

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 5 月月報

2025 年 6 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

一、國際油價走勢分析與預測.....	1
(一)2025 年 4 月油價走勢.....	1
(二)2025 年 5 月油價走勢.....	1
(三)國際油價展望.....	4
二、國際油市供需動態與展望.....	5
(一)全球油市供需動態.....	5
(二)國際油市供需前景.....	9
三、國際石油市場重要消息.....	10
(一)紅海航運風險未見明顯改善跡象.....	10
(二)歐美將加強制裁俄羅斯以促其停止侵略行動.....	10
(三)重質原油供應吃緊壓力漸增.....	10
四、國際石油市場重要資訊網頁連結.....	11

一、國際油價走勢分析與預測

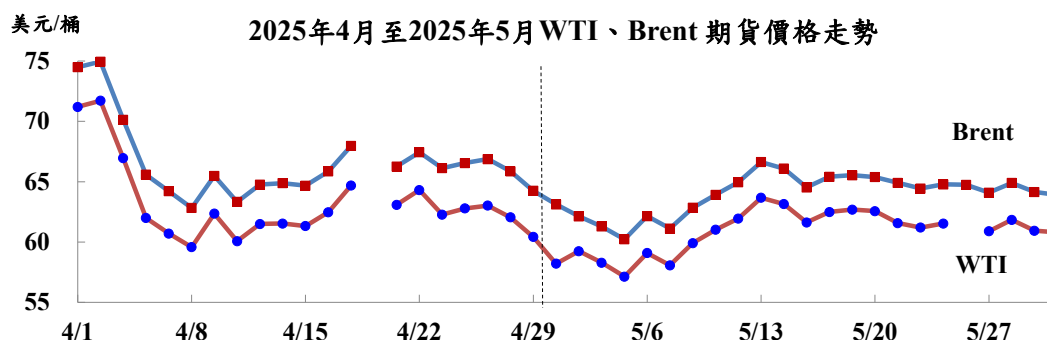
(一)2025 年 4 月油價走勢

2025 年 4 月在川普 (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，重挫投資人對需求前景的信心，再加上 OPEC+ 意外宣布將加速推動增產計畫，進一步推升各界對於市場供應過剩的擔憂等因素打擊下，國際油價跌勢相當沉重，當月 WTI 與 Brent 原油期貨月平均價格雙雙跌至 2021 年 5 月以來最低價位，分別來到每桶 62.96 及 66.46 美元。

(二)2025 年 5 月油價走勢

5 月以來，美國與中國大陸達成日內瓦協議，同意貿易戰休兵 90 天的消息，令投資人信心大為振奮，雖支撐 WTI 與 Brent 原油期貨價格止跌回穩，但因 OPEC+ 推動加速增產立場堅定、紅海航道運輸風險降溫、巴西啟動新原油生產設施，以及美國持續與伊朗展開核問題磋商等發展牽制油價漲勢，使 WTI 與 Brent 原油期貨價格繼續停滯在近 4 年來相對低點波動盤整。

整體而言，5 月 WTI 原油期貨價格在每桶 57.13~63.67 美元區間震盪，Brent 原油期貨價格則在每桶 60.23~66.63 美元區間波動，兩者月均價各為每桶 60.94 美元與 64.01 美元，續創今年新低價位，相較 4 月均價分別下跌 2.02 元/桶（跌幅 3.21%）與 2.45 美元/桶（跌幅 3.69%）。



註：4/18 為耶穌受難日，NYMEX 與 ICE 均休市；5/26 為陣亡將士紀念日，NYMEX 休市。

資料來源：紐約商品期貨交易所 (NYMEX)、倫敦國際交易所 (ICE)。

WTI、Brent 國際原油期貨價格

(單位：美元/桶)

月均價	2024/5	2025/4	2025/5	月變化		年變化	
WTI	78.62	62.96	60.94	-2.02	-3.21%	-17.68	-22.49%
Brent	83.00	66.46	64.01	-2.45	-3.69%	-18.99	-22.88%
週均價	第一週 (4/28-5/2)	第二週 (5/5-5/9)	第三週 (5/12-5/16)	第四週 (5/19-5/23)	第五週 (5/26-5/30)		
WTI	59.64	59.04	62.58	61.91	61.12		
Brent	63.33	62.05	65.52	65.01	64.36		

註：週均價為當週各交易日結算價 (Settlement Price) 之平均值。

資料來源：紐約商品期貨交易所 (NYMEX)、倫敦國際交易所 (ICE)。

—第一週 (4/28~5/2)

由於沙烏地阿拉伯積極推動 OPEC+ 主要成員 6 月繼續擴大增產、美國第 1 季經濟出現萎縮且消費者信心指數已連續第 5 個月出現下降，以及美國與烏克蘭簽署礦產協議等發展所形成的油價下跌壓力，充分抵銷美國總統川普威脅將對採購伊朗石油的國家或企業實施二級制裁 (Secondary Sanctions) 所產生的油價刺激作用，致使 WTI 及 Brent 原油期貨週均價分別跌至每桶 59.64 及 63.33 美元。

—第二週 (5/5~5/9)

OPEC+ 通過決議將於 6 月繼續擴大增產 41.1 萬桶/日、哈薩克無視 OPEC+ 同儕的施壓依舊沒有削減產量的規劃，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消息繼續增添油價下跌壓力，充分弱化了美國將越來越多中國大陸地方煉廠與港口營運商列入伊朗石油交易制裁清單等供應干擾消息之衝擊，帶動 WTI 及 Brent 原油期貨週均價進一步下跌至每桶 59.04 與 62.05 美元，雙雙續創今年新低價位。

—第三週 (5/12~5/16)

美國與中國大陸在瑞士日內瓦的貿易談判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，支撐國際油價止跌反彈，再加上伊拉克計畫減少原油出口以落實補償性減產計畫、

挪威 Johan Castberg 油田因設備故障而暫停生產、以色列擴大攻擊 Houthis 所掌控的葉門港口等重要基礎設施，以及美國不斷擴大伊朗石油交易制裁和歐盟計畫推出第 17 輪俄羅斯制裁方案等發展所提供的額外油價上漲動能，帶動 WTI 及 Brent 原油期貨週均價分別回升至每桶 62.58 及 65.52 美元。

—第四週（5/19～5/23）

美國商業原油庫存連續第 2 週增加以及有關 OPEC+正在討論 7 月再次擴大增產 41.1 萬桶/日等消息，加深投資人對供應過剩的擔憂，而川普因不滿談判進展緩慢，建議應從 6 月 1 日起對歐盟加徵 50% 關稅稅率之發言，亦引發金融市場震盪，相關發展都削弱了媒體報導以色列正計畫攻打伊朗核設施，以及俄羅斯加大攻擊烏克蘭與歐盟通過第 17 輪俄羅斯制裁方案等地緣情勢惡化消息之衝擊，牽制 WTI 及 Brent 原油期貨週均價微跌至每桶 61.91 及 65.01 美元。

—第五週（5/26～5/30）

OPEC+連續第 3 個月擴大增產的可能性不斷升高，甚至有傳言沙烏地阿拉伯已開始討論擴大增產超過 41.1 萬桶/日，加上巴西新原油產能啟用，以及川普政府的關稅政策在美國國內陷入合法性爭議等發展所形成的油價下跌壓力，掩蓋了野火蔓延威脅加拿大油砂生產以及利比亞東部政權威脅暫停油田與港口運作等供應面衝擊，WTI 及 Brent 原油期貨價格繼續下跌修正，週均價分別來到每桶 61.12 及 64.36 美元。

(三)國際油價展望

美國能源資訊署（EIA）於 6 月最新發布的短期能源展望報告（Short-Term Energy Outlook; STEO）中將今年 Brent 油價預估值從每桶 65.85 美元小幅調漲至每桶 65.97 美元，主要係為反映美中貿易緊張關係趨緩與地緣情勢惡化，使 5 月 Brent 原油實際價格（每桶 64.45 美元）高於先前預估水準（每桶 64 美元）之現實，但因 EIA 認為 OPEC+ 持續擴大增產將有助抵銷美國產出增幅縮小的衝擊，使今年下半年整體油市繼續保持供應過剩的寬鬆狀態，故此次並未調整對今年下半年的 Brent 油價展望評估，依舊預期今年接下來各季 Brent 油價將逐季走跌，第 4 季將來到每桶 61 美元。

反觀路透社（Thomson Reuters）在進行油價預測調查時，恰逢美國與中國大陸相互指責對方未具體落實日內瓦協議以及有關沙烏地阿拉伯有意推動 OPEC+ 進一步提高增產幅度（超過目前的 41.1 萬桶/日）等傳言四起之際，不少分析師因對供應過剩的擔憂加深而進一步下修油價展望，使得路透社 5 月底發布之調查結果顯示受訪機構對今年 Brent 油價的平均預估值由 4 月底調查時的每桶 68.98 美元進一步下跌至每桶 66.98 美元，此為連續第 3 個月調查結果出現下修現象。

另因 OPEC+ 後續的生產政策仍存在變數，各界又持續憂心美國關稅政策所產生的負面衝擊會逐漸顯現，使得 6 月迄今無論是 EIA 或是匯豐銀行（HSBC）、摩根士丹利（Morgan Stanley）與高盛（Goldman Sachs）等投資銀行皆對今年下半年的油市展望抱持觀望態度，相繼表明現階段尚不考慮進一步調整油價預期。

國際油價展望

(美元/桶)		月均價			季均價			年均價	
		2025			2025			2025	2026
		6月	7月	8月	Q2	Q3	Q4		
WTI	EIA	61.00	59.00	59.00	62.24	58.67	57.00	62.33	55.58
	TR	--	--	--	61.33	60.69	60.34	63.35	61.44
Brent	EIA	64.00	62.00	62.00	65.53	62.00	61.00	65.97	59.24
	TR	--	--	--	64.84	64.30	63.98	66.98	64.92

資料來源：EIA (2025.6), Short-Term Energy Outlook; Thomson Reuters (2025.5.30).

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

印度因運輸與製造活動增溫所帶動的石油需求，以及中東持續增強的發電燃料需求，抵銷先進經濟體因民眾消費信心不振所減少的石油消費，支撐 5 月全球石油消費量較前月增加 30 萬桶/日，來到 10,260 萬桶/日；而 OPEC+推動擴大增產以及巴西新生產設施啟用所增加之供應，添補了加拿大因野火威脅，以及美國和挪威因油田設備檢修所減少之產出，則使 5 月全球石油供應持平在約 10,424 萬桶/日。由於全球石油消費擴增幅度明顯高於供應，今年 5 月石油市場的供給過剩量由 4 月的 189 萬桶/日小幅縮減至 164 萬桶/日；OECD 商業石油庫存則在歐美煉廠於完成春季設備檢修作業後不斷提高產能利用率，以利供貨商為即將到來的需求旺季備妥存貨的影響下回升至 28.11 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 May	2025 Apr.	2025 May	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
總消費	10,289	10,230	10,260	+30	+0.29%	-29	-0.28%
OECD	4,582	4,491	4,443	-48	-1.08%	-139	-3.04%
Non-OECD	5,707	5,739	5,818	+78	+1.36%	+111	+1.94%
總供給	10,266	10,420	10,424	+4	+0.04%	+158	+1.54%
OPEC	3,255	3,269	3,298	+29	+0.89%	+43	+1.31%
Non-OPEC	7,011	7,151	7,126	-25	-0.35%	+115	+1.64%
供給剩餘	-22	+189	+164	-	-	-	-
OECD 商業庫存	2,836	2,779	2,811	+32	+1.15%	-25	-0.87%

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 (2025.6), Short-Term Energy Outlook.

1.消費

適逢需求淡季，加上國際貿易情勢不佳與國內政治紛擾持續打擊民眾消費信心，致使 OECD 石油總消費量較前月減少 48 萬桶/日，來到 4,443 萬桶/日。印度石油消費因農用燃料需求增溫，以及建築與製造生產活動持續擴張而增強，中東發電用燃料需求亦因氣溫急遽升高而大幅升高，充分抵銷中國大陸因民眾保守消費與電動車普及率持續擴充所減少的石油消費量，支撐 Non-OECD 整體石油消費量較前月大幅增加 78 萬桶/日，來到 5,818 萬桶/日。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)	2024 May	2025 Apr.	2025 May	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
OECD	4,582	4,491	4,443	-48	-1.08%	-139	-3.04%
美國	2,080	2,000	1,969	-31	-1.53%	-111	-5.34%
加拿大	233	221	234	+12	+5.54%	..	+0.13%
歐洲	1,345	1,351	1,339	-13	-0.93%	-7	-0.50%
日本	288	296	275	-21	-7.14%	-13	-4.38%
Non-OECD	5,707	5,739	5,818	+78	+1.36%	+111	+1.94%
歐亞	498	480	497	+17	+3.51%	..	-0.10%
中國大陸	1,645	1,667	1,655	-12	-0.71%	+10	+0.60%
印度	562	560	590	+30	+5.32%	+29	+5.08%
其他亞洲	931	933	932	-1	-0.10%	+2	+0.16%
其他	2,072	2,099	2,143	+44	+2.10%	+71	+3.44%
全球總消費	10,289	10,230	10,260	+30	+0.29%	-29	-0.28%

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；..表示變動量小於 0.5 萬桶/日或變動率小於 0.005%。

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 (2025.6), Short-Term Energy Outlook.

2.供給

(1)OPEC

儘管伊朗原油產出因 4 月底發生的港口爆炸事件以及美國持續加大制裁措施而有所減少，伊拉克的產量增幅也在補償性減產承諾的約束下受限，但在沙烏地阿拉伯與阿拉伯聯合大公國為配合 OPEC+ 增產政策而明顯提高產量的影響下，5 月 OPEC 總供給量較前月擴張 29 萬桶/日，來到 3,298 萬桶/日，原油剩餘產能則隨之減少 26 萬桶/日，來到 455 萬桶/日。

OPEC 石油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)		2024 May	2025 Apr.	2025 May	月變化		年變化	
					變動量	變動率	變動量	變動率
原 油	阿爾及利亞	90	92	92	+1	+0.55%	+2	+2.22%
	剛果	25	23	22	-1	-4.35%	-3	-12.00%
	赤道幾內亞	6	5	6	+1	+20.00%	..	..
	加彭	22	23	24	+1	+4.35%	+2	+9.09%
	伊朗	326	340	335	-5	-1.47%	+9	+2.76%
	伊拉克	447	430	431	+1	+0.23%	-16	-3.58%
	科威特	250	246	249	+3	+1.22%	-1	-0.40%
	利比亞	118	128	131	+3	+2.34%	+13	+11.02%
	奈及利亞	125	138	142	+4	+2.90%	+17	+13.60%
	沙烏地阿拉伯	905	890	900	+10	+1.12%	-5	-0.55%
	UAE	294	293	305	+12	+4.10%	+11	+3.74%
	委內瑞拉	84	90	90	..	..	+6	+7.14%
	原油供給小計	2,692	2,698	2,727	+29	+1.09%	+35	+1.30%
其他液體燃料		563	571	571	..	-0.05%	+8	+1.36%
OPEC 總供給量		3,255	3,269	3,298	+29	+0.89%	+43	+1.31%
原 油 產 能	中東	2,654	2,670	2,665	-5	-0.19%	+11	+0.40%
	其他	482	509	517	+8	+1.59%	+35	+7.34%
	OPEC 總產能	3,136	3,179	3,182	+3	+0.10%	+46	+1.47%
OPEC 總剩餘產能		444	482	455	-26	-5.48%	+11	+2.48%

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 (2025.6), Short-Term Energy Outlook.

(2)Non-OPEC

由於巴西 Mero 油田第 4 期開發計畫提前投入營運所增加之產量，不足以彌補美國 Mars 離岸生產平台展開檢修作業、加拿大油砂業者因野火威脅而預警性暫停部份生產作業、挪威 Johan Castberg 油田生產設備頻繁故障以及安哥拉離岸生產平台發生起火事故等情況所減少之產出，導致 5 月 Non-OPEC 總石油供給量較前月減少 25 萬桶/日，來到 7,126 萬桶/日。

Non-OPEC 石油供給概況

(單位：萬桶/日)	2024 May	2025 Apr.	2025 May	月變化		年變化	
				變化量	變化率	變化量	變化率
北美洲	3,037	3,108	3,088	-20	-0.65%	+51	+1.69%
加拿大	563	600	589	-11	-1.77%	+27	+4.72%
墨西哥	199	182	181	-1	-0.43%	-18	-9.13%
美國	2,275	2,327	2,318	-9	-0.37%	+43	+1.89%
中南美洲	763	761	778	+17	+2.21%	+15	+1.91%
巴西	446	443	461	+18	+4.17%	+15	+3.35%
蓋亞那	66	63	63	..	..	-4	-5.30%
歐洲	384	391	380	-12	-2.97%	-5	-1.25%
挪威	196	204	193	-10	-4.97%	-3	-1.31%
英國	78	77	76	-1	-1.10%	-1	-1.82%
歐亞	1,332	1,363	1,359	-4	-0.28%	+27	+2.01%
哈薩克	184	218	217	-1	-0.50%	+33	+17.87%
俄羅斯	1,055	1,050	1,047	-3	-0.33%	-8	-0.76%
中東	316	320	319	..	-0.03%	+3	+1.03%
卡達	186	188	188	..	..	+1	+0.75%
亞洲及大洋洲	930	950	944	-6	-0.65%	+14	+1.47%
中國大陸	537	543	538	-4	-0.83%	+1	+0.16%
非洲	248	258	258	..	+0.01%	+10	+4.19%
安哥拉	114	107	103	-4	-3.73%	-11	-9.60%
Non-OPEC	7,011	7,151	7,126	-25	-0.35%	+115	+1.64%

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 (2025.6), Short-Term Energy Outlook.

(二)國際油市供需前景

由於先進經濟體今年以來的實際需求比先前評估更為疲弱，加上歐洲央行（ECB）與 OECD 等機構相繼示警經濟前景可能轉弱，致使 EIA 此次將今年 OECD 石油消費成長預估從先前的年均成長 9 萬桶/日調整為萎縮 8 萬桶/日，連帶導致該機構對全球石油消費的成長預估從前次預測的 97 萬桶/日，明顯下修至 79 萬桶/日。另考量美國營運中鑽井數下降速度超過先前評估，EIA 此次繼續下修美國今年原油產出預期，但因哈薩克 Tengiz 油田的產出表現優於預期，巴西的新生產設施又提前啟用，再加上 OPEC+積極推動加速增產，使該機構最終仍將今年全球供應增長預期由先前評估的 138 萬桶/日大幅調升至 155 萬桶/日。而在下修今年需求成長預期，但調升供應成長預期的情況下，EIA 目前對今年整體油市供應過剩幅度的預估值已來到 82 萬桶/日，較前次預測的 42 萬桶/日增加將近一倍，連帶使其對今年 OECD 商業石油庫存預估值擴增至約 28 億 1,400 萬桶。

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
	Q2	Q3	Q4	Q1			
總消費	103.13	104.38	104.44	103.33	102.74	103.53	104.58
OECD	45.00	46.18	45.93	45.37	45.67	45.59	45.63
Non-OECD	58.13	58.20	58.51	57.97	57.07	57.93	58.95
總供給	104.27	104.74	105.05	104.59	102.80	104.35	105.14
OPEC	32.76	32.71	32.78	32.85	32.44	32.73	32.93
Non-OPEC	71.51	72.03	72.27	71.73	70.36	71.62	72.21
供給剩餘	+1.14	+0.36	+0.61	+1.25	+0.06	+0.82	+0.55
OECD 商業庫存	2,807	2,816	2,814	2,843	2,744	2,814	2,866

資料來源：EIA (2025.6), Short-Term Energy Outlook.

三、國際石油市場重要消息

(一)紅海航運風險未見明顯改善跡象

美國與葉門青年運動組織 (Houthis) 在阿曼的斡旋下，於 5 月上旬達成一項非正式停火協議，雙方同意在紅海與曼德海峽地區暫停相互攻擊行動。然因 Houthis 表明將把以色列排除在協議之外，且就在美國總統宣布達成停火協議的隔日，紅海地區又發生一起 Houthis 攻擊美國航空母艦的事件，令各界普遍不看好紅海航道的運輸風險可於短期內明顯改善，多數航運業者也暫不考慮重返紅海航道 (Reuters, 2025.5.6; QCI, 2025.5.12; SPGCI, 2025.5.7; Argus, 2025.5.7)。

(二)歐美將加強制裁俄羅斯以促其停止侵略行動

俄羅斯與烏克蘭的停火談判依舊停滯不前，使歐美國家都有意透過加重制裁以制止俄羅斯繼續採取拖延戰術。英國率先於 5 月 9 日將多達上百艘俗稱俄羅斯影子艦隊 (shadow fleet) 油輪列入制裁清單，歐盟隨後於 5 月 20 日表決通過內容涵蓋把近 190 艘影子油輪納入制裁範圍的第 17 輪俄羅斯制裁方案，美國參議院也準備商討對採購俄羅斯能源產品的國家施以二級制裁措施 (Secondary sanctions) 的法案，英國與歐盟另聯手敦促七大工業國集團 (G7) 調降俄羅斯石油交易限價措施所適用的價格上限，相關發展都將進一步限縮俄羅斯原油供銷能力，同時也可能加大 OPEC+ 兩大勢力-沙烏地阿拉伯與俄羅斯對於未來產量政策的立場分歧 (SPGCI, 2025.5.14, 5.20; QCI, 2025.4.21, 5.5; Reuters, 2025.5.31; Bloomberg, 2025.5.8, 5.16)。

(三)重質原油供應吃緊壓力漸增

近月以來全球重質原油供應來源相繼面臨供應緊縮干擾，除了墨西哥國營石油公司 Pemex 旗下的石油交易部門 PMI 於 5 月初表示為專注提升國內最新 Olmeca 煉廠的產能利用率，接下來將大幅縮減原油出口以優先滿足國內煉廠所需，以及美國授予 Chevron 公司的營運豁免於 5 月 27 日正式到期，該公司未來將不得在委內瑞拉從事原油生產與出口等關鍵業務，將嚴重衝擊委內瑞拉重質原油出口供應能力外，鄰近 5 月底時又發生加拿大重要油砂產區 Alberta 省附近地區爆發難以控制的野火災情，迫使不少油砂業者預警性暫停部分生產作業，估計影響全加拿大約 7% 原油產出之情況，讓市場重質原油供應吃緊壓力明顯升高 (QCI, 2025.6.2; Argus, 2025.5.15; Reuters, 2025.5.28)。

四、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（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>