



## 【專題 265】原油期後勢評論

報告日期：2016 年 9 月 9 日

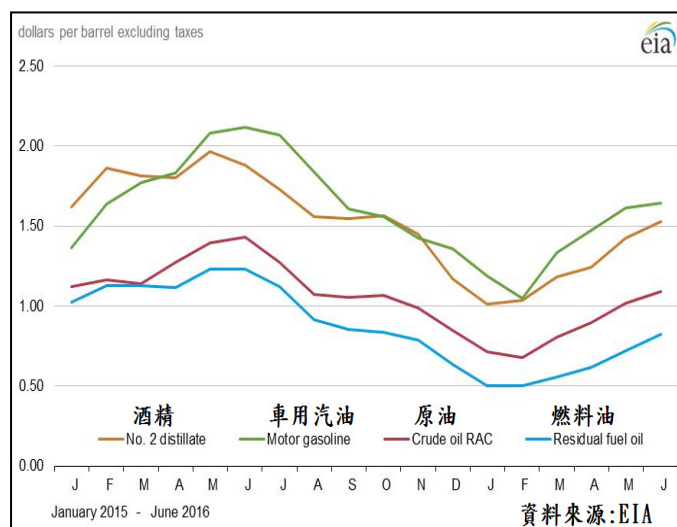
顧問事業部 郭偉政

8/26 期顧『專題 258』原油期貨專題中建議可佈局空單進場，當時看空原油後勢主因為 9 月初召開的油國組織（OPEC）應無法取得實值有效減產結果協議，以及美國頁岩油鑽井數量持續回升。至於本月對原油後勢看法，先就圖下最近 CFTC 國際商品交易人報告中，輕原油期貨(NYMEX)部位變化可發現管理基金持續於近期反彈高檔中減碼手中的多單部位，以至於 8 月底至 9 月初原油期貨走勢呈現一路下探。

CFTC：輕原油期貨 NYMEX										日期：2016.08.30
分類	管理基金					交換部位				
日期	8月30日		8月23日			8月30日		8月23日		
項目	OI	百分比	OI	百分比	變動量	OI	百分比	OI	百分比	變動量
買方	315,723	12.5	341,087	13.6	(25,364)	172,364	6.8	186,045	7.4	(13,682)
賣方	95,320	3.8	96,985	3.9	(1,665)	274,279	10.8	280,355	11.2	(6,076)
淨部位	220,403	8.7	244,102	9.7	(23,699)	(101,915)	-4.0	(94,310)	-3.8	(7,606)
扣抵部位	372,684	14.7	347,155	13.8	25,529	488,586	19.3	496,824	19.8	(8,238)

資料來源：CFTC、兆豐期貨顧問事業部整理

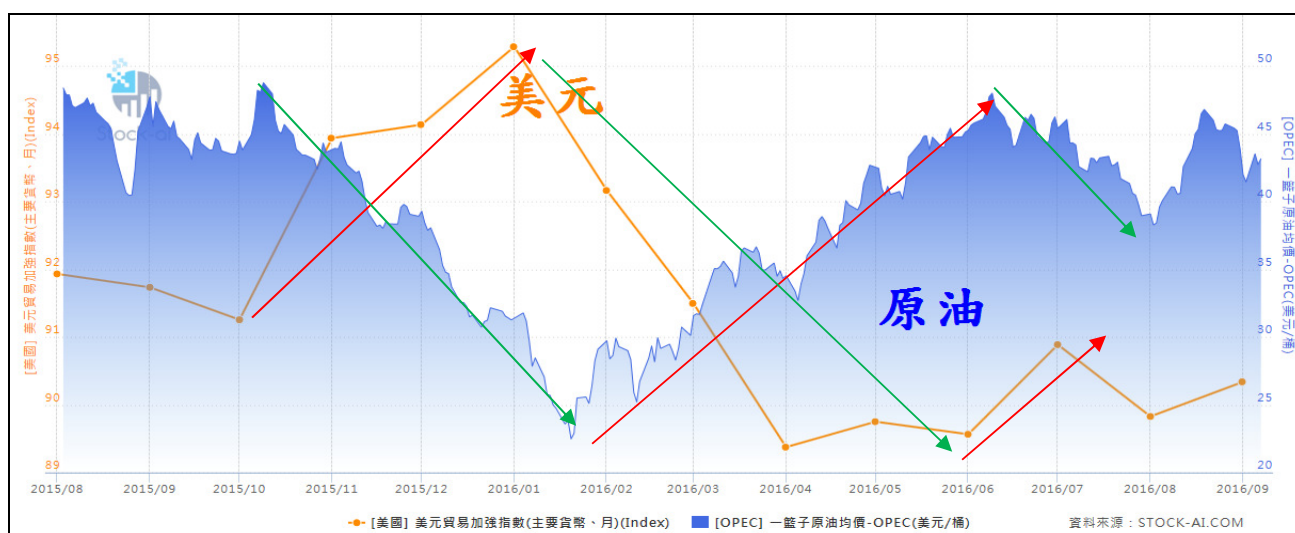
再者，就右圖 EIA 公佈的各類原油相關製品批發價格變化圖來看，隨者油價自今年 2 月反彈，各類原油相關製品批發價格亦隨之反彈，此價格反彈也帶動美國相關能源產業的利潤回升。(9/6)瑞士石油顧問捷科博（Olivier Jakob）發佈的報告中指出：美國頁岩油業者至少需要看到油價回升至 60 美元以上才會大舉啟動產能。並表示 OPEC 內部無人有興趣將油價推升至每桶 60 美元之油價，因為這將引發生產過剩，使油價再度挫跌。



石油輸出國組織（OPEC）本月 26 日將在阿爾及利亞集會，儘管外界對於達成凍產協議抱持高度期待，但伊拉克與伊朗兩大 OPEC 產油國仍持續增產當中。因為伊朗已明確表示，待該國石油產出回到禁運前之水平，伊朗才有意願與 OPEC 討論凍產等協議，市場認為本月的 OPEC 會議，伊朗是不會參與凍產相關之議題。至於伊朗遭禁運前石油產出為每日 400 萬桶，而伊朗目前日產量約為 380 萬桶，預期伊朗最快要到 2016 年底或 2017 年初，才能達到禁運前之原油產出量。也暗示年底至明年初相關 OPEC 凍產議題才具有實值性的減產計畫出爐。



綜合以上因數研判，月底的 OPEC 會議預期不會有實值的減產協議結果出現，而就下圖美元與原油價格的趨勢比較圖來看，一般過去經驗美元轉強會抑制油價走勢；反之美元走弱則有利油價反彈，之後再進一步根據原油供需狀況推升每波原油走勢幅度。此外，預期美聯儲升息時間點為 12 月，故 9 月份因升息預期心理降低，使美元走軟有利油價回彈，加上 EIA 於 9 月 8 日公佈的原油庫存數據顯示，截至 9 月 2 日，美國商業原油庫存較前週大減 1,450 萬桶至 5.114 億桶，創 1999 年 1 月以來的最大減幅，主要因為赫敏颶風侵襲導致產能關閉以及進口減少的影響；此外，9/3 美國頁岩油氣開採大州奧克拉荷馬州遭逢芮氏規模 5.6 地震襲擊，鄰近六州均出現有感地震，所幸未造成嚴重災情。這也使得因頁岩油開採所使用的廢水處理技術可能誘發地震的相關爭議再度浮上檯面。為防萬一，目前該州監管單位已勒令能源業者關閉 35 處頁岩油天然氣廢水井。因此研判本月原油期貨走勢將以振盪反彈挑戰前高之機會較大。



## 操作建議

因本月油價較無利空因素壓抑，建議回測5日線附近整理有守可偏多進場，上檔壓力先看8月中反彈高點，下檔支撐則為8月底回檔低點處，或可以上述壓力與支撐位置視為一個交易區間，進行低買高賣之箱型操作。

**註：以上分析建議僅供內部人及特定人參考，期權交易波動大請善設出場點及增提保證金。**

**歡迎洽詢 兆豐期貨 顧問事業部 郭偉政 02-2327-8895 # 326**