

<本次亮點>

1. 印度新冠疫情失控，新增確診人數連續創下新高，但相信在美國馳援原料之後，印度新冠疫苗將可望加速生產，疫情可望受控。
2. OPEC+、IEA 樂觀看待全球原油需求回溫，OPEC+ 看好即使 5 月增產，也能夠令全球原油庫存回到 2015 至 2019 年的平均庫存水平。
3. 美國財政刺激疊加新冠疫苗接種持續擴大，相信將令紐約輕原油 (WTI) 每桶 58-60 美元、布蘭特原油 (Brent) 每桶 60-62 美元成為需求支撐區間。

全球原油需求強復甦，將力壓 OPEC+ 增產、印度疫情

雖然近期印度新冠疫情出現嚴重失控，新增確診人數在上週連續數日創下全球新高，甚至單日確診還來到每日 36 萬人，印度衛生部更預計，印度疫情高峰將會來到每日 50 萬人確診，不少市場人士擔憂，印度新冠疫情急升將削弱這個全球第三大石油進口國的用油需求。

但考量到印度為新冠疫苗生產大國，且近日美國白宮也已經同意，將立即提供生產新冠疫苗所需的原料、醫療設備和防護裝備給予印度，幫助印度緩解新冠疫情，故印度新冠疫情重新燃起相信將只是短期現象，估計不致衝擊用油需求太多。

OPEC+ 亦在最新月報中表示，雖然印度新冠疫情升溫，可能打亂全球用油需求復甦的節奏，但 OPEC+ 仍預計至 2021 年第二季底，在美國、中國、其他新興市場需求回溫的帶動下，全球原油庫存供給過剩問題幾乎將完全消失，估計 2021 年下半年原油庫存將低於 2015 至 2019 年的平均水平，全年 2021 年原油庫存將每日下降 120 萬桶。

經合組織 (OECD) 也預估，今年原油庫存將比平均水平約低 7000 萬桶，大幅推翻此前預估的比平均水平低 2000 萬桶，故展望原油後市，雖然 OPEC+ 準備於 5、6 月啟動增產，但相信在後疫情時代的全球經濟復甦中，國際油價將有堅固的需求支撐，預計紐約輕原油 (WTI) 每桶 58-60 美元、布蘭特原油 (Brent) 每桶 60-62 美元也將成為需求支撐區間。



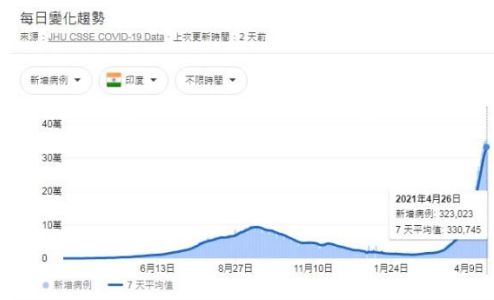
藍：WTI 日線走勢圖 橘：布蘭特日線走勢圖 資料來源：tradingview 資料日期：2021/4/29

總經分析：

一. 印度疫情嚴重，但可望受控

近期印度新冠疫情爆發失控，新增確診人數在上週連續數日創下全球新高，甚至單日確診還來到每日 36 萬人，其中又以印度首都圈德里最為嚴重，根據印度衛生部最新數據，德里的新冠病毒檢測陽性率已飆

破 30%，而美國此一數據則為 8.31%，顯示了印度新冠疫情已全然失控。



印度新冠肺炎每日新增確診人數 資料來源：JHU CSSE COVID-19 Data 資料日期：2021/4/26

印度疫情失控的最重要原因，除了各邦政府輕忽、宗教活動群聚盛行以外，就是新冠疫苗接種率低迷，雖然印度的新冠疫苗接種量已達 1.3 億劑，但每百人的疫苗接種量其實僅只有 9.21 人次，遠遠低於全球平均水平的 11.91 人次。

事實上，印度是全球疫苗第一大生產國，全球最大疫苗生產商就是印度血清研究所 (Serum Institute of India)，而印度新冠疫苗接種率低落，主要還是歸因於美國白宮在疫情期間通過了《國防生產法案 (Defense Production Act)》，限制了新冠疫苗的原料出口，而印度血清研究所雖然為全球最大疫苗生產商，但事實上印度血清研究所僅只有生產學名藥之能力，故若缺少疫苗原料，印度血清研究所並無法大量加速疫苗生產。

但印度疫情失控，估計將可望於 5 月中旬見頂，目前美國白宮已發出聲明，美國將緊急向印度提供生產疫苗所需的原料、醫療設備和防護裝備，相信只要美國開放的疫苗原料一到位，那麼印度血清研究所就可望加速生產新冠疫苗，來為印度失控的疫情進行止血。

二.美國財政刺激帶動，全球經濟復甦強勁

國際貨幣基金 (IMF) 在名為「管理分歧的復甦」(Managing Divergent Recoveries) 的最新全球經濟展望報告中表示，全球各國經濟復甦已比預期還要更為強勁，因此上修 2021 年的全球 GDP 成長率至 6.0%、2020 年還可望成長 4.4%。

IMF 指出，目前全球數百萬人正在接受新冠疫苗接種，這給予許多國家在今年經濟復甦所需的動能，各國的經濟反彈情況是優於預期，而大型經濟體中，尤其是美國的新財政刺激，更是進一步支撐起全球的經濟擴張前景。

Stronger recovery projected
Policy support and vaccines are expected to lift economic activity.
(world real GDP growth forecast, year-on-year percent change)



Source: IMF staff estimates.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

IMF 預估之 2020 年、2021 年、2022 年全球 GDP 增長率 資料來源：IMF 資料日期：2021/4/6

IMF 並在報告中大幅調升美國經濟預期，預估美國 2021 年 GDP 成長率可望大幅跳增至 6.4%，這比先前一月份時所預估的還要增加 1.3 個百分點，主要受惠於新財政刺激的逐步發酵，帶動實體經濟的消費需求回溫；而 2022 年，IMF 亦預估美國 GDP 成長率仍可望成長 3.5%。

庫存分析：

據 API 週三 (4 月 28 日) 公布上週原油庫存, 截至 4 月 23 日當週, 美國 API 原油庫存增加 431.9 萬桶, 市場預期增加 65.9 萬桶, 前值增加 43.6 萬桶。

據 EIA 週三 (4 月 28 日) 公布上週原油庫存, 截至 4 月 23 日當週, 美國 EIA 原油庫存增加 9 萬桶, 市場預期減少 100 萬桶, 前值增加 59.4 萬桶。



EIA 原油庫存 資料來源 : EIA 資料日期 : 2021/4/28

籌碼分析 :

據美國商品期貨交易所 (CFTC) 數據顯示, 截至 4 月 20 日當週, 原油投機性淨多單 (non-commercial positions) 比前一週相比增加 7305 口, 至 499983 口, 其中主要是因為多單大幅增加 7060 口、同時空單小幅減少 245 口, 帶動淨多單出現回升, 正逼近 50 萬口的整數大關。

| Contracts (Apr 20) | Crude Oil |
|--------------------|-----------|
| Long | 650867 |
| Change | +7060 |

| | |
|-----------------------|--------|
| Short | 150884 |
| Change | -245 |
| Net Position | 499983 |
| Change from last week | +7305 |

CFTC 原油非商業性持倉量 資料來源 : CFTC 資料日期 : 2021/4/24

原油展望 :

目前全球已步入了後疫情時代, 在以美國為主導的西方國家財政刺激拉動下, 全球經濟已吹起了反攻的號角, 而全球經濟的復甦回溫, 也正高速的帶動原油市場需求揚升。

OPEC+ 和國際能源署 (IEA) 也在近期大幅上調了 2021 年的全球原油需求預期, 雖然 OPEC+ 將從 5 月份開始增產, 但隨著經濟擴張、消費增加, OPEC+ 看好即使增產, 也能夠令全球原油庫存回到 2015 至 2019 年的平均庫存水平。

當前確實美國原油庫存下降速度快速, 如近期美國原油庫存就高速從總規模 5.4 億桶的歷史高位, 快速下降至 4.93 億桶, 並且下降趨勢仍在持續, 主要仍是依賴著目前美國的 1.9 兆美元新財政刺激計劃發酵, 帶動需求走揚。

展望原油後市, 隨著今年下半年美國新冠疫苗接種率可望達到 70%, 完成群體免疫目標, 相信全球原油需求的復甦力量將會更為堅固, 在需求回升的前景下, 預期紐約輕原油 (WTI) 每桶 58-60 美元、布蘭特原油 (Brent) 每桶 60-62 美元也將成為需求支撐區間。

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)。