



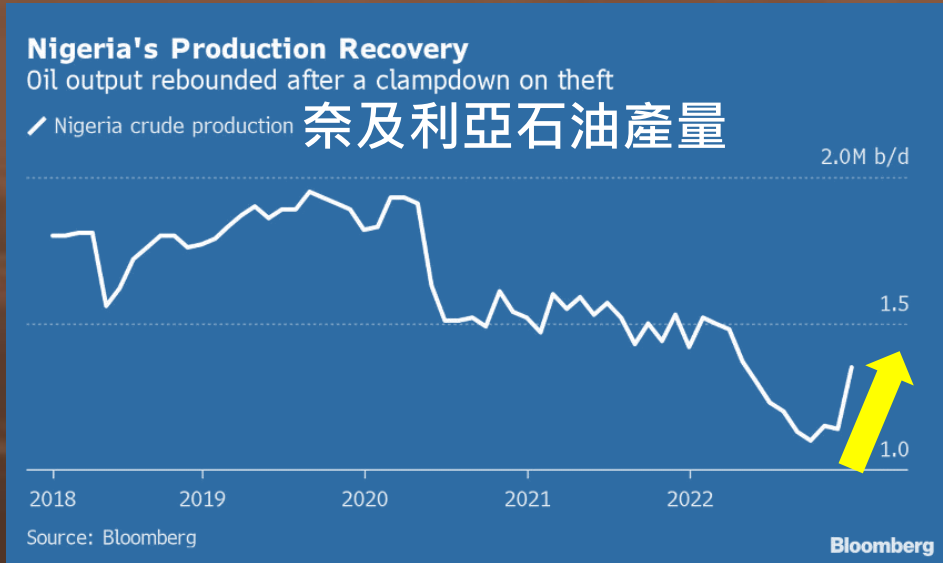
OPEC+減產對通膨的影響

OPEC+宣佈減產，油價反彈站上80美元

- 4月2日OPEC成員國宣佈從 5 月起進行減產，合計每日減產 116 萬桶
- 俄羅斯也跟進，宣佈延長每日減產 50 萬桶的措施。
- 整體OPEC+ 每日減產量約為 175 萬桶，相當於 1.7% 全球石油消費量。
- 受到減產消息的影響，油價反彈重新站上 80 美元關卡，但未持續衝高。



其它國家增產，使OPEC+減產效益有限

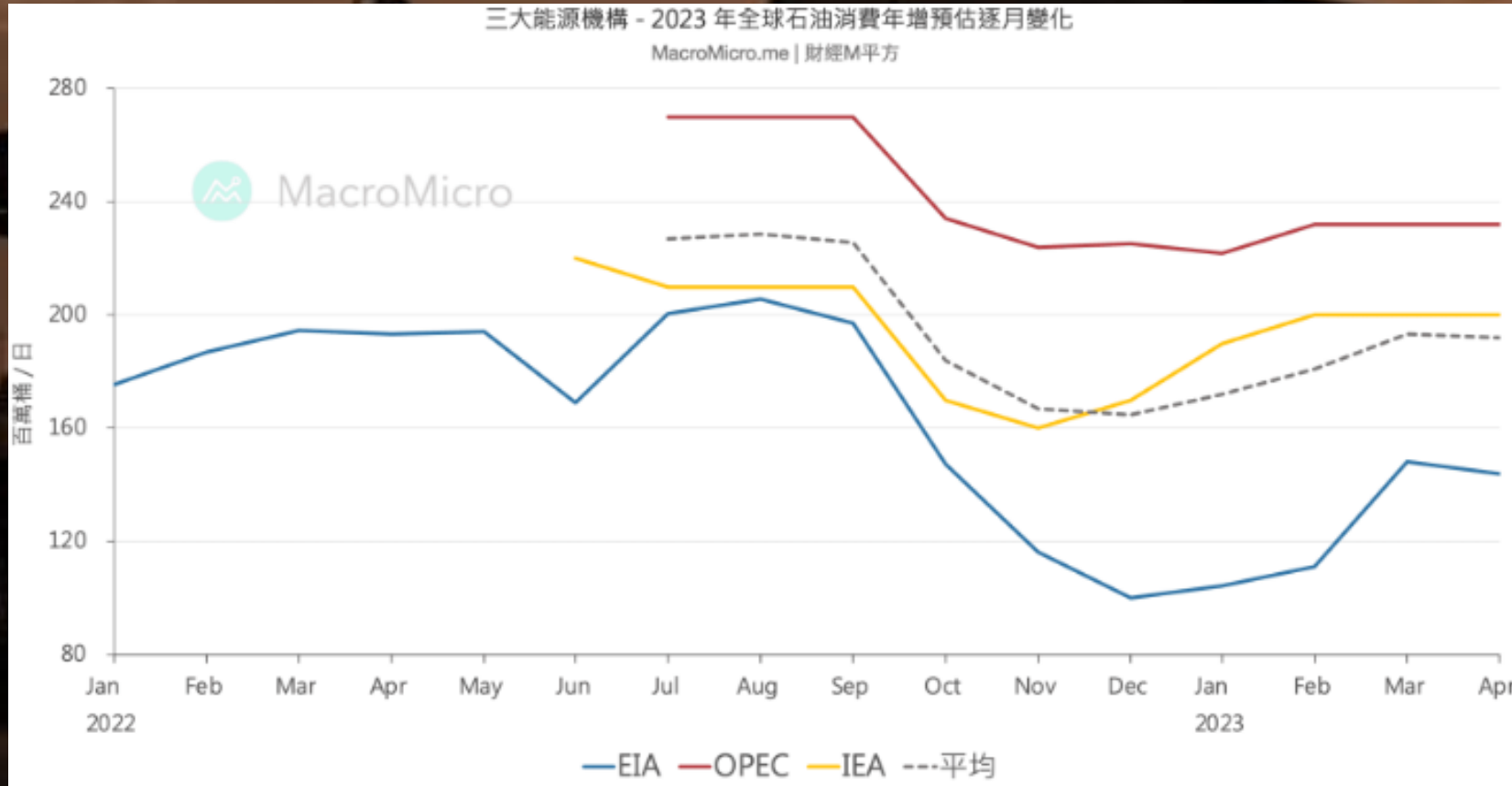


- 去年12月起，奈及利亞為打擊石油盜竊而增產
- 俄羅斯原油遭歐盟禁運，使海上浮動倉儲增加
- 非OPEC國增產，使OPEC+減產效果遭部份抵銷



全球石油需求成長放緩，抑制油價攀升

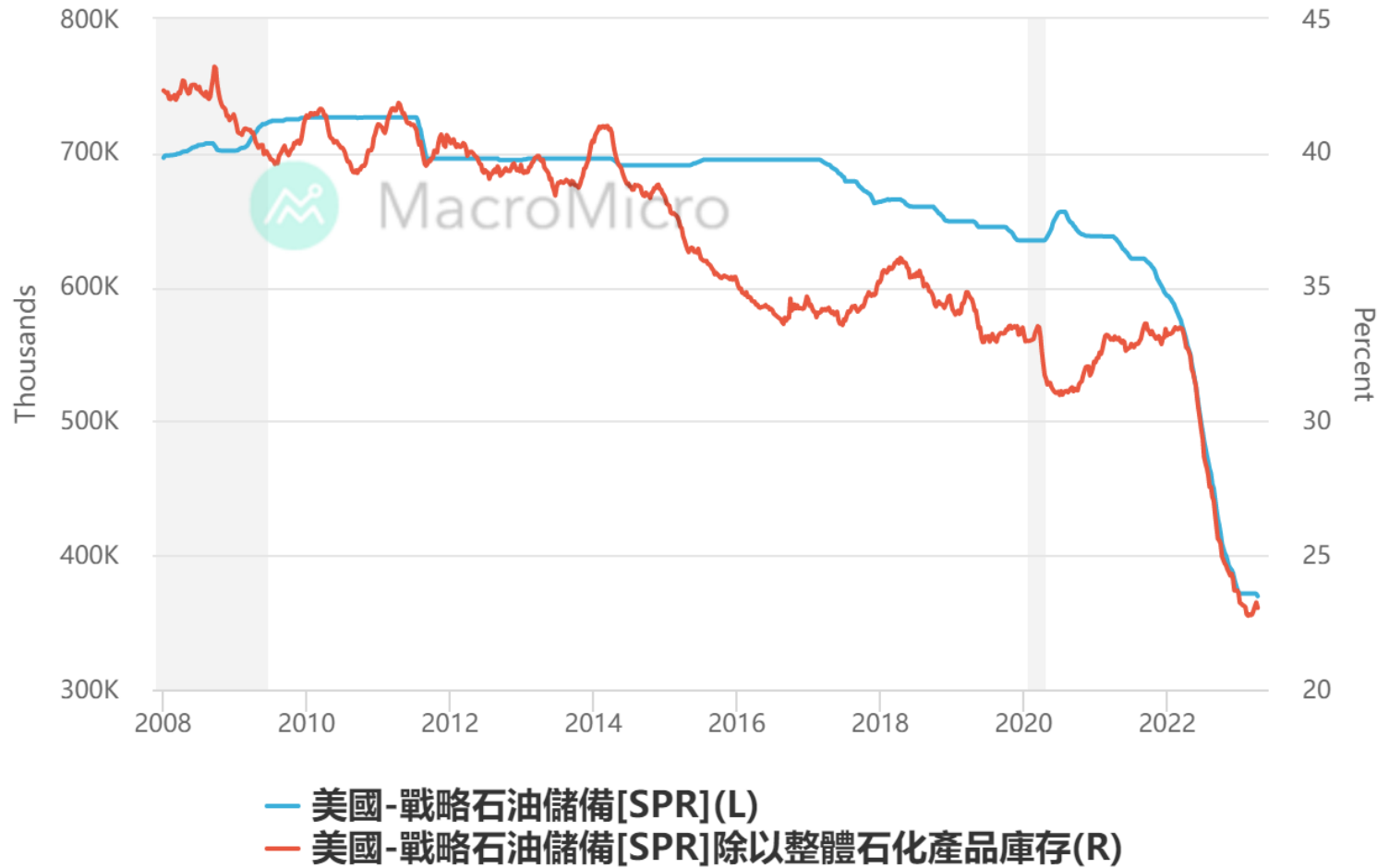
就業、非製造業景氣數據放緩，以及 3 月銀行業危機造成金融市場壓力增加，使全球能源需求的成長停滯。需求放緩使OPEC減產對油價的拉抬效果有限。



美國面臨原油戰略庫存回補壓力

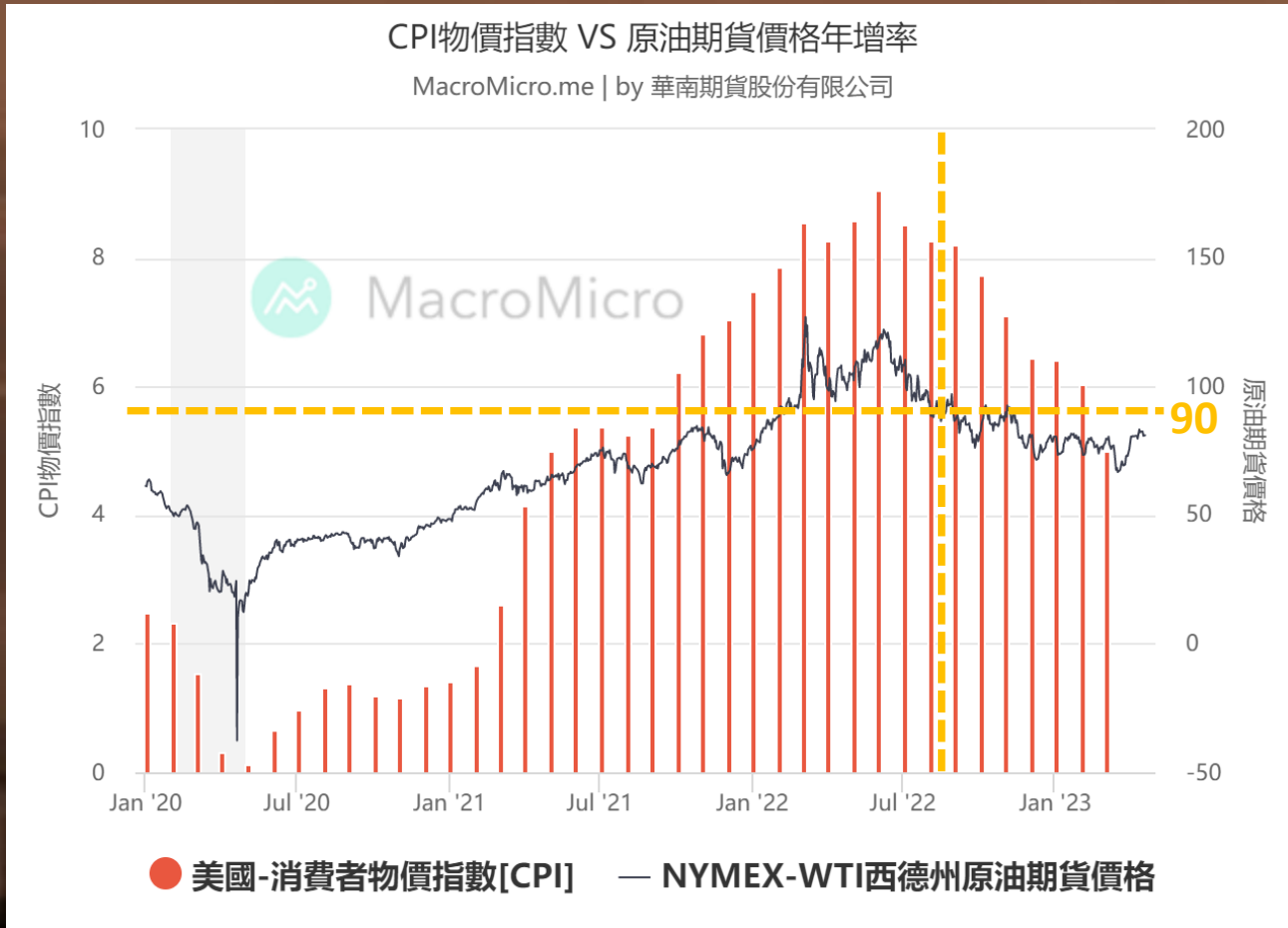
美國-戰略石油儲備[SPR]

MacroMicro.me | by 華南期貨股份有限公司



美國能源部長Jennifer Granholm表示，下半年美國將重啟採購戰略原油庫存，希望將庫存補至俄烏戰爭前的 5.8 億水準。拜登政府上任以來已釋放 2.6 億桶、降至歷史高點的五成。透過釋出戰略原油打壓通膨的籌碼已經大幅削弱，下半年的回補需求，將為油價提供下檔支撐。

原油價格與物價指數的連動性



原油期貨價格高於90美元時，美國物價指數維持高檔的情況較為明顯，而當原油期貨回落到90美元之下時，物價指數開始進入下降階段。

OPEC+ 減產未能使油價拉高到90美元之上，有利於物價持續回落，若物價能穩定下降，則美國的升息循環將能順利進入尾聲。

通膨趨緩、升息告終，股市利空因素減弱



OPEC+減產後油價仍維持在90美元之下，通膨升溫的可能性未明顯提高，升息即將進入尾聲的氣氛不變。

在市場預期升息循環即將結束的情況下，美股指數的利空因素降低，對後續走勢較為有利。