

## <本次亮點>

1. 美國暴雪天候及 OPEC+ 意外 4 月維持減產，引爆油價急漲。
2. 拜登 1.9 兆美元新財政刺激上路，以及美國疫苗接種擴大，將為油價形成基本面的下檔支撐。
3. OPEC+ 5 月不確定是否仍舊維持減產，油價估短線上將偏弱震盪。

## OPEC+ 5 月是否維持減產仍具不確定性，短線油價估偏弱震盪

OPEC+ 在 3 月初的部長級會議，宣布維持現行的減產政策不變，且 OPEC+ 龍頭沙烏地阿拉伯亦表示，將維持自願每日減產 100 萬桶，推翻市場原先預期 4 月 OPEC+ 可能增產，故引動國際油價大漲，紐約輕原油 (WTI) 一度漲破每桶 65 美元、布蘭特原油 (Brent) 一度破每桶 70 美元。

而隨著油價短線漲幅已高，且美國頁岩油井開始因油價上漲而漸漸重啟油井，美國能源資訊局 (EIA) 也在週二 (9 日) 最新報告中預計 2021 年、2022 年 WTI 將落在每桶 57.24 美元與 54.75 美元，布蘭特原油則估計於 2021、2022 年分別落在每桶 60.67 美元和 58.51 美元，該報告距離目前油價來說有顯著的下行空間，也令原油市場大失所望。

展望後市，拜登政府推出的 1.9 兆美元新財政刺激法案將成為油市的需求關鍵，但

是短期內，相信 1.9 兆美元刺激的發酵效應還無法快速顯現，再加上 OPEC+ 雖然 4 月維持減產政策，但 5 月仍有可能轉向增產，故考量短線油價漲幅已高，WTI 與布蘭特原油估計將在短線上偏弱震盪。



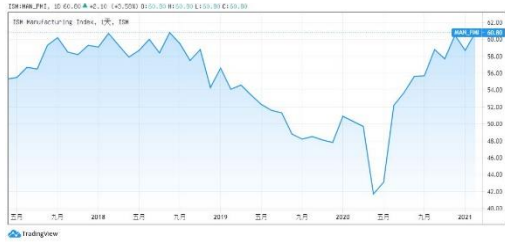
藍：WTI 日線走勢圖 橘：布蘭特日線走勢圖 資料來源：tradingview 資料日期：2021/3/10

## 總經分析：

美國供應管理協會 (ISM) 3 月 1 日公布 2 月製造業 PMI 報 60.8，創下近 3 年來的最大擴張速度，並且大幅優於市場預期的 58.9，也優於前值的 58.7，顯示美國實體經濟的復甦力道相當強勁。

## 2 月 ISM 製造業細項指數：

- 新訂單指數報 64.8，前值 61.1
- 生產指數報 63.2，前值 60.7
- 雇傭指數報 54.4，前值 52.6
- 供應商交貨指數報 72.0，前值 68.2
- 存貨指數報 49.7，前值 50.8
- 客戶端存貨指數報 32.5，前值 33.1
- 價格指數報 86.0，前值 82.1
- 未完成訂單指數報 64.0，前值 59.7
- 出口訂單指數報 57.2，前值 54.9
- 原物料進口指數報 56.1，前值 56.8



ISM 製造業 PMI 資料來源：tradingview  
資料日期：2021/3/10

從 2 月 ISM 製造業 PMI 來看，美國製造業正在努力回補在新冠疫情期間耗盡的庫存，再加上拜登政府的 1.9 兆美元新財政刺激出爐，以及美國家庭儲蓄率仍在高位水平，在這樣的背景下，估計美國製造業在 2021 上半年哩，都可能難以滿足市場需求、達到供需兩平。

再加上美國已進入後疫情時代的疫苗擴大接種時期，消費復甦所帶來的供需失衡和巨大的產出缺口，將繼續成為支撐美國經濟的重要基石，而相信這也將為油價後市形成基本面的下檔支撐，WTI 油價估難以重新跌破每桶 55 美元關口。

## 庫存分析：

據 API 公布上週原油庫存，截至 3 月 5 日當週，美國 API 原油庫存增加 1279.2 萬桶，預期減少 83.3 萬桶，前值增加 735.6 萬桶。

據 EIA 公布上週原油庫存，截至 3 月 5 日當週，美國 EIA 原油庫存增加 1379.8 萬桶，預期增加 81.6 萬桶，前值增加 2156.3 萬桶。



EIA 原油庫存 資料來源：EIA 資料日期：截至 2021/3/11

美國上週原油庫存繼續暴增，主要是因為煉油廠因先前的暴雪天候而停擺，導致開工率處於均值以下水平，故煉油需求的驟減，也令原油庫存隨之走高。

## 籌碼分析：

據美國商品期貨交易所 (CFTC) 數據顯示，截至 3 月 2 日當週，原油投機性淨多單 (non-commercial positions) 比前一週相比減少 7119 口，至 519019 口，伴隨著油價上週大漲，期貨投機者亦加速進場布建多單。

Contracts (Mar 2)	Crude Oil
Long	688229
Change	+5348
Short	169210
Change	-1831
Net Position	519019
Change from last week	+7119

CFTC 原油非商業性持倉量 資料來源：  
CFTC 資料日期：2021/3/2

## 原油展望：

短線來看，國際油價先前一波大漲，主要歸因於美國遭遇暴雪天候，以及 OPEC+ 出乎市場意料之外的維持減產政策，並未在 4 月就轉向增產，故情緒推動油價短線激升。

但中期看，據美國油服公司 Baker Hughes 數據顯示，截至 3 月 5 日當週美國鑽油平台繼續上升來到 310 座，而先前因為油價低迷導致美國油井平台創低的低點則為 172 座，顯示了隨著油價的持續上攻，美國頁岩油商也正在加速重啟油井。

展望後市，當前美國暴雪天候已然過去，且 OPEC+ 並未承諾將繼續在 5 月份延續減產，故在未來 4 月的部長級會議上，OPEC+ 仍可能轉向增產，考量到油價短線漲幅已高，且原油庫存擁擠，故估計 WTI 與布蘭特原油將在短線上偏弱震盪，但預計較難跌破下檔支撐每桶 55 美元關口。

### 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/>

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

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](https://www.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)。