



原油期貨

Crude Oil Futures





原油期貨

- 做為各種工業產品及石油化學產品原料的原油，因形成的速度極慢也難以再生，在面對龐大的民生需求，其生產速度遠不及消耗速度，使得原油長期保有高價值性。加上過往發生的石油危機，世界的原油價格會因出產國間的對抗及市場的相互影響，產生劇烈波動。為避免原油價格失衡導致買賣雙方的巨大損失，原油期貨於是因應避險需求而生，成為大眾關注的投資商品。
- 原油期貨是以未來的原油價格為標的的期貨合約，由於原油價格波動劇烈，透過期貨交易可用來鎖定未來的原油價格。也因為這樣的特點，對於短線操作的投資者來說，原油期貨適合當沖交易；加上原油期貨商品和種類多元，投資人可透過此特性進行套利。原油價格透明、高波動，以及流動性佳，使得原油期貨成為成交量最大且也是最熱門的商品期貨之一。



原油期貨合約規格

商品名稱	輕原油	商品名稱	小輕原油	商品名稱	布侖特原油
交易所	美國紐約商業交易所 (NYMEX)	交易所	美國紐約商業交易所 (NYMEX)	交易所	美國紐約商業交易所 (NYMEX)
代號	CL	代號	QM	代號	BZ
交易月份	30連續月	交易月份	60連續月	交易月份	連續月
合約規約	1,000桶	合約規約	500桶	合約規約	1,000桶
漲跌停(%)	無	漲跌停(%)	無	漲跌停(%)	無
最小跳動點= 每 合約總值	0.01美元/桶 = USD 10	最小跳動點= 每 合約總值	0.0025美元/桶 = USD 12.5	最小跳動點= 每 合約總值	0.01美元/桶 = USD 10
台北交易時間	06:00至次日05:00	台北交易時間	06:00至次日05:00	台北交易時間	06:00至次日05:00



影響原油價格的4大因素

供需狀況：石油輸出國家組織（OPEC）負責報告每個成員國的石油產量，同時協調管理石油政策與價格，從而確保石油供應不會超過需求。投資者可於OPEC官網或美國能源資訊管理局（EIA）了解原油供給、需求以及庫存變化的預估報告。

戰爭與政策因素：油價漲跌會受到戰爭、禁運、增產或減產因素影響，過去像以阿戰爭、兩伊戰爭以及伊拉克入侵科威特，所造成的石油危機都曾讓油價大漲，而在政策方面若決議增產，也能讓價格快速回跌。近年則因COVID-19疫情影響，使得全球原油需求降低而油價大跌。



影響原油價格的4大因素

美元走勢：原油以美元計價，使得美元成為決定原油期貨對外國投資者吸引程度的主要因素。美元貶值將使該商品更具吸引力，而美元走強則可能會產生相反的作用。

通貨膨脹：油價上漲通常會促使通貨膨脹情況加劇，連帶使民生用品跟著上漲；此外，若預期未來將走向高通膨，也可能因此造成油價上漲。投資者若參考歷史油價走勢，也應同時將通膨原因納入考量，其數據資料將更具有價值。



輕原油/小輕原油 最後交易日

輕原油(CL)

日期	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
期貨最後交易日	2017/11/20	2017/12/19	1/22	2/20	3/20	4/20	5/22	6/20	7/20	8/21	9/20	10/22	11/19
期貨第一通知日	2017/11/22	2017/12/21	1/24	2/22	3/22	4/24	5/24	6/22	7/24	8/23	9/24	10/24	11/21

小型輕原油(QM)

日期	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
期貨最後交易日	2017/11/17	2017/12/18	1/19	2/16	3/19	4/19	5/21	6/19	7/19	8/20	9/19	10/19	11/16

布侖特原油(BZ)

日期	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
期貨最後交易日		2017/11/30	2017/12/28	1/31	2/28	3/29	4/30	5/31	6/29	7/31	8/31	9/28	10/31

- 輕原油CL **電子交易最後日** 是在**第一通知日**或**最後交易日**(那天早優先)**前1天收盤**停止電子交易
- **例**：7月合約就是6/20前1天~ **6/19收盤**停止電子交易 即隔日台北時間 (6/20)05:00收盤強制平倉喔!
- 小輕原油QM 由於是現金交割所以在**最後交易日**才會**強制平倉**喔! 大家要注意一下~



美元指數 VS 油價

● 大部分原油的交易都以美元進行。從歷史上來看，美元的升值/貶值大多和油價的上漲/ 下跌相反，也就是說，當美元升值時，油價容易下跌，美元貶值時，油價容易上漲，因此美元指數與油價多數時間呈現反向。



資料來源：財經M平方



兆豐期貨
Mega futures

兆豐金控 Mega Holdings

原油每週公布的 API 和 EIA 數據

API 原油庫存 是**美國石油協會(API)** 每週二發布美國原油、汽油和蒸餾油庫存的原油庫存水平，該數據顯示現在有多少石油庫存和產品，因此可以了解供應將持續多久。該數據按照產品和地區反映美國石油需求，同時監控美國原油生產和原油進口及成品油。



API原油庫存公佈時間為：台灣時間每週三凌晨04:30(冬令時為5:30)



EIA原油庫存數據是由美國能源資訊管理局(**EIA**)發布，該數據測量了每周美國公司的商業原油庫存的變化。

EIA 原油庫存每週三定期發布，其公佈時間為台灣時間：每週三晚間22:30(冬令時23:30)



石油輸出國家組織



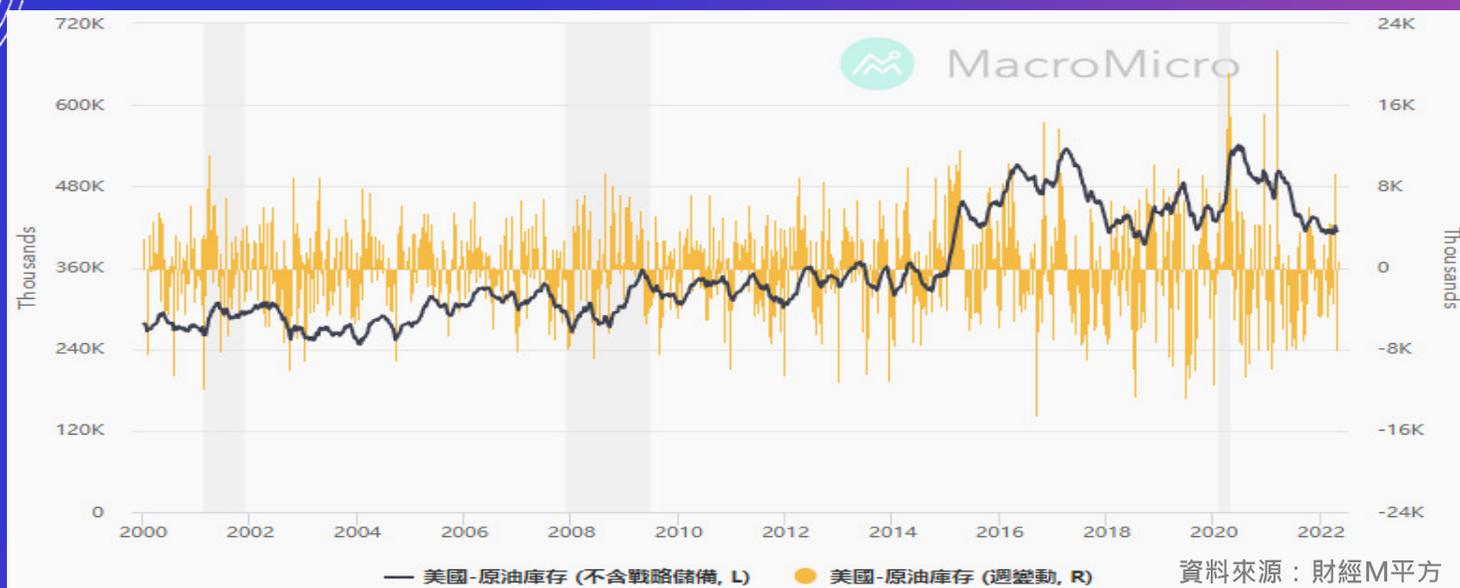
國際能源署



兆豐期貨
Mega futures

兆豐金控 Mega Holdings

EIA原油庫存



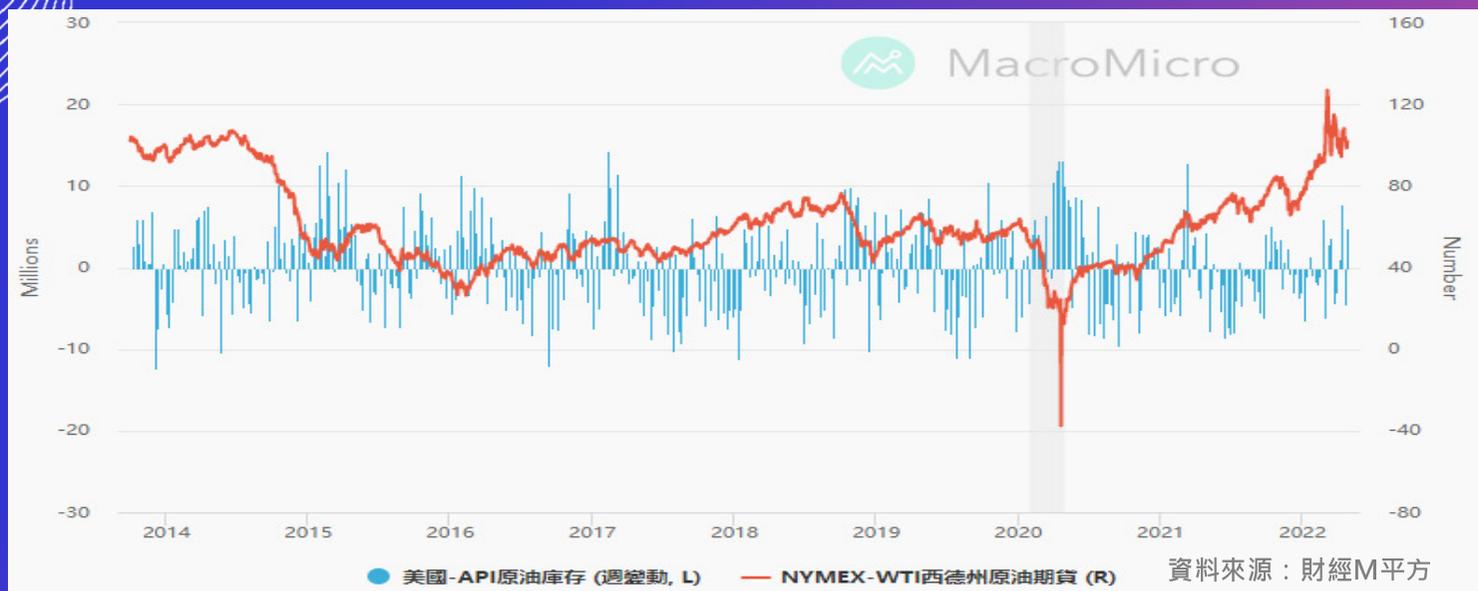
美國EIA原油庫存反映供需平衡的狀況，庫存與價格的相關係數達-0.54。
根據過去20年的庫存走勢，庫存總量在2~5月的晚冬及春季期間會持續走高，6~8月的夏季及初秋之際會下滑，9~11月的秋季期間則會上升，12月冬季來臨時再跌落；庫存的季節性高點通常發生在4~5月左右。



兆豐期貨
Mega futures

兆豐金控 Mega Holdings

API原油庫存

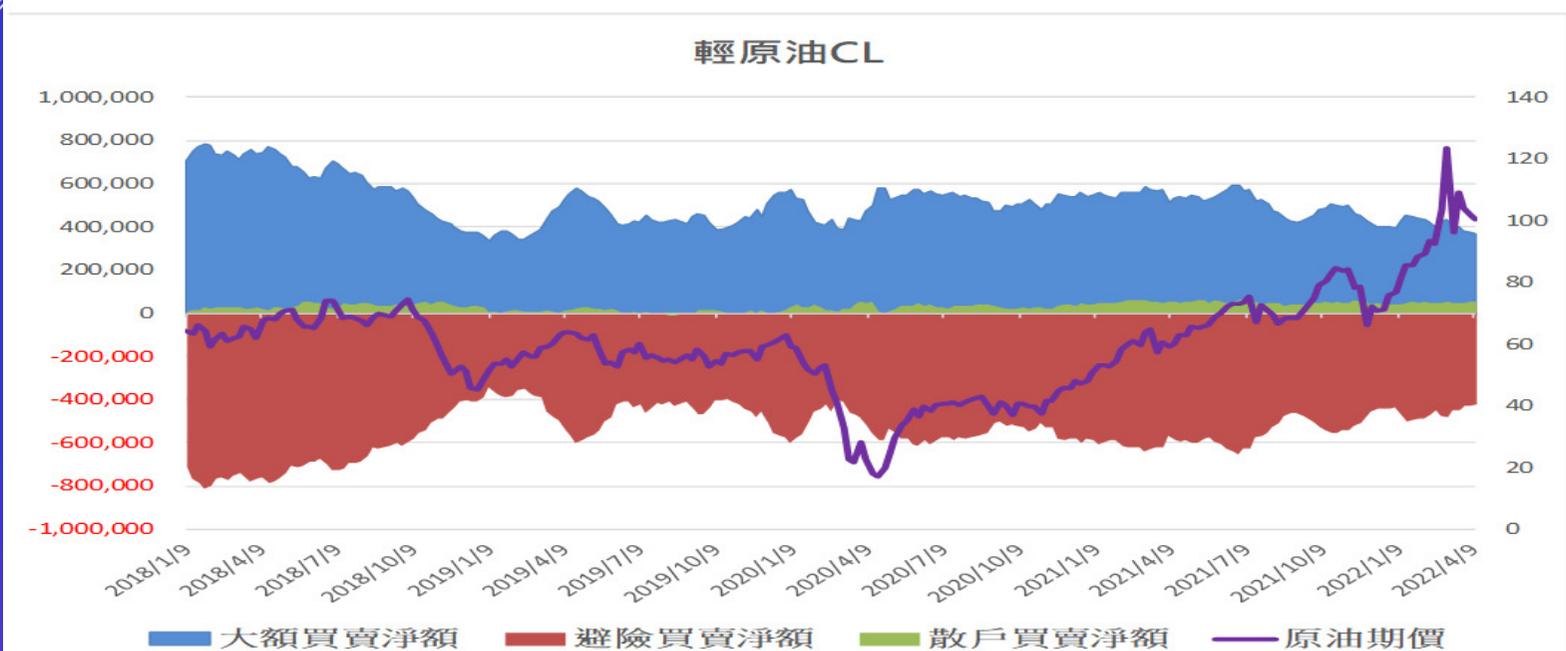


民間機構美國石油協會(American Petroleum Institute, API)每週三凌晨4:30所公布的API美國原油庫存，雖不如官方美國能源署(Energy Information Administration, EIA)來得有權威性，但仍被市場視為是指標性數據，用於預測EIA每週四所公布的實際庫存數據。



籌碼面-CFTC

大額交易人			避險交易			散戶		
買方	賣方	買賣淨額	買方	賣方	買賣淨額	買方	賣方	買賣淨額
433,082	62,931	370,151	987,421	1,410,709	-423,288	113,616	60,480	53,136



資料來源：<https://www.cftc.gov>、兆豐期貨整理



兆豐期貨
Mega futures

兆豐金控 Mega Holdings