，目的有三：一是提高國內民意支持度，為共和黨在中期選舉造勢；二是遏制「中國製造2025」發展，打亂中國經濟發展節奏，阻止中國崛起；三是以關稅手段打貿易戰，逼中國不應戰或非對應戰，引導全球新增有效投資為躲避高額關稅，少流入中國、多流向美國。



### 人民幣觀察

中銀香港高級經濟研究員 柳洪

美國已將中國定位為競爭對手，對中國的看法已發生根本性改變，中美關係主基調將從合作中競爭，轉向競爭中合作，「修昔底德陷阱」提前到來。由此推測，貿易戰小打勢難避免，未來貿易戰有螺旋式上升風險，會否大打存在較大不確定性。為了減少並控制貿易戰的負面影響，中國正按既定節奏積極出招應對，並將前瞻性地做好政策儲備，預示還有政策工具在路上：

#### 中國六招應對貿易戰

一是強力回擊，以戰止戰，以戰促和。

6月15日，美國公布對中國1102項、500億美元的商品，加徵25%關稅的徵稅清單：首批對818項、340億美元的中國進口商品加徵關稅，將於今年7月6日起生效；第二批對284項、160億美元的中國進口商品，主要瞄準「中國製造2025」相關項目加徵關稅，需經公開諮詢及聽證會才實施。6月16日，中國出台對原產於美國的659項、約500億美元進口商品，加徵25%關稅的徵稅清單，並宣布雙方此前磋商達成的所有經貿成果同時失效。首批對農產品（大豆、牛肉等）、汽車、水產品等545項、340億美元商品加徵關稅，亦將於今年7月6日起生效；第二批對能源產品、醫療設備等114項、160億美元商品加徵

關稅，措施生效日期另行公告。

6月18日，特朗普變本加厲，宣稱將對2000億美元中國商品加徵10%關稅；並威脅，如中國繼續反擊，美國將對另外2000億美元中國商品加徵關稅。6月19日，中國商務部強力回應，這是極限施壓和詭計的做法，如果美方失去理性、出台清單，中方將不得不採取數量型和質量型相結合的綜合措施，做出強有力反制。預示未來中國出招應對貿易戰，將更加注重殺傷力。

二是運用多邊組織平台推進人類命運共同體建設，形成反對單邊主義和貿易保護主義陣線。6月上旬召開的上合組織青島峰會，擴大了成員國構成，與會成員國形成了命運共同體意識。成員國一致認為，世界貿易組織是討論國際貿易議題、制定多邊貿易規則的重要平台，支持共同構建開放型世界經濟，不斷鞏固多邊貿易體制，維護世界組織規則的權威性和有效性，反對國際貿易關係的碎片化和任何形式的貿易保護主義。會議通過了上合組織成員國元首關於貿易便利化的聯合聲明。目前，中國正加強與歐盟在反對貿易保護主義方面的合作。

三是按既定方針推進改革開放，推動形成全面開放新格局。今年4月10日，國家主席習近平在博鰲論壇上宣布，中國將在擴大

開放方面採取四大舉措：（1）大幅度放寬市場准入，包括放寬外資持股比例限制、進一步開放汽車市場、降低關稅；（2）創造更有吸引力的投資環境；（3）加強知識產權保護；（4）主動擴大進口。4月11日央行行長易綱在出席博鰲亞洲論壇時，宣布了包括放開對外資准入和業務範圍限制在內的多項金融業重大開放措施。4月中旬，黨中央決定支持海南全島建設自由貿易試驗區，分步驟、分階段建設中國特色自由貿易港，形成中國改革開放的新高地。5月下旬，國務院印發《進一步深化中國（天津、廣東、福建）自由貿易試驗區改革開放方案的通知》，將以開放促改革、促發展、促創新，推動形成全面開放新格局。積極推進大灣區建設，即將出台的《粵港澳大灣區發展綱要》將激活生產要素協調發展，實現9+2>11效應。上述措施展示了中國推進經濟全球化、反對貿易保護主義的堅定立場。

四是優化營商環境，積極有效利用外資。6月15日，國務院印發了《關於積極有效利用外資推動經濟高質量發展若干措施的通知》。這是繼去年以來國務院印發《關於擴大對外開放積極利用外資若干措施的通知》和《關於促進外資增長若干措施的通知》之後，國務院在一年半時間內發布的第三份積極利用外資的文件。《通知》從六個方面對積極有效利用外資作出新的部署：1、大幅度放寬市場准入，提升投資自由化水平；2、深化「放管服」改革，提升投資便利化水平；3、加強投資促進，提升引資質量和水平；4、提升投資保護水平，打造高標準投資環境；5、優化區域開放布局，引導外資投向中西部等地區；6、推動國家級開發區創新提升，強化利用外資重要平台作用。

另外，作為優化營商環境的重要舉措，6月19日，內地個人所得稅法修正案草案提請全國人大常委會審議。草案提出個稅起徵點將從目前每月3500元提高至每月5000元，並首次增設子女教育、繼續教育、大病醫療、住房貸款利息和住房租金五項專項附加扣除，優化稅率結構。減輕稅負將有助於有效



▲分析認為，為減少並控制貿易戰的負面影響，中國正按既定節奏積極出招應對，並將前瞻性地做好政策儲備

利用外資，保持中國全球外商投資主要目的地地位。

五是堅定推進「中國製造2025」，建設現代化經濟體系。美國制裁中興事件，揭示出「中國製造2025」有美好前景，但也有軟肋。中國雖在5G、高新科技應用層面話語權增強，但在中國芯、操作系統方面仍存短板。而大國之間的競爭，在一定程度上就是核心技術的競爭，誰掌握核心技術誰就能搶得先機，避免在關鍵領域被對手卡脖子。為推進科技強國、製造強國、建設現代化經濟體系目標，中央多次強調，核心技術是保障國家安全的重要基石，國之重器必須掌握在自己手裏。具體措施之一是支持香港建設國際創科中心，國家已批准2200萬資金「過河」香港使用。

六是積極推進「一帶一路」建設，為應對貿易戰拓展更大空間。「一帶一路」建設取得長足進展，現已形成「六廊六路多國多港」格局。目前中國已在沿線國家建設了75個境外經貿合作區。截至2018年2月底，中歐班列開行線路達61條，已累計開出7200班次，實現從深圳到倫敦的突破，為中國商品遠銷歐洲開闢了更廣闊前景。據商務部提供的數據，從2013年至2017年，中國與「一帶一路」沿線國家和地區貿易總值達到了33.2萬億元，年均增長4%；中國向沿線國家投資超過700億美元；2017年中國企業在沿線國家和地區新簽承包工程合同額1443億美元，同比增長14.5%。「一帶一路」建設將為中國經濟提供多元增長動力和應對貿易戰的更大空間。