

<本次亮點>

1. 在美國新冠疫苗擴大施打的帶動下，美國多州已經正在加速解封，帶動原油需求強勢走升，但油價急升之後，OPEC+ 與美國頁岩油商也已進入增產週期，使得全球與美國原油庫存的去化速度放緩。
2. 聯準會 (Fed) 6 月利率會議，再次上調 2021 年 GDP 預估值，確認當前美國經濟擴張趨勢不變，且近期美國交通安全管理局 (TSA) 近期安檢數已突破 200 萬人，比去年同期增加 150 萬人，顯示交通用油需求正加速回溫。
3. 展望原油後市，雖然美、伊正準備重回核協議，伊朗的原油出口可能恢復，但當前歐美國家經濟解封之油需求強勁，故油價或還有上行空間，紐約輕原油 (WTI) 估計落在每桶 70-75 美元之間盤整，布蘭特原油 (Brent) 約在每桶 73-78 美元盤整。

用油需求修復+增產週期到來，油價估高檔盤整

在美國新冠疫苗擴大施打的帶動下，美國多州已經正在加速解封，帶動原油需求強勢走升，也令紐約輕原油 (WTI) 突破每桶 70 美元的整數大關，而隨著油價的急升之後，OPEC+ 與美國頁岩油商也已進入增產週期，使得全球與美國原油庫存的去化速度已見放緩，油價估將開始轉趨高檔震盪。

據美國能源情報署 (EIA) 最新公布 6 月原油供需平衡表顯示，美國原油庫存去化的

預期正在放緩，EIA 6 月供需平衡表預計 2021 年全球油品庫存每日下降 83 萬桶，上次報告則預計每日下降 100 萬桶。

全球方面，EIA 原油供需平衡表則初估 5 月全球原油庫存每日下降 120 萬桶，亦是低於 4 月的每日 228 萬桶，顯示在油價和實質需求回升的帶動下，全球、美國頁岩油商已結束減產週期，正式進入了增產週期。

展望原油後市，短期來看，在美國新冠疫情大幅趨緩的幫助下，正帶動油品需求繼續恢復，再加上夏季用油需求旺季已來臨，後續需求有旺繼續上行，但在 OPEC+ 與美國頁岩油商增產的壓力下，估計油價將出現高檔盤整，預計紐約輕原油 (WTI) 約在每桶 70-75 美元盤整、布蘭特原油 (Brent) 約在每桶 73-78 美元盤整。



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：2021/6/16

總經分析：

一. 聯準會確認經濟擴張趨勢不變，助原油需求拉升

聯準會 6 月利率會議再次更新每季一次的經濟預測概要 (Summary of Economic Projections, SEP)，再次上修了今年的 GDP 預估值，確認當前美國經濟擴張趨勢不變。

本次 SEP 預估的中位數為：

- 2021、2022、2023 年實質 GDP 季增年率預估成長依序是 7.0%、3.3%、2.4%，其中 2021 年與 2023 年 GDP 出現上修，分別比今年 3 月公布的預估上修 0.5 和 0.2 個百分點，2022 年 GDP 預估維持不變並未上修。
- 2021、2022、2023 年失業率預期依序是 4.5%、3.8%、3.5%，其中 2021、2023 年預估值持平 3 月，2022 年則下修至 0.1 個百分點。
- 2021、2022、2023 年 PCE 通膨率預估依序是 3.4%、2.1%、2.2%，比 3 月預估值分別上修 1.0、0.1、0.1 個百分點。
- 2021、2022、2023 年核心 PCE 通膨率預估依序是 3.0%、2.1%、2.1%；其中 2021、2022 年比 3 月預估值上修 0.8 與 0.1 個百分點。

Variable	Median ¹			
	2021	2022	2023	Longer run
Change in real GDP	7.0	3.3	2.4	1.8
March projection	6.5	3.3	2.2	1.8
Unemployment rate	4.5	3.8	3.5	4.0
March projection	4.5	3.9	3.5	4.0
PCE inflation	3.4	2.1	2.2	2.0
March projection	2.4	2.0	2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.0	2.1	2.1	
March projection	2.2	2.0	2.1	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	0.1	0.1	0.6	2.5
March projection	0.1	0.1	0.1	2.5

Fed 經濟預測概要 (SEP) 資料來源：
federalreserve 資料日期：2021/6/16

從 Fed 最新釋出的經濟預測概要顯示，聯準會官員上調了 2021 年和 2023 年的 GDP 增長預期，並下調了 2022 年的失業率預期、上修了 2021、2022、2023 年的個人消費支出 (PCE) 通膨率預期，並上調了 2021、2022 年的核心 PCE 通膨預期。

而雖然 Fed 官員對於 2021 年的 PCE 通膨預期上調至 3% 以上，且核心 PCE 通膨預期也達到了 3%，但 2022、2023 年的這兩項通膨預期，都只是略高於 Fed 的 2% 通膨目標，顯示 Fed 仍然預估當前的高通膨現況只是「暫時性」。

二.歐、美疫情好轉，交通用油需求升溫

美國方面：

根據美國交通安全管理局 (TSA) 數據顯示，自去年 3 月新冠疫情爆發以來，當前美國單日航空客運量首次超過 200 萬人次，達到 2019 年同日記錄的近四分之三。

TSA 在最新聲明中指出，6 月 11 日美國機場安檢人員總計安檢 202.89 萬人，比去年 6 月 11 日要增加了 150 萬人次，並達到前年 6 月 11 日的 74% 安檢人數。

隨著美國新冠疫苗接種持續擴大，美國的航空運輸正開始反彈，並釋放了一波被壓抑的航空需求，且由於目前全美航班數量仍比新冠疫情爆發前要少，故需求激增正推高夏季旅遊旺季的機票價格。

歐洲方面：

6 月 12 日義大利衛生部發佈公告表示，確定將首都所在的 5 個大區和特倫托自治省 (Trento) 的疫情風險等級自低風險的「黃色」進一步調降至最低風險「白色」。

根據現行規定，義大利在全國由高至低劃分出紅色、橙色、黃色、白色等區域，對應不同等級的疫情防控措施，而在最低風險的白色區域，民眾生活基本已經恢復，僅需遵循保持社交距離、佩戴口罩等基本規定。

庫存分析：

據 API 公布最新原油庫存，截至 6 月 11 日當週，美國 API 原油庫存減少 853.7 萬桶，市場預期減少 300.0 萬桶，前值減少 210.8 萬桶。

據 EIA 公布最新原油庫存，截至 6 月 11 日當週，美國 EIA 原油庫存減少 735.5 萬桶，市場預期減少 268.7 萬桶，前值減少 524.1 萬桶。



EIA 原油庫存 資料來源：EIA 資料日期：2021/6/16

API、EIA 原油庫存降幅雙雙大超市場預期，顯示全球原油需求正因新冠疫苗的擴大施打而走強，但在整體庫存去化速度加快速、油價上漲的場景下，也正在重新刺激 OPEC+、頁岩油等產油主力的增產意願。

籌碼分析：

據美國商品期貨交易所 (CFTC) 最新數據顯示，截至 6 月 8 日當週，原油投機性淨多單 (non-commercial positions) 比前一週相比增加 19202 口至總倉位 510499 口，淨多單持續站穩 50 萬口大關以上。

6 月 8 日當週 CFTC 原油淨多單再次出現大幅走升，其中主要是因為多單大幅增加 18717 口、同時空單減少 485 口，使得整體淨多單水位再次攀升。

Contracts (June 8)	Crude Oil
Long	657352
Change	18717
Short	146853
Change	-485
Net Position	510499
Change from last week	19202

CFTC 原油非商業性持倉量 資料來源：CFTC 資料日期：2021/6/13

原油展望：

在美國經濟加速重啟的帶動下，再加上歐洲各國新冠疫情亦顯著趨緩，全球用油需求正在高速走強，使得原油庫存去化加速，並帶動紐約輕原油 (WTI) 站上了每桶 70 美元、布蘭特原油 (Brent) 站上了每桶 73 美元大關。

而在國際油價的飛漲下，OPEC+ 與美國頁岩油商已經正式脫離了減產週期，開始踏入增產週期，雖然汽油、柴油、其他石油副產品的需求量已經回歸到新冠疫情爆發之前水平，且夏季用油旺季也已經來到，但

在 OPEC+ 與美國頁岩油商增產的壓力下，估計油價將出現高檔盤整。

2021 年上半年，原油的主要去庫存週期已基本完成，雖然下半年全球用油需求可望進一步走揚，但在 OPEC+、美國等產油國增產的帶動下，估計整體全球油市庫存水平將相對持穩。

展望原油後市，雖然美、伊正在準備重回核協議，伊朗的原油出口可能恢復，但當前歐美國家經濟解封之用油需求強勁，故油價或還有一點上行空間，短期上看，紐約輕原油 (WTI) 估計仍落在每桶 70-75 美元之間盤整，布蘭特原油 (Brent) 約在每桶 73-78 美元盤整。

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)。