

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

2024 年第 1 季季報

2024 年 4 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、2024 年第 1 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)國際制裁與烏克蘭攻擊嚴重干擾俄羅斯石油出口.....	10
(二)歐美規劃加強管制油氣產業所造成的環境危害.....	10
貳、新加坡成品油市場概況.....	11
一、2024 年第 1 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.....	14
(一)愛爾蘭車商和綠色燃料業者合作推廣使用氫化油.....	14
(二)歐洲業者投入開發腰果殼油製成的海運生質燃料.....	14
參、國際石油市場重要資訊網頁連結.....	15

壹、國際油價走勢分析與預測

一、2024 年第 1 季國際油價走勢回顧分析

(一)2024 年 1~2 月油價走勢回顧

2024 年 1 月上中旬，在強烈冬季風暴干擾北美原油生產作業、葉門青年運動（Houthi）持續攻擊行經紅海船舶，以及美國商業原油庫存大幅增加等多空因素交錯下，國際油價大致呈平盤震盪走勢。此後國際油價先是受到駐約旦美軍遭伊朗扶植之武裝民兵組織襲擊，大幅推升地緣動盪風險之刺激而走揚，但很快又在美國聯準會（Fed）會議記錄暗示該機構短時間內還不會調降利率，以及中國大陸恆大集團遭香港法院判處強制執行清算程序等負面經濟消息打擊下回跌，全月 WTI 與 Brent 平均價格分別來到每桶 73.86 與 79.15 美元。

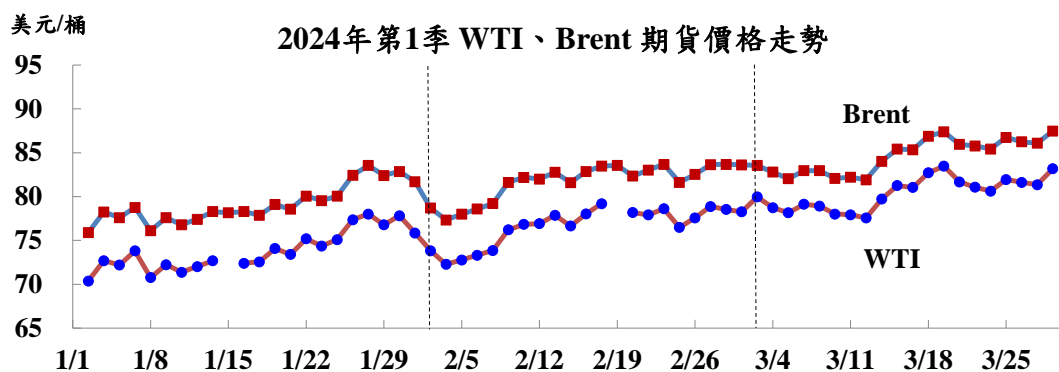
2 月份國際油價整體呈現小幅上漲後平盤震盪之走勢，上半月油價上漲動能主要來自於以色列威脅擴大攻擊迦薩地區、葉門青年運動加大對紅海航道的攻擊行動等地緣情勢惡化發展。進入下半月，因中國大陸於農曆春節後增購原油船貨等需求面利多消息所形成的油價支撐動能，被美國商業原油庫存連續 4 週增加，以及卡達、美國與以色列已就以哈停火協議取得初步共識等利空消息所抵銷，致使國際油價轉為階段盤整走勢，全月 WTI 與 Brent 平均價格分別小幅上漲至每桶 76.61 與 81.72 美元。

(二)2024 年 3 月油價走勢分析

3 月上旬，在 OPEC+ 主要成員相繼表示將把自願性減產措施延續至今年第 2 季、沙烏地阿拉伯國家石油公司（Saudi Aramco）調升出口亞洲原油官價（OSP），以及中國大陸工業生產表現持續疲弱，且 1~2 月原油進口量又較前幾個月明顯下降等多空消息交錯下，國際油價繼續維持平盤震盪走勢。接下來，以哈停火談判陷入僵局、烏克蘭使用無人機大規模攻擊俄羅斯能源設施等地緣情勢惡化發展，以及伊拉克表示未來幾個月將削減原油出口量以抵銷超額生產等供應面消息，刺激國際油價於 3 月中旬短暫上漲。進入 3 月下旬，雖然地緣情勢絲毫不見改善，以及俄羅斯政府下令國內業者削減原油產量以履行減產承諾等發展，繼續為國際油價提供上漲支撐，但在美元指數持續

走揚、德國今年第 1 季經濟陷入衰退可能性提高等利空因素的牽制下，國際油價漲勢明顯趨緩，未能延續先前漲勢繼續大幅上漲。

整體來說，3 月 WTI 期貨價格在每桶 77~84 美元區間波動，全月均價較 2 月上漲 3.80 美元/桶（漲幅 4.96%）；Brent 期貨價格則在每桶 81~88 美元區間波動，月均價較前月上漲 2.95 美元/桶（漲幅 3.61%）。對比去年同期，WTI 與 Brent 期貨價格分別上漲 7.05 美元/桶（漲幅 9.61%）與 5.46 美元/桶（漲幅 6.89%）。



註：1/1 元旦、3/29 耶穌受難日 ICE 與 NYMEX 均休市、1/15 馬丁路德紀念日、2/19 總統節 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	2023/3	2024/2	2024/3	月變化	年變化
WTI	73.36	76.61	80.41	+3.80(+4.96%)	+7.05 (+9.61%)
Brent	79.21	81.72	84.67	+2.95(+3.61%)	+5.46 (+6.89%)
週均價	第一週 (2/26-3/1)	第二週 (3/4-3/8)	第三週 (3/11-3/15)	第四週 (3/18-3/22)	第五週 (3/25-3/29)
WTI	78.64	78.59	79.50	81.91	82.02
Brent	83.41	82.57	83.78	86.29	86.64

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 (2/26~3/1)

由於美國與歐盟相繼對俄羅斯祭出新一輪制裁措施、俄羅斯計畫自 3 月起實施為期 6 個月的汽油出口禁令，以及 OPEC+考慮將自願性減產措施延長實施至第 2 季等消息，給予油價穩固支撐，帶動 WTI 及 Brent 週均價分別上漲至 78.64 美元/桶及 83.41 美元/桶。

—第二週（3/4~3/8）

沙烏地阿拉伯國家石油公司（Saudi Aramco）調升出口亞洲原油官價（OSP）雖短暫刺激油價上漲，但在中國大陸採購經理人指數遜於預期，以及美國就業數據表現不佳，引發各界對需求前景的擔憂打擊下，國際油價很快轉為跌勢，牽制本週 WTI 和 Brent 週均價分別來到每桶 78.59 及 82.57 美元。

—第三週（3/11~3/15）

國際能源總署（IEA）上調全球石油需求成長預期、美國煉油廠產能利用率回升等需求面利多消息，以及烏克蘭使用無人機攻擊俄羅斯能源設施，造成該國多處煉油廠設備損壞等地緣動盪情勢發展，帶動 WTI 和 Brent 週均價分別上漲至每桶 79.50 及 83.78 美元。

—第四週（3/18~3/22）

美國政府持續推動戰備儲油（SPR）回補作業，以及伊拉克表示將把未來幾個月的原油出口量控制在 330 萬桶/日，以抵銷今年前 2 個月的超額產量，大幅推升市場供應吃緊壓力，致油價上漲動能進一步增強，帶動 WTI 和 Brent 週均價分別來到每桶 81.91 及 86.29 美元。

—第五週（3/25~3/29）

在美國石油鑽井數降至過去 3 週以來最低、俄羅斯政府下令國內業者削減原油產量以配合 OPEC+ 減產計畫，以及印度增加購買美國原油以規避美國針對俄羅斯、伊朗和委內瑞拉所祭出的制裁措施等利多因素影響下，市場供需格局保持強勢，支撐 WTI 和 Brent 週均價分別來到每桶 82.02 及 86.64 美元。

(三)國際油價展望

隨著地緣緊張情勢不斷升溫，再加上伊拉克與哈薩克等 OPEC+ 成員相繼表示將削減原油出口以抵銷先前的超額生產，美國又有可能不再繼續豁免委內瑞拉石油制裁等發展，令市場供應短缺風險持續提高，致使不少機構調升今年油價預期。如根據路透社 3 月底最新發布的油價預測調查結果，在總體需求表現較先前評估更為穩健，OPEC+ 宣布延長減產進一步加重供應吃緊壓力，以及地緣情勢惡化持續推升供應不穩風險等因素影響下，超過半數受訪機構上修今年油價展望；目前受訪機構對今年 Brent 油價的平均預測值為每桶 82.33 美元，是路透社自去年 10 月發布調查報告以來，首次出現平均預測值上修之情況。EIA 在 4 月最新發度的短期能源展望報告中，同樣基於地緣風險升高，以及 OPEC+ 展現充分落實減產承諾的堅定立場，評估今年全球石油庫存消耗情況可能比先前評估更為明顯，從而將今年 WTI 與 Brent 年均價預估值分別調升至每桶 83.78 與 88.55 美元。

國際油價展望

(美元/桶)

		2024 ~ 2025 年短中期展望						中期展望		
		4 月	5 月	6 月	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2024	2025
WTI	EIA	84.00	85.50	86.50	85.30	86.84	85.17	83.84	83.78	82.48
	TR	--	--	--	78.52	79.36	78.35	77.67	78.09	77.10
Brent	EIA	89.00	90.00	91.00	89.97	91.34	89.67	88.34	88.55	86.98
	TR	--	--	--	82.80	83.33	82.43	81.38	82.33	80.83

資料來源：EIA (2024.04), Short-Term Energy Outlook ; Thomson Reuters (2024.03.28)

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

雖然中國大陸與印度的穩健需求支撐 Non-OECD 石油消費小幅擴張，但在暖冬限縮歐洲用油需求，極端低溫又阻礙北美民眾外出活動，致使 OECD 石油消費相對疲弱下，2024 年第 1 季全球石油總消費量仍較去年第 4 季縮減 44 萬桶/日，來到 10,206 萬桶/日，與去年同期相比則增加 109 萬桶/日，年增幅為 1.08%。在供給方面，由於冬季風暴阻礙北美生產作業所造成的供應縮減數量，遠超過伊朗與沙烏阿拉伯增加的產量，致使今年第 1 季全球石油供應同樣較去年第 4 季小幅萎縮，來到 10,182 萬桶/日，與去年同期相比則增加 71 萬桶/日，年增幅為 0.70%。由於全球石油消費減幅小於供應減量，2024 年第 1 季全球石油供需結構從供過於求轉為供不應求，平均供應不足量為 24 萬桶/日；OECD 商業石油庫存則較前季減少 3,600 萬桶至 27.35 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)

	2024			2023		2024	季變化 2024Q1/ 2023Q4	年變化 2024Q1/ 2023Q1
	1月	2月	3月	Q1	Q4	Q1		
總消費	10,052	10,339	10,234	10,097	10,250	10,206	-44 (-0.43%)	+109 (+1.08%)
OECD	4,458	4,605	4,569	4,522	4,608	4,543	-65 (-1.41%)	+21 (+0.46%)
Non-OECD	5,594	5,734	5,665	5,575	5,642	5,663	+21 (+0.37%)	+88 (+1.58%)
總供給	10,101	10,238	10,210	10,111	10,290	10,182	-108 (-1.05%)	+71 (+0.70%)
OPEC	3,180	3,210	3,225	3,277	3,188	3,205	+17 (+0.53%)	-72 (-2.20%)
Non-OPEC	6,921	7,028	6,984	6,833	7,102	6,977	-125 (-1.76%)	+144 (+2.11%)
供給剩餘	+49	-101	-24	+14	+40	-24	-	-
OECD 商業庫存	2,762	2,748	2,735	2,746	2,771	2,735	-36 (-1.30%)	-11 (-0.40%)

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 (2024.04), Short-Term Energy Outlook.

1.消費

儘管日本石油需求在強勁的觀光旅遊活動支撐下回升，但在歐洲石油消費因暖冬與製造業疲弱而受挫，美國用油需求亦因極度低溫阻礙民眾外出而明顯減少下，2024 年第 1 季 OECD 石油消費量仍較前季減少 65 萬桶/日，來到 4,543 萬桶/日。反之，中國大陸石油消費因強勁的農曆春節旅運活動而回溫，印度等其他亞洲新興經濟體的用油消費也因穩健的製造生產活動而繼續擴張，則支撐 Non-OECD 整體石油消費量較前季增加 21 萬桶/日至 5,663 萬桶/日。而在 Non-OECD 消費增幅無法完全補足 OECD 消費縮減幅度下，2024 第 1 季全球石油消費量來到 10,206 萬桶/日，較上季減少 44 萬桶/日，季減幅為 0.43%；與去年同期相比則增加 109 萬桶/日，年增幅約 1.08%。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)

	2024			2023	2023	2024	季變化		年變化	
	1月	2月	3月	Q1	Q4	Q1	(2023Q3-2023Q2)		(2023Q3-2022Q3)	
OECD	4,458	4,605	4,569	4,522	4,608	4,543	-65	(-1.41%)	+21	(+0.46%)
美國	1,959	1,967	2,020	1,966	2,056	1,982	-74	(-3.60%)	+16	(+0.81%)
加拿大	239	243	233	233	237	238	+1	(+0.42%)	+5	(+2.15%)
歐洲	1,269	1,359	1,329	1,309	1,333	1,318	-15	(-1.13%)	+9	(+0.69%)
日本	354	378	348	373	344	359	+15	(+4.36%)	-14	(-3.75%)
Non-OECD	5,594	5,734	5,665	5,575	5,642	5,663	+21	(+0.37%)	+88	(+1.58%)
歐亞	446	473	461	466	506	460	-46	(-9.09%)	-6	(-1.29%)
中國大陸	1,602	1,648	1,638	1,602	1,611	1,629	+18	(+1.12%)	+27	(+1.69%)
印度	538	578	577	538	547	564	+17	(+3.11%)	+26	(+4.83%)
其他亞洲	929	933	935	920	885	932	+47	(+5.31%)	+12	(+1.30%)
其他	2,080	2,103	2,054	2,049	2,094	2,079	-15	(-0.72%)	+30	(+1.46%)
全球總消費	10,052	10,339	10,234	10,097	10,250	10,206	-44	(-0.43%)	+109	(+1.08%)

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 (2024.04), Short-Term Energy Outlook.

2. 供給

(1) OPEC

在奈及利亞生產狀況改善、伊朗趁著美國因地緣動盪情勢升級無暇充分落實制裁措施之際不斷提高產量，以及沙烏地阿拉伯小幅縮減超額減產幅度等因素影響下，2024 年第 1 季 OPEC 整體供給量較上季增加 17 萬桶/日至 3,205 萬桶/日，季增幅為 0.53%，剩餘產能則較前季增加約 2 萬桶/日，來到 433 萬桶/日。

OPEC 原油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)

	2024			2023 Q1	2023 Q4	2024 Q1	季變化		年變化	
	1月	2月	3月				(2023Q2-2023Q1)	(2023Q2-2022Q2)		
原油	阿爾及利亞	92	91	91	101	96	91	-5 (-5.21%)	-10 (-9.90%)	
	剛果	25	24	25	27	26	25	-1 (-3.85%)	-2 (-7.41%)	
	赤道幾內亞	6	5	6	6	5	6	+1 (+20.00%)	.. ..
	加彭	21	21	22	20	21	21	.. ..	+1 (+5.00%)
	伊朗	322	322	325	260	318	323	+5 (+1.57%)	+63 (+24.23%)	
	伊拉克	428	430	430	441	433	429	-4 (-0.92%)	-12 (-2.72%)	
	科威特	245	248	248	268	253	247	-6 (-2.37%)	-21 (-7.84%)	
	利比亞	102	114	117	114	117	111	-6 (-5.13%)	-3 (-2.63%)	
	奈及利亞	129	126	129	124	131	128	-3 (-2.29%)	+4 (+3.23%)	
	沙烏地阿拉伯	895	920	925	1,002	893	913	+20 (+2.24%)	-89 (-8.88%)	
	阿拉伯聯合大公國	292	291	292	306	290	292	+2 (+0.69%)	-14 (-4.58%)	
	委內瑞拉	77	81	81	70	75	79	+4 (+5.33%)	+9 (+12.86%)	
	原油供給小計	2,634	2,673	2,691	2,738	2,658	2,666	+8 (+0.30%)	-72 (-2.63%)	
	其他液體燃料	546	538	535	540	530	540	+10 (+1.89%)	.. ..
OPEC 總供給量	3,180	3,210	3,225	3,277	3,188	3,205	+17 (+0.53%)	-72 (-2.20%)		
原油產能	中東	2,625	2,625	2,628	2,588	2,611	2,626	+15 (+0.57%)	+38 (+1.47%)	
	其它	462	473	482	463	478	472	-6 (-1.26%)	+9 (+1.94%)	
	OPEC 總產能	3,087	3,098	3,110	3,050	3,089	3,098	+9 (+0.29%)	+48 (+1.57%)	
OPEC 總剩餘產能	453	425	419	313	431	433	+2 (+0.46%)	+120 (+38.34%)		

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 (2024.04), Short-Term Energy Outlook.

(2)Non-OPEC

儘管蓋亞那致力提高產量，但在冬季嚴寒氣候干擾美國原油生產以及設備損壞阻礙巴西生產運作等因素拖累下，2024 年第 1 季 Non-OPEC 石油供給量較前季減少 125 萬桶/日至 6,977 萬桶/日，與去年同期相比則大增 144 萬桶/日，年增幅約 2.11%。

Non-OPEC 原油供給概況

(單位：萬桶/日)

	2024			2023 Q1	2023 Q4	2024 Q1	季變化		年變化	
	1月	2月	3月				(2024Q1-2023Q4)	(2024Q1-2023Q4)		
北美洲	2,924	3,013	2,992	2,891	3,080	2,976	-104	(-3.38%)	+85	(+2.94%)
加拿大	613	608	601	579	610	607	-3	(-0.49%)	+28	(+4.84%)
墨西哥	205	205	204	207	209	205	-4	(-1.91%)	-2	(-0.97%)
美國	2,106	2,201	2,187	2,105	2,260	2,164	-96	(-4.25%)	59	(+2.80%)
中南美洲	707	718	716	631	740	739	-1	(-0.14%)	+108	(+17.12%)
巴西	395	405	404	355	449	402	-47	(-10.47%)	+47	(+13.24%)
厄瓜多	49	49	49	46	49	49	..	..	+3	(+6.52%)
蓋亞那	63	63	63	35	44	63	+19	(+43.18%)	+28	(+80.00%)
歐洲	393	409	409	401	394	404	+10	(+2.54%)	+3	(+0.75%)
挪威	208	207	207	203	206	207	+1	(+0.49%)	+4	(+1.97%)
英國	75	91	91	87	76	86	+10	(+13.16%)	-1	(-1.15%)
歐亞	1,374	1,366	1,359	1,411	1,370	1,366	-4	(-0.29%)	-45	(-3.19%)
哈薩克	200	199	197	202	199	199	..	..	-3	(-1.49%)
俄羅斯	1,074	1,066	1,062	1,106	1,070	1,067	-3	(-0.28%)	-39	(-3.53%)
中東	315	314	313	322	321	314	-7	(-2.18%)	-8	(-2.48%)
卡達	186	186	186	186	186	186	..	..	..	..
亞洲及大洋洲	938	947	937	921	926	941	+15	(+1.62%)	+20	(+2.17%)
中國大陸	530	537	529	532	523	532	+9	(+1.72%)	..	..
非洲	268	262	258	255	271	263	-8	(-2.95%)	+8	(+3.14%)
Non-OPEC	6,921	7,028	6,984	6,833	7,102	6,977	-125	(-1.76%)	+144	(+2.11%)
OPEC	3,180	3,210	3,225	3,277	3,188	3,205	+17	(+0.53%)	-72	(-2.20%)
全球石油供給	10,101	10,238	10,210	10,111	10,290	10,182	-108	(-1.05%)	+71	(+0.70%)

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 (2024.04), Short-Term Energy Outlook.

(二)國際油市供需前景

由於最新資料顯示 Non-OECD 石油消費明顯高於 EIA 過去評估結果，EIA 此次大幅更新修正 2022 年與 2023 年全球石油需求估計值，上修幅度分別達 80 萬桶/日與 100 萬桶/日，另同步上修 2024 年全球石油需求預估值至 10,291 萬桶/日。不過 EIA 依舊認為中國大陸與印度將是支撐今年全球石油需求成長的主要驅動力，另亦看好中東與美國的需求成長表現。在供應部分，EIA 目前預估推動減產措施將讓 OPEC+今年石油產出較去年減少 90 萬桶/日（OPEC 整體減幅為 3 萬桶/日，俄羅斯為 33 萬桶/日），OPEC+以外地區的產量則有望在業者持續投資以提高產能下繼續擴張，產量年增幅預估為 180 萬桶/日，從而支撐全球石油供應來到 10,265 萬桶/日。據該機構目前評估結果，2024 年全球石油供需結構將呈現供不應求狀態，平均供應不足量預估為 26 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)

	2024			2025		2024	2025
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2		
總消費	102.73	103.39	103.45	103.74	103.97	102.91	104.26
OECD	45.60	46.30	46.39	45.88	45.56	45.93	46.02
Non-OECD	57.13	57.09	57.06	57.87	58.41	56.98	58.24
總供給	101.79	103.38	103.59	103.65	104.45	102.65	104.61
OPEC	31.77	32.56	32.46	32.48	32.65	32.21	32.58
Non-OPEC	70.02	70.82	71.12	71.17	71.79	70.44	72.03
供給剩餘	-0.94	0.00	+0.14	-0.09	+0.48	-0.26	+0.35
OECD 商業庫存	2,725	2,729	2,712	2,709	2,747	2,712	2,766

資料來源：EIA (2024.04), Short-Term Energy Outlook.

三、國際石油市場重要消息

(一) 國際制裁與烏克蘭攻擊嚴重干擾俄羅斯石油出口

自歐美推出制裁措施以來，俄羅斯持續透過關閉油輪定位器以避開追蹤，或是給予買家高額折扣並協助安排石油運送服務等方式，來維持石油出口貿易，但隨著美國與其他 G7 同盟為加強限縮俄羅斯可獲得的石油收益，而將越來越多涉及俄羅斯石油交易的油輪納入制裁清單，印度等俄羅斯石油買家為避免遭到制裁波及，已開始調整採購策略，對進口俄羅斯石油採取更謹慎態度。另一方面，今年以來烏克蘭頻繁以無人機攻擊俄羅斯石油設施，導致該國損失大量煉製產能，亦嚴重衝擊其油品生產能力，進一步加重石油出口阻礙 (S&P Global Platts, 2024.03.21; Oil Price, 2024.03.27; Bloomberg, 2024.03.23、03.26)。

(二) 歐美規劃加強管制油氣產業所造成的環境危害

美國拜登 (Biden) 政府 3 月提出新規以加強管制油氣業者在聯邦土地從事油氣探勘作業可能產生的甲烷洩漏危害，新法規將要求業者制定詳實的甲烷監測計畫，以利即時偵測洩漏情況並展開相關修復作業，從而盡可能降低甲烷排放危害。英國北海能源過渡管理局 (NSTA) 3 月也對油氣業者提出更嚴格的指引要求，以敦促業者藉由推動設備電氣化等各種可能作法來減少溫室氣體排放，預計 2030 年起該國用於油氣開發之能源將由電力或其他低碳能源供應，並將撤銷虛應故事業者之探勘許可。

另一方面，為了遏止油氣生產商濫用聯邦土地，從而降低鑽探活動所造成之環境危害，美國內政部另於 4 月 12 日發布一項新規定，把生產商在聯邦土地開採油氣與其他礦物資源所需提交的最低租賃保證金 (minimum lease bonds)，從 1960 年以來從未調整過的 1 萬美元大幅提高至 15 萬美元。由於此一保證金係用於未來處理廢棄油氣設施與復原土地的預付基金，美國政府希望可藉由成本的提高來抑制生產商可能造成的汙染危害 (Bloomberg, 2024.3.27; S&P Global Platts, 2024.3.27, 4.12)。

貳、新加坡成品油市場概況

一、2024 年第 1 季新加坡成品油價格走勢分析

2024 年第 1 季，在中國大陸經濟不振、OPEC+部分成員持續超額生產等因素影響下，Dubai 原油價格從 2023 年第 4 季的 83.48 美元/桶下跌至 81.25 美元/桶，跌幅約 2.67%，與去年同期的 80.41 美元/桶相比，漲幅則為 1.05%。

在新加坡市場成品油價差表現方面，節慶與選舉效應所推升的需求，帶動 2024 年第 1 季新加坡市場 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油溢價擴大至約 17.92 美元/桶；俄羅斯供應因煉廠遭烏克蘭襲擊而受阻，則助輕油相對 Dubai 原油折價收斂至 7.27 美元/桶。反之，運費高漲導致中東與印度將原本銷往歐洲的船貨滯留在亞太地區，拖累柴油溢價小幅收斂至約 22.75 美元/桶；中東新煉廠不斷提高產量，充分抵銷紅海危機迫使船舶繞道所增加之燃料需求，則牽制高硫燃料油（180 cst）溢價收斂至 20.79 美元/桶。

新加坡市場成品油現貨價格變化

(美元/桶)

	2024			2023 Q1	2023 Q4	2024 Q1	季變化 (2024Q1-2023Q4)	年變化 (2024Q1-2023Q1)
	1月	2月	3月					
Dubai	78.73	80.82	84.21	80.41	83.48	81.25	-2.23 (-2.67%)	+0.88 (+1.05%)
汽油 (95 無鉛)	95.94	100.07	101.52	98.93	96.06	99.18	+3.12 (+3.24%)	+0.25 (+0.25%)
相對 Dubai 價差	17.21	19.25	17.31	18.52	12.58	17.92		
輕油	73.03	72.48	76.45	74.23	71.02	73.99	+2.97 (+4.18%)	-0.24 (-0.33%)
對 Dubai 價差	-5.70	-8.34	-7.76	-6.18	-12.46	-7.27		
柴油 (50 ppm)	102.45	106.10	103.45	108.40	107.52	104.00	-3.52 (-3.28%)	-4.40 (-4.06%)
相對 Dubai 價差	23.72	25.28	19.24	28.00	24.04	22.75		
燃料油 (180 cst)	100.74	103.97	101.43	102.77	104.38	102.05	-2.34 (-2.24%)	-0.73 (-0.71%)
相對 Dubai 價差	22.01	23.15	17.22	22.37	20.90	20.79		

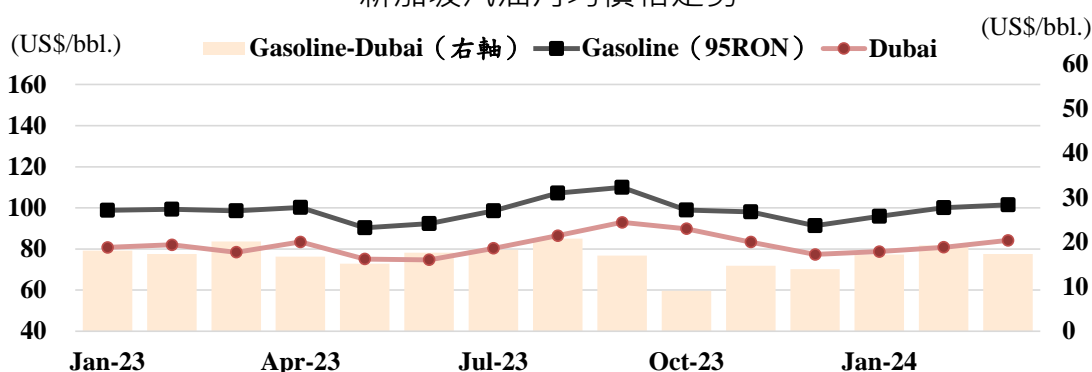
註：季均價係依 OPEC Monthly Oil Market Report 所列原始月均價格數據計算，可能與表中個別數據運算結果略有出入。

資料來源：OPEC (2023.01~2024.04), Monthly Oil Market Report.

(一) 汽油

在全球多座大型煉廠相繼發生停工事故，導致汽油產出明顯受限，以及農曆春節效應推升區域汽油需求等因素影響下，2024 年 1、2 月新加坡市場 95 無鉛汽油溢價穩定擴大，2 月價差來到 19.25 美元/桶。然受到南韓與沙烏地阿拉伯的外銷供應量異常增加，以及通常從亞洲採購汽油的澳洲，轉向進口美國船貨，導致區域供應過剩壓力升高等發展之打擊，3 月汽油溢價再次回到 17.31 美元/桶。

新加坡汽油月均價格走勢

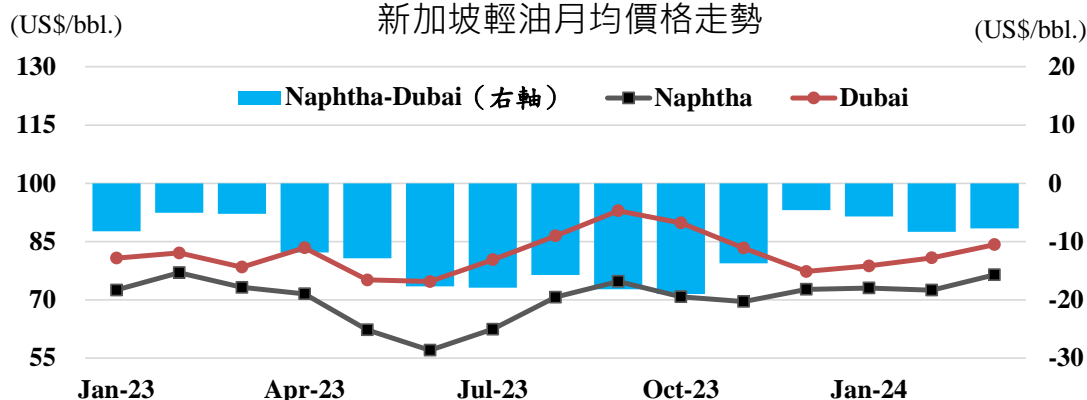


資料來源：OPEC (2023.01~2024.04), Monthly Oil Market Report.

(二) 輕油

儘管海航運危機導致歐洲船貨大幅減少，但在港口作業因天候好轉而恢復，帶動俄羅斯出口供應回升，略為緩和區域供應吃緊壓力的情況下，今年 1 月新加坡市場輕油折價仍小幅擴大至 5.70 美元/桶。此後，在繞道好望角的歐洲船貨運抵亞洲地區、中東在完成煉廠檢修作業而增加供應，以及液化石油氣相對輕油成本優勢改善，吸引部分輕裂業者提高液化石油氣進料比例等利空因素打擊下，輕油折價轉趨擴大，3 月折價來到約 7.76 美元/桶。

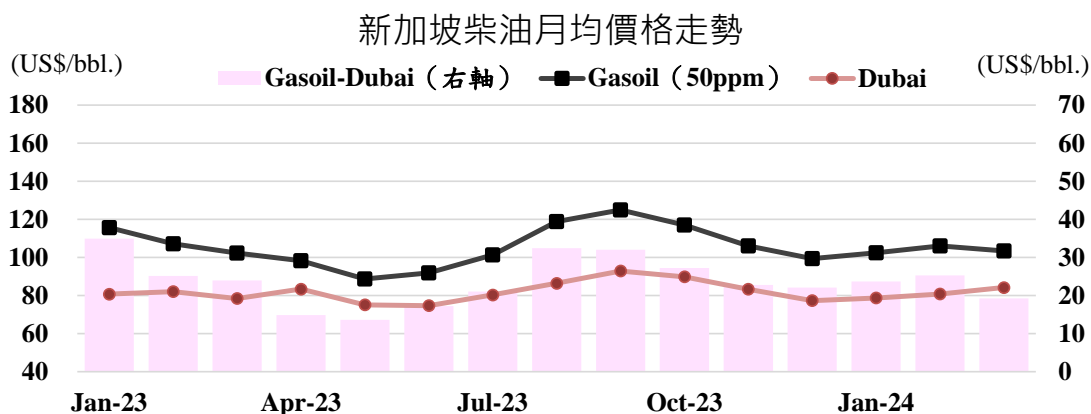
新加坡輕油月均價格走勢



資料來源：OPEC (2023.01~2024.04), Monthly Oil Market Report.

(三) 柴油

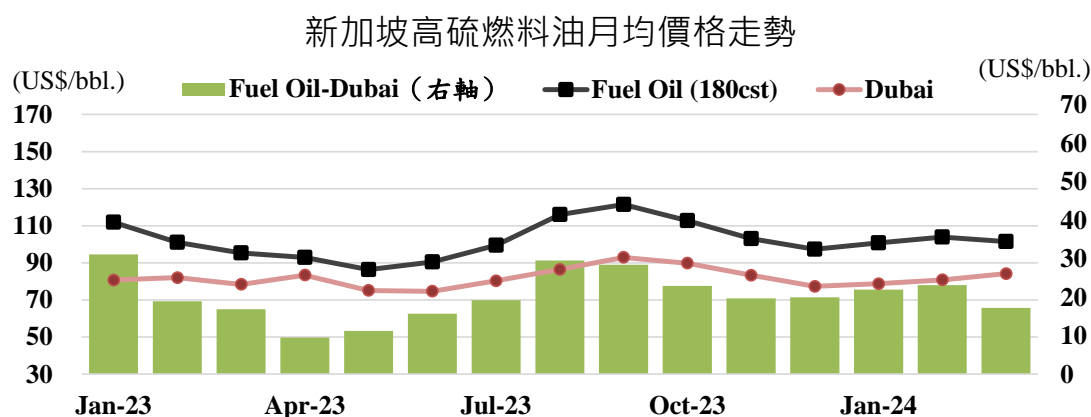
全球多座大型煉廠相繼發生停工事故，以及俄羅斯供應因煉廠遭襲而面臨不穩風險等情況，支撐新加坡市場柴油溢價穩定擴大，2 月已來到 25.28 美元/桶。不過在南韓因進口過多原油而提高柴油產量，以及運費高漲導致中東與印度柴油船貨滯留在亞太地區等發展干擾下，3 月新加坡市場柴油溢價已明顯收斂至 19.24 美元/桶。



資料來源：OPEC (2023.01~2024.04), Monthly Oil Market Report.

(四) 燃料油

在紅海航運問題導致航程增加所引發的額外加油需求，以及剛果原油出口因設備損壞而中斷，導致科威特煉廠因進料不足而減少燃料油產量，OPEC+推動減產又進一步限縮區域高硫原油供應，影響區域煉廠燃料油產率等多重因素支撐下，今年 1、2 月新加坡市場燃料溢價持續擴大，2 月已來到 23.15 美元/桶。此後，因科威特產量回升，奈及利亞與巴西新煉廠投產又引發投資人預期燃料油供應將轉趨寬鬆，致使 3 月新加坡市場燃料油溢價回到每桶 17.22 美元。



資料來源：OPEC (2023.01~2024.04), Monthly Oil Market Report.

二、國際成品油市場重要消息

(一) 愛爾蘭車商和綠色燃料業者合作推廣使用氫化油

車輛製造商 Škoda 愛爾蘭分公司與愛爾來最大燃料供應業者 Certa 攜手發起一項推廣使用氫化油 (HVO) 的活動，凡是今年 3 月購入 Škoda 旗下柴油車款的消費者將可依據車款類型獲得價值 250 歐元或 500 歐元的 Certa 加油站 HVO 消費抵用券，以協助因故無法轉換使用電動車的柴油車車主也能為降低溫室氣體排放做出貢獻。而為鼓勵柴油車車主轉換使用相對環境友善的 HVO，Certa 另自行吸收成本價差，讓消費者可以使用和傳統柴油相同之價格購入 HVO。目前 Škoda 目前所推出的所有新柴油車款以及 2021 年年中以後生產的柴油車都可使用 HVO 做為燃料；Certa 則已在 3 座加油站提供 HVO，今年底供應站點將增至 10 處，同時正著手升級旗下 41 座無人加油站點，未來將同時提供 HVO 與其他傳統燃料 (Quantum Commodity Intelligence, 2024/3/7; Fuel Oil News, 2024/3/5; Connacht Tribune, 2024/3/21)。

(二) 歐洲業者投入開發腰果殼油製成的海運生質燃料

挪威航運業者 United European Car Carriers (UECC) 日前宣布該公司正攜手英國海事諮詢服務公司 Lloyd's Register FOBAS、芬蘭引擎製造商 Wartsila 和荷蘭生質燃料供應商 ACT Group 等企業夥伴，共同合作開發與測試以腰果殼油 (cashew nut shell liquid; CNSL) 為原料製成的海運生質燃料。此次合作所使用的 CNSL 生質燃料為 ACT Group 所推出名為 FSL100 的新款燃料，該款燃料不僅符合原料永續性的要求、具備硫含量低與流動點低等優越特性，且相較傳統船用燃料油可減少 90% 的溫室氣體排放，是極具發展潛力的永續船用燃料，目前已通過 Wartsila 公司的模擬測試，並取得監管單位批准可於摻配上限 30% 下進行船舶使用實測 (Offshore Energy, 2024/3/28; Quantum Commodity Intelligence, 2024/3/28)。

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>>

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>

⊕ 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.iecej.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>

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

來自 <<https://www.oxfordenergy.org/>>