

## <本次亮點>

1. 美國遭遇史上最強暴雪天候助攻，短線強勢推升油價。
2. 疫苗擴大施打疊加新財政刺激，為油市中長期基本面需求形成支撐。
3. OPEC+ 3 月持續減產惟 4 月可能增產，WTI 每桶 70 美元可能面臨高檔壓力。

## 油價基本面持續復甦， OPEC+ 4 月恐增產成巨大壓力

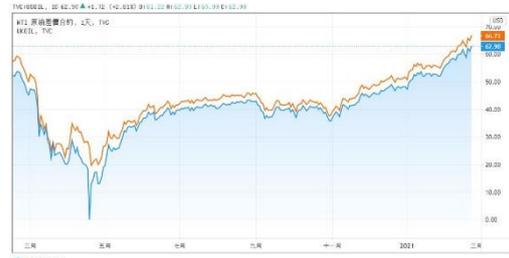
過去幾週由於美國德州遭遇暴雪侵襲，導致美國 40% 的原油產出受到影響、26% 的煉油廠也被迫暫時關閉，成為先前短線推升油價走強的重要推力。

中期來看，原油需求基本面正健康發展，目前歐、美的新冠疫苗接種正在展開，美國已有 8% 人口、歐洲已有 5% 人口接種疫苗，而按照當前的接種速度來看，估計美國至 6 月底可望有 60% 人口接種疫苗，而歐洲等到 9 月底也將有 60% 人口接種疫苗，進一步接近 70% 的群體免疫目標。

歐、美國家經濟結構主要以消費為導向，故疫苗的擴大施打，以及歐、美政府正大力推行財政刺激政策，將幫助經濟回到過去常軌的正常化，也估計將能大幅提振原油需求。

但考量到 OPEC+ 雖然於 3 月尚未扭轉減產政策，但 4 月可能開始順著油價上漲而轉向增產，且美國暴雪天候僅是短期現

象，故估計油價可能短線繼續上攻，但也將開始面臨到上檔壓力。



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：2021/2/24

## 總經分析：

### 1. 需求端看：

基本面需求整體看仍是相當積極，因新冠疫苗繼續在西方國家擴大施打，二大藥廠輝瑞與 Moderna 將在未來幾週，向美國各地擴大運送疫苗，可望加速恢復美國經濟回到過去常軌。

目前來看，美國和歐洲多都正走上了重新開放的軌道，英國首相強生 (Boris Johnson) 已公佈了英國的疫情開放計劃，而多數主要經濟體也將在 6 月前解除疫情封鎖措施，這對歐洲旅行來說，估將帶來航空燃料的需求復甦。

另外，隨著美國國會繼續推進總統拜登 (Joe Biden) 的 1.9 兆美元經濟刺激計劃，並也正開始討論後續高達數兆美元規模的基礎建設投資法案，加上市場對於 2021 年全球經濟將加速復甦的預期增長，都正對原油需求端構成利多。

### 2. 供給端看：

因今年反聖嬰氣候所影響，短線上美國出現了史上最強的暴雪天候，而惡劣天候也

導致了美國德州等頁岩油重要生產地區，被迫暫時關停部分鑽井平台和煉油廠區。據 EIA 統計，由於鑽井平台被暴雪凍結，最嚴重時美國原油產量每日報約下降 400 萬桶，佔全美產量的近 40%，其中二疊紀盆地產量更是下降 65% 至 80%，預計這一輪供給下滑將導致 2 月平均產量下降每日 70 萬桶左右。

## 庫存分析：

據 API 公布上週原油庫存，截至 2 月 19 日當週，美國 API 原油庫存增加 102.6 萬桶，預期減少 537.2 萬桶，前值減少 580 萬桶。

據 EIA 公布上週原油庫存，截至 2 月 19 日當週，美國 EIA 原油庫存增加 128.50 萬桶，預期減少 650 萬桶，前值減少 725.7 萬桶。

美國原油庫存上週出現意外式增加，主要是因為嚴寒天候導致煉油廠紛紛暫時關停，故煉油需求的驟減，使得原油庫存驟升。



EIA 原油庫存 資料來源：EIA 資料日期：截至 2021/2/24

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

## 籌碼分析：

據美國商品期貨交易所 (CFTC) 數據顯示，截至 2 月 16 日當週，原油投機性淨多單 (non-commercial positions) 比前一週相比報增加 455 口，連續 2 週增持淨多單。

Contracts (Feb 16)	WTI
Long	697095
Change	2253
Short	182382
Change	1798
Net Position	544713
Change from last week	455

CFTC 原油非商業性持倉量 資料來源：CFTC 資料日期：2021/2/16

## 原油展望：

考量到本波油價漲幅已高、暴雪天候僅是短期現象，且 OPEC+ 雖然當前繼續維持 2、3 月減產政策每日 712.5 萬桶與 705 萬桶不變，但 4 月 OPEC+ 可能趁油價上漲而順勢增產，故 WTI 可能在每桶 70 美元、布蘭特原油在每桶 75 美元一線遭遇阻力。

但中期來看，油市基本面仍有支撐，包括新冠疫苗接種擴大展開，預期至 6 月底和 9 月底，歐美國家將有 60% 民眾施打全劑量的新冠疫苗，正對達成 70% 的群體免疫目標僅差距一步之遙，新冠疫情的緩解，歐美經濟完全重啟也是近在咫尺。

新冠疫情緩解疊加歐、美國家的新一輪財政刺激可能出爐，仍是油市基本面的需求推力，故估計若 WTI 自高位回檔修正至每桶

56-58 美元、布蘭特原油回檔至每桶 58-60 美元，將可能具有承接空間。

## 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)。

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