

美國抓捕委國總統；短期內相關能源業者料難受惠

2026年1月5日

一、事件進展：

1. **美國逮捕委內瑞拉總統馬杜洛**：1月3日美國以掃蕩毒梟名義出兵，對委內瑞拉首都卡拉卡斯發動攻擊，並逮捕委內瑞拉總統馬杜洛，將其押送美國審判。
2. **委內瑞拉政局仍有不確定性**：委內瑞拉失去總統後，由副總統羅德里格斯擔任代理總統，川普表示羅德里格斯已與美國國務卿盧比歐接觸協商，並承諾將在政治過渡與石油政策上，全力配合川普政府。但羅德里格斯仍在公開演說中，譴責美國攻擊行為，並重申「馬杜洛才是委內瑞拉唯一合法的總統」，顯示委國政局仍有不確定性。
3. **川普稱美油企將重返委國，但原油禁令仍未解除**：川普表示，已組建一支協調團隊，將協調美國石油企業與委內瑞拉朝野進行重建談判，並稱美國公司已準備好重返委內瑞拉，將投入資金以振興該國陷入困境的石油產業。儘管川普有意重建委國原油產業，惟截至目前，美國對委內瑞拉石油的禁運令尚未解除。
4. **委國原油產業重建昂貴且耗時**：委內瑞拉雖然擁有全球最大已探明原油儲量，但其原油主要是處理難度極高的重質高硫原油，這類原油在常溫下接近瀝青狀態，需經過稀釋及煉製等繁雜加工程序，相關原物料及基礎建設的投資金額高昂且耗時，市場普遍預估委國要將石油出口量從目前的約每日80萬桶，再額外增加約100萬桶/日，大約需耗時5至10年的建設期，非一朝一夕就可提高產量。
5. **雪佛龍、康菲等油企尚未表態將投入委國投資**：市場猜測雪佛龍、康菲石油及艾克森美孚等石油公司，可能重返該國投資，其中雪佛龍是目前唯一在委內瑞拉營運的美國石油巨頭；康菲石油近二十年來持續追討因石油專案遭委內瑞拉接管而產生的數十億美元賠償金；而艾克森美孚在近二十年前撤出委國後，也一直捲入針對委內瑞拉的長期仲裁案中。為了拿到賠償，市場猜測這些公司可能有意重返委國投資。然而截至目前為止，這三間公司都未表態將投入委內瑞拉石油投資，其中康菲公司更直接表示「目前針對任何未來的業務活動或投資進行推測仍為時過早。」

二、市場反應與看法：

1. **事件後首日油價下跌約0.94%**：事件後第一個交易日，截至台灣時間1/5下午3:44為止，西德州原油期貨下跌約0.94%，顯示事件後價格反應平淡。
2. **短期對油價影響不明確但有限**：委國基礎建設老舊，相關原油設施修繕預估將耗時5~10年，故即使美國油企願意投資，中短期內也難使委國原油產量顯著上升。高盛

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為圓大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。

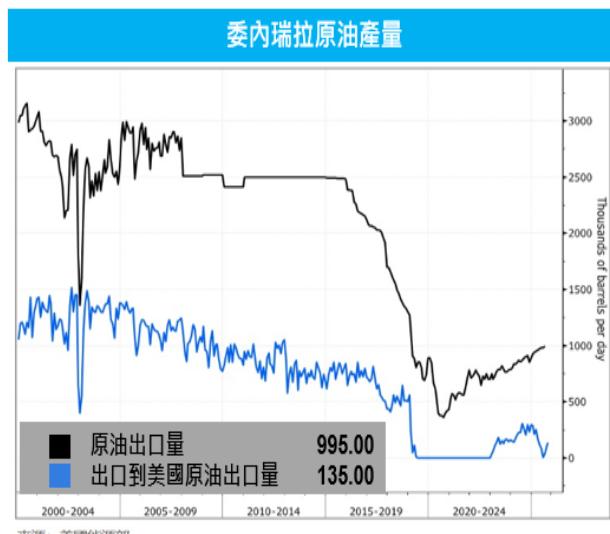
We Create Fortune

預估委內瑞拉 2026 年原油產量約為 90 萬桶/日，短期內若美國全面解除對委內瑞拉石油制裁，則委內瑞拉原油產量到 2026 年底將可能將逐漸增加 30 萬桶/日至 120 萬桶/日。相反的，若美國制裁持續，委內瑞拉原油產量將因儲存限制及缺乏稀釋原料等因素，至 2026 年底每日產量下降 30 萬桶至 60 萬桶/日。考量目前全球原油產業供給過剩缺口嚴重，預料每日 30 萬桶增減，對於整體油價影響有限。

3. **委國原油產業若復甦，將壓抑長期油價表現：**委內瑞拉擁有全球最大的探明石油儲量，高盛預估，若資金願意投入委內瑞拉石油產業，則委內瑞拉原油產量有望在 2030 年上升至每日 200 萬桶，在此情境下，將使布蘭特原油價格，相較高盛目前預測 2030 年目標價的 80 美元下降 4 美元。彭博經濟研究亦指出，若委內瑞拉原油供應回到每日約 250 萬桶的供應量，則在其他條件不變的情況下，將可能導致油價下跌近 4%。

三、投資建議：

1. **短期內相關鑽探業者及石油公司難受惠：**美國石油公司若要重回委內瑞拉投資，需先支應高額資本支出在修繕相關油管、鑽探及稀釋設施，考量目前委國政局仍具不確定性，且全球油價偏低的情況下，預料各大石油公司會經過一段時間審慎評估後，才作出決定，故短期內相關鑽探業者及石油公司難受惠。
2. **仍應保守看待能源類股後市：**美國入侵委內瑞拉，短期內難以對原油產業供需結構造成實質變化，預料整體產業在 2026 年將維持先前供過於求態勢不變，油價表現亦將受到壓抑，故對於能源類股後市仍應保守看待。



資料來源:彭博

