本刊物內容未經同意
請勿任意複製、散布
（刊物內容未經同意，不可部分複製）

國際油價走勢暨供需動態分析報導

2025 年第 2 季季報

2025 年 7 月

委託單位：經　濟　部　能　源　署
執行單位：財團法人台灣綜合研究院

（本刊物內容僅係研究機構之觀點，不代表經濟部能源署之意見）

目錄

壹、國際油價走勢分析與預測 1
一、2025 年第 2 季國際油價走勢回顧分析 1
二、國際油市供需動態與展望 5
三、國際石油市場重要消息 10
(一)蓋亞那原油產量屢創新高 10
(二)挪威巴倫支海地區原油產出前景樂觀 10
貳、新加坡成品油市場概況 11
一、2025 年第 2 季新加坡成品油價格走勢分析 11
二、國際成品油市場重要消息 13
(一)印尼計畫調整油品進口來源 13
(二)馬來西亞開始推動港口與機場使用 B20 柴油 13
參、國際石油市場重要資訊網頁連結 14

壹、國際油價走勢分析與預測

一、2025 年第 2 季國際油價走勢回顧分析

(一)2025 年 4～5 月油價走勢回顧

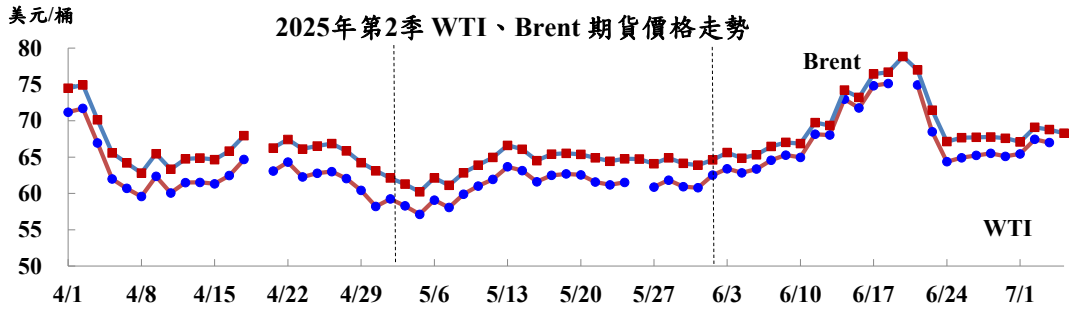
2025 年 4 月上旬，由於川普（Trump）政府推出較外界預期更為激進的對等關稅措施引爆美中兩國關稅大戰，以及 OPEC+意外宣布將加速推動增產計畫等發展，大幅推升投資人對市場供應過剩的擔憂，致使 WTI 與 Brent 原油期貨價格雙雙跌至 2021 年 5 月以來最低價位。此後沙烏地阿拉伯持續施壓超額生產的 OPEC+成員確實執行超額產量抵銷計畫，以及美國不斷加大對葉門青年運動（Houthis）的攻擊行動，川普政府並將伊朗制裁清單的範圍從協助伊朗銷售或運輸石油的企業與個人，逐漸擴大至伊朗石油買家等地緣情勢變化，雖支撐 WTI 與 Brent 原油期貨價格於 4 月中旬止跌回穩；但受到美國與伊朗持續展開核問題協商，以及 OPEC+內部分歧擴大，推升沙烏地阿拉伯繼續推動擴大增產可能性等因素之打擊，4 月下旬 WTI 與 Brent 原油期貨價格再次轉為下跌走勢，最終全月平均價格分別為每桶 62.96 與 66.46 美元。

5 月上旬，OPEC+通過決議將於 6 月繼續擴大增產 41.1 萬桶/日以及川普聲稱美國已和葉門青年運動（Houthis）達成協議，美國將停止對 Houthis 的軍事行動，Houthis 則不再攻擊往來紅海航道船舶等發展，進一步加重油價跌勢，致使 WTI 與 Brent 原油期貨價格續創今年新低價位。此後美國與中國大陸在瑞士日內瓦的貿易協商令人意想不到的順利，雙方同意貿易戰休兵 90 天之消息大為振奮投資人信心，支撐 WTI 與 Brent 原油期貨價格於 5 月中旬止跌回穩；接下來則因 OPEC+計畫 7 月繼續加速增產的傳言甚囂塵上，再加上投資人對於美國與伊朗的核協議談判進展，以及美國是否對俄羅斯施加新制裁措施等議題抱持濃厚觀望情緒，使 WTI 與 Brent 原油期貨價格於小幅回檔修正後保持平盤震盪走勢，最終全月均價分別來到每桶 60.94 及 64.01 美元。

(二)2025 年 6 月油價走勢分析

6 月國際油價基本隨中東地緣情勢發展呈現先漲後跌走勢，中東能源運輸中斷風險因以色列與伊朗衝突情勢惡化而升高，先是刺激

WTI 與 Brent 原油期貨價格於 6 月中旬相繼突破每桶 75 美元，後因美國促成以色列與伊朗停火，加上 OPEC+多位官員暗示 8 月可能繼續推動大幅增產，帶動 WTI 與 Brent 原油期貨價格大幅回挫。整體而言，本月 WTI 原油期貨價格在每桶 62.52～75.14 元區間震盪，月均價為每桶 67.33 美元，較 5 月均價上漲 6.39 美元/桶（漲幅 10.49%）；Brent 原油期貨價格則在每桶 64.63～78.85 美元區間波動，月均價為每桶 69.80 美元，較 5 月均價上漲 5.79 美元/桶（漲幅 9.05%）。



註：4/18 耶穌受難日，ICE 與 NYMEX 均休市；5/26 美國陣亡將士紀念日、6/19 美國六月節國家獨立日，NYMEX 休市。

資料來源：紐約商品期貨交易所（NYMEX）、倫敦洲際交易所（ICE）。

WTI、Brent 國際原油期貨價格

（單位：美元/桶）

月均價	2024/6	2025/5	2025/6	月變化	年變化
WTI	78.66	60.94	67.33	+6.39 +10.49%	-11.33 -14.40%
Brent	82.89	64.01	69.80	+5.79 +9.05%	-13.09 -15.79%

週均價	第一週 (6/2-6/6)	第二週 (6/9-6/13)	第三週 (6/16-6/20)	第四週 (6/23-6/27)	第五週 (6/30-7/4)
WTI	63.35	67.89	74.17	65.71	66.25
Brent	65.39	69.45	76.45	68.36	68.19

註：本表之週均價格為交易日之平均價格。

資料來源：紐約商品期貨交易所（NYMEX）、倫敦洲際交易所（ICE）。

—第一週（6/2～6/6）

由於加拿大油砂業者與油管營運商相繼因野火災情而預警性暫停部分設備運作等供應情勢變化，以及俄烏停火談判破局且兩國不斷加大相互攻擊行動、伊朗無意接受美國有關禁止濃縮鈾活動的核協議提案、中美兩大領導人再次通話推升投資人對兩國可達成貿易協議的預期等政經情勢發展，持續為油價挹注穩定上漲動能，充分抵銷沙烏地阿拉伯有意推動 OPEC+於未來幾個月繼續擴大增產，甚至計畫進

一步拉高產量增幅等媒體報導的負面衝擊，帶動 WTI 及 Brent 原油期貨週均價小幅反彈，分別來到每桶 63.35 及 65.39 美元。

—第二週（6/9～6/13）

美國與中國大陸於倫敦展開的貿易談判確立了落實日內瓦協議的框架共識，支撐國際原油期貨價格於上半週止跌反彈，此後美國下令撤離駐伊拉克使館非必要人員，同時批准在中東的美軍家屬可自行返國，以及英國海軍示警商船留意荷莫茲海峽航運風險等罕見情況，推升各界對中東局勢惡化的擔憂，進一步推升原油期貨價格漲勢，而週五以色列空襲伊朗多處核計畫設施與軍事據點，造成伊朗多名軍事將領與核科學家喪命等發展，更讓中東緊張情勢急遽升溫，刺激 WTI 及 Brent 原油期貨價格雙雙衝破每桶 70 美元關卡價位，同時也使當週 WTI 及 Brent 週均價分別明顯上漲至每桶 67.89 與 69.45 美元。

—第三週（6/16～6/20）

伊朗與以色列的衝突持續增溫，美國總統川普又聲稱已批准攻擊伊朗的計畫，最遲將在 2 週內決定是否行動，讓各界擔憂若美國參戰可能讓中東局勢進一步升級擴散，甚至可能威脅中東原油供應，使國際原油價格在市場恐慌情緒作用下急遽上漲，帶動 WTI 及 Brent 原油期貨週均價分別來到每桶 74.17 與 76.45 美元。

—第四週（6/23～6/27）

美國在週末（6 月 22 日）空襲伊朗三處核設施後，迅速促成以色列與伊朗停火，大幅削弱各界對中東原油供應中斷風險的擔憂，加上多位 OPEC+代表暗示 8 月可能繼續再行增產，進一步強化各界對下半年供應過剩的預期，帶動國際油價於上半週明顯回挫，隨後美國商業原油庫存大幅下降且夏季石油需求逐漸增強，以及川普對伊朗石油制裁的多變說法，則支撐油價止跌回穩，使本週 WTI 及 Brent 原油期貨週均價最終分別來到每桶 65.71 及 68.36 美元。

—第五週（6/30～7/4）

在投資人推測 OPEC+將推動 8 月繼續增產、媒體傳言美國與伊朗將於下週重啟會談，以及厄瓜多因暴雨預警性關閉油管而暫停原油出口等多空因素交錯下，本週 Brent 原油期貨週均價持平在約每桶 68.19 美元，WTI 原油期貨週均價則小幅上漲至每桶 66.25 美元。

(三)國際油價展望

EIA 在 7 月最新發布的短期能源展望報告（Short-Term Energy Outlook; STEO）將 2025 年 Brent 油價預測值上修約 2.9 美元/桶至每桶 68.89 美元，主要為反映 6 月中國際油價因以色列與伊朗衝突急遽升溫而上漲之影響，EIA 認為雖然目前以色列與伊朗仍處於停火狀態，中東石油運輸亦未受到干擾，但考量地緣情勢發展變化莫測，相關風險溢價將為油價提供穩固支撐，故仍將今年第 3 季與第 4 季 Brent 油價預測值分別上調至每桶 68.02 與 64.02 美元，上修幅度各約每桶 6 與 3 美元。EIA 在報告中指出，由於此次進行預測評估時，OPEC+尚未決議 8 月生產目標，而因 OPEC+最終公布的增產幅度（54.8 萬桶/日）高於 EIA 進行預測時之假設（41.1 萬桶/日），故若 OPEC+的實際增產步調如其生產規劃，目前預測結果將有進一步下修調整的空間，其他可能造成油價偏離目前預測水準的不確定性因素另包括美國與各貿易夥伴的談判進展，以及以色列與伊朗能否延續停火、烏克蘭與俄羅斯衝突是否加劇等地緣情勢變化。

路透社（Thomson Reuters）在 6 月底發布的最新油價預測調查結果同樣呈現不少分析師因中東地緣緊張情勢急遽升溫而上調油價預期之情況，參與調查機構對今年第 3 季與第 4 季 Brent 油價預測的平均值也因此分別來到每桶 67.63 與 64.92 美元，上修幅度各約每桶 3.3 與 1 美元，但受制於供應過剩的市場格局並未改變，加上不少分析師持續擔憂美國貿易政策可能帶來的需求衝擊，使得目前參與路透社調查機構對於今年全年 Brent 油價預測的平均值僅小幅調升至每桶 67.86 美元，持續保持在低於每桶 70 美元之水準。

國際油價展望

（美元/桶）

		2025			2025		2026	2025	2026
		7 月	8 月	9 月	Q3	Q4	Q1		
WTI	**EIA**	**66.00**	**65.00**	**63.00**	**64.69**	**60.02**	**56.00**	**65.22**	**54.82**
	TR	--	--	--	64.33	62.09	61.66	64.51	62.01
Brent	**EIA**	**69.00**	**68.00**	**67.00**	**68.02**	**64.02**	**60.00**	**68.89**	**58.48**
	TR	--	--	--	67.63	64.92	64.73	67.86	65.30

資料來源：EIA (2025.07), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2025.06.30).

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

由於暑期旅遊、夏季發電與節慶活動等季節性需求，以及美國不斷推遲關稅政策實施時間所引發的商品貿易刺激作用，支撐 Non-OECD 石油消費明顯回升，完全掩蓋了經貿不確定性壓抑 OECD 石油消費之干擾，致使今年第 2 季全球石油總消費量較前季大增 103 萬桶/日，來到 1 億 319 萬桶/日。另在沙烏地阿拉伯等 8 個 OPEC+成員正式啟動增產計畫，加上巴西、挪威與美國墨西哥灣外海陸續有新生產設施啟用等因素影響下，今年第 2 季全球石油供應較前季大增 109 萬桶/日，來到 1 億 446 萬桶/日。而因供應增量持續高於需求增幅，今年第 2 季全球石油市場平均剩餘量進一步擴大至 127 萬桶/日，OECD 商業石油庫存也因而較前季增加 4,700 萬桶，來到 27.96 億桶。

全球石油消費、供給概況

（單位：萬桶/日；商業庫存單位為百萬桶）

	2025			2024	2025	2025	季變化	年變化
	4 月	5 月	6 月	Q2	Q1	Q2	2025Q1/2024Q4	2025Q1/2024Q1
總消費	**10,254**	**10,261**	**10,443**	**10,274**	**10,216**	**10,319**	**+103 (+1.01%)**	**+45 (+0.44%)**
OECD	4,512	4,451	4,560	4,559	4,525	4,507	-18 (-0.40%)	-52 (-1.14%)
Non-OECD	5,742	5,810	5,883	5,716	5,690	5,812	+122 (+2.14%)	+96 (+1.68%)
總供給	**10,420**	**10,427**	**10,490**	**10,280**	**10,337**	**10,446**	**+109 (+1.05%)**	**+166 (+1.61%)**
OPEC	3,269	3,303	3,316	3,247	3,267	3,296	+29 (+0.89%)	+49 (+1.51%)
Non-OPEC	7,152	7,124	7,174	7,033	7,069	7,150	+81 (+1.15%)	+117 (+1.66%)
供給剩餘	**+166**	**+166**	**+47**	**+6**	**+121**	**+127**	-	-
OECD 商業庫存	**2,771**	**2,797**	**2,796**	**2,834**	**2,749**	**2,796**	**+47 (+1.71%)**	**-38 (-1.34%)**

註：加總量與變化量係使用 EIA 原始數據計算，可能與表中個別數據運算結果略有出入。

資料來源：EIA (2025.07), Short-Term Energy Outlook.

1.消費

夏季旅遊熱潮與製造業回溫，帶動歐洲石油消費回升，但居高不下的關稅不確定性與龐大政府債務壓力，卻進一步壓抑美國與日本的石油消費，導致今年第 2 季 OECD 石油總消費仍較前季減少 18 萬桶/日，來到 4,507 萬桶/日。反之，美國關稅暫緩期所拉動的補單效應、中東與北非地區強勁的夏季發電燃料需求，以及穆斯林國家多項重要慶典（如宰牲節、伊斯蘭新年等）所推升的石油需求，抵銷了季風季提前到來對南亞與東南亞地區石油消費造成之干擾，支撐今年第 2 季 Non-OECD 石油總消費較前季大增 122 萬桶/日，來到 5,812 萬桶/日。

全球石油消費概況

（單位：萬桶/日）

	2025 4 月	2025 5 月	2025 6 月	2024 Q2	2025 Q1	2025 Q2	季變化 2025Q2/2025Q1	年變化 2025Q2/2024Q2
OECD	**4,512**	**4,451**	**4,560**	**4,559**	**4,525**	**4,507**	**-18 (-0.40%)**	**-52 (-1.14%)**
美國	2,021	1,978	2,049	2,036	2,031	2,016	-15 (-0.74%)	-20 (-0.98%)
加拿大	221	234	241	230	236	232	-4 (-1.69%)	+2 (+0.87%)
歐洲	1,351	1,339	1,367	1,363	1,300	1,352	+52 (+4.00%)	-11 (-0.81%)
日本	297	275	275	295	338	282	-56 (-16.57%)	-13 (-4.41%)
Non-OECD	**5,742**	**5,810**	**5,883**	**5,716**	**5,690**	**5,812**	**+122 (+2.14%)**	**+96 (+1.68%)**
歐亞	481	498	520	500	483	500	+17 (+3.52%)	.. ..
中國大陸	1,667	1,655	1,657	1,647	1,634	1,659	+25 (+1.53%)	+12 (+0.73%)
印度	561	581	574	556	560	572	+12 (+2.14%)	+16 (+2.88%)
其他亞洲	933	932	928	928	936	931	-5 (-0.53%)	+3 (+0.32%)
其他	2,100	2,144	2,205	2,085	2,077	2,149	+72 (+3.47%)	+64 (+3.07%)
全球總消費	**10,254**	**10,261**	**10,443**	**10,274**	**10,216**	**10,319**	**+103 (+1.01%)**	**+45 (+0.44%)**

註：本表節錄之國家或地區為石油消費較大者，非全部 OECD 或 Non-OECD 國家。另羰加總量與變化量係使用 EIA 原始數據計算，可能與表中個別數據運算結果略有出入；..表示變動量小於 0.5 萬桶/日或變動率小於 0.005%。

資料來源：EIA (2025.07), Short-Term Energy Outlook.

2.供給

(1) OPEC

8 個 OPEC+主要成員正式啟動增產計畫，帶動沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國的原油產出明顯增加，利比亞原油產量也在外國石油公司陸續返回當地重啟生產作業的支撐下持續增加，充分抵銷伊朗因美國不斷加強制裁措施與以色列攻擊行動造成零星設備損壞所減少的產出，帶動今年第 2 季 OPEC 原油總供給量較前季增加 29 萬桶/日，來到 2,726 萬桶/日，連帶使得 OPEC 整體閒置原油產能隨著中東原油產出的增加而下降至 449 萬桶/日。

OPEC 原油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)

		2025			2024 Q2	2025 Q1	2025 Q2	季變化 2025Q2/2025Q1		年變化 2025Q2/2024Q2	
		4 月	5 月	6 月							
原油	阿爾及利亞	92	92	92	90	91	92	+1	(+1.10%)	+2	(+2.22%)
	剛果	23	22	23	25	24	23	-1	(-4.17%)	-2	(-8.00%)
	赤道幾內亞	5	6	5	5	6	5	-1	(-16.67%)	..	..
	加彭	23	24	23	22	23	23	..	..	+1	(+4.55%)
	伊朗	340	335	320	326	340	332	-8	(-2.35%)	+6	(+1.84%)
	伊拉克	430	431	435	446	431	432	+1	(+0.23%)	-14	(-3.14%)
	科威特	246	249	250	249	243	248	+5	(+2.06%)	-1	(-0.40%)
	利比亞	128	131	129	119	125	129	+4	(+3.20%)	+10	(+8.40%)
	奈及利亞	138	142	143	124	137	141	+4	(+2.92%)	+17	(+13.71%)
	沙烏地阿拉伯	890	905	930	900	894	908	+14	(+1.57%)	+8	(+0.89%)
	UAE	293	305	310	294	294	303	+9	(+3.06%)	+9	(+3.06%)
	委內瑞拉	90	90	89	83	90	90	..	..	7	(+8.43%)
	原油供給小計	**2,698**	**2,732**	**2,749**	**2,683**	**2,697**	**2,726**	**+29**	**(+1.08%)**	**+43**	**(+1.60%)**
其他液體燃料		**571**	**571**	**567**	**563**	**570**	**570**	**..**	**..**	**+7**	**(+1.24%)**
OPEC 總供給量		**3,269**	**3,303**	**3,316**	**3,247**	**3,267**	**3,296**	**+29**	**(+0.89%)**	**+49**	**(+1.51%)**
原油產能	**中東**	2,670	2,665	2,650	2,653	2,670	2,662	-8	(-0.30%)	+9	(+0.34%)
	其它	509	517	515	480	507	514	+7	(+1.38%)	+34	(+7.08%)
	OPEC 總產能	**3,179**	**3,182**	**3,165**	**3,133**	**3,176**	**3,175**	**-1**	**(-0.03%)**	**+42**	**(+1.34%)**
OPEC 總閒置產能		**482**	**450**	**416**	**450**	**479**	**449**	**-30**	**(-6.26%)**	**-1**	**(-0.22%)**

註：加總量與變化量係使用 EIA 原始數據計算，可能與表中個別數據運算結果略有出入；..表示變動量小於 0.5 萬桶/日或變動率小於 0.005%。

資料來源：EIA (2025.07), Short-Term Energy Outlook.

(2) Non-OPEC

在挪威 Johan Castberg 油田啟用，且順利於 6 月中達到最高產能生產水準，加上巴西與哈薩克 6 月原油產量雙雙達到歷史新高水準，美國原油產出也受惠於墨西哥灣外海新生產設施啟用而明顯增加，完全填補了加拿大因野火干擾生產作業所減少的產出下，今年第 2 季 Non-OPEC 石油供給量較前季大增 81 萬桶/日，來到 7,150 萬桶/日。

Non-OPEC 原油供給概況

(單位：萬桶/日)

	2025			2024 Q2	2025 Q1	2025 Q2	季變化 2025Q2/2025Q1		年變化 2025Q2/2024Q2	
	4 月	5 月	6 月							
北美洲	**3,127**	**3,079**	**3,086**	**3,059**	**3,089**	**3,097**	**+8**	**(+0.26%)**	**+38**	**(+1.24%)**
加拿大	616	597	606	582	628	606	-22	(-3.50%)	+24	(+4.12%)
墨西哥	186	184	184	200	187	185	-2	(-1.07%)	-15	(-7.50%)
美國	2,325	2,298	2,296	2,277	2,275	2,306	+31	(+1.36%)	+29	(+1.27%)
中南美洲	**742**	**776**	**803**	**750**	**713**	**774**	**+61**	**(+8.56%)**	**+24**	**(+3.20%)**
巴西	434	461	487	439	399	460	+61	(+15.29%)	+21	(+4.78%)
蓋亞那	63	63	63	62	63	63	..	..	+1	(+1.61%)
歐洲	**394**	**384**	**385**	**386**	**392**	**388**	**-4**	**(-1.02%)**	**+2**	**(+0.52%)**
挪威	203	199	198	201	197	200	+3	(+1.52%)	-1	(-0.50%)
英國	81	76	76	74	80	78	-2	(-2.50%)	+4	(+5.41%)
歐亞	**1,363**	**1,355**	**1,363**	**1,340**	**1,354**	**1,360**	**+6**	**(+0.44%)**	**+20**	**(+1.49%)**
哈薩克	218	212	225	190	216	218	+2	(+0.93%)	+28	(+14.74%)
俄羅斯	1,050	1,047	1,043	1,055	1,044	1,047	+3	(+0.29%)	-8	(-0.76%)
中東	**319**	**319**	**327**	**317**	**316**	**322**	**+6**	**(+1.90%)**	**+5**	**(+1.58%)**
卡達	188	188	188	187	188	188	..	..	+1	(+0.53%)
亞洲及大洋洲	**949**	**952**	**949**	**932**	**948**	**950**	**+2**	**(+0.21%)**	**+18**	**(+1.93%)**
中國大陸	543	547	542	536	551	544	-7	(-1.27%)	+8	(+1.49%)
非洲	**257**	**258**	**261**	**250**	**258**	**259**	**+1**	**(+0.39%)**	**+9**	**(+3.60%)**
安哥拉	107	103	102	116	108	104	-4	(-3.70%)	-12	(-10.34%)
Non-OPEC	**7,152**	**7,124**	**7,174**	**7,033**	**7,069**	**7,150**	**+81**	**(+1.15%)**	**+117**	**(+1.66%)**

註：加總量與變化量係使用 EIA 原始數據計算，可能與表中個別數據運算結果有出入；..表示變動量小於 0.5 萬桶/日或變動率小於 0.005%。

資料來源：EIA (2025.07), Short-Term Energy Outlook.

(二)國際油市供需前景

1.消費

由於需求面並未出現明顯變化，加上美國與主要貿易夥伴尚未達成具體經貿協議，讓 EIA 缺乏足夠資訊調整用於預測評估的總體經濟假設，故此次依舊預估今年全球石油需求將較去年增長 80 萬桶/日，來到 1 億 354 萬桶/日，同時預估中國大陸與印度將是今年石油需求增長幅度最大的兩個國家，且印度需求成長增幅預估達 18 萬桶/日，幾乎已與中國大陸的 19 萬桶/日比肩。

全球石油消費、供給預測

（單位：百萬桶/日；商業庫存單位為百萬桶）

	2025		2026		2024	2025	2026
	Q3	Q4	Q1	Q2			
總消費	**104.34**	**104.44**	**103.35**	**104.56**	**102.74**	**103.54**	**104.59**
OECD	46.12	45.90	45.37	45.31	45.67	45.59	45.62
Non-OECD	58.22	58.53	57.99	59.25	57.07	57.95	58.97
總供給	**105.08**	**105.50**	**105.15**	**105.63**	**102.80**	**104.61**	**105.72**
OPEC	32.82	32.89	32.98	33.02	32.44	32.84	33.08
Non-OPEC	72.26	72.61	72.16	72.61	70.36	71.77	72.65
供給剩餘	**+0.74**	**+1.07**	**+1.79**	**+1.07**	**+0.06**	**+1.07**	**+1.13**
OECD 商業庫存	**2,815**	**2,826**	**2,863**	**2,913**	**2,744**	**2,826**	**2,934**

資料來源：EIA (2025.07), Short-Term Energy Outlook.

2.供給

EIA 雖為反映 OPEC+的增產規劃而將 OPEC 今年全年供應預估值從 3,273 萬桶/日調升至 3,284 萬桶/日，但因 EIA 是在 OPEC+宣布 8 月生產目標前提出預估結果，而 OPEC+最終宣布的增產目標略高於 EIA 當時評估，故後續可能還會進行上修調整。另在經過 6 月大幅下修北美地區供應展望評估後，EIA 此次進行小幅校正，使 Non-OPEC 總體供應預估值從前次的 7,162 萬桶/日增加至 7,177 萬桶/日，全球總供應量預估值最終來到 1 億 461 萬桶/日。

3.供需結構與庫存

在需求成長展望相對疲弱，但供應增產前景卻相當強勁的情況下，EIA 目前評估今年全球石油市場將供應過剩 107 萬桶/日，OECD 商業石油庫存連帶將因而增加至 28 億 2,600 萬桶。

三、國際石油市場重要消息

(一)蓋亞那原油產量屢創新高

根據蓋亞那政府 6 月 24 日公布資料顯示，得益於 Liza 2 與 Payara 油田產量持續提升，蓋亞那 5 月原油產量達 66.7 萬桶/日，再次刷新歷史新高紀錄，且因第 4 艘浮式生產儲油卸油船（FPSO）One Guyana 已於 4 月展開安裝作業，預計最快今年 8 月底至 9 月初即可出口首批利用該設施所生產的 100 萬桶 Yellowtail 油田原油船貨，後續另有 Uaru 與 Whiptail 油田開發計畫分別預估將於 2026 年與 2027 年商轉，尚在籌備中的 Hammerhead 油田開發計畫也預計可於 2029 年啟動量產，多數機構普遍評估今年底前蓋亞那仍有望繼續刷新原油產量紀錄，2030 年原油產量更有望上看 170 萬桶/日。此外，預計今年秋季將加入生產行列的 Yellowtail 油田，不僅是蓋亞那迄今為止初始設計產能最大的油田開發案，相比於蓋亞那目前所對外銷售的 Liza、Unity Gold 與 Payara Gold 等原油，Yellowtail 油田產出更為輕質且硫含量更低，將有望成為阿根廷 Medanito 原油或美國 WTI 原油的競爭對手（QCI, 2025.6.25; OilNOW, 2025.6.27; Reuters, 2025.6.11; QCI, 2025.6.25; S&P Global, 2025.5.2; Offshore Magazine, 2025.4.30）。

(二)挪威巴倫支海地區原油產出前景樂觀

挪威石油巨擘 Equinor 表示，該公司位於巴倫支海（Barents Sea）的 Johan Castberg 油田，雖然因為技術問題和天候因素而屢次延後啟用商轉時間，自今年 3 月底正式啟動生產以來，又發生因設備故障而暫停運作等情況，但該油田產出仍順利於 6 月 17 日達到 22 萬桶/日的產能上限，7 月已排定裝載 10 艘油輪，共計 700 萬桶原油。

根據 Equinor 的評估，Johan Castberg 油田的可採儲量為 4.5 億桶至 6.5 億桶原油，預計生產年限至少可達 30 年；該公司目前已完成整體開發計畫 30 口油井中的 17 口，且計畫再鑽鑿 6 口新探勘井以探索其他潛在油藏，目標於該油田產區新增 2.5 億桶至 5.5 億桶原油的可採蘊藏量。Equinor 同時計畫於年底前就鄰近 Isflak 油田開發計畫做出最終投資決定，若順利推動最快可於 2028 年啟動商轉。6 月底 Equinor 又宣布於 Johan Castberg 油田先前尚未勘探的延伸區段附近發現新的油藏，初估蘊藏量為 900 萬桶至 1,500 萬桶，相關發展無不預示著挪威巴倫支海地區的原油產出有望持續擴張（Reuters, 2025.3.3, QCI, 2025.5.12; Argus, 2025.3.18; Rigzone, 2025.6.30; OGJ, 2025.6.30）。

貳、新加坡成品油市場概況

一、2025 年第 2 季新加坡成品油價格走勢分析

美國貿易政策動向不明衝擊全球石油需求展望，而巴西新生產設施啟用以及 OPEC+擴大增產又帶動全球供應持續增加，相關發展讓各界對於供應過剩的預期不斷升高，致使 2025 年第 2 季 Dubai 原油價格明顯走跌，季均價來到每桶 66.85 美元，相較第 1 季均價重挫約 13.16%。在新加坡成品油市場方面，由於亞洲地區因計畫性與非計畫性停工檢修的煉製產能偏大，加上美洲拉貨需求相當強勁，支撐今年第 2 季新加坡市場 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油溢價從第 1 季低於每桶 8 美元之水準，轉向擴大至約每桶 11.57 美元；而印度出口受限與中東地緣情勢變化所引發的供應中斷風險，則帶動柴油溢價從第 1 季不到每桶 14 美元，小幅擴大至約每桶 15.57 美元。

新加坡市場成品油現貨價格

（美元/桶）

	2025			2024 Q2	2025 Q1	2025 Q2	季變化 ('25Q2/ '25Q1)	年變化 ('25Q2/ '24Q2)
	4 月	5 月	6 月					
Dubai	67.79	63.56	69.19	85.28	76.98	66.85	-10.13 (-13.16%)	-18.43 (-21.62%)
汽油（95 無鉛）	76.66	76.63	81.97	98.23	84.66	78.42	-6.24 (-7.37%)	-19.81 (-20.17%)
相對 Dubai 價差	*+8.87*	*+13.07*	*+12.78*	*+12.95*	*+7.68*	*+11.57*		
柴油（50 ppm）	81.45	79.09	86.72	99.67	90.86	82.42	-8.44 (-9.29%)	-17.25 (-17.30%)
相對 Dubai 價差	*+13.66*	*+15.53*	*+17.53*	*+14.39*	*+13.88*	*+15.57*		

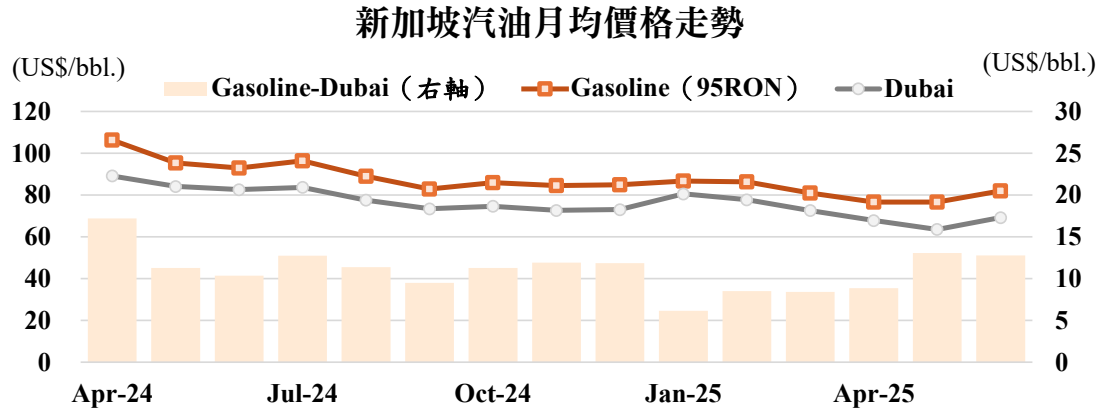
註：季均價係依 OPEC Monthly Oil Market Report 所列原始月均價格數據計算，可能與表中個別數據運算結果略有出入。

資料來源：OPEC (2024.05~2025.07), Monthly Oil Market Report.

(一)汽油

今年 4 月美國多家煉廠發生非預期停工事故，加上墨西哥為打擊油品走私加強管控以陸路方式進口的美國油料，導致美洲國家對亞洲汽油船貨的進口需求大幅提升，支撐新加坡市場 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油溢價保持在約每桶 8.9 美元之水準。進入 5 月，原油價格明顯回挫，再加上中國大陸與南韓汽油出口供貨量減少，以及美洲進口需求依舊相當強勁等基本面動態所帶來的汽油價格提振作用，帶動

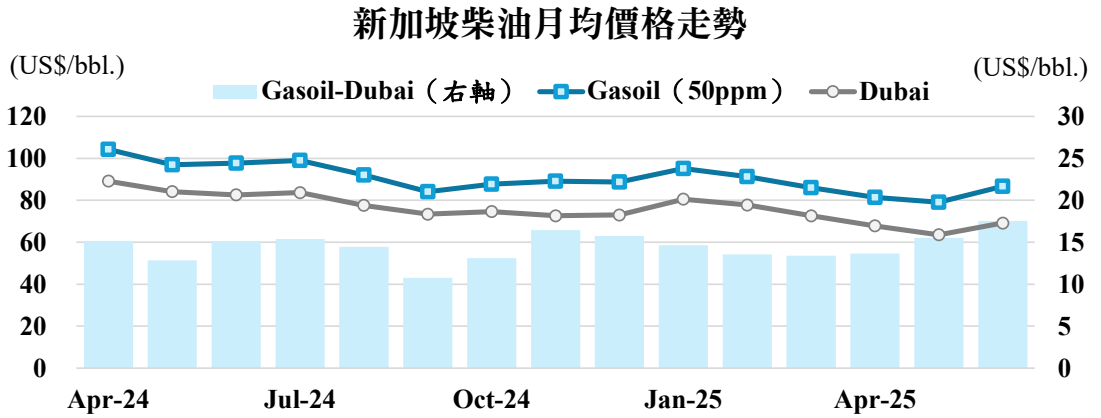
新加坡市場汽油溢價繼續明顯擴大至超過每桶 13 美元。6 月新加坡市場汽油價格因亞洲多地發生煉廠設備故障事故而保持強勁，充分抵銷中東地緣情勢惡化刺激原油價格短暫上漲之衝擊，支撐汽油溢價繼續保持在約每桶 12.8 美元。



資料來源：OPEC (2024.05~2025.07), Monthly Oil Market Report.

(二)柴油

雖然美中貿易衝突升級引發貿易商對亞洲地區製造生產活動可能趨緩，進而衝擊柴油需求的擔憂，但因適逢區域煉廠歲修期，加上南歐大停電事故導致西班牙與葡萄牙的柴油產出因煉廠停擺而大幅減少，刺激全球柴油價格同步走高，使得 4 月新加坡市場柴油溢價仍保持在約每桶 13.6 美元之水準。此後美中貿易戰休兵的消息帶動柴油需求前景改善，再加上印度出口供應能力因煉廠檢修與內需強勁而受限，日本也因煉廠檢修停產規模過大而有額外購貨需求，支撐 5 月新加坡市場柴油溢價擴大至約每桶 15.5 美元。進入 6 月，中東局勢動亂所引發的供應中斷擔憂，刺激全球柴油市場同步走高，使新加坡市場柴油溢價進一步擴大至超過每桶 17.5 美元。



資料來源：OPEC (2024.05~2025.07), Monthly Oil Market Report.

二、國際成品油市場重要消息

(一)印尼計畫調整油品進口來源

印尼長期以來多從新加坡與馬來西亞進口汽油，主要原因在於這兩國是亞太地區重要的油品摻配中心，來自亞太與中東地區的油品通常先運往新加坡與馬來西亞的倉儲設施摻配為符合個別買家需求之品質，再供銷至各地買家。然而印尼能源部長今年 6 月卻表示，為落實油品進口來源多元化，並平衡印尼對美國的貿易順差，以爭取美國降低或取消對等關稅稅率，該國正著手評估進口美國油、氣資源之可能性，而印尼國營石油公司 Pertamina 近期更在最新發布的 5 份汽油採購標案中，將新加坡排除在其中 2 份的發貨地之外，引發各界關注。

由於從美國將油品運送至印尼的航程可能長達 40 至 60 天，從新加坡或馬來西亞發貨則僅需數日即可運抵印尼，大幅延長的運輸時間不僅將直接墊高運費成本，也容易引發其他調度風險，再加上美國本身就需要從亞洲或歐洲等地進口汽油，不太可能有能力滿足印尼龐大的汽油進口需求，因此多數分析師普遍評估印尼很難在短時間內完全轉換汽油進口來源，印尼所欲擴大採購的美國油氣商品應該是原油或液化石油氣。而印尼經濟部長 7 月 8 日宣稱 Pertamina 已與 Chevron 和 ExxonMobil 等多家美國能源公司簽署了採購美國液化石油氣、汽油與原油的合作備忘錄（SPGCI, 2025.5.23; Argus, 2025.5.26; Reuters, 2025.6.30; Bloomberg, 2025.5.9; QCI, 2025.7.8）。

(二)馬來西亞開始推動港口與機場使用 B20 柴油

馬來西亞擁有豐沛的棕櫚資源，目前已在全國範圍內的運輸部門適用 B10 柴油（由 10%棕櫚油與 90%普通柴油混合而成）規範，工業機具則適用 B7 柴油規範，並在部分地區測試使用 B20 柴油。而為了進一步拓展 B20 柴油的使用，馬來西亞政府日前開始推動在全國港口與機場使用 B20 柴油的計畫，並選定以吉隆坡國際機場（Kuala Lumpur International Airport）作為首個測試場域，後續也將在巴生港（Port Klang）、丹絨柏勒巴斯港（Tanjung Pelepas Port）、檳城港（Penang Port）和關丹港（Kuantan Port）等重要商港展開測試。今年 6 月起吉隆坡國際機場的所有地面作業運具及行李輸送帶等機具都將從使用 B10 柴油全面改為使用 B20 柴油，政府將透過此項測試計畫蒐集使用情形進行相關成本效益評估，以作為後續擬定 B20 柴油政策之參考（Malay Mail, 2025.5.29; QCI, 2025.5.29; Bio Energy Times, 2025.5.30）。

參、國際石油市場重要資訊網頁連結

⊕國際油市情勢

美國能源資訊管理局（EIA）– Short-Term Energy Outlook

來自 <https://www.eia.gov/outlooks/steo/>

國際能源總署（IEA）– Oil Market Report

來自 <https://www.iea.org/oilmarketreport/omrpublic/>

石油輸出國組織（OPEC）– Monthly Oil Market Report

來自 <https://www.opec.org/opec_web/en/publications/338.htm>

世界銀行（The World Bank）– Commodity Markets Outlook

來自 <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

⊕國際經濟情勢

國際貨幣基金組織（IMF）– World Economic Outlook

來自 <https://www.imf.org/en/publications/weo>

世界銀行（The World Bank）– Global Economic Prospects

來自 <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

⊕國際重要能源諮詢及智庫機構網站

阿格斯（Argus Media）

來自 <https://www.argusmedia.com/en>

普氏能源資訊（S&P Global Commodity Insights）

來自 <https://www.spglobal.com/commodity-insights/en>

路透社（Reuters）

來自 <https://www.reuters.com>

日本能源經濟研究所（Institute of Energy Economics, Japan）

來自 <https://eneken.ieej.or.jp/en/>

韓國能源經濟研究所（Korea Energy Economics Institute）

來自 <https://www.keei.re.kr/main.nsf/index_en.html>