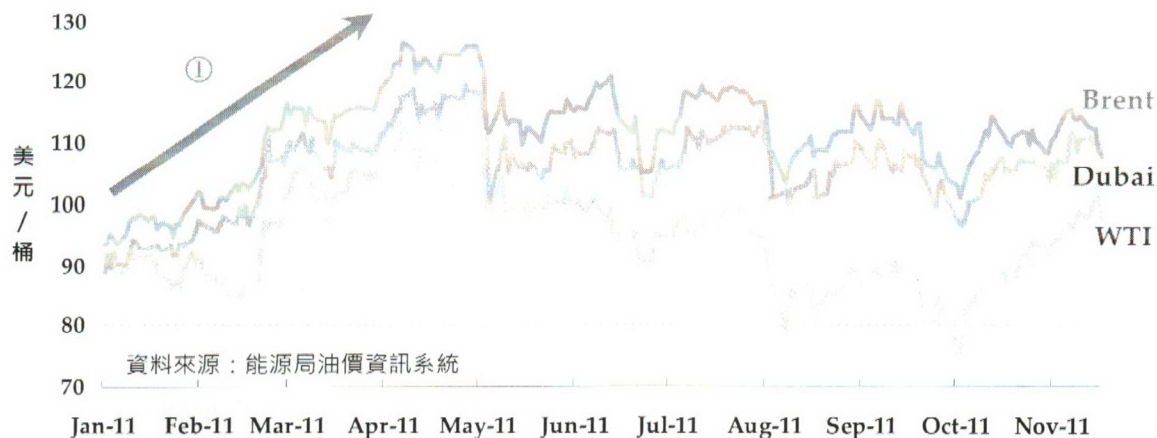


① 2010.12~2011.03：國際油價主要因中東北非「茉莉花革命」之蔓延而走高，Brent價格由每桶93美元一路走揚至突破117美元。

☑運輸狀況：阿拉斯加油管因洩漏而短暫關閉。

☑地緣政治情勢：2010年12月下旬突尼西亞「茉莉花革命」開始醞釀發酵，2011年1月14日突國總統下台。2月份埃及開始出現抗議衝突，其後巴林、葉門、伊拉克與利比亞等地紛紛淪陷，3月份利比亞正式陷入內戰，北約國家也相繼加入空襲行列。

☑突發特殊事件：日本311強震發生，並導致核災危機。

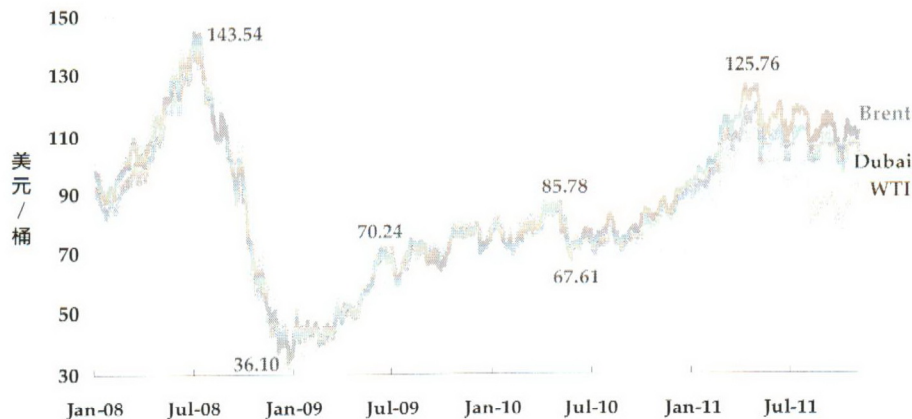


2

2011年國際油價走勢評析

(含價格與事件)

走過金融海嘯，國際油價於2009~2010年間隨著全球經濟的回穩而緩步走揚，但臨界邁入2011年之際，因中東北非地區前所未見的民主化浪潮逐漸醞釀發酵所致，國際油價在缺乏實質經濟面支撐之情況下急遽走揚，至年中以後又因為歐美各國債築高台，拖累全球需求前景，而轉向走跌，且波動幅度劇烈，以下針對2011年整體油價變化趨勢進行概要分析。



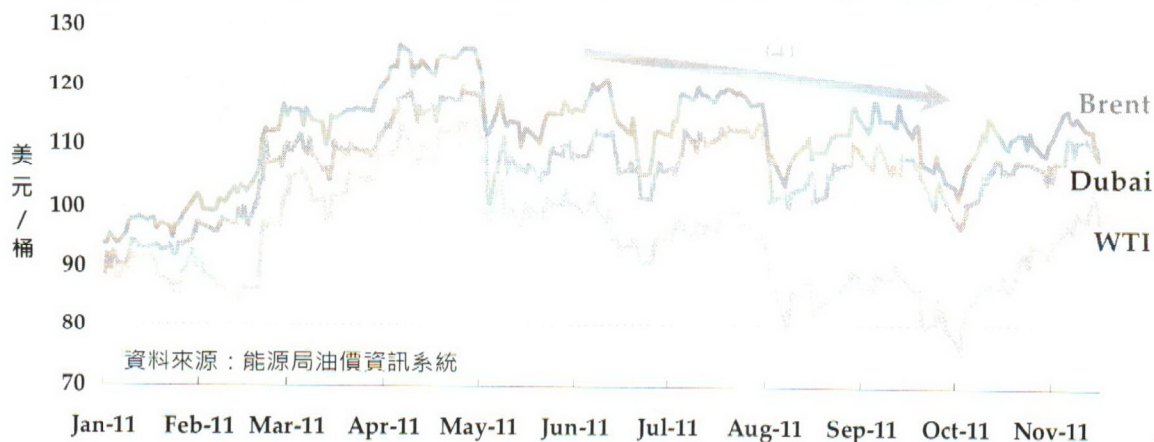
④2011.06~09：國際油價持續因歐債危機之發展而震盪下行，且波動劇烈。

▷2011.06：油價先受OPEC增產協商破裂而走揚，後續因IEA的釋油行動而走跌，最後則在希臘通過財政緊縮計畫之助長下回升，價格在每桶104~120美元之間波動。

▷2011.07：因歐債問題與美國政府赤字隱憂均無明顯進展，油價持平在每桶117美元上下震盪，波動幅度有限。

▷2011.08：歐美經濟數據持續惡化，加以歐盟國家對歐債問題束手無策，股市重挫，油價也因而暴跌，其後則在颶風因素之提振下略微回穩，價格在每桶107~116美元之間波動。

▷2011.09：油價先受颶風因素支撐而維持在每桶110~116美元之間波動，下旬時則因歐盟國家對於向希臘發放第二批紓困金存在爭議而迅速滑落至約104美元之水準。



4

②2011.04：國際油價因利比亞停產所導致的供應短缺恐慌而維持每桶118~125美元之高位震盪。

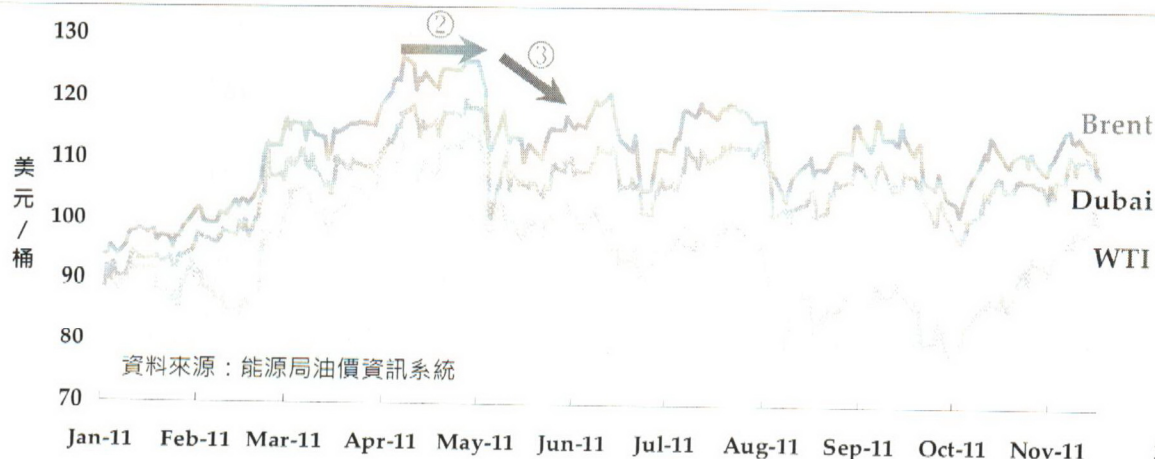
☑地緣政治情勢：利比亞內戰導致該國原油出口近乎中斷。

☑經濟因素：美國主權信用評等展望遭信評公司調降，加上美國聯準會(Fed)續行寬鬆貨幣政策，並維持低利水準，使美元匯率重貶。

③2011.05：國際油價主要因美國經濟數據不佳致使市場信心不足而由每桶超過125美元之高位走跌至115美元上下之水準。

☑基本面因素：美國庫存增加。

☑經濟因素：歐美經濟數據不佳，導致市場避險情緒漸增，轉增持美金，美元匯率因而反彈。



3

～整體走勢評析～

- ◆綜觀今年的油價整體走勢可發現，**地緣政治情勢與國際經濟動向**為兩大主導因素。
- ◆在全球經濟動向方面，歐美國家因嚴重債務問題拖累經濟復甦步調，連帶**壓抑用油需求成長預期**；於此同時，近年主要支撐全球石油需求增長動能的新興經濟體，同樣也受到西方國家經濟衰退所打壓，石油增長動能可能不若以往。後續關注焦點將視**歐洲債務危機的發展**，以及**美國減赤協商之進展**而定，但整體需求成長狀況勢將有所降溫。
- ◆地緣政治情勢部分，**阿拉伯之春**的民主化浪潮激起市場對於原油供應短缺之憂慮，從而帶動國際油價在需求低迷的春季不斷攀高，其後並持續在高點震盪波動。現階段，**阿拉伯聯盟對於敘利亞的經貿抵制**，以及**西方國家對於伊朗的經濟制裁**，再度加深地緣政治情勢的不安，為油價帶來穩定支撐；後續**西方國家與伊朗的對峙情勢**預料會是主要牽動油價變動的關鍵，尤其是西方國家是否對伊朗施以**石油禁運**之手段，更將加深國際油市的不確定性風險。

⑤2011.10迄今：國際油價受歐洲紓困議案有所進展與美國樂觀經濟數據所加持而走強，惟期間仍因歐債陰霾揮之不去而略有震盪。

▷2011.10：隨著歐盟各國陸續通過擴大歐洲金融穩定基金規模之議案，且美國經濟表現有所回穩，市場信心獲得提振，助長油價由月初約每桶103美元之水準，一路上揚至每桶110美元上下之水準波動。

▷2011.11（迄18日止）：雖然希臘總理對於將紓困議案交付公投之決策一度扭轉油價漲勢，但其後在伊朗與以色列緊張情勢升溫、義大利與希臘總理下台、美國失業與經濟狀況改善、以及美國原油庫存下降等利好消息支撐下，Brent價格雖持續小滑但仍穩固在每桶107美元以上，WTI價格則展現強勁漲勢，一路突破每桶百元大關。

