

## <本次亮點>

1. 台灣長榮貨櫃輪在蘇伊士運河擱淺，引動油價短線反彈只是短暫現象。
2. 美國暴雪天候與 OPEC+ 4 月減產的二大利多，市場幾已消化殆盡，油價短線估將承壓。
3. 中期看，美國經濟持續擴張、新冠疫苗接種率擴大，有助於推進美國原油庫存正常化後，油價才可能挑戰每桶 70 美元高位。

## 運河受阻是短線影響， OPEC+ 5 月仍可能增產 估令油價承壓

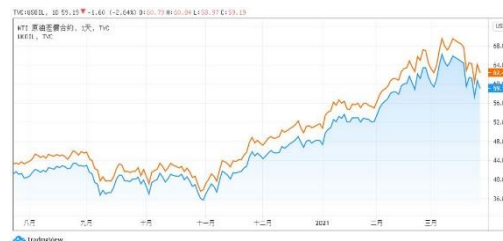
2 月份以來油價大幅上漲的主要題材，主要是以美國暴雪天候，以及 OPEC+ 宣布將在 4 月維持現行的減產政策，出乎原先市場預期 OPEC+ 可能轉向增產，故 2 大因子引動國際油價大幅暴漲。

但展望 5 月份，事實上上述支撐原油價格走強的 2 大因子已然過去，因美國已脫離暴雪天候，而 OPEC+ 5 月份減產政策是否改變仍不明朗，故先前支撐油價的利多因子，早已開始出現動搖。

短期看來，雖然近日台灣長榮貨櫃輪在蘇伊士運河擱淺，引動油價短線反彈，但運河受阻之影響絕對是短暫的，再加上上述油價的利多情緒已經幾乎消化殆盡，都使得油價在短線上上漲動能放緩。

短線上看，在上一波油市利多因子消化過後，當前油市正在等待 4 月份 OPEC+ 會議進一步釋放 5 月減產政策動向，故短線紐約輕原油 (WTI) 可能約在每桶 60 美元附近盤整，布蘭特原油 (Brent) 則可能約在每桶 63 美元附近盤整。

展望中期看，油市仍須等待經濟基本面繼續擴張來擴大需求走強，以進一步推進原油庫存正常化，而待美國原油庫存進一步削減後，WTI 油價才可能進一步挑戰每桶 70 美元高位、布蘭特挑戰每桶 75 美元高位。



藍：WTI 日線走勢圖 橘：布蘭特日線走勢圖 資料來源：tradingview 資料日期：2021/3/25

## 總經分析：

2021 年美國經濟前景正高速擴張，關鍵在於拜登政府的 1.9 兆美元新財政刺激落地，以及新冠疫苗的擴大接種，2 大總體經濟上的利多因子，都正驅動美國經濟加速復甦，回到過去經濟常軌。

### 一. 新冠疫苗接種率高速向上：

據美國約翰霍普金斯大學 (Johns Hopkins University) 數據顯示，截至 3 月 24 日止，全美新冠肺炎確診病例已超過 3000 萬例，累計 54 萬人死亡，成為目前全球疫情最嚴重的國家之一。

但是美國目前疫情狀況正在加速控制，目前美國各州已針對老年人、第一線醫護等高風險族群完成大範圍的疫苗接種，而各州政府正通過降低年齡限制，來擴大新冠疫苗的接種範圍，以加速群體接種率走高。

在過去兩週中，包括阿拉斯加、亞利桑那、德州等在內的許多州，都已宣布降低新冠疫苗接種的年齡資格，而據美國疾病管制與預防中心 (CDC) 統計，美國目前有將近四分之一的民眾至少接受過一劑疫苗，另外約有 13% 的人口已完全接種。

白宮政府亦估算，隨著全美新冠疫苗的施打擴大，估計至 2021 年底，全美新冠疫苗接种率估可達到 65% 水準，距離 70% 的群體免疫目標，將僅距一步之遙。

事實上美國疾病管制與預防中心 (CDC) 3 月 8 日亦已宣布，已經接種了疫苗的民眾，可以彼此在室內相聚而無需配戴口罩或保持社交距離，這意味著美國經濟的正邁向完全重啟，且將回復到過去常軌，這將有助於經濟活絡後帶動的原油市場需求復甦。

## 二.Fed 確認今年美國經濟大幅上行：

美國聯準會 (Fed) 於 3 月利率會議上，大幅上修了針對 2021、2022 全年的實質 GDP 增速、失業率、以及核心個人支出通膨率 (Core PCE) 之經濟預估值 (Summary of Economic Projections, SEP)，為 2021 年美國經濟將大幅擴張作出確認。

- SEP 中位數預估 2021 年美國實質 GDP 季增年率將落在 6.5%，大幅高於去年 12 月預估的 4.2%；2022 年估落在 3.3%。

- SEP 中位數預估 2021 年美國核心 PCE 年增率將落在 2.2%，大幅高於去年 12 月預估的 1.8%；2022 年估落在 2.0%。
- SEP 中位數預估 2021 年美國失業率降至 4.5%，2 月最新數據為 6.2%，大幅優去年 12 月預估的 5.0%；2022 年估落在 3.9%，完成充分就業目標。

Variable	Median <sup>1</sup>			
	2021	2022	2023	Longer run
Change in real GDP	6.5	3.3	2.2	1.8
December projection	4.2	3.2	2.4	1.8
Unemployment rate	4.5	3.9	3.5	4.0
December projection	5.0	4.2	3.7	4.1
PCE inflation	2.4	2.0	2.1	2.0
December projection	1.8	1.9	2.0	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	2.2	2.0	2.1	
December projection	1.8	1.9	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	0.1	0.1	0.1	2.5
December projection	0.1	0.1	0.1	2.5

Fed 3 月利率會議釋出之經濟預估值 資料來源：Federalreserve 資料日期：2021/3/17

據 Fed 預估的美國經濟復甦路徑來看，2021 年美國經濟可望出現強勢的「V 型反轉」，實體經濟已確認將從新冠疫情的衰退之中快速脫離，估計 2Q21 內，美國經濟即可以超越疫情爆發之前、並再創新高。

## 庫存分析：

據 API 公布上週原油庫存，截至 3 月 19 日當週，美國 API 原油庫存增加 292.7 萬桶，預期減少 30.0 萬桶，前值減少 92.6 萬桶。

據 EIA 公布上週原油庫存，截至 3 月 19 日當週，美國 EIA 原油庫存增加 191.2 萬

桶，預期減少 27.2 萬桶，前值增加 239.6 萬桶。

據 Baker Hughes 公布上週美國鑽井平台數，截至 3 月 19 日當週，美國鑽井平台數上升至 318 座，高於前值 309 座，創下自 2021 年 5 月份來新高。



美國 EIA 原油庫存 (桶) 資料來源：EIA  
資料日期：2021/3/24

美國上週原油庫存繼續暴增，主要是因為雖然美國煉油廠持續從暴雪天氣後重啟，但仍然還沒拉回到暴雪風暴前的水準，因此上週原油庫存出現溫和增加。

## 籌碼分析：

據美國商品期貨交易所 (CFTC) 數據顯示，截至 3 月 16 日當週，原油投機性淨多單 (non-commercial positions) 比前一週相比減少 11996 口至總持倉 525442 口，而淨多單的大減，主要是因為油市已充分消化美國暴雪天氣、以及 OPEC+ 4 月仍將維持減產之利多。

Contracts (Mar 16)	Crude oil
-----------------------	-----------

Long	680508
Change	-12000
Short	155066
Change	-4
Net Position	525442
Change from last week	-11996

CFTC 原油非商業性持倉量 資料來源：  
CFTC 資料日期：2021/3/16

## 原油展望：

近期油價出現大幅修正，但短線上出現小幅支撐，主要是因為台灣長榮貨櫃輪在蘇伊士運河擱淺，而全球海運原油約有 10% 須通過蘇伊士運河，故引動油價上彈，但運河受阻的影響絕對是短暫的，一旦運河再次順暢通行，油價即可能重返壓力。

展望原油後市，由於目前油市已幾乎消化暴雪天氣及 OPEC+ 4 月減產的利多，故短線上來看，油市正靜待 OPEC+ 於 4 月份開會，以公布 5 月份是否將改變減產政策，若 OPEC+ 繼續於 5 月維持減產政策，那麼油價即可望有反彈空間，WTI 可望上看每桶 65 美元關口，而若 OPEC+ 轉向增產，那麼 WTI 有可能下探每桶 55 美元一線。

中期來看，由於先前美國暴雪天氣導致德州煉油廠大規模暫時關停，故使得目前美國原油庫存仍是偏高，而油市仍需要待美國經濟進一步擴張、新冠疫苗接種擴大後，來幫助實體經濟原油需求走強，以推進原油庫存正常化，而油市庫存面的進一步修復，才可望推進 WTI 油價上攻每桶 70 美元區間。

## OANDA 官方網站

<https://www.oanda.com/bvi-ft/>

## OANDA 西德州原油價格走勢

<https://www.oanda.com/bvi-ft/cfds/instruments/wtico-usd/>

## OANDA 布蘭特原油價格走勢

<https://www.oanda.com/bvi-ft/cfds/instruments/bco-usd/>

本網站上發布的事項僅用於提供可作為投資決策參考的資訊，不構成所述投資買賣的邀請或要約。請自行判斷投資政策、投資時機等。請注意根據此服務的資訊，我們對任何交易損失概不負責。此外，本公司也不保證資訊的準確性和完整性，並可能在不事先通知的情況下更改或取消內容。

請注意，我們對資訊中的任何遺漏或錯誤概不負責。

差價合約（CFDs）是複雜的金融產品，存在很高的虧損風險。76.8%的零售客戶在進行交易時虧損。您應該考慮是否有能力承受損失的高風險。本網站上的信息本質上屬於一般信息。我們建議您在進行交易前，尋求獨立的財務建議並確保您充分了解所涉及的風險。在您交易之前，請認真查看 oanda.com 的產品披露聲明（Product Disclosure Statement）(PDS) 以及金融服務指南（Financial Services Guide）(FSG)。