

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 3 季季報

2025 年 10 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 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)伊拉克恢復從土耳其地中海港口出口原油	10
(二)中國大陸的戰備儲油引發市場熱議	10
貳、新加坡成品油市場概況	11
一、2025 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	13
(一)印尼民營加油站出現汽油短缺情況	13
(二)俄羅斯限制出口加重全球柴油供應吃緊壓力	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 3 季國際油價走勢回顧分析

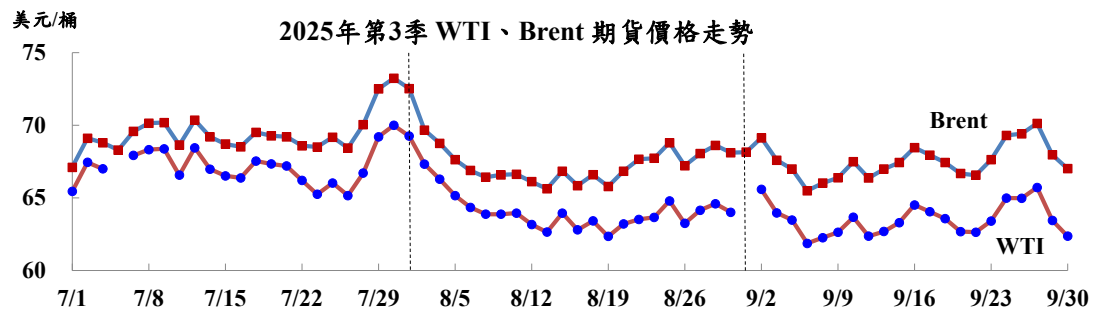
(一)2025 年 7～8 月油價走勢回顧

2025 年 7 月因供需基本面多空消息交錯，厄瓜多因暴雨洪災影響油管運作而暫停出口原油、葉門青年運動（Houthi）再次攻擊航行於紅海的商船、俄羅斯計畫加強落實補償性減產、伊拉克北部多座油田因遭攻擊而暫停生產、歐盟通過第 18 套俄羅斯制裁方案及美國川普（Trump）總統威脅對俄羅斯施加次級制裁（secondary sanctions）等供應面干擾消息所產生的油價刺激作用，和 OPEC+推動 8 月進一步擴大增產、安哥拉新油田開發計畫啟動量產、美國據傳已允許雪佛龍（Chevron）公司有限度地恢復在委內瑞拉的原油生產作業等市況變化所產生的不利影響相互抵銷，加上各界聚焦美國與主要貿易夥伴關稅談判進展，使市場瀰漫濃厚觀望氛圍，牽制 WTI 與 Brent 原油期貨價格大致呈現平盤震盪走勢，前者全月平均價格為每桶 67.24 美元，後者則為每桶 69.55 美元。

8 月上半月，雖然美國關稅政策大致抵定以及美中兩國同意將貿易戰休兵期再延長 90 日，有助減輕總體經濟不確定性，但在 OPEC+決議 9 月再行增產 54.7 萬桶/日，以及美國能源資訊署（EIA）與國際能源總署（IEA）等機構相繼評估今年秋季開始油市供應過剩情況將日益嚴重等利空因素打擊下，WTI 原油期貨價格基本已失守每桶 65 美元關卡，Brent 原油期貨價格亦僅勉強在每桶 66.2 美元取得支撐。8 月下半月，因各界轉向觀望美國川普總統能否順利促成俄羅斯與烏克蘭達成停火協議，加上投資人仍在評估美國課徵高額關稅對印度的可能衝擊，使 WTI 與 Brent 原油期貨價格依舊缺乏明確走勢方向，前者月平均價格最終來到每桶 64.02 美元，後者則為每桶 67.26 美元。

(二)2025 年 9 月油價走勢分析

9 月國際油價持續在地緣情勢惡化與供應過剩隱憂加劇兩股相左力道拉扯下於階段水準迴盪，WTI 原油期貨價格在每桶 61.87～65.72 美元區間漲跌波動，月均價為每桶 63.53 美元，較 8 月均價小幅上漲 1.51 美元/桶；Brent 原油期貨價格則繼續在每桶 65.50～70.13 美元區間上下震盪，月均價與 8 月相當，為每桶 67.58 美元。



註：7/4 美國獨立紀念日、9/2 美國勞動節假期，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	2024/9	2025/8	2025/9	月變化		年變化	
WTI	69.37	64.02	63.53	-0.49	-0.77%	-5.84	-8.42%
Brent	72.87	67.26	67.58	+0.32	+0.48%	-5.29	-7.26%
週均價	第一週 (9/1-9/5)	第二週 (9/8-9/12)	第三週 (9/15-9/19)	第四週 (9/22-9/26)	第五週 (9/29-10/3)		
WTI	63.73	62.72	63.62	64.35	61.79		
Brent	67.48	66.65	67.60	68.61	65.80		

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 (9/1~9/5)

由於市場傳言 OPEC+可能於 9 月 7 日的會議商討進一步結束現行減產措施之做法，再加上美國夏日駕車季於 9 月 1 日勞動節 (Labor Day) 假期後正式結束，而近期公布的勞動市場數據相當疲弱，以及商業原油庫存出現明顯增加等情況，又加重投資人對石油需求前景的擔憂，多項不利油價表現的發展，充分抵銷了美國加大伊朗制裁，川普總統另重申可能擴大針對俄羅斯石油交易的制裁，以及以色列與葉門青年運動的衝突升級等消息所生產的油價上漲動能，帶動 WTI 及 Brent 原油期貨週均價分別小幅下跌至每桶 63.73 與 67.48 美元。

—第二週 (9/8~9/12)

雖然以色列空襲卡達首都杜哈 (Doha) 以及波蘭擊落入侵其領空的俄羅斯無人機等地緣情勢惡化發展，以及歐盟與美國正在商議最新俄羅斯制裁方案，川普並呼籲歐盟及其他七大工業國集團 (G7) 成員應對中國大陸與印度等主要俄羅斯石油買家加徵 100% 次級關稅等可

能收緊市場供應的消息，皆為國際原油期貨價格提供上漲動能，但仍不敵 OPEC+ 決議 10 月展開第 2 階段減產措施退場計畫、沙烏地阿拉伯全面調降 10 月出口亞洲原油官價（OSP）並鼓勵買家增加提貨、美國商業原油庫存與各類成品油庫存同步增加、美國疲弱的勞動數據打擊各界對需求前景的信心，以及 IEA 預期接下來市場供應過剩情況可能比先前評估更為嚴重等利空因素所帶來的油價下跌壓力，使 WTI 與 Brent 原油期貨週均價分別續跌至每桶 62.72 與 66.65 美元。

一第三週（9/15～9/19）

由於烏克蘭猛烈攻擊俄羅斯石油設施，加重投資人對俄羅斯可能被迫減產原油的擔憂，而以色列不斷對葉門青年運動與黎巴嫩真主黨的軍事目標發動攻擊，以及歐洲三國（英、德、法）因伊朗配合度不佳，目前無意暫停有關重啟聯合國制裁的程序等發展持續為國際原油期貨價格提供穩固上漲動能，充分抵銷美國聯準會警告美國經濟降溫跡象日益明顯，打擊投資人對石油需求前景的信心，以及川普發表有關傾向透過壓低油價而非制裁手段來施壓俄羅斯結束戰爭的言論，讓各界推測美國可能不會擴大採取對俄羅斯石油買家課徵次級關稅的制裁手段等局勢變化所產生的油價抑制作用，使 WTI 與 Brent 原油期貨週均價分別回升至每桶 63.62 與 67.60 元。

一第四週（9/22～9/26）

烏克蘭針對俄羅斯石油設施的攻擊行動，不僅迫使俄國各大出口港預警性暫停石油裝載作業，也嚴重威脅需借道俄羅斯出口的哈薩克原油供應穩定性，甚至已促使俄羅斯政府開始評估將限制柴油出口等市況變化，再加上歐盟計畫加速全面停止進口俄羅斯能源，並規劃在最新一輪制裁措施中融入更多針對第三方國家的限制措施，以及美國商業原油庫存意外增加等消息，使國際原油期貨價格獲得穩固支撐，故即使有關伊拉克即將恢復從土耳其地中海港口出口原油之報導，讓市場繼續瀰漫對於供應過剩的擔憂情緒，WTI 及 Brent 原油期貨週均價仍分別上漲至每桶 64.35 與 68.61 美元。

一第五週（9/29～10/3）

在媒體盛傳 OPEC+ 將推動擴大增產、美國聯邦政府因國會兩黨無法就預算法案達成共識而暫停運作，以及伊拉克正式恢復出口北部產區原油等多重利空因素打擊下，WTI 及 Brent 原油期貨週均價分別下跌至每桶 61.79 與 65.60 美元。

(三)國際油價展望

雖然烏克蘭的攻擊行動引發投資人對於俄羅斯供應受阻的擔憂，但因伊拉克已恢復從土耳其地中海港口出口北部 Kirkuk 產區原油、OPEC+持續推動結束自願減產措施，以及美國聯邦政府再次因國會兩黨僵局而停擺等情況，都進一步強化投資人對於整體油市供需基本面將於今年年底或明年第 1 季陷入嚴重供應過剩的觀點，使得參與路透社最新一次油價預測調查的機構幾乎並未調整對於未來兩季 Brent 油價將逐季走跌之看法，目前受訪機構對於今年第 4 季與明年全年 Brent 油價的平均預測值分別為每桶 63.2 與 67.61 美元，前者與路透社 8 月底發布的調查結果基本持平，後者則小幅下修約每桶 0.2 美元。此外，現階段不少機構一致認為日益惡化的供應過剩寬鬆格局可能需要等到低油價迫使供應商放慢增產速度並刺激消費增長，帶動需求增幅穩定超越供應成長後才有機會出現改善。

EIA 在 10 月初最新發布的短期能源展望報告 (Short-Term Energy Outlook; STEO) 中雖同樣認為今年接下來時間國際油價將在寬鬆的供需基本面以及始終未見改善的地緣動盪風險交錯下維持在階段水準波動，但因今年以來中國大陸趁低價儲備戰備原油的舉措，使油價表現較先前評估更為穩健，加上推測 OPEC+可能繼續將產量保持在低於生產目標之水準，以避免對油價造成太大衝擊，故此次仍小幅調升油價展望，目前預估今年第 4 季 Brent 油價為每桶 62.05 美元，較前月預測值上修 2.64 美元/桶，明年上半年油價則預期將保持在每桶 51.5 美元以上價位。EIA 另指出 OPEC+的減產執行率、中國大陸繼續增購戰備儲油的數量與速度、烏克蘭攻擊俄羅斯能源設施所造成的實際供應阻礙，以及各國針對俄羅斯石油制裁措施的執行強度等都將是影響後續實際油價走勢的重要不確定性因素。

國際油價展望

(美元/桶)

		2025			2025			2026	
		10 月	11 月	12 月	Q4	Q1	Q2	2025	2026
WTI	EIA	61.00	58.00	55.00	58.05	47.97	48.33	65.00	48.50
	TR	--	--	--	59.96	58.97	59.45	64.39	60.07
Brent	EIA	65.00	62.00	59.00	62.05	51.97	51.67	68.64	52.16
	TR	--	--	--	63.20	62.63	62.89	67.61	62.76

資料來源：EIA (2025.10), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2025.09.30).

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

由於中國大陸與印度等 Non-OECD 主要國家的石油需求因惡劣天候而受挫，美國貿易政策所引發的經貿不確定性，又限縮了部分歐洲國家的石油需求增幅，導致今年 3 季全球石油總消費量僅較前季增加 78 萬桶/日，遠低於因美洲地區有許多生產設施提前啟用而高達 237 萬桶/日的全球石油供應增福，連帶使得今年第 3 季全球石油市場平均供應剩餘量進一步擴大接近 260 萬桶/日，OECD 商業石油庫存也因此較前季增加超過 1 億萬桶，來到 28.78 億桶，是 2021 年第 2 季以來的最高水準。

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
	7 月	8 月	9 月	Q3	Q2	Q3	2025Q3/ 2025Q2	2025Q3/ 2024Q3
總消費	10,523	10,465	10,461	10,345	10,405	10,483	+78 (+0.75%)	+138 (+1.33%)
OECD	4,664	4,640	4,563	4,640	4,566	4,623	+57 (+1.25%)	-17 (-0.37%)
Non-OECD	5,859	5,825	5,898	5,705	5,838	5,860	+22 (+0.38%)	+155 (+2.72%)
總供給	10,674	10,708	10,849	10,309	10,506	10,743	+237 (+2.26%)	+434 (+4.21%)
OPEC	3,362	3,347	3,469	3,265	3,341	3,392	+51 (+1.53%)	+127 (+3.89%)
Non-OPEC	7,313	7,361	7,380	7,045	7,164	7,351	+187 (+2.61%)	+306 (+4.34%)
供給剩餘	+151	+243	+388	-36	+101	+259	-	-
OECD 商業庫存	2,805	2,837	2,878	2,794	2,776	2,878	+102 (+3.67%)	+84 (+3.01%)

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 (2025.10), Short-Term Energy Outlook.

1.消費

偏低的油價加上夏季旅遊熱潮，雖支撐今年第 3 季 OECD 石油總消費較前季增加 57 萬桶/日，來到 4,623 萬桶/日，但受制於美國關稅政策與歐洲政治紛擾所造成的負面干擾，今年第 3 季石油消費量仍略低於去年同期水準。相對來說，今年第 3 季 Non-OECD 亞洲國家的石油消費雖因暴雨洪災而較前季明顯減弱，但因中東地區發電用燃料需求異常強勁，今年第 3 季 Non-OECD 總體石油消費仍較前季增加 22 萬桶/日，來到 5,860 萬桶/日；而在發展中國家石油需求隨所得水準提高而穩定增長的效應支撐下，今年第 3 季 Non-OECD 總體石油消費相較去年同期更大增超過 150 萬桶/日。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)

	2025			2024	2025	2025	季變化	年變化
	7 月	8 月	9 月	Q3	Q2	Q3	2025Q3/2025Q2	2025Q3/2024Q3
OECD	4,664	4,640	4,563	4,640	4,566	4,623	+57 (+1.25%)	-17 (-0.37%)
美國	2,098	2,074	2,015	2,065	2,051	2,063	+12 (+0.59%)	-2 (-0.10%)
加拿大	249	247	243	244	242	246	+4 (+1.65%)	+2 (+0.82%)
歐洲	1,397	1,384	1,393	1,401	1,365	1,391	+26 (+1.90%)	-10 (-0.71%)
日本	286	292	285	291	287	288	+1 (+0.35%)	-3 (-1.03%)
Non-OECD	5,859	5,825	5,898	5,705	5,838	5,860	+22 (+0.38%)	+155 (+2.72%)
歐亞	524	536	525	535	496	528	+32 (+6.45%)	-7 (-1.31%)
中國大陸	1,639	1,591	1,697	1,614	1,666	1,642	-24 (-1.44%)	+28 (+1.73%)
印度	551	543	542	512	572	545	-27 (-4.72%)	+33 (+6.45%)
其他亞洲	935	932	932	905	940	933	-7 (-0.74%)	+28 (+3.09%)
其他	2,210	2,223	2,203	2,140	2,164	2,213	+49 (+2.26%)	+73 (+3.41%)
全球總消費	10,523	10,465	10,461	10,345	10,405	10,483	+78 (+0.75%)	+138 (+1.33%)

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。另薰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 (2025.10), Short-Term Energy Outlook.

2. 供給

(1) OPEC

沙烏地阿拉伯與阿拉伯聯合大公國為穩固市占，積極響應 OPEC+ 生產政策擴增產量，奈及利亞的原油產出亦隨國內治安與竊油情況逐步改善而回升，有效彌補了伊朗因歐美加強制裁所減少的產出，使今年第 3 季 OPEC 原油總供給量較前季增加 50 萬桶/日，來到 2,821 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 371 萬桶/日。

OPEC 原油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)

	2025			2024 Q3	2025 Q2	2025 Q3	季變化		年變化	
	7 月	8 月	9 月				2025Q3/2025Q2		2025Q3/2024Q3	
原油	阿爾及利亞	93	94	94	91	92	94	+2 (+2.17%)	+3 (+3.30%)	
	剛果	24	23	24	24	23	24	+1 (+4.35%)		
	赤道幾內亞	6	5	6	6	5	6	+1 (+20.00%)		
	加彭	23	24	23	21	24	23	-1 (-4.17%)	+2 (+9.52%)	
	伊朗	335	320	345	334	337	333	-4 (-1.19%)	-1 (-0.30%)	
	伊拉克	430	435	437	445	430	434	+4 (+0.93%)	-11 (-2.47%)	
	科威特	248	245	255	244	248	249	+1 (+0.40%)	+5 (+2.05%)	
	利比亞	131	126	132	89	129	130	+1 (+0.78%)	+41 (+46.07%)	
	奈及利亞	142	150	151	131	142	148	+6 (+4.23%)	+17 (+12.98%)	
	沙烏地阿拉伯	920	910	980	902	921	936	+15 (+1.63%)	+34 (+3.77%)	
	UAE	344	348	355	327	325	349	+24 (+7.38%)	+22 (+6.73%)	
	委內瑞拉	95	97	97	86	94	96	+2 (+2.13%)	+10 (+11.63%)	
	原油供給小計	2,791	2,777	2,899	2,700	2,771	2,821	+50 (+1.80%)	+121 (+4.48%)	
其他液體燃料		571	570	570	564	570	570		+6 (+1.06%)	
OPEC 總供給量		3,362	3,347	3,469	3,265	3,341	3,392	+51 (+1.53%)	+127 (+3.89%)	
原油產能	中東	2,665	2,650	2,675	2,663	2,667	2,663	-4 (-0.15%)		
	其它	524	527	535	459	519	529	+10 (+1.93%)	+70 (+15.25%)	
	OPEC 總產能	3,189	3,177	3,210	3,121	3,186	3,192	+6 (+0.19%)	+71 (+2.27%)	
OPEC 總閒置產能		398	401	312	421	415	371	-44 (-10.60%)	-50 (-11.88%)	

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 (2025.10), Short-Term Energy Outlook.

(2) Non-OPEC

巴西、美國、蓋亞那、挪威與哈薩克的原油產出因新增生產設施相繼啟用而持續擴張，加拿大的原油產量也因野火災情消退與出口運能提升而明顯增加，充分抵銷英國油田歲修、暴雨阻礙中國大陸原油生產以及烏克蘭攻擊俄羅斯能源設施所減損的產出，使今年第 3 季 Non-OPEC 石油供給量較前季大增 187 萬桶/日，來到 7,351 萬桶/日。

Non-OPEC 原油供給概況

(單位：萬桶/日)

	2025			2024 Q3	2025 Q2	2025 Q3	季變化		年變化	
	7 月	8 月	9 月				2025Q3/2025Q2		2025Q3/2024Q3	
北美洲	3,214	3,199	3,182	3,095	3,129	3,199	+70	(+2.24%)	+104	(+3.36%)
加拿大	643	637	623	592	596	634	+38	(+6.38%)	+42	(+7.09%)
墨西哥	189	187	186	204	186	187	+1	(+0.54%)	-17	(-8.33%)
美國	2,382	2,376	2,373	2,299	2,347	2,377	+30	(+1.28%)	+78	(+3.39%)
中南美洲	796	871	878	774	765	848	+83	(+10.85%)	+74	(+9.56%)
巴西	527	526	532	467	456	528	+72	(+15.79%)	+61	(+13.06%)
蓋亞那	64	89	89	57	65	81	+16	(+24.62%)	+24	(+42.11%)
歐洲	406	389	413	372	389	402	+13	(+3.34%)	+30	(+8.06%)
挪威	218	213	222	195	196	217	+21	(+10.71%)	+22	(+11.28%)
英國	78	64	79	68	77	74	-3	(-3.90%)	+6	(+8.82%)
歐亞	1,360	1,365	1,359	1,320	1,359	1,361	+2	(+0.15%)	+41	(+3.11%)
哈薩克	219	225	220	190	218	221	+3	(+1.38%)	+31	(+16.32%)
俄羅斯	1,046	1,045	1,045	1,034	1,047	1,045	-2	(-0.19%)	+11	(+1.06%)
中東	321	321	322	315	321	321	..	..	+6	(+1.90%)
卡達	188	188	188	188	188	188	..	..	..	..
亞洲及大洋洲	952	953	955	914	947	953	+6	(+0.63%)	+39	(+4.27%)
中國大陸	539	542	544	529	548	542	-6	(-1.09%)	+13	(+2.46%)
非洲	265	263	271	255	255	266	+11	(+4.31%)	+11	(+4.31%)
安哥拉	108	103	111	117	101	108	+7	(+6.93%)	-9	(-7.69%)
Non-OPEC	7,313	7,361	7,380	7,045	7,164	7,351	+187	(+2.61%)	+306	(+4.34%)

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 (2025.10), Short-Term Energy Outlook.

(二)國際油市供需前景

1.消費

由於今年前 3 季的石油需求表現比先前預估更為穩健，EIA 此次將今年全球石油需求增長幅度預估值從上月預測的 90 萬桶/日上修至 108 萬桶/日，目前預估今年總體石油需求將達近 1.4 億桶/日，同時預估需求增幅主要來自於 non-OECD 亞洲國家，僅印度與中國大陸兩國就將增加超過 40 萬桶/日之石油消費量。

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
	Q4	Q1	Q2	Q3			
總消費	104.72	103.64	105.11	105.95	102.91	103.99	105.11
OECD	45.94	45.44	45.60	46.30	45.84	45.76	45.85
Non-OECD	58.78	58.20	59.52	59.65	57.07	58.24	59.26
總供給	107.31	106.39	106.97	107.55	103.19	105.87	107.17
OPEC	33.72	33.37	33.73	33.96	32.73	33.49	33.71
Non-OPEC	73.59	73.02	73.24	73.59	70.46	72.37	73.46
供給剩餘	+2.58	+2.74	+1.85	+1.60	+0.28	+1.87	+2.06
OECD 商業庫存	2,934	3,005	3,074	3,121	2,743	2,934	3,163

資料來源：EIA (2025.10), Short-Term Energy Outlook.

2.供給

EIA 此次除配合 OPEC+增產規劃將今年 OPEC 供應增長預估值從 70 萬桶/日上修至 76 萬桶/日外，另因美國今年以來的生產狀況優於預期，近期墨西哥灣地區又有許多新開發計畫提前啟動商轉，加上巴西與蓋亞那等南美洲國家亦持續傳出原油生產設施提前投入營運或生產運作情況比先前評估更為順利之消息，而將今年 Non-OPEC 供應成長預估值從 164 萬桶/日大幅調升至 191 萬桶/日，目前預估今年全球總供應量將達 1 億 587 萬桶/日。

3.供需結構與庫存

在供應增長前景相當樂觀，整體增長幅度將明顯超過需求的情況下，EIA 目前評估今年全球石油市場將供應過剩 187 萬桶/日，並將帶動 OECD 商業石油庫存增加至 29.34 億桶。

三、國際石油市場重要消息

(一)伊拉克恢復從土耳其地中海港口出口原油

伊拉克北部庫德自治區所產 Kirkuk 原油過去主要透過伊拉克-土耳其油管運輸至土耳其地中海港口 Ceyhan 後裝船供銷國際市場，然伊拉克中央政府、庫德自治區政府 (KRG) 與土耳其三方長期就原油銷售權益存在紛爭，在國際仲裁法院於 2023 年 3 月裁定土耳其須向伊拉克中央政府償付 1.5 億美元賠償金後，土耳其即下令關閉此條油管，導致伊拉克蒙受高昂石油出口收益損失。此後，伊拉克中央政府持續與 KRG、土耳其政府及在庫德自治區的外國石油公司進行多次協商，試圖盡快恢復原油出口作業，但皆以失敗告終，直到今年 9 月底終於出現突破性進展，9 月 27 日伊拉克-土耳其油管在停用 2 年半後再次恢復原油運輸作業。

根據伊拉克中央政府目前和各方所達成的協議，庫德自治區所產出原油將交由伊拉克國營石油銷售公司 SOMO 負責銷售，初期供應量估計為 18~19 萬桶/日，後續隨著產量增加可提高至 23 萬桶/日，SOMO 會依據銷售量於託管帳戶中轉入 16 美元/桶之費用並按比例分配給生產商，其餘收入則歸 SOMO 所有。SOMO 並已與國際著名石油貿易商 Vitol 展開磋商，希望委由該公司負責進行 Kirkuk 原油的國際銷售業務 (Bloomberg, 2025.9.22, 9.26, 9.27; Argus, 2025.9.26; Reuters, 2025.9.27)。

(二)中國大陸的戰備儲油引發市場熱議

在今年 9 月新加坡亞太石油會議 (APPEC) 活動期間，中國大陸的戰備儲油成為熱門話題，多數與會專家普遍認為中國大陸通常會在國際油價跌破每桶 60 美元時加速原油儲備採購，現階段又面臨中東地緣情勢相當不穩定，以及歐美國家逐漸出現擴大採取次級制裁措施之跡象等風險，中國大陸相當可能加速擴增原油儲備。如地理空間數據分析公司 Kayrros 運用衛星影像的追蹤分析即顯示中國大陸自今年 3 月以來已增加了約 1.3 億桶的原油儲備量，且因目前儲備量僅占中國大陸地上儲油設施總容量的 60.5%，該國另有多處隱密的地下儲油空間可供運用，故預估中國大陸接下來的原油儲備擴充數量仍將相當可觀，Goldman Sachs 則同樣評估中國大陸未來 5 季仍將繼續以 50 萬桶/日的速度擴增原油儲備 (Reuters, 2025.9.8, QCI, 2025.9.10; SPGCI, 2025.9.8; Bloomberg, 2025.9.10, 9.12)。

貳、新加坡成品油市場概況

一、2025 年第 3 季新加坡成品油價格走勢分析

俄烏戰況升級、中東地緣情勢惡化以及歐美國家不斷加強針對俄羅斯與伊朗的制裁措施，帶動 2025 年第 3 季 Dubai 原油價格平均價格來到每桶 70.09 美元，相較第 2 季小幅反彈約 3.24%。在新加坡成品油市場方面，相對充裕的區域供應，使新加坡市場 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油溢價從第 2 季接近每桶 11.6 美元之水準，微幅縮小至約每桶 10.3 美元；而歐洲緊繃的市況格局則間接支撐新加坡市場柴油溢價從第 2 季約每桶 15.6 美元，進一步擴大至超過每桶 18.3 美元。

新加坡市場成品油現貨價格

(美元/桶)

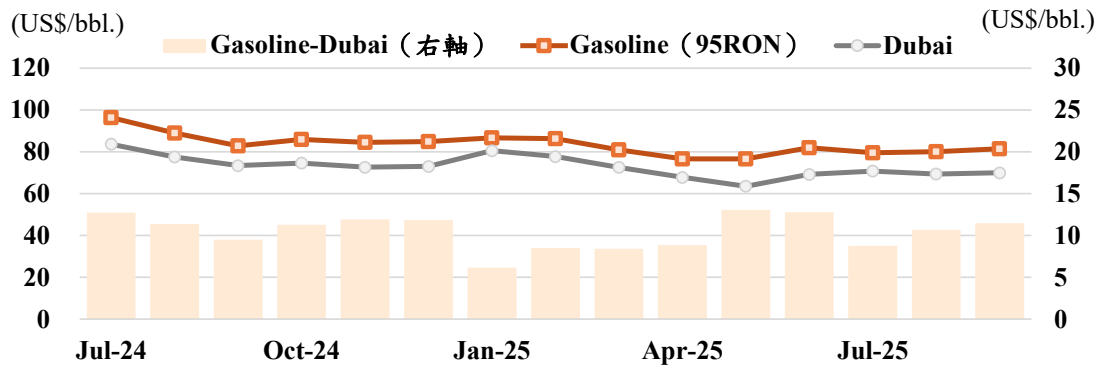
	2025			2024 Q3	2025 Q2	2025 Q3	季變化 (‘25Q3/‘25Q2)	年變化 (‘25Q3/‘24Q3)
	7 月	8 月	9 月					
Dubai	70.82	69.43	70.01	78.21	66.85	70.09	+3.24 (+4.85%)	-8.12 (-10.39%)
汽油 (95 無鉛)	79.59	80.11	81.47	89.41	78.42	80.39	+1.97 (+2.51%)	-9.02 (-10.09%)
相對 Dubai 價差	+8.77	+10.68	+11.46	+11.20	+11.57	+10.30		
柴油 (50 ppm)	90.49	86.09	88.77	91.74	82.42	88.45	+6.03 (+7.32%)	-3.29 (-3.59%)
相對 Dubai 價差	+19.52	+16.66	+18.76	+13.53	+15.57	+18.36		

資料來源：OPEC (2024.08~2025.10), Monthly Oil Market Report.

(一)汽油

7 月以來亞太地區主要煉製業者相繼在完成設備檢修作業後明顯增加出口供貨量，加上印度汽油需求因雨季干擾而降溫，奈及利亞 Dangote 煉廠產出的汽油船貨又開始流向蘇伊士運河以東地區，致使新加坡市場 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油溢價從 6 月平均約每桶 12.8 美元之水準，大幅縮小至不到每桶 8.8 美元。8、9 月印尼採購需求相當強勁，日本亦為填補國內煉廠檢修所減少的產出而大幅增加進口，再加上馬來西亞發生煉廠設備故障情事、中國大陸出口供貨量因政府延後發布最新梯次出口配額而受限，以及柴油外銷利潤相對優渥，吸引南韓等亞洲地區以出口為導向的煉廠普遍採取極大化柴油產出的生產模式，變相限縮區域汽油供應等市況變化，支撐新加坡市場汽油溢價逐步擴大至超過每桶 11 美元。

新加坡汽油月均價格走勢

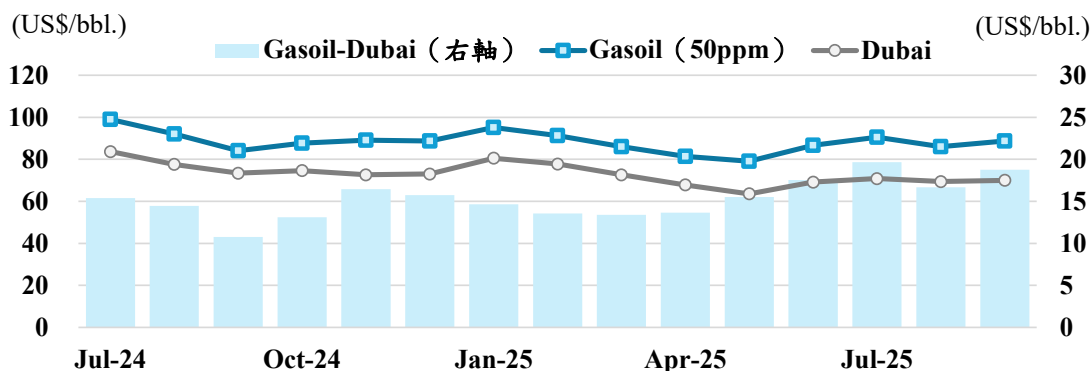


資料來源：OPEC (2024.08~2025.10), Monthly Oil Market Report.

(二) 柴油

歐美煉廠柴油產率偏低導致大西洋盆地的柴油供應持續處於相對緊張狀態，加上歐盟最新公布的第 18 套俄羅斯制裁措施，內容包含明年起將禁止成員國進口第三方國家利用俄羅斯原油所生產的油品，可能引發歐洲強勁囤貨需求，相關發展都為亞洲業者提供有利的出口套利機會，抵銷區域柴油產出不斷增加之負面影響，支撐 7 月新加坡市場柴油溢價從 6 月平均約每桶 17.5 美元進一步擴大至略高於每桶 19.5 美元。8 月因全球多地煉廠相繼採取極大化柴油生產模式，有效減輕整體柴油供應吃緊壓力，亞洲地區另有南亞與東南亞適逢柴油需求相對疲弱的雨季、印度柴油出貨量大增等區域性干擾因素，致新加坡市場柴油溢價再次縮小至低於每桶 16.7 美元。9 月以來，受到烏克蘭的攻擊行動逐漸影響俄羅斯柴油外銷供貨能力，美國又因國內農用以及南美洲進口需求增強而減少對歐出口，促使歐洲國家轉向增購亞洲船貨之影響，新加坡市場柴油溢價重新回到約每桶 18.8 美元。

新加坡柴油月均價格走勢



資料來源：OPEC (2024.08~2025.10), Monthly Oil Market Report.

二、國際成品油市場重要消息

(一) 印尼民營加油站出現汽油短缺情況

由於印尼政府採用進口配額的管理方式管控國內石油業者的年度油料進口量，且政府只會為國營石油公司 Pertamina 提供補貼讓由該公司經營的加油站可以較低售價供應所謂的補貼油品，而受到政府為減輕補貼預算不斷膨脹所造成的財政壓力，逐步擴大應用數位工具（如專門的應用程式與 QR 碼等）來確保補貼油品確實流向符合資格者之影響，越來越多先前遊走規範邊緣購買補貼油品的消費者被迫轉向民營加油站購買較高價的無補貼油品以滿足日常活動所需，但民營業者卻因進口配額限制而無法同步增加供應，最終導致 Shell 與 BP 等民營業者所經營的加油站從 8 月底開始陸續傳出發生汽油缺貨的消息。雖然印尼政府已介入協調，並於 9 月 19 日批准民營業者可透過國營石油公司 Pertamina 增加進口半成品原料，但 10 月初 Pertamina 的 Dumai 煉廠又發生火災事故，恐對相關供應情況的改善構成阻礙（Argus, 2025.9.22, 10.2; Reuters, 2025.9.19; QCI, 2025.9.4）。

(二) 俄羅斯限制出口加重全球柴油供應吃緊壓力

烏克蘭自 8 月以來密集攻擊俄羅斯石油設施，且攻擊範圍從煉油廠逐步擴大至油管泵站與出口碼頭等其他基礎設施，嚴重影響俄羅斯石油煉製作業，俄羅斯政府因而於 7 月底宣布施行汽油出口管制措施，以避免國內發生汽油短缺情事，9 月底則進一步限制柴油出口，以確保國內石油供應穩定。雖然俄羅斯政府目前僅限制石油貿易商及產能低於 2 萬桶/日的小型生產商不得出口柴油，大型煉製業者仍不受管制，國際貿易商普遍評估此出口管制措施幾乎不會對俄羅斯的柴油出口造成實質影響，但因俄羅斯是全球重要柴油供應來源，加上今年以來多座歐美煉廠啟動或規劃展開關廠作業，使歐美多國目前柴油庫存明顯低於往年同期正常水準，此一消息仍進一步加重各界對於全球柴油供應吃緊的擔憂，並促使不少先前直接或間接進口俄羅斯柴油的國家近期預防性增購其他貨源船貨。如巴西 9 月從美國煉廠採買的柴油船貨數量即來到近 3 年來最高水準，阿拉伯聯合大公國 9 月以來更是從鄰近其他中東海灣國家進口了 2015 年以來最大數量的柴油船貨，而歐洲國家強勁的拉貨需求亦促使印度煉廠開始租用通常用於載運原油的超大型油輪（VLCC）來載運柴油以增加對歐洲市場的供應能力（Bloomberg, 2025.9.24, 9.26; SPGCI, 2025.9.25; Reuters, 2025.9.26; Argus, 2025.9.26）。

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>