

## 市場持續關注疫情發展與油市供需基本面，並分析美國原油報告

資料蒐集：鉅亨網

市場持續關注疫情發展與油市供需基本面，並分析美國原油報告。

根據石油輸出國家組織(OPEC)最新報告，維持 2021 年和 2022 年全球石油需求和供應預期不變，但考慮到具高度傳染力的 Omicron 突然崛起，今年最後數月的消費復甦可望延遲至明年第一季，因此上調明年 Q1 石油需求預期，並預估明年下半年油市復甦更穩定。

不過，美國 IEA 沒這麼樂觀，警告 Omicron 將會削弱全球石油需求復甦力度，表明全球石油市場已經轉向過剩，越來越多國家和企業實施更嚴格的防疫政策，這些都將令能源市場承壓。

此外，美國 IEA 公布原油庫存，截至 12 月 3 日當周減少 24.1 萬桶，原先市場預期減少 170.5 萬桶；值得注意的是，作為關鍵原油存放地、且提供 WTI 期貨合約現貨交割機制的庫欣區，截至 12 月 3 日當周庫存量增加 240 萬桶原油，連續四周增加，為 2 月 19 日以來最大增幅，凸顯期貨交割需求減少，恐壓抑油價表現。

籌碼面來看，市場對油市的情緒似乎也謹慎觀望，截至 12 月 7 日，資金管理機構(主要為避險基金)以及其他大額交易人所持有的紐約原油期貨投機淨多單，較前週減少 5.2%，為連續第 4 週減少，並創下 11 週以來的新低。

### 美國打通膨脹帶頭壓抑油價 OPEC+增產動向曖昧

另一個值得關注的重點在於「通膨」。全球通膨竄升，美國白宮甚至為防止油價大漲，持續施壓 OPEC+增產，並要求中國、日本及印度等亞洲大國，共同釋出戰略儲油。

稍早市場預估，若 WTI 油價繼續落在每桶 85 美元水平附近，OPEC+可能受迫自 2022 年 1 月起進一步擴大增產，因當前 OPEC+力抗白宮持續不願增產的理由，即是不確定油價在中期上是否能維持在 80 美元上方，OPEC+擔憂過早增產若需求出現反轉，即可能令油市再次出現供給過剩。

OPEC+最新一次會議決議明年 1 月繼續溫和增產，維持現行日產量每月遞增 40 萬桶的計畫，但 OPEC+也留下一個罕見的「伏筆」：未正式宣告產量策略會議結束，意味著若市場出現重大變動，只要簡短通知，便可再度開會。

然而實際產量與計畫產量仍有落差。根據《路透社》調查，OPEC+從 8 月至 11 月這四個月裡，累計產量只增加了 104 萬桶/日，比協議計畫增產的幅度少了近 60 萬桶/日，相當於短少 35%。

### 善用預測工具 掌握 OPEC+會議脈動

市場部分人士認為，OPEC+增產幅度未達計畫水位，也是油價竄升的助因。如果 OPEC+真的從 8 月起每月實際增產 40 萬桶/日，情況會有所不同嗎？幾乎可以肯定的是，如果 OPEC+增產達標，油價不會有那麼大的上升壓力，主要石油進口國也可能不會那麼擔憂。

OPEC+的動向牽動油價後市，想要提前一窺其動向，可利用芝商所(CME)的 [OPECWatch 觀察工具](#)，透過統計學的方式，預測 OPEC+每個月會議的可能結果，包括增產、減產或維持現有產量，且隨時根據市場行情變化更新預測，幫助投資人靈活調整投資策略。

此外，近期油市雜音較多，短期波動劇烈，投資人應留意短期避險，可善用較短期的原油選擇權對沖風險，例如芝商所(CME)的 WTI 原油每週選擇權，該產品為每周交易操作，可更靈活管理事件引起的短期波動，同時具有較低權利金的優勢，適合短期部署。

如果想介入原油參與波動行情，目前台灣可交易的原油期貨商品中，以芝商所(CME)推出的 WTI 原油期貨流動性最佳，合約規模有合約(代碼 CL)和小型合約(代碼 QM)，後者的保證金僅需前者的一半，投資人可根據需求選擇適合的合約。