

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

## 2023 年第 3 季季報

2023 年 10 月

委託單位：經濟部能源局  
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，不代表經濟部能源局之意見)

### 目錄

壹、國際油價走勢分析與預測 .....	1
一、2023 年第 3 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)以巴衝突恐威脅中東原油供應 .....	10
(二)ExxonMobil 收購 Pioneer 以增加頁岩油產量 .....	10
貳、新加坡成品油市場概況 .....	11
一、2023 年第 3 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 .....	15
(一)西北歐燃料油進口量因制裁俄羅斯而大幅減少 .....	15
(二)馬來西亞與日本石油業者攜手合作發展 SAF .....	15
參、國際石油市場重要資訊網頁連結 .....	16

# 壹、國際油價走勢分析與預測

## 一、2023 年第 3 季國際油價走勢回顧分析

### (一)2023 年 7~8 月油價走勢回顧

7 月上旬，沙烏地阿拉伯與俄羅斯相繼宣布延長減產及減少出口、美國與伊朗在阿曼灣再起衝突、墨西哥國營石油公司 Pemex 位於墨西哥灣外海的一處原油生產平台爆炸起火等供應面消息，以及美國消費者物價指數年增率創 2 年以來新低，推升外界對於 Fed 將放緩升息步伐之預期等發展，支撐國際油價穩健上漲。此後，中國大陸令人失望的經濟數據與美國再度升息，雖短暫遏止油價漲勢，但在中國大陸釋出即將推出振興經濟政策之訊號後，國際油價很快又因市場信心好轉而恢復上揚走勢。近月底時，美國庫欣（Cushing）油庫原油庫存連續 4 週下降，以及沙烏地阿拉伯可能於 9 月續行減產措施等消息，接續為國際油價挹注上漲動能，支撐全月 WTI 與 Brent 平均價格分別來到每桶 76.03 與 80.16 美元。

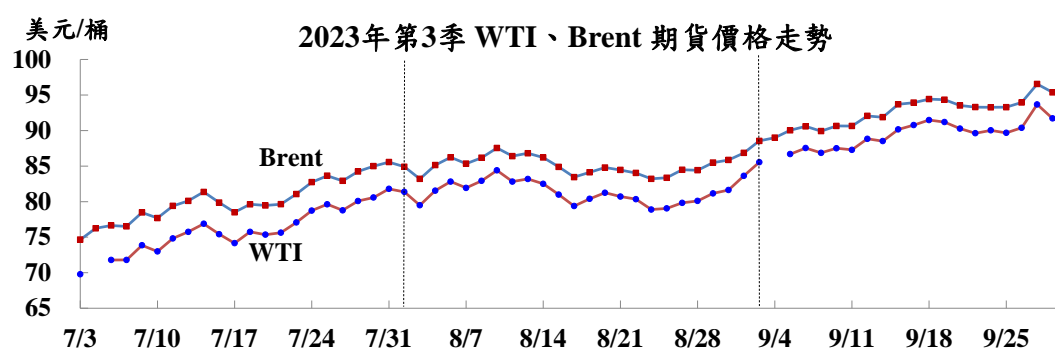
進入 8 月，沙烏地阿拉伯與俄羅斯繼續延長減產與限制出口措施的消息，抵銷美國主權信用評級遭降級等負面經濟消息干擾，支撐國際油價維持高檔價位波動。緊接著俄羅斯與烏克蘭戰火升溫，加重各界對俄國石油生產作業可能受阻的擔憂，以及中國大陸為滿足即將啟用的新增煉製產能，原油進料需求保持穩健等發展，讓國際油市供需結構更為緊繃，帶動國際油價恢復明顯漲勢。此後中國大陸經濟數據表現慘澹、奈及利亞恢復 Forcados 原油出口、美國擬放鬆委內瑞拉石油出口制裁、伊朗石油出口續增、中國大陸房市危機惡化、日本與歐洲製造業萎縮，以及美國消費者信心轉弱等一連串負面消息，雖令國際油價短暫受挫；不過受到分析師普遍預期沙烏地阿拉伯將於 10 月繼續採行加碼減產措施，以及颶風 Idalia 威脅美國墨西哥灣生產作業等因素之刺激，國際油價在接近月底時又再次恢復上揚走勢，帶動 8 月 WTI 與 Brent 月均價分別上漲至每桶 81.32 與 85.10 美元。

### (二)2023 年 9 月油價走勢分析

9 月初，中國大陸製造業採購經理人指數（PMI）超乎預期、美國就業數據表現穩健，以及沙烏地阿拉伯與俄羅斯接連表示將把自願性減供措施延長實施至年底等消息，推升各界對市況趨緊之憂慮，帶

動國際油價延續 8 月漲勢繼續走揚。隨後，利比亞為防範亞熱帶風暴 Daniel 而短暫關閉東部 4 處油港，以及伊拉克巴格達政府及庫德族自治區政府依舊無法對原油出口收益的分配取得共識，致伊拉克北部原油出口繼續處於中斷狀態等發展，進一步為油價增添上漲動能。進入下半月，美國庫欣油庫原油庫存量降至歷史相對低點、中國大陸中秋與國慶連假旅運活動預定量超越 2019 年水準，以及俄羅斯宣布成品油出口禁令等市況變化，雖繼續為國際油價提供上漲支撐，但美國聯準會 (Fed) 傾向維持高利率政策與美國 2024 財政年度預算案一度卡關等負面經濟消息，仍限縮油價上漲空間，最終使得 WTI 與 Brent 全月均價分別來到每桶 89.43 與 92.59 美元。

整體來說，9 月 WTI 期貨價格在每桶 85~94 美元區間波動，全月均價較 8 月上漲 8.11 美元/桶 (漲幅 9.97%)；Brent 期貨價格則在每桶 88~97 美元區間波動，月均價較前月上漲 7.49 美元/桶 (漲幅 8.80%)。對比去年同期，WTI 與 Brent 期貨價格分別上漲 5.63 美元/桶 (漲幅 6.72%) 與 2.02 美元/桶 (漲幅 2.23%)。



註：4/7 耶穌受難日 ICE 與 NYMEX 均休市、5/29 陣亡將士紀念日、6/19 六月節、7/4 獨立紀念日、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	2022/9	2023/8	2023/9	月變化	年變化
WTI	83.80	81.32	89.43	+8.11(+9.97%)	+5.63 (+6.72%)
Brent	90.57	85.10	92.59	+7.49(+8.80%)	+2.02 (+2.23%)
週均價	第一週 (8/28-9/1)	第二週 (9/4-9/8)	第三週 (9/11-9/15)	第四週 (9/18-9/22)	第五週 (9/25-9/29)
WTI	82.41	87.15	89.57	90.29	91.64
Brent	86.24	90.04	92.44	93.77	94.90

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（8/28～9/1）

俄羅斯規劃繼續限制石油出口、分析師普遍預期沙烏地阿拉伯將把自願性加碼減產計畫延長實施至 10 月底，以及颶風 Idalia 威脅美國墨西哥灣原油生產作業等發展，給予油價穩固支撐，帶動 WTI 及 Brent 週均價分別上漲至 82.41 美元/桶及 86.24 美元/桶。

## —第二週（9/4～9/8）

中國大陸採購經理人指數高於外界預期，且該國原油進口需求相當穩健，加上沙烏地阿拉伯宣布將額外自行減產 100 萬桶/日的計畫延長實施至今年底，加重各界對油市供應短缺之擔憂，推升 WTI 和 Brent 週均價分別上漲至每桶 87.15 及 90.04 美元。

## —第三週（9/11～9/15）

利比亞為防範即將來襲的亞熱帶風暴 Daniel 而短暫關閉東部 4 處油港，且因風暴所造成的災情過於嚴重，令不少分析師對該國接下來的原油生產與出口表現抱有疑慮，再加上伊拉克巴格達政府與庫德族自治區政府遲遲無法就原油出口收益的分配達成共識等發展，進一步推升油市供應壓力，帶動 WTI 和 Brent 週均價分別上漲至每桶 89.57 及 92.44 美元。

## —第四週（9/18～9/22）

儘管由沙烏地阿拉伯與俄羅斯延長減供措施消息所形成的供應不足氛圍相當濃厚，但美國聯準會官員表示不排除年底前再次升息，以及美國聯邦政府因國會無法就 2024 年預算案取得共識而面臨停擺風險等情況，仍限縮油價上漲空間，致 WTI 和 Brent 週均價僅小幅上漲至每桶 90.29 及 93.77 美元。

## —第五週（9/25～9/29）

邁入 9 月最後 1 週，美國庫欣油庫原油庫存降至 2014 年以來同期最低水準，以及中國大陸中秋與國慶連假期間旅運活動預定量超越疫情前（2019 年）水準，令市場供需格局保持強勢，支撐 WTI 和 Brent 週均價分別上漲至每桶 91.64 及 94.90 美元。

### (三)國際油價展望

EIA 評估在沙烏地阿拉伯自願性減產、OPEC 國家下調目標產量、俄羅斯限縮石油出口，以及美國頁岩油探採活動轉弱等市況變化下，今年下半年整體油市供需結構明顯增強，預估將帶動全球石油庫存持續減少，進而支撐國際油價繼續保持高檔震盪，故推測今年第 4 季 Brent 油價將落在 86.65 美元/桶，全年均價為 79.59 美元/桶。EIA 另表示，雖然短期之內以色列與巴勒斯坦哈瑪斯 (Hamis) 的衝突應不至對整體市場供應造成直接衝擊，但仍可能會威脅未來中東石油供應，故預估 2024 年 Brent 油價將上看 94.91 美元/桶。

Thomson Reuters 於 9 月 29 日最新發布之預測調查結果顯示，在不少機構因推測沙烏地阿拉伯和俄羅斯很有可能繼續延長減供措施實施時間，從而加重今年後續時間與明年初的市場供應吃緊壓力，而上調今、明兩年各季油價預期之情況下，目前受訪機構對於 2023 年第 4 季 WTI 與 Brent 均價的平均預測值已分別上修至 85.63 美元/桶與 89.85 美元/桶，對全年均價的平均預測結果也同步調升至 79.64 美元/桶與 84.09 美元/桶。不過因本次預測調查期間，哈瑪斯攻擊以色列之事件尚未發生，調查結果並未計入 Morgan Stanley 等大型投資機構於中東情勢惡化後所進行之預測更新，故目前各機構的實際油價預測值可能已高於此次 Thomson Reuters 所公布的調查結果。

#### 國際油價展望

(美元/桶)

		2023 ~ 2024 年短中期展望							中期展望	
		10 月	11 月	12 月	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2023	2024
WTI	EIA	86.00	87.00	87.00	86.65	90.64	92.00	91.00	79.59	90.91
	TR	--	--	--	85.63	84.74	84.20	83.92	79.64	82.99
Brent	EIA	90.00	91.00	91.00	90.65	94.64	96.00	95.00	84.09	94.91
	TR	--	--	--	89.85	88.57	87.93	87.66	84.09	86.45

資料來源：EIA (2023.10), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2023.09.29)

## 二、國際油市供需動態與展望

### (一)全球油市供需動態

在旅運需求提振 OECD 國家石油消費表現，以及中國大陸經濟疲弱與印度處於石油消費淡季，抵銷其他亞洲國家需求增長，致 Non-OECD 整體石油需求與前季大致持平等情勢發展下，2023 年第 3 季全球石油總消費量季增 67 萬桶/日，來到 10,144 萬桶/日，季增幅為 0.66%，與去年同期相比則增加 136 萬桶/日，年增幅為 1.36%。在供給方面，儘管伊朗供應持續增加，但在伊拉克原油出口受阻、沙烏地阿拉伯與俄羅斯相繼減少原油產量及出口量等因素牽制下，全球石油供應相比前季小幅減少，來到 10,117 萬桶/日，與去年同期相比則增加 32 萬桶/日，年增幅為 0.32%。整體而言，2023 年第 3 季全球石油消費增幅高於供應增量，平均供應不足量為 27 萬桶/日，OECD 商業石油庫存則較前季減少 800 萬桶至 28.16 億桶，季減幅為 0.28%，與去年同期相比則大增 8,000 萬桶，年增幅為 2.92%。

### 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)

	2023			2022	2023		季變化	年變化
	7月	8月	9月	Q3	Q2	Q3	2023Q3/ 2023Q2	2023Q3/ 2022Q3
<b>總消費</b>	<b>10,135</b>	<b>10,135</b>	<b>10,163</b>	<b>10,008</b>	<b>10,077</b>	<b>10,144</b>	<b>+67</b> <b>(+0.66%)</b>	<b>+136</b> <b>(+1.36%)</b>
<b>OECD</b>	4,595	4,631	4,586	4,622	4,539	4,604	+65 (+1.43%)	-18 (-0.39%)
<b>Non-OECD</b>	5,540	5,504	5,577	5,386	5,538	5,540	+2 (+0.04%)	+154 (+2.86%)
<b>總供給</b>	<b>10,140</b>	<b>10,079</b>	<b>10,134</b>	<b>10,085</b>	<b>10,130</b>	<b>10,117</b>	<b>-13</b> <b>(-0.13%)</b>	<b>+32</b> <b>(+0.32%)</b>
<b>OPEC</b>	3,282	3,245	3,293	3,471	3,369	3,273	-96 (-2.85%)	-198 (-5.70%)
<b>Non-OPEC</b>	6,858	6,834	6,841	6,614	6,761	6,844	+83 (+1.23%)	+230 (+3.48%)
<b>供給剩餘</b>	<b>+5</b>	<b>-57</b>	<b>-29</b>	<b>+77</b>	<b>+53</b>	<b>-27</b>	-	-
<b>OECD 商業庫存</b>	<b>2,829</b>	<b>2,805</b>	<b>2,816</b>	<b>2,736</b>	<b>2,824</b>	<b>2,816</b>	<b>-8</b> <b>(-0.28%)</b>	<b>+80</b> <b>(+2.92%)</b>

註：加總量與變化量係以 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 (2023.10), Short-Term Energy Outlook.

## 1.消費

在歐洲石油需求增長，抵銷美國因經濟疲軟所減少的石油消費下，2023 年第 3 季 OECD 石油消費量較前季增加 65 萬桶/日；中國大陸經濟表現疲弱與印度適逢石油消費淡季，無法完全抵銷其他國家石油需求增幅，則讓 Non-OECD 整體石油消費量較前季稍增 2 萬桶/日至 5,540 萬桶/日。綜整而言，2023 年第 3 季全球石油消費量為 10,144 萬桶/日，較上季增加 67 萬桶/日，季增幅為 0.66%；與去年同期相比則增加 136 萬桶/日，年增幅約 1.36%。

### 全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)

	2023			2022	2023	2023	季變化		年變化	
	7月	8月	9月	Q3	Q2	Q3	(2023Q3-2023Q2)		(2023Q3-2022Q3)	
<b>OECD</b>	<b>4,595</b>	<b>4,631</b>	<b>4,586</b>	<b>4,622</b>	<b>4,539</b>	<b>4,604</b>	+65	(+1.43%)	-18	(-0.39%)
美國	2,012	2,042	1,979	2011	2038	2012	-26	(-1.28%)	1	(+0.05%)
加拿大	232	238	233	238	225	234	+9	(+4.00%)	-4	(-1.68%)
歐洲	1,393	1,379	1,418	1,404	1,336	1,396	+60	(+4.49%)	-8	(-0.57%)
日本	308	318	310	319	302	312	+10	(+3.31%)	-7	(-2.19%)
<b>Non-OECD</b>	<b>5,540</b>	<b>5,504</b>	<b>5,577</b>	<b>5,386</b>	<b>5,538</b>	<b>5,540</b>	+2	(+0.04%)	+154	(+2.86%)
歐亞	475	488	479	473	449	481	+32	(+7.13%)	+8	(+1.69%)
中國大陸	1,582	1,535	1,614	1,509	1,608	1,576	-32	(-1.99%)	+67	(+4.44%)
印度	517	505	514	484	548	512	-36	(-6.57%)	+28	(+5.79%)
其他亞洲	871	867	864	857	890	867	-23	(-2.57%)	+10	(+1.18%)
其他	2,020	2,033	2,028	2,062	2,043	2,104	+61	(+2.96%)	+42	(+2.01%)
<b>全球總消費</b>	<b>10,135</b>	<b>10,135</b>	<b>10,163</b>	<b>10,008</b>	<b>10,077</b>	<b>10,144</b>	+67	(+0.66%)	+136	(+1.36%)

註：1.加總量與變化量係以 EIA 原始數據計算，可能與表中個別數據運算結果略有出入。

2.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。

資料來源：EIA (2023.10), Short-Term Energy Outlook.

## 2. 供給

### (1) OPEC

儘管伊朗原油出口因美國制裁力道減弱而持續增加，但在沙烏地阿拉伯自 7 月開始自願性加碼減產 100 萬桶/日之影響下，2023 年第 3 季 OPEC 供給量仍較上季減少 96 萬桶/日至 3,273 萬桶/日，季減幅為 2.85%，剩餘產能則較前季增加約 120 萬桶/日，來到 477 萬桶/日。

### OPEC 原油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)

	2023			2022 Q3	2023 Q2	2023 Q3	季變化		年變化	
	7月	8月	9月				(2023Q2-2023Q1)	(2023Q2-2022Q2)		
阿爾及利亞	96	94	94	102	98	95	-3	(-3.06%)	-7	(-6.86%)
安哥拉	118	112	113	116	114	114	..	..	-2	(-1.72%)
剛果	26	25	26	28	25	26	+1	(+4.00%)	-2	(-7.14%)
赤道幾內亞	6	7	5	9	6	6	..	..	-3	(-33.33%)
加彭	21	20	20	20	21	20	-1	(-4.76%)	..	..
伊朗	285	295	298	253	274	293	+19	(+6.93%)	+40	(+15.81%)
伊拉克	428	430	428	455	419	429	+10	(+2.39%)	-26	(-5.71%)
科威特	255	254	257	280	259	255	-4	(-1.54%)	-25	(-8.93%)
利比亞	113	113	114	95	115	113	-2	(-1.74%)	+18	(+18.95%)
奈及利亞	113	120	129	97	119	121	+2	(+1.68%)	+24	(+24.74%)
沙烏地阿拉伯	917	870	910	1,085	1,018	899	-119	(-11.69%)	-186	(-17.14%)
阿拉伯聯合大公國	290	291	292	317	294	291	-3	(-1.02%)	-26	(-8.20%)
委內瑞拉	79	78	74	66	75	77	+2	(+2.67%)	+11	(+16.67%)
<b>原油供給小計</b>	<b>2,747</b>	<b>2,708</b>	<b>2,760</b>	<b>2,923</b>	<b>2,838</b>	<b>2,738</b>	<b>-100</b>	<b>(-3.52%)</b>	<b>-185</b>	<b>(-6.33%)</b>
其他液體燃料	535	537	533	548	531	535	+4	(+0.75%)	-13	(-2.37%)
<b>OPEC 總供給量</b>	<b>3,282</b>	<b>3,245</b>	<b>3,293</b>	<b>3,471</b>	<b>3,369</b>	<b>3,273</b>	<b>-96</b>	<b>(-2.85%)</b>	<b>-198</b>	<b>(-5.70%)</b>
原中東	2,628	2,638	2,641	2,555	2,617	2,636	+19	(+0.73%)	+81	(+3.17%)
油其它	579	577	584	535	578	580	+2	(+0.35%)	+45	(+8.41%)
產能										
<b>OPEC 總產能</b>	<b>3,207</b>	<b>3,215</b>	<b>3,225</b>	<b>3,089</b>	<b>3,195</b>	<b>3,215</b>	<b>+20</b>	<b>(+0.63%)</b>	<b>+126</b>	<b>(+4.08%)</b>
<b>OPEC 總剩餘產能</b>	<b>460</b>	<b>507</b>	<b>465</b>	<b>167</b>	<b>357</b>	<b>477</b>	<b>+120</b>	<b>(+33.61%)</b>	<b>+310</b>	<b>(+185.63%)</b>

註：加總量與變化量係以 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 (2023.10), Short-Term Energy Outlook.



## (2) Non-OPEC

加拿大與美國持續提高產量以擴大出口，抵銷挪威油田工人罷工，以及俄羅斯減少原油出口量等影響，支撐 2023 年第 3 季 Non-OPEC 石油供給量較前季增加 83 萬桶/日至 6,844 萬桶/日，與去年同期相比則大增 230 萬桶/日，年增幅約 3.48%。

### Non-OPEC 原油供給概況

(單位：萬桶/日)

	2023			2022 Q3	2023 Q2	2023 Q3	季變化 (2023Q2-2023Q)		年變化 (2023Q-2022Q)	
	7月	8月	9月							
<b>北美洲</b>	<b>2,986</b>	<b>3,005</b>	<b>2,999</b>	<b>2,827</b>	<b>2,926</b>	<b>2,997</b>	<b>+71</b>	<b>(+2.43%)</b>	<b>+170</b>	<b>(+6.01%)</b>
加拿大	571	579	570	572	541	573	+32	(+5.91%)	+1	(+0.17%)
墨西哥	209	211	212	190	216	211	-5	(-2.31%)	+21	(+11.05%)
美國	2,205	2,215	2,217	2,065	2,169	2,212	+43	(+1.98%)	+147	(+7.12%)
<b>中南美洲</b>	<b>759</b>	<b>730</b>	<b>729</b>	<b>687</b>	<b>698</b>	<b>739</b>	<b>+41</b>	<b>(+5.87%)</b>	<b>+52</b>	<b>(+7.57%)</b>
巴西	477	448	442	415	418	456	+38	(+9.09%)	+41	(+9.88%)
<b>歐洲</b>	<b>401</b>	<b>389</b>	<b>381</b>	<b>381</b>	<b>392</b>	<b>390</b>	<b>-2</b>	<b>(-0.51%)</b>	<b>+9</b>	<b>(+2.36%)</b>
挪威	206	201	180	191	203	196	-7	(-3.45%)	+5	(+2.62%)
英國	84	76	88	80	79	83	+4	(+5.06%)	+3	(+3.75%)
<b>歐亞</b>	<b>1,340</b>	<b>1,332</b>	<b>1,346</b>	<b>1,356</b>	<b>1,356</b>	<b>1,339</b>	<b>-17</b>	<b>(-1.25%)</b>	<b>-17</b>	<b>(-1.25%)</b>
俄羅斯	1,051	1,043	1,046	1,092	1,057	1,047	-10	(-0.95%)	-45	(-4.12%)
<b>中東</b>	<b>318</b>	<b>319</b>	<b>317</b>	<b>334</b>	<b>322</b>	<b>318</b>	<b>-4</b>	<b>(-1.24%)</b>	<b>-16</b>	<b>(-4.79%)</b>
卡達	186	186	186	186	186	186	..	..	..	..
<b>亞洲及大洋洲</b>	<b>911</b>	<b>917</b>	<b>928</b>	<b>887</b>	<b>926</b>	<b>919</b>	<b>-7</b>	<b>(-0.76%)</b>	<b>+32</b>	<b>(+3.61%)</b>
中國大陸	516	519	530	505	532	522	-10	(-1.88%)	+17	(+3.37%)
<b>非洲</b>	<b>143</b>	<b>142</b>	<b>142</b>	<b>144</b>	<b>141</b>	<b>143</b>	<b>+2</b>	<b>(+1.42%)</b>	<b>-1</b>	<b>(-0.69%)</b>
<b>Non-OPEC</b>	<b>6,858</b>	<b>6,834</b>	<b>6,841</b>	<b>6,614</b>	<b>6,761</b>	<b>6,844</b>	<b>+83</b>	<b>(+1.23%)</b>	<b>+230</b>	<b>(+3.48%)</b>
<b>OPEC</b>	<b>3,282</b>	<b>3,245</b>	<b>3,293</b>	<b>3,471</b>	<b>3,369</b>	<b>3,273</b>	<b>-96</b>	<b>(-2.85%)</b>	<b>-198</b>	<b>(-5.70%)</b>
<b>全球石油供給</b>	<b>10,140</b>	<b>10,079</b>	<b>10,134</b>	<b>10,085</b>	<b>10,130</b>	<b>10,117</b>	<b>-13</b>	<b>(-0.13%)</b>	<b>+32</b>	<b>(+0.32%)</b>

註：加總量與變化量係以 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 (2023.10), Short-Term Energy Outlook.

## (二)國際油市供需前景

### 1.消費

考量貨幣緊縮政策可能削弱歐洲與美國經濟成長動能，EIA 此次微幅調降 OECD 國家今年石油需求預期，但因中國大陸今年以來原油進口相當強勁，故反向上修 Non-OECD 石油消費預期，目前預估今年全球石油消費將達 10,092 萬桶/日。

### 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)

	2023	2024				2023	2024
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
總消費	101.62	101.75	101.87	102.62	102.69	100.92	102.24
OECD	46.26	45.53	45.13	45.94	46.04	45.72	45.66
Non-OECD	55.35	56.23	56.74	56.68	56.65	55.20	56.57
總供給	101.56	101.53	101.94	102.58	102.73	101.26	102.19
OPEC	32.86	33.14	33.18	33.33	33.10	33.30	33.19
Non-OPEC	68.70	68.39	68.76	69.24	69.62	67.96	69.01
供給剩餘	-0.06	-0.22	+0.06	-0.05	+0.04	+0.33	-0.04
OECD 商業庫存	2,792	2,787	2,810	2,807	2,784	2,792	2,784

資料來源：EIA (2023.10), Short-Term Energy Outlook.

### 2.供給

由於沙烏地阿拉伯已宣布將把加碼減產措施延長實施至年底，加上伊拉克北部原油出口依舊無法恢復，EIA 於是將今年 OPEC 供給量預測值微幅下修 3 萬桶/日至 3,330 萬桶/日。不過巴西產出表現優於預期，以及加拿大亞伯達 (Alberta) 省結束油田維護作業等發展，則讓 EIA 將今年 Non-OPEC 供給量預測值上修 11 萬桶/日至 6,796 萬桶/日，目前預估今年全球石油供應將達 10,126 萬桶/日。

### 3.供需結構與庫存

鑒於今年下半年逐漸趨緩的需求回升速度仍不足以大幅舒緩因 OPEC+減產所推升的供應壓力，EIA 推測今年第 4 季整體油市將繼續處於供應不足狀態，供不應求數量約為 6 萬桶/日，從而將帶動 OECD 商業庫存減少至 2,792 百萬桶。

## 三、國際石油市場重要消息

### (一)以巴衝突恐威脅中東原油供應

巴勒斯坦伊斯蘭主義運動組織哈瑪斯(Hamas)意外空襲以色列，以色列隨即還以顏色，誓言殲滅哈瑪斯等情勢發展，大幅推升地緣動盪風險，並威脅中東石油供應穩定性。不少分析師認為，儘管目前沒有證據顯示伊朗參與這場衝突，但若伊朗成為擴大戰事的推手，美國將可能加強對伊朗石油出口的制裁，進而增添整體市場供應壓力；如荷蘭國際集團(ING)即推估若美國嚴格執行對伊朗的制裁，可能使市場損失至少 50 萬桶/日的原油供應量。另有一些機構如高盛集團(Goldman Sachs)等則評估此衝突事件短時間內雖不會對石油市場造成實質衝擊，但仍可能阻礙美國試圖改善沙烏地阿拉伯與以色列關係的努力(S&P Global Platts, 2023.10.10；Oil Price, 2023.10.09、10.11；鉅亨網, 2023.10.10)。

### (二)ExxonMobil 收購 Pioneer 以增加頁岩油產量

近年來美國頁岩油生產商掀起整併風潮，現金充裕的石油公司試圖透過收購計畫提升生產效率、擴大生產規模，目前美國頁岩油主要產區—西德州與新墨西哥州的原油產量已超過伊拉克總生產量。近期 ExxonMobil 公司以 595 億美元收購 Pioneer Natural Resources 公司之交易案，是 ExxonMobil 自 1999 年以來金額最大的併購案，該公司將因此獲得 Pioneer 公司在二疊紀盆地目前已有 5,706 口油井、約 85 英畝之礦區土地使用權。根據 S&P Global Commodity Insights 的評估，此次交易完成後，ExxonMobil 今年於二疊紀盆地礦區的產量約可達到 130 萬桶/日，有助該公司實現於 2027 年將頁岩油產量增加至 200 萬桶/日之目標(Argus, 2023.10.11；Bloomberg, 2023.10.11；Thomson Reuters, 2023.10.11；S&P Global Platts, 2023.10.11)。

## 貳、新加坡成品油市場概況

### 一、2023 年第 3 季新加坡成品油價格走勢分析

2023 年第 3 季，沙烏地阿拉伯自願性減產與俄羅斯減少出口等供應干擾因素，帶動 Dubai 原油價格從第 2 季的 77.74 美元/桶上漲至 86.57 美元/桶，漲幅約 11.36%，與去年同期的 96.73 美元/桶相比，跌幅則為 10.50%。

在新加坡市場成品油價差表現方面，北半球駕車旺季提振需求以及區域煉廠事故頻傳限制亞洲汽油供應，帶動 2023 年第 3 季新加坡市場 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油溢價擴大至約 18.68 美元/桶；中國大陸製造業萎縮導致庫存去化困難，以及俄羅斯套利船貨流入，則拖累輕油相對 Dubai 原油折價擴大至 17.29 美元/桶；聖嬰現象所帶來的異常高溫推升柴油發電需求，抬升新加坡市場柴油（50 ppm）價格表現，支撐柴油相對 Dubai 原油溢價擴大至約 28.49 美元/桶；中東燃料油出口供應量因國內發電用需求異常強勁而受限，導致新加坡陸上殘渣燃料油庫存明顯下降，牽引高硫燃料油（180 cst）相對 Dubai 原油溢價擴大至 25.75 美元/桶。

#### 新加坡市場成品油現貨季均價格比較

（美元/桶）

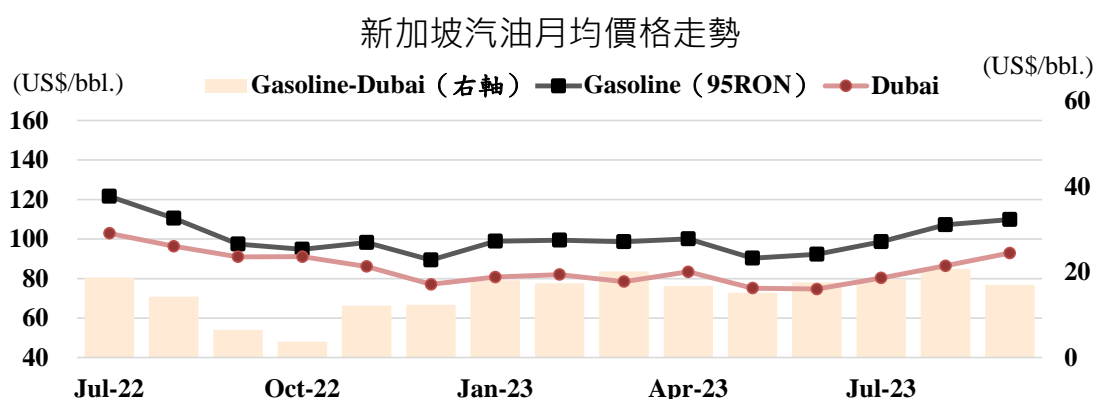
	2023			2022 Q3	2023 Q2	2023 Q3	季變化 (2023Q3-2023Q2)	年變化 (2023Q3-2022Q3)
	7月	8月	9月					
<b>Dubai</b>	80.33	86.46	92.93	96.73	77.74	86.57	+8.83(+11.36%)	-10.16(-10.50%)
<b>汽油 (95 無鉛)</b>	98.60	107.23	109.92	109.86	94.24	105.25	+11.01(+11.68%)	-4.61 (-4.20%)
相對 Dubai 價差	18.27	20.77	16.99	13.13	16.50	18.68		
<b>輕油</b>	62.43	70.70	74.73	74.48	63.60	69.29	+5.69 (+8.94%)	-5.19 (-6.97%)
對 Dubai 價差	-17.90	-15.76	-18.20	-22.25	-14.14	-17.29		
<b>柴油 (50 ppm)</b>	101.39	118.88	124.92	137.52	92.97	115.06	+22.10(+23.77%)	-22.46(-16.33%)
相對 Dubai 價差	21.06	32.42	31.99	40.80	15.22	28.49		
<b>燃料油 (180 cst)</b>	99.55	116.01	121.42	131.46	89.91	112.33	+22.42(+24.93%)	-19.14(-14.56%)
相對 Dubai 價差	19.22	29.55	28.49	34.74	12.17	25.75		

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 (2022.08~2023.10), Monthly Oil Market Report.

## (一) 汽油

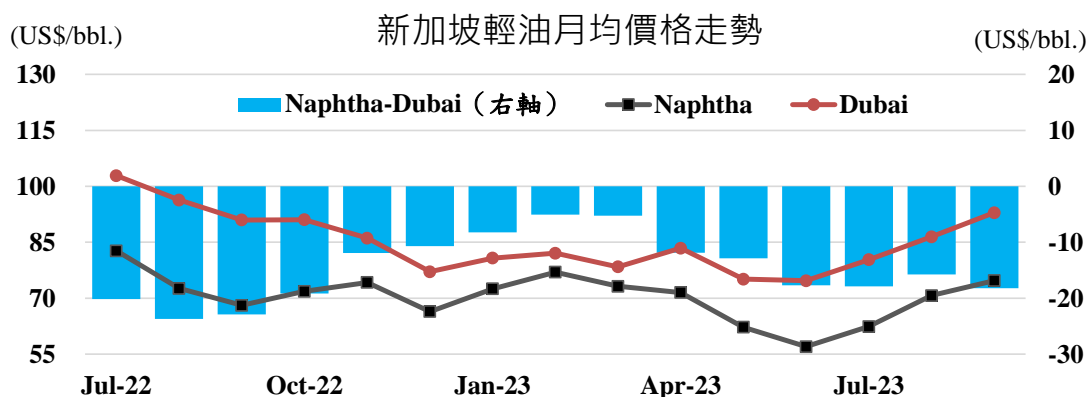
在全球夏季旅遊需求強勁，以及韓國煉廠因國內汽、柴油減稅措施即將退場而增加汽油內銷，間接排擠其出口供貨能力等因素之影響下，7、8 月新加坡市場 95 無鉛汽油溢價從今年第 2 季平均 16.50 美元/桶之水準，擴大至 20 美元/桶。進入 9 月，北半球汽油需求因暑期旅遊旺季接近尾聲而降溫，再加上市場充斥中國大陸各大煉廠可能在獲核發新一梯次出口配額後大幅增加出口之傳言，則令新加坡市場 95 無鉛汽油溢價收斂至 16.99 美元/桶。



資料來源：OPEC (2022.07~2023.10), Monthly Oil Market Report.

## (二) 輕油

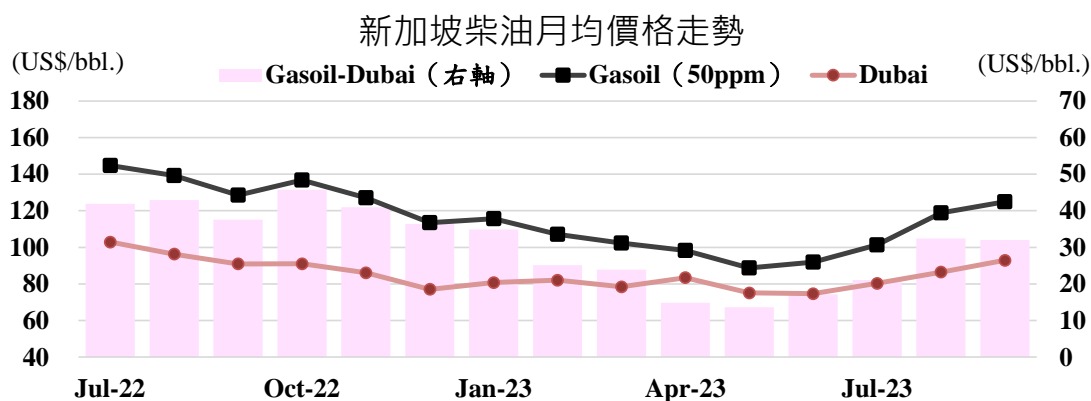
儘管 7 月亞洲石化業者已陸續完成輕裂廠檢修作業，但在中國大陸製造業萎縮無法去化石化產品庫存，導致輕油裂解利潤依舊萎靡不振的情況下，多數輕裂業者仍繼續將產能利用率保持在較低水準，連帶牽制新加坡市場輕油相對 Dubai 原油折價維持在 17 美元/桶。8 月開始東北亞石化業者輕油現貨採購需求逐漸增強，加上貿易商推測印度輕油出口接下來將因國內煉廠檢修而大幅減少，令市場供需結構小幅改善，支撐 8 月新加坡市場輕油折價小幅收斂至 15.76 美元/桶。進入 9 月，受到俄羅斯供應持續增加有望帶動輕油價格走跌的預期心理影響，不少業者撤回輕油現貨採購標案，再加上台灣中油公司裂解設備需關閉檢修等市況變化，致區域供應過剩情況轉趨惡化，拖累 9 月新加坡市場輕油價格回挫至相對原油折價近 18.2 美元/桶之水準。



資料來源：OPEC (2022.07~2023.10), Monthly Oil Market Report.

### (三) 柴油

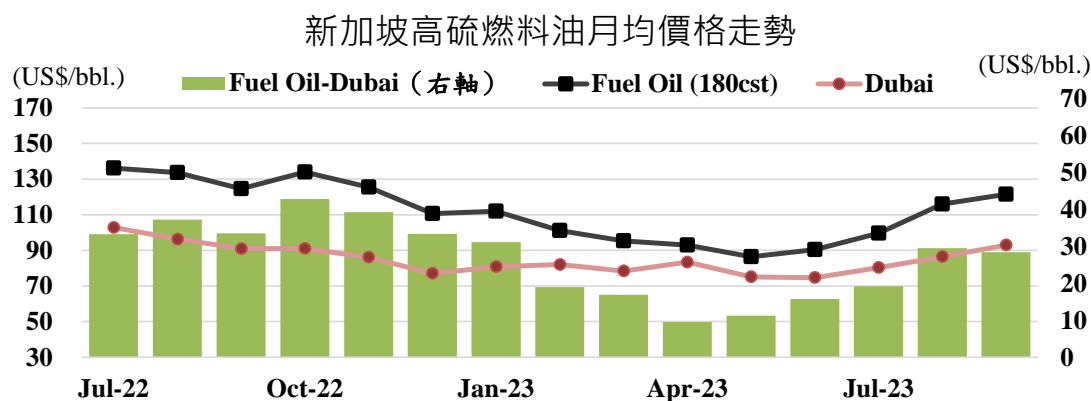
聖嬰現象帶來的異常高溫席捲全球多地，帶動亞洲發電用柴油需求明顯增溫，同時也讓歐洲煉廠迫於設備無法充分散熱而降低產能利用率，大幅提高貿易商將亞洲柴油船貨運往歐洲市場的套利機會，支撐 7 月新加坡市場柴油溢價從第 2 季平均略高於 15 美元/桶之水準，明顯擴大至 21.06 美元/桶。接下來歐美多座大型煉廠相繼發生停工事故，令貿易商更積極從事跨區出口套利活動，以及中國大陸煉廠因出口配額用罄而限縮柴油出口，沙烏地阿拉伯可能延長減產之消息又加劇各界對於全球柴油產出可能因高硫原油供應不足而繼續受限的擔憂，帶動區域供需結構進一步增強，牽引 8 月新加坡市場柴油溢價擴大至 32.42 美元/桶。進入 9 月，中國大陸核發新一梯次出口配額，以及部分地方政府於山西礦區發生爆炸後相繼關閉轄下煤礦場進行安全檢查等發展，大幅推升外界對於中國大陸柴油出口可能增加之預期，拖累 9 月新加坡市場柴油溢價小幅收斂至 31.99 美元/桶。



資料來源：OPEC (2022.07~2023.10), Monthly Oil Market Report.

## (四) 燃料油

沙烏地阿拉伯宣布延長自願性減產措施，可能讓燃料油產出因高硫原油供應減少而受限，以及中東供應商為滿足國內強勁的夏季發電用燃料油需求而減少外銷供貨量等情況，帶動新加坡陸上殘渣燃料油庫存明顯減少，激勵 7 月新加坡市場高硫燃料油相對 Dubai 原油溢價從 6 月近 16 美元/桶之水準，擴大至 19.22 美元/桶。進入 8 月，歐洲供應吃緊與中東發電需求暢旺，持續限縮運往亞太地區的高硫燃料油船貨，加上俄羅斯燃料油出口因當地煉廠檢修而減少等發展，支撐 8 月新加坡市場高硫燃料油溢價擴張至 29.55 美元/桶。此後南亞與中東發電需求隨氣溫下降而轉弱，科威特亦因此逐步提高燃料油供貨量等市況變化，明顯減輕新加坡市場供應吃緊壓力，牽引 9 月高硫燃料油溢價收斂至 28.49 美元/桶。



資料來源：OPEC (2022.07~2023.10), Monthly Oil Market Report.

## 二、國際成品油市場重要消息

### (一)西北歐燃料油進口量因制裁俄羅斯而大幅減少

2022 年西北歐地區進口的燃料油中約 21%來自俄羅斯，但自今年 2 月 5 日歐盟對俄羅斯成品油的進口禁令正式生效後，西北歐地區即因欠缺俄羅斯燃料油供應而面臨嚴重供應不足壓力。根據能源與航運追蹤機構 Vortexa 的最新統計與分析，儘管西北歐地區積極拓展替代供應來源，但在高溫熱浪推升發電用需求，牽制中東燃料油發貨量，以及強勁的墨西哥需求排擠了從美國墨西哥灣流出的燃料油供應量等市況發展影響下，今年 9 月西北歐燃料油進口量僅達 129 萬公噸，不僅明顯低於去年同期的 223 萬噸以及今年 8 月的 155 萬噸，更是自該公司 2016 年開始追蹤此項數據以來的最低水準。不過隨著時序進入秋季，逐漸涼爽的天氣預估將帶動中東燃料油外銷供貨量逐漸增加，按 Vortexa 所觀察到的最新航運資料，目前估計已有約 21.4 萬噸中東燃料油船貨預計於 10 月運往西北歐地區，應有助舒緩西北歐地區異常緊繃的燃料油供應壓力 (Argus, 2023.10.6)。

### (二)馬來西亞與日本石油業者攜手合作發展 SAF

馬來西亞國家石油公司 (Patronas) 與日本煉油業者出光興產於 10 月 5 日達成初步協議，將在永續航空燃油 (Sustainable Aviation Fuel; SAF) 的領域展開合作；根據兩家公司的聲明，此次合作主要聚焦在非食用油的 SAF 原料供應，以及對原料成本及使用安全性之研究，且未來可能進一步擴大 SAF 原料供應與銷售網絡之合作。Patronas 除與出光興產簽訂 MOU 外，另外也與日本生技公司 Euglena 及義大利石油公司 Eni 展開合作，規劃共同在馬來西亞 Pengerang 地區興建生質煉油廠，初期目標為每年處理約 65 萬噸的廢食用油或棕櫚廢棄物，並產出 1.25 萬桶/日之生質燃料 (Thomson Reuters, 2023.10.14; Argus, 2023.10.05)。



## 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](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>>

#### 英國石油公司 (BP) – Energy Outlook

來自 <<https://www.bp.com/en/global/corporate/energy-economics/energy-outlook.html>>

#### 英國石油公司 (BP) – Statistical Review of World Energy

來自 <<https://www.bp.com/en/global/corporate/energy-economics/statistical-review-of-world-energy.html>>

#### 埃克森美孚公司 (ExxonMobil) – the Outlook for Energy reports

來自 <<https://corporate.exxonmobil.com/en/Energy-and-environment/Energy-resources/Outlook-for-Energy>>

### ⊕ 國際經濟情勢

#### 國際貨幣基金組織 (International Monetary Fund) – 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>>

### ⊕ 國際期貨油價公開資訊

#### 芝加哥商品交易所 (CME Group) – WTI Crude Oil Futures Settlements

來自 <[https://www.cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude\\_quotes\\_settlements\\_futures.html](https://www.cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude_quotes_settlements_futures.html)>

## ⊕ 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 Platts)

來自 <<https://www.spglobal.com/platts/en>>

### 湯森路透社 (Thomson 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/>>

### 貝克公共政策研究所 (James A. Baker III Institute for Public Policy)

來自 <<https://www.bakerinstitute.org/>>

### 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](https://www.keei.re.kr/main.nsf/index_en.html)>

### 牛津能源研究所 (The Oxford Institute For Energy Studies)

來自 <<https://www.oxfordenergy.org/>>