



國泰世華銀行

Cathay United Bank

# 能源基金的說明與因應 (油價暴跌，手上虧損的能源基金該如何處理?)

2020/4



# 事件說明與可能發展

## 狀況描述：

- **供給面**，沙國與俄羅斯減產協商破局後，啟動大規模增產的價格競爭，加上美國頁岩油產量持續增加，供給過剩壓力將對油價形成強大的利空因素。
- **需求面**，新冠狀肺炎持續在歐美地區擴散，大量的經濟活動與旅遊交通停止，對原油需求恐出現短期驟降，也讓原先供過於求的情況更加惡化，油價從年初至今最大跌幅逾60%。

## 事件可能發展：

- 美國、俄羅斯與沙國間仍存在協商機會，因低油價對三方都無好處。
- 新冠狀肺炎疫情若能獲得控制，需求面的回升亦能有助油價的反彈。
- 油價的重挫將令財務體質較差的能源公司開始出現大幅虧損，股價亦將同步重挫。

### 西德州原油期貨近一年走勢



資料來源：Bloomberg。

### 低油價將增添俄國財政赤字壓力



註：(1)兩者相關係數0.74。(2)油價t-3表示將資料往前三個月。

資料來源：Bloomberg。

# 本行看法及現階段操作建議

## 本行看法：

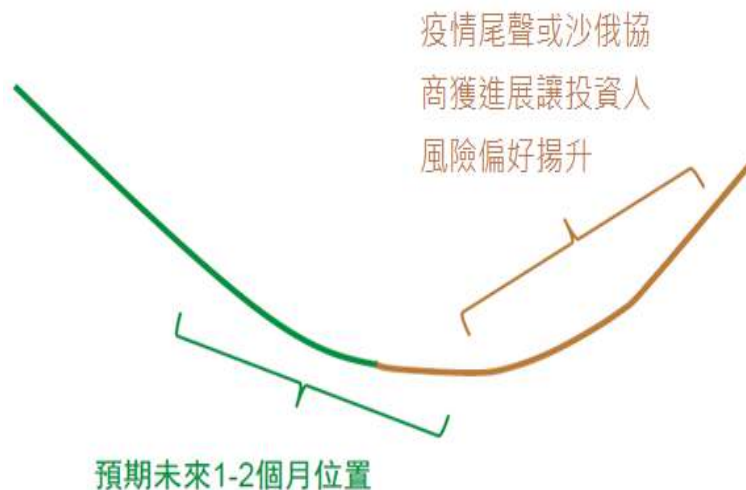
- 新冠狀肺炎持續在歐美地區擴散，大量的經濟活動與旅遊交通停止，對原油需求恐出現短期驟降，短期油價跌幅已深，即使短期出現急彈，但難立即回到先前的價格。
- 美國、俄羅斯與沙國間若有相關協商訊息或能提供油價相關標的跌深反彈契機(圖一)。

## 操作建議：

- 因供給面利空不確定性猶存，短期油價波動仍大，但目前油價已大幅修正，若投資期間拉長，可採取定期定額或不定額方式介入。
- 若目前手上有庫存部位，目前虧損幅度不小，且油價已相對低(圖二)，短期或尚有破底可能，故不建議此時採單筆進場攤平，宜採定期定額或不定額方式相對安全。

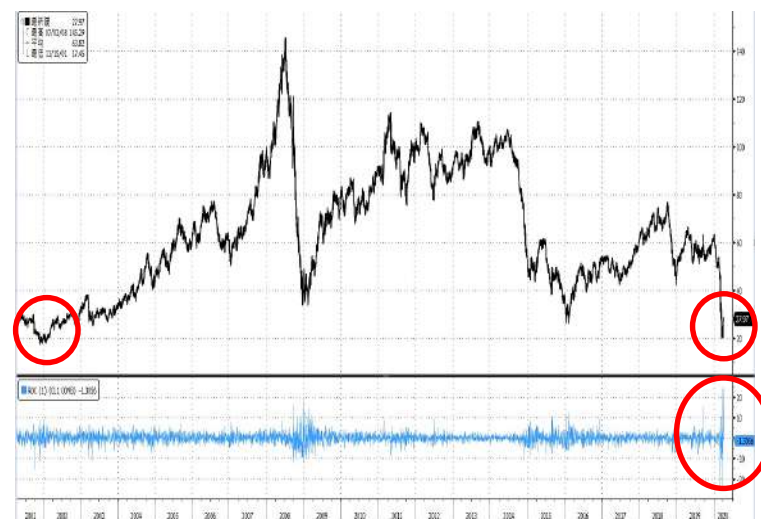
圖一

油價未來1-2個月將尋求築底階段



圖二

油價創近18年新低，變動率創新高



資料來源：國泰世華銀行整理。

資料來源：Bloomberg。

# 揭露事項與免責聲明

- 本報告為國泰世華銀行(下稱“本公司”)提供理財客戶之參考資料，並非針對特定客戶所作的投資建議，且在本報告撰寫過程中，並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析，本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。
- 本報告所提及之基金係經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；定期(不)定額報酬率將因投資人不同時間進場，而有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證；基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，其他未盡事宜及基金相關費用(含分銷費用)，已揭露於基金之公開說明書，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。(可至國泰世華全省各分行洽詢理財專員或洽該基金公司，或至公開資訊觀測站<http://newmops.tse.com.tw>或境外基金資訊觀測站[www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw)中查詢)。
- 由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故高收益債券型基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券型基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資相關基金不宜占其投資組合過高之比重；投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。境外基金投資中國比重係指掛牌於大陸及香港地區中國企業之投資比重，依規定投資大陸地區證券市場之有價證券不得超過本基金淨資產價值之10%，另投資香港地區紅籌股及H股並無限制，本基金若涉及中國，並非完全投資於大陸地區之有價證券，投資人仍須留意中國市場特定政治、經濟與市場之投資風險。