

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

## 2026 年第 1 季季報

2026 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、2026 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 .....	6
三、國際石油市場重要消息 .....	11
(一) 澳洲政府延長煉油廠補貼計畫至 2030 年 .....	11
(二) 美國以交換協議方式釋出戰備儲油 .....	11
貳、新加坡成品油市場概況 .....	12
一、2026 年第 1 季新加坡成品油價格走勢分析 .....	12
二、國際成品油市場重要消息 .....	14
(一) 沙烏地阿拉伯碼頭設施損壞衝擊亞洲 LPG 供應 .....	14
(二) 韓國訂定 2027 年永續航空燃油強制摻配比例 .....	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、2026 年第 1 季國際油價走勢回顧分析

### (一)2026 年 1~2 月油價走勢回顧

2026 年 1 月國際油價呈現觸底反彈格局，終結此前連續 6 個月的下跌走勢。月初美國突襲委內瑞拉並計畫大量釋出委內瑞拉原油的消息，市場對供應過剩的憂慮加劇使油價陷入平盤震盪。然而，隨後伊朗爆發大規模反政府抗議，加上川普 (Trump) 政府威脅武力介入，導致地緣政治情勢劇烈惡化；此外，哈薩克兩大核心油田因火災電力中斷停產、俄羅斯黑海港口油輪遇襲阻礙出口，以及美國北達科他州受暴風雪影響減產，多重供應端因素干擾下，油價波動區間上移，全月 WTI 與 Brent 原油期貨平均價格分別來到每桶 60.26 與 64.73 美元。

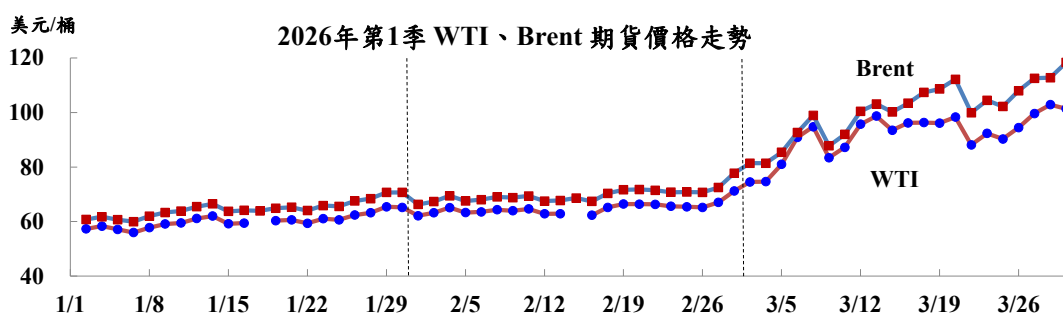
進入 2 月，地緣政治溢價持續扮演油價上漲的核心動能。2 月上半月因美軍擊落伊朗無人機及伊朗武裝快艇於荷姆茲海峽 (Strait of Hormuz) 挑釁美籍油輪等事件，加上雙方核議題談判缺乏共識，引發美方祭出嚴厲制裁；下半月區域情勢進一步惡化，美國在中東地區集結大規模軍力，伊朗則聯手俄羅斯舉行軍演並一度關閉荷姆茲海峽部分航道，緊張局勢升溫，抵銷委內瑞拉原油持續釋出、美國原油庫存大增、美國貿易協議不確定性，以及哈薩克產能回升等利空消息，使得 2 月國際油價展現強勁上漲動能，WTI 與 Brent 原油期貨月均價分別上漲至每桶 64.52 美元及 69.37 美元。

### (二)2026 年 3 月油價走勢分析

進入 3 月，全球能源市場因中東戰火全面爆發而陷入劇烈動盪。2026 年 2 月 28 日美國與以色列聯手攻擊伊朗，中東地區煙硝四起，導致重要能源運輸渠道荷姆茲海峽的航運近乎停擺，不僅引發全球供應中斷的極度恐慌，更導致中東產油國因原油運輸受阻、儲存設施飽和而被迫下調產量，另再加上俄羅斯位於黑海與波羅的海的港口設施接連受到烏克蘭攻擊，供應緊縮的壓力為油價注入強勁上漲動能。下半月美伊情勢進一步惡化，隨著美、伊揚言針對彼此能源設施發出毀滅性破壞的威脅言論，劍拔弩張的緊張情緒刺激 Brent 原油期貨價格於 3 月 12 日突破每桶 100 美元大關，儘管國際能源總署 (IEA) 緊急協調各成員國釋出總量達 4 億桶的戰備儲油，以及美國暫時放寬對俄

羅斯石油制裁以緩解市場供應壓力，使油價漲勢稍顯緩和，但由於荷姆茲海峽未恢復通行，加上油輪遇襲事件頻傳，支撐油價於高檔震盪。

至 3 月底，儘管美伊雙方一度釋出願意談判的訊號，然而以色列與伊朗持續交火、美國不斷加大在中東的兵力部署，再加上俄羅斯最大石油出口港 Ust-Luga 因烏克蘭無人機攻擊而暫停運作，讓原本就已緊繃的全球石油供應體系陷入難以為繼的困境，刺激 Brent 原油期貨價格於 3 月 31 日收在每桶 118.35 美元之今年以來高點。整體而言，WTI 原油期貨價格在每桶 71.23~102.88 美元區間震盪，月均價為每桶 91.00 美元，較 2 月均價上漲 26.48 元/桶（漲幅 41.04%）；Brent 原油期貨價格則在每桶 77.74~118.35 美元區間波動，月均價為每桶 99.60 美元，較 2 月均價上漲 30.23 美元/桶（漲幅 43.58%）。對比去年同期，3 月 WTI 與 Brent 原油期貨月均價分別上漲 23.06 美元/桶（漲幅 33.94%）與 28.13 美元/桶（漲幅 39.36%）。



註：1/1 元旦、4/3 耶穌受難日，ICE 與 NYMEX 均休市；1/19 馬丁路德紀念日、2/16 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	2025/3	2026/2	2026/3	月變化	年變化
WTI	67.94	64.52	91.00	26.48 +41.04%	23.06 +33.94%
Brent	71.47	69.37	99.60	30.23 +43.58%	28.13 +39.36%
週均價	第一週 (3/2-3/6)	第二週 (3/9-3/13)	第三週 (3/16-3/20)	第四週 (3/23-3/27)	第五週 (3/30-4/3)
WTI	78.47	91.98	96.10	92.98	103.98
Brent	83.73	96.47	106.37	105.45	110.33

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 (3/2~3/6)

儘管 OPEC+ 決議於 4 月起加碼增產 20.6 萬桶/日，但受到以色列和美國於 2 月 28 日對伊朗發動攻擊，擊殺伊朗最高領袖哈米尼 (Ayatollah Ali Khamenei)，導致中東局勢急速惡化，荷姆茲海峽 (Strait of Hormuz) 運輸幾乎中斷，且隨著美國與以色列的軍事行動持續升級，引發各界對於海峽可能長時間遭封鎖的擔憂影響，以及沙烏地阿拉伯最大煉油廠 Ras Tanura 及主要原油出口碼頭遭襲、戰火波及鄰近波斯灣產油國、美國表示暫無釋出戰備儲油 (Strategy Petroleum Release; SPR) 的計畫，市場供應吃緊的壓力驟升，刺激國際油價急遽上漲，WTI 及 Brent 週均價分別大漲至每桶 78.47 美元及 83.73 美元。

## —第二週 (3/9~3/13)

中東緊張情勢絲毫未見緩和跡象，許多波斯灣產油國因庫存壓力增加而開始削減產量，加上伊朗威脅對美國盟國船隻徵收安全費 (security duties) 並疑似布設水雷，阿曼與伊拉克等國也傳出港口受襲而暫停裝運等供應受阻情事發生。雖然 IEA 於 3 月 11 日推出史上最大規模釋油計畫，宣布聯合其會員國釋油 4 億桶，且沙烏地阿拉伯試圖將原油運往位於紅海西側的延布港 (Yanbu) 提升出口量，再加上美國財政部發布了一項為期 30 天的臨時豁免令，允許印度煉油商購買俄羅斯石油等供應面利多消息暫時牽制油價的漲勢，但隨後伊朗新上任領袖誓言持續封鎖荷姆茲海峽、川普總統威脅打擊伊朗儲油和出口命脈哈格島 (Kharg Island)，地緣情勢仍處於高度緊張狀態，刺激 WTI 及 Brent 週均價分別上漲至每桶 91.98 與 96.47 美元。

## —第三週 (3/16~3/20)

美伊衝突擴大，阿拉伯聯合大公國 (UAE) 因能源設施遭襲擊而暫停原油裝運作業、伊拉克南部 Majnoon 油田也遭無人機攻擊，以及伊朗為報復美國與以色列攻擊伊朗最大天然氣田 South Pars，轉而攻擊卡達 Ras Laffan 工業園區的煉油廠與天然氣處理廠等重要設施，雖然期間傳出部分船舶通過荷姆茲海峽的消息，激起投資人對航運逐步恢復的期待，但隨著伊朗最高安全首長 Ali Larijani 遇襲身亡、伊朗總統誓言報復，地緣情勢再度陷入緊張，再加上亞洲各國爭先搶購替代貨源，即使美國暫時鬆綁對伊朗的制裁，允許外國買家購買目前滯留在海上的伊朗原油至 4 月 19 日，且以色列也宣布暫停攻擊能源設施，仍使本週 WTI 及 Brent 週均價分別續漲至每桶 96.10 及 106.37 美元。

## 一第四週 (3/23~3/27)

雖然美國川普總統宣布暫緩攻擊伊朗能源設施，並表示美伊雙方已就結束衝突展開對話，很快就會達成協議等消息，削弱部分油價上漲動能，但談判隨即陷入僵局。伊朗指責美方提出的「15 點和平方案」內容片面且不公平，雙方更在停止鈾濃縮等核心議題談判上毫無共識，加上以色列持續加大對黎巴嫩的攻擊行動，且伊朗仍未停止對美軍中東基地的空襲；此外，以色列攻擊伊朗南帕斯天然氣田 (South Pars) 後，伊朗開始空襲卡達、沙烏地阿拉伯、UAE 等國的能源設施作為報復。隨著以色列進一步打擊伊朗核設施，以及美國持續向中東增派數千名士兵，雖然川普宣佈延長談判期限，卻同時威脅若未達成協議將摧毀伊朗關鍵基礎建設，面對地緣對峙情勢的高度不確定性，國際油價保持在高檔震盪，本週 WTI 及 Brent 週均價分別為每桶 92.98 及 105.45 美元。

## 一第五週 (3/30~4/3)

3 月 28 日伊朗盟友葉門胡塞武裝 (Houthis) 首度向以色列發動飛彈攻擊，推升紅海航運風險，隨後川普總統在社群媒體上發文威脅若伊朗不儘快達成協議終止戰爭，美方將摧毀伊朗的石油出口樞紐哈格島及所有維生基礎設施，使市場再度陷入戰事擴大的緊張氛圍，刺激 Brent 原油期貨價格於 3 月最後一個交易日 (3 月 31 日) 來到每桶 118.35 美元之 2026 年以來高點。隨著川普與伊朗總統裴澤斯基安 (Masoud Pezeshkian) 於 3 月 31 日先後釋出願意結束戰爭的正面信號，加上市場傳出雙方正討論以停火換取重啟荷姆茲海峽的潛在協議，伊朗總統亦表達只要國家安全獲得保障即可停火的立場，讓各界重燃中東緊張情勢有望降溫的期待，使國際油價小幅下跌。然而，接近週末時川普再度發表強硬言論，美伊對立情勢復燃，再加上 OPEC 3 月產量創下近年新低、沙烏地阿拉伯原油出口量因航道受阻而減半等實質供應緊縮因素激勵下，帶動本週 WTI 及 Brent 週均價分別大幅上漲至每桶 103.98 及 110.33 美元。

### (三)國際油價展望

EIA 在 4 月最新發布的短期能源展望報告 (Short-Term Energy Outlook; STEO) 中表示，受到美伊衝突導致荷姆茲海峽航運中斷影響，EIA 將 2026 年第 2 季 Brent 油價預估值上修至 114.6 美元/桶，此後隨著產量逐漸回升，預計第 4 季 Brent 油價預估值將回落至 88 美元/桶，全年 Brent 油價預估值上調 17.16 美元/桶至每桶 96 美元。展望 2027 年，雖然預期美伊衝突已結束，但由於全球石油庫存在 2026 年大量去化，尤其預估 2026 年第 2 季將大幅減少 510 萬桶/日 (包括 IEA 會員國聯合釋出 SPR)，加上基礎設施受損後的修復期與潛在供應中斷的風險溢價，油價仍將維持在相對高點，2027 年 Brent 油價預估值為每桶 76.09 美元，較 3 月報告上調 11.62 美元/桶。

路透社 (Thomson Reuters) 在 3 月底發布的最新油價預測調查，受地緣政治情勢惡化發展與荷姆茲海峽運輸中斷影響，分析師大幅上調今年 Brent 油價平均預測值至每桶 82.85 美元，較 2 月發布的 63.85 美元調升 30%，創下自 2005 年該項調查啟動以來的最大單次調幅。部分分析師表示，如果荷姆茲海峽長期遭封鎖，Brent 油價極可能挑戰 2008 年每桶 147 美元的歷史高點；此外，路透社和 EIA 一致認為，受產油國停產及基礎設施受損影響，供應端復甦進程將相對緩慢，預計 OPEC+ 第 2 季供應量將大幅減少 1,100 萬桶/日，儘管第 3 季產量有望逐步回升，但 2026 年全年總供應量仍將低於衝突爆發前的水準。

### 國際油價展望

(美元/桶)

		2026			2026			2026	2027
		4月	5月	6月	Q2	Q3	Q24		
WTI	EIA	109.00	99.00	97.00	101.63	91.09	83.66	87.41	72.43
	TR	--	--	--	87.70	76.71	72.48	76.78	68.76
Brent	EIA	124.00	112.00	108.00	114.60	99.80	88.00	96.00	76.09
	TR	--	--	--	95.33	83.02	78.33	82.85	73.38

資料來源：EIA (2026.04), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2026.03.31).

## 二、國際油市供需動態與展望

### (一) 全球油市供需動態

儘管國際旅運需求與節慶效應支撐石油消費，但北半球劇烈的暴風雪與寒冷氣候嚴重阻礙交通，削弱了運輸燃料需求；隨後美伊衝突爆發導致油價飆升，進一步抑制需求，致使今年第 1 季全球石油總消費量季減 115 萬桶/日，來到 10,349 萬桶/日。另外，年初雖有美國、委內瑞拉、巴西及哈薩克等國產量穩健成長，但隨著中東衝突演變為荷姆茲海峽的實質封鎖，迫使波斯灣產油國因儲存空間飽和與出口受阻而大幅削減產能，3 月份總停產量即達每日 750 萬桶，完全抵銷先前的增產幅度，全球油市更是從原先的供過於求轉為供不應求，第 1 季全球石油供應較前季大幅削減 444 萬桶/日，來到 10,391 萬桶/日，供給剩餘也隨之縮減至 42 萬桶/日。面對中東戰事升溫，許多國家在地緣風險下預防性備貨、IEA 展開史上最大規模聯合釋油行動等因素影響下，OECD 商業庫存較前季減少 2,000 萬桶，降至 28.09 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)

	2026			2025	2025	2026	季變化 2026Q1/ 2025Q4	年變化 2026Q1/ 2025Q1
	1月	2月	3月	Q1	Q4	Q1		
<b>總消費</b>	<b>10,293</b>	<b>10,475</b>	<b>10,289</b>	<b>10,229</b>	<b>10,464</b>	<b>10,349</b>	<b>-115</b> (-1.10%)	<b>+120</b> (+1.17%)
<b>OECD</b>	4,533	4,625	4,517	4,529	4,605	4,556	-49 (-1.06%)	+27 (+0.60%)
<b>Non-OECD</b>	5,760	5,850	5,772	5,700	5,859	5,792	-67 (-1.14%)	+92 (+1.61%)
<b>總供給</b>	<b>10,599</b>	<b>10,797</b>	<b>9,816</b>	<b>10,364</b>	<b>10,835</b>	<b>10,391</b>	<b>-444</b> (-4.10%)	<b>+27</b> (+0.26%)
<b>OPEC</b>	3,450	3,530	2,665	3,296	3,459	3,205	-254 (-7.34%)	-91 (-2.76%)
<b>Non-OPEC</b>	7,149	7,266	7,151	7,068	7,375	7,186	-189 (-2.56%)	+118 (+1.67%)
<b>供給剩餘</b>	<b>+306</b>	<b>+321</b>	<b>-473</b>	<b>135</b>	<b>371</b>	<b>42</b>	-	-
<b>OECD 商業庫存</b>	<b>2,833</b>	<b>2,853</b>	<b>2,809</b>	<b>2,738</b>	<b>2,829</b>	<b>2,809</b>	<b>-20</b> (-0.71%)	<b>+71</b> (+2.59%)

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 (2026.04), Short-Term Energy Outlook.

## 1.消費

2026 年初北半球劇烈的暴風雪與寒冷氣候嚴重阻礙交通運輸，隨後美伊衝突爆發導致國際油價飆升，不僅直接抑制消費者用油意願，也迫使多家航空公司因燃料成本增加而調整票價，進而衝擊跨國旅運需求；此外，荷姆茲海峽運輸中斷導致長期依賴中東原油進口的亞洲國家面臨嚴重油品供應短缺，各國政府紛紛祭出在家工作、縮減工時及減少出行等政策，使 3 月石油消費明顯萎縮，抵銷了亞洲地區因農曆春節及齋戒月（Ramadan）節慶效應帶來的石油消費量成長動能，以致 2026 年第 1 季 OECD 國家石油消費量減少 49 萬桶/日，降至 4,556 萬桶/日，Non-OECD 國家石油消費量則減少 67 萬桶/日至 5,792 萬桶/日，整體而言，2026 年第 1 季全球石油消費量為 10,349 萬桶/日，較前季減少 115 萬桶/日，但仍較去年同期增加 120 萬桶/日。

### 全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)

	2026			2025 Q1	2025 Q4	2026 Q1	季變化	年變化
	1 月	2 月	3 月				2026Q1/2025Q4	2026Q1/2025Q1
<b>OECD</b>	<b>4,533</b>	<b>4,625</b>	<b>4,517</b>	<b>4,529</b>	<b>4,605</b>	<b>4,556</b>	<b>-49(-1.06%)</b>	<b>+27(+0.60%)</b>
美國	2,065	2,055	2,034	2,031	2,065	2,051	-14(-0.68%)	+20(+0.98%)
加拿大	247	249	242	243	254	246	-8(-3.15%)	+3(+1.23%)
歐洲	1,260	1,330	1,313	1,291	1,338	1,300	-38(-2.84%)	+9(+0.70%)
日本	338	354	318	335	319	336	+17(+5.33%)	+1(+0.30%)
<b>Non-OECD</b>	<b>5,760</b>	<b>5,850</b>	<b>5,772</b>	<b>5,700</b>	<b>5,859</b>	<b>5,792</b>	<b>-67(-1.14%)</b>	<b>+92(+1.61%)</b>
歐亞	473	500	486	486	522	486	-36(-6.90%)	.. ..
中國大陸	1,668	1,697	1,661	1,643	1,682	1,675	-7(-0.42%)	+32(+1.95%)
印度	590	604	595	572	582	596	+14(+2.41%)	+24(+4.20%)
其他亞洲	950	947	934	928	938	944	+6(+0.64%)	+16(+1.72%)
其他	2,078	2,103	2,096	2,070	2,135	2,092	-43(-2.01%)	+22(+1.06%)
<b>全球總消費</b>	<b>10,293</b>	<b>10,475</b>	<b>10,289</b>	<b>10,229</b>	<b>10,464</b>	<b>10,349</b>	<b>-115(-1.10%)</b>	<b>+120(+1.17%)</b>

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。另釐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 (2026.04), Short-Term Energy Outlook.

## 2. 供給

### (1) OPEC

受到荷姆茲海峽運輸受阻影響，波斯灣產油國陷入儲槽空間告罄、原油無法出口的嚴峻情況，雖然沙烏地阿拉伯試圖將原油改運至不受影響之西部海岸，但因出口量能相對不足，3 月出口量仍大幅萎縮，而 UAE、伊拉克與科威特等國也相繼調節產量或對原油供應發布不可抗力 (Force Majeure) 通知，利比亞亦因輸油管線起火事故每日損失 8 至 9 萬桶產出。多重供應干擾情勢導致 OPEC 3 月份石油產量斷崖式下降，連帶使第 1 季 OPEC 非計畫性中斷產量高達 353 萬桶/日，原油總供給量較前季減少每日 254 萬桶至 3,205 萬桶，總剩餘產能亦隨之驟減 146 萬桶/日至 217 萬桶/日。

### OPEC 原油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)

	2026			2025	2025	2026	季變化		年變化	
	1 月	2 月	3 月	Q1	Q4	Q1	2026Q1/2025Q4		2026Q1/2025Q1	
阿爾及利亞	96	98	98	91	96	97	+1 (+1.04%)		+6 (+6.59%)	
剛果	24	24	24	24	25	24	-1 (-4.00%)		.. ..	
赤道幾內亞	6	5	5	6	4	5	+1 (+25.00%)		-1 (-16.67%)	
加彭	24	24	23	23	25	24	-1 (-4.00%)		+1 (+4.35%)	
伊朗	335	337	327	340	340	333	-7 (-2.06%)		-7 (-2.06%)	
伊拉克	433	437	160	431	433	340	-93 (-21.48%)		-91 (-21.11%)	
科威特	256	256	130	243	254	213	-41 (-16.14%)		-30 (-12.35%)	
利比亞	132	132	127	125	130	130	.. ..		+5 (+4.00%)	
奈及利亞	137	135	135	137	140	136	-4 (-2.86%)		-1 (-0.73%)	
沙烏地阿拉伯	985	1,040	780	894	975	931	-44 (-4.51%)		+37 (+4.14%)	
UAE	354	360	234	317	354	315	-39 (-11.02%)		-2 (-0.63%)	
委內瑞拉	78	91	95	91	94	88	-6 (-6.38%)		-3 (-3.30%)	
原油供給小計	2,859	2,939	2,138	2,721	2,872	2,636	-236 (-8.22%)		-85 (-3.12%)	
其他液體燃料	591	591	527	575	588	569	-19 (-3.23%)		-6 (-1.04%)	
<b>OPEC 總供給量</b>	<b>3,450</b>	<b>3,530</b>	<b>2,665</b>	<b>3,296</b>	<b>3,459</b>	<b>3,205</b>	<b>-254 (-7.34%)</b>		<b>-91 (-2.76%)</b>	
原中東	2,721	2,723	1,631	2,705	2,716	2,346	-370 (-13.62%)		-359 (-13.27%)	
其它	500	511	509	505	519	507	-12 (-2.31%)		+2 (+0.40%)	
<b>OPEC 總產能</b>	<b>3,221</b>	<b>3,234</b>	<b>2,140</b>	<b>3,210</b>	<b>3,235</b>	<b>2,852</b>	<b>-383 (-11.84%)</b>		<b>-358 (-11.15%)</b>	
<b>OPEC 總閒置產能</b>	<b>362</b>	<b>295</b>	<b>2</b>	<b>489</b>	<b>363</b>	<b>217</b>	<b>-146 (-40.22%)</b>		<b>-272 (-55.62%)</b>	

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 (2026.04), Short-Term Energy Outlook.

## (2) Non-OPEC

2026 年初惡劣天候干擾美國石油生產、俄羅斯位於波羅的海港口因無人機襲擊導致出口中斷，以及哈薩克油田因設備故障被迫減產，雖然 2、3 月非計畫性生產中斷隨著哈薩克復工、美國石油業者因油價上漲的激勵下提高產量而逐漸好轉，但仍難以完全彌補後續荷姆茲海峽運輸受阻所損失的產量。2026 年第一季 Non-OPEC 非計畫性中斷的產量平均高達 198 萬桶/日，導致總供給量季減 189 萬桶/日至 7,186 萬桶/日，與去年同期相比則增加 118 萬桶/日。

### Non-OPEC 原油供給概況

(單位：萬桶/日)

	2026			2025 Q1	2025 Q4	2026 Q1	季變化		年變化	
	1 月	2 月	3 月				2026Q1/2025Q4	2026Q1/2025Q1		
<b>北美洲</b>	<b>3,132</b>	<b>3,161</b>	<b>3,195</b>	<b>3,089</b>	<b>3,246</b>	<b>3,163</b>	<b>-82</b>	<b>(-2.53%)</b>	<b>+75</b>	<b>(+2.43%)</b>
加拿大	647	649	645	628	651	647	-4	(-0.61%)	+19	(+3.03%)
墨西哥	189	186	185	187	187	187	..	..	..	..
美國	2,297	2,326	2,365	2,275	2,409	2,330	-79	(-3.28%)	+55	(+2.42%)
<b>中南美洲</b>	<b>800</b>	<b>819</b>	<b>802</b>	<b>714</b>	<b>832</b>	<b>807</b>	<b>-25</b>	<b>(-3.00%)</b>	<b>+93</b>	<b>(+13.03%)</b>
巴西	451	469	455	399	483	458	-25	(-5.18%)	+59	(+14.79%)
蓋亞那	89	86	89	63	89	88	-1	(-1.12%)	+25	(+39.68%)
<b>歐洲</b>	<b>404</b>	<b>404</b>	<b>398</b>	<b>395</b>	<b>404</b>	<b>402</b>	<b>-2</b>	<b>(-0.50%)</b>	<b>+7</b>	<b>(+1.77%)</b>
挪威	220	218	212	197	213	217	+4	(+1.88%)	+20	(+10.15%)
英國	71	73	74	82	74	73	-1	(-1.35%)	-9	(-10.98%)
<b>歐亞</b>	<b>1,291</b>	<b>1,333</b>	<b>1,359</b>	<b>1,353</b>	<b>1,367</b>	<b>1,327</b>	<b>-40</b>	<b>(-2.93%)</b>	<b>-26</b>	<b>(-1.92%)</b>
哈薩克	138	191	207	216	205	178	-27	(-13.17%)	-38	(-17.59%)
俄羅斯	1,059	1,049	1,059	1,044	1,069	1,056	-13	(-1.22%)	+12	(+1.15%)
<b>中東</b>	<b>315</b>	<b>328</b>	<b>178</b>	<b>316</b>	<b>324</b>	<b>272</b>	<b>-52</b>	<b>(-16.05%)</b>	<b>-44</b>	<b>(-13.92%)</b>
卡達	191	191	56	188	191	144	-47	(-24.61%)	-44	(-23.40%)
<b>亞洲及大洋洲</b>	<b>958</b>	<b>965</b>	<b>956</b>	<b>944</b>	<b>939</b>	<b>959</b>	<b>+20</b>	<b>(+2.13%)</b>	<b>+15</b>	<b>(+1.59%)</b>
中國大陸	555	556	548	551	537	553	+16	(+2.98%)	+2	(+0.36%)
<b>非洲</b>	<b>249</b>	<b>255</b>	<b>263</b>	<b>256</b>	<b>264</b>	<b>256</b>	<b>-8</b>	<b>(-3.03%)</b>	<b>..</b>	<b>..</b>
安哥拉	98	101	107	108	105	102	-3	(-2.86%)	-6	(-5.56%)
<b>Non-OPEC</b>	<b>7,149</b>	<b>7,266</b>	<b>7,151</b>	<b>7,068</b>	<b>7,375</b>	<b>7,186</b>	<b>-189</b>	<b>(-2.56%)</b>	<b>+118</b>	<b>(+1.67%)</b>

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 (2026.04), Short-Term Energy Outlook.

## (二)國際油市供需前景

### 1.消費

受燃料短缺、油價上漲及各國政府實施節能措施影響，需求放緩主要集中在高度依賴中東原油的亞洲地區，促使 EIA 此次將今年全球石油需求成長預估值下修 60 萬桶/日，預估 2026 年全球石油總需求為 1 億 456 萬桶/日。隨著貿易流向的調整，預計 2027 年需求將出現反彈，全球石油總需求將來到 1 億 616 萬桶/日(增加 160 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)

	2026			2027	2025	2026	2027
	Q2	Q3	Q4	Q1			
總消費	104.27	105.41	105.07	104.62	103.97	104.56	106.16
OECD	45.20	46.04	45.63	45.41	45.89	45.61	45.83
Non-OECD	59.07	59.37	59.44	59.22	58.08	58.96	60.33
總供給	99.18	105.70	108.23	108.34	106.30	104.27	109.47
OPEC	27.01	32.23	34.15	34.46	33.79	31.37	34.63
Non-OPEC	72.16	73.46	74.08	73.88	72.51	72.90	74.83
供給剩餘	-5.08	+0.29	+3.16	+3.72	+2.33	-0.29	+3.31
OECD 商業庫存	2,711	2,704	2,752	2,827	2,829	2,752	2,991

資料來源：EIA (2026.04), Short-Term Energy Outlook.

### 2.供給

受荷姆茲海峽實質上封鎖影響，中東多國因儲存空間飽和與出口受阻，3 月已合計減產每日 750 萬桶，並將於 4 月達到每日 910 萬桶的峰值，儘管報告中假設荷姆茲海峽運輸將於 5 月起逐步恢復，並於 2026 年底恢復至衝突前的水準，但受限於產油國消化庫存、重啟生產及貿易路線調整的延遲效應，市場供應緊縮的情況仍將持續。EIA 將 2026 年 OPEC 總體供應預估值下修 199 萬桶/日至 3,137 萬桶/日，全球總供應量預估值因而從 1 億 704 萬桶/日調降至 1 億 427 萬桶/日。

### 3.供需結構與庫存

大規模的產能關閉導致供應快速緊縮，2026 年第 1 季全球石油市場已從原先供過於求的狀態轉變為供不應求，儘管 EIA 預期今年第 2 季荷姆茲海峽逐步恢復通行，惟 2026 年整體油市仍將維持短缺狀態，供給剩餘從 2 月報告預測的 187 萬桶/日調整為短缺 29 萬桶/日，預計 2026 年底 OECD 商業石油庫存將下降至 27.52 億桶。

### 三、國際石油市場重要消息

#### (一) 澳洲政府延長煉油廠補貼計畫至 2030 年

為了在國際局勢動盪中鞏固國家能源安全，澳洲政府 2026 年 3 月宣布將原訂於 2027 年底屆滿的「燃料安全服務支付 (Fuel Security Services Payment; FSSP)」計畫延長至 2030 年 6 月底，並同時調整補貼的門檻。FSSP 是於 2021 年推出的一項燃料補貼計畫，核心目標是為澳洲僅存的 Ampol 和 Viva 兩大煉油廠提供實質財政上的補貼，確保煉油廠在利潤低時仍能維持營運。此次調整大幅度放寬補貼的門檻，相較於舊制需在煉製利潤跌破 7.3 澳元/桶時才發放全額補貼、超過 10.2 澳元/桶即停止補貼的嚴格規定，新制將全額補貼的利潤門檻調整至 13 澳元/桶，並同時將停止補貼的利潤上限 (Margin Cap) 大幅提高至 15.9 澳元/桶，雖然每公升最高 1.8 澳分的補貼額度維持不變，但補貼門檻的鬆綁使煉油業者在利潤較佳的情況下仍能獲得政府的實質補貼，亦有助於業者在美伊戰爭等國際局勢引發的供應鏈危機之際維持全量生產，確保國內燃料的穩定供應 (Argus Media, 2026.3.20)。

#### (二) 美國以交換協議方式釋出戰備儲油

全球能源市場因荷姆茲海峽遭封鎖而面臨嚴峻的石油供應中斷壓力，為穩定國際油價並緩解各國煉油廠進料短缺的燃眉之急，IEA 32 個成員國於 3 月 11 日達成共識，決議展開規模高達 4 億桶的聯合釋油行動。美國作為核心成員國，其能源部 (DOE) 承諾釋出 1.72 億桶戰備儲油 (SPR)，並規劃以每日 100 萬至 150 萬桶的速度釋出，預計整體釋出作業將於 120 天內 (約至 2026 年 7 月) 全數完成。美國首批的釋油行動已採取交換協議 (Exchange Agreement) 方式進行，DOE 於 3 月 13 日發布 8,600 萬桶標案，截至 3 月 20 日已由 8 家石油公司得標 4,520 萬桶 (占首波總量 52%)，這些原油預計於 5 月底前陸續完成交付，而得標的石油公司需在未來市場穩定後的約定期間內，返還原取得量 1.2 倍的原油實物，因此依據交換協議，此批釋出的 SPR 將於 2026 年 11 月至 2028 年 9 月陸續返還，屆時美國政府將獲得約 5,500 萬桶的回補總量。由於此次釋出規模龐大，美國能源部部長於 3 月 23 日接受訪問時表示，除非地緣局勢再度惡化，否則短期內應不會有額外的釋油行動 (DOE, 2026.3.11; IEA, 2026.3.11; QCI, 2026.3.21; S&P Global, 2026.3.23; Reuters, 2026.3.23)。

## 貳、新加坡成品油市場概況

### 一、2026 年第 1 季新加坡成品油價格走勢分析

在伊朗接連攻擊沙烏地阿拉伯、科威特以及 UAE 之煉廠與港口設施，並持續封鎖荷姆茲海峽等因素影響下，亞洲原油與成品油供應受到嚴重衝擊，2026 年第 1 季 Dubai 原油價格較 2025 年第 4 季明顯回升，季均價由每桶 63.76 美元攀升至 86.19 美元，漲幅高達 35.18%。在新加坡成品油市場方面，今年初油品供應在日本與韓國煉油廠維持高產能利用率，以及中東煉油廠穩健供貨下轉趨寬鬆，另加上印尼因連日暴雨引發洪水，重創當地運輸燃料需求等因素影響下，導致今年第 1 季新加坡市場 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油溢價從去年第 4 季超過每桶 15 美元縮小至約每桶 9.54 美元；然而隨著美伊衝突升溫，中國大陸、韓國、泰國等國家為確保國內穩定供應，相繼提出成品油出口限制措施，進一步限縮區域油品貿易空間，帶動柴油相對 Dubai 的溢價從去年第 4 季的每桶 24.03 美元明顯擴大至每桶 35.43 美元。

#### 新加坡市場成品油現貨價格

(美元/桶)

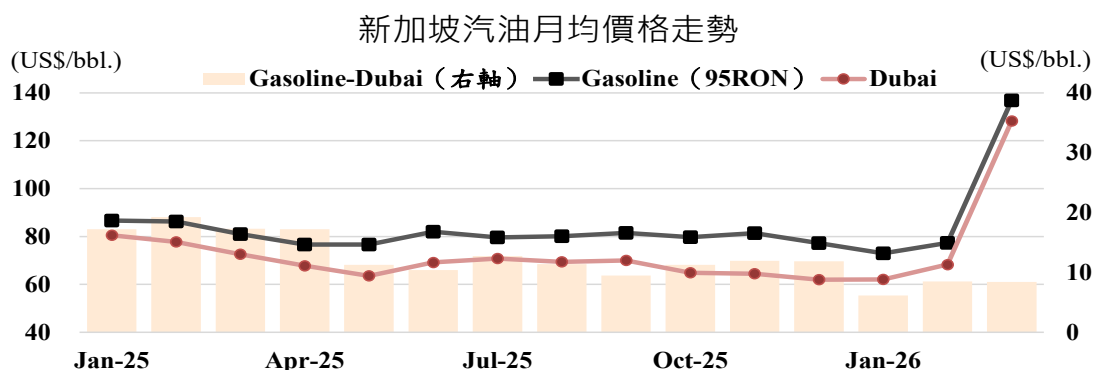
	2026			2025 Q1	2025 Q4	2026 Q1	季變化 (‘26Q1/‘25Q4)	年變化 (‘26Q1/‘25Q1)
	1 月	2 月	3 月					
<b>Dubai</b>	<b>62.07</b>	<b>68.26</b>	<b>128.25</b>	<b>76.98</b>	<b>63.76</b>	<b>86.19</b>	+22.43 (+35.18%)	+9.22 (+11.97%)
<b>汽油 (95 無鉛)</b>	<b>72.95</b>	<b>77.34</b>	<b>136.90</b>	<b>84.66</b>	<b>79.45</b>	<b>95.73</b>	+16.28 (+20.49%)	+11.07 (+13.08%)
相對 Dubai 價差	+10.88	+9.08	+8.65	+7.68	+15.69	+9.54		
<b>柴油 (50 ppm)</b>	<b>82.38</b>	<b>89.46</b>	<b>193.04</b>	<b>90.86</b>	<b>87.79</b>	<b>121.63</b>	+33.84 (+38.54%)	+30.77 (+33.87%)
相對 Dubai 價差	+20.31	+21.20	+64.79	+13.88	+24.03	+35.43		

資料來源：OPEC (2025.02~2026.04), Monthly Oil Market Report.

#### (一) 汽油

年初的農曆新年與齋戒月到來帶動了部分備貨需求，但在東北亞煉廠高產能利用率及印度擴大出口影響下，亞洲汽油市場供需結構相對寬鬆，使新加坡 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油之溢價由 1 月之每桶 10.88 美元縮小至 2 月之每桶 9.08 美元。進入 3 月，地緣政治風險劇增，中東供應受阻及亞洲多國實施油品出口限制，導致區域供應量能大幅縮水，再加上齋戒月結束後的旅遊潮與夏季備貨需求，支撐 3 月

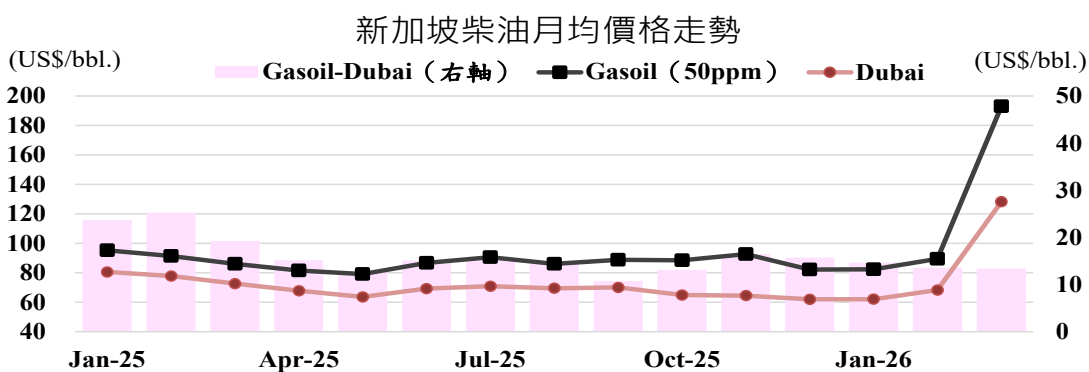
新加坡 95 無鉛汽油均價大漲至每桶 136.90 美元。然而，在 Dubai 原油價格同步上漲的影響下，新加坡 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油之溢價進一步縮減至每桶 8.65 美元。



資料來源：OPEC (2025.02~2026.40), Monthly Oil Market Report.

## (二) 柴油

在美伊衝突爆發前，雖有北半球極寒天氣帶動取暖需求，以及歐盟禁運俄羅斯油品帶來的不確定性支撐，但隨著科威特 Al-Zour 煉廠產能回升、中東與墨西哥新增產能釋出，加上印度出口供應穩定，柴油供應相對充裕，且因套利空間受限導致部分船貨回流亞洲，使得新加坡柴油相對 Dubai 原油平均溢價維持在每桶 20.31 至 21.20 美元水準。進入 3 月，市場情勢受美伊戰爭與封鎖行動影響急轉直下，除造成每日約 800 萬桶的柴油出口中斷外，亞洲煉廠更因原油供應中斷被迫大規模降載，加上中、韓、泰等國啟動成品油出口管制措施，導致區域供給嚴重緊縮，在供應危機恐慌蔓延、俄羅斯港口遭襲，以及春季農耕與物流旺季需求等多重因素推升下，3 月柴油均價大幅上漲至每桶 193.04 美元，即便原油價格同步攀升，仍使 3 月平均溢價由前月的 21.20 美元擴大至每桶 64.79 美元。



資料來源：OPEC (2025.02~2026.40), Monthly Oil Market Report.

## 二、國際成品油市場重要消息

### (一)沙烏地阿拉伯碼頭設施損壞衝擊亞洲 LPG 供應

沙烏地阿拉伯國家石油公司 (Saudi Aramco) 位於東部省的 Juaymah 液化石油氣出口碼頭，於 2026 年 2 月 23 日因輸送丙烷及丁烷的管線架發生坍塌事故而被迫緊急停止營運，由於相關維修工程預計將耗時三至五週，使得該公司取消原定於 3 月份由該碼頭發貨的所有定期貨運航次。Juaymah 碼頭作為全球 LPG 出口核心設施，鄰近 Ras Tanura 煉油廠及 Jafurah 氣田，平均每月出口量高達 45 萬公噸，由此碼頭出口的 LPG 有超過 60% 銷往印度、15% 供應中國大陸，日本與南韓亦為其長期合約的主要客戶，此次突發停工事故導致每日減少約 17 萬桶 (約 1.5 萬公噸) 的出口量，對亞洲能源市場造成劇烈衝擊。在供應中斷的消息刺激下，遠東地區 3 月丙烷與丁烷期貨價格應聲上漲 5%，雙雙突破每公噸 600 美元大關，創下近一年來的新高；此外，由於部分石化廠轉向採購 LPG 的替代燃料，也帶動輕油價格上揚。儘管亞洲買家正積極尋求來自美國或其他地區的替代貨源，但在全球供應鏈趨緊且北半球冬季供暖需求尚未完全消退的背景下，此次停工加劇了市場的短缺疑慮與價格波動 (Reuters, 2026.2.27)。

### (二)韓國訂定 2027 年永續航空燃油強制摻配比例

為達成國際民航組織 (ICAO) 「國際航空碳抵換及減量計畫」 (CORSIA) 的減碳目標，韓國正式透過法制化程序確立永續航空燃油強制摻配比例。此修法提案擬議自 2027 年起，所有自韓國境內起飛之國際航班必須使用混入一定比例 SAF 的航空燃油，並設定階梯性的實施目標，2027 年強制摻配比例為 1%，隨後於 2030 年提升到 3% 至 5%，並於 2035 年達到 7% 至 10%。為確保政策執行力，政府同步建立違規罰鍰機制，並提供稅收抵免與政府補貼等配套措施，以降低石油公司與航空公司在轉型初期面臨的成本負擔。在產業方面，自 2024 年下半年起，在政府「國際航權分配加分制度<sup>1</sup>」為誘因的加持下，將環保成本轉化為商業競爭優勢，激勵大韓航空、韓亞航空及多家廉價航空公司 (如德威航空、濟州航空等) 主動參與使用 SAF，並展開仁川-羽田、仁川-新加坡、金溥-大阪等中短程國際航線使用 SAF，透過飛行數據的累積，不僅驗證 SAF 在跨境加注使用的穩定性與技術相容性，更強化國內供應鏈的營運效率，奠定 2027 年全面實施強制摻配規範實務基礎 (QCI, 2026.3.9; QCI, 2026.3.10)。

<sup>1</sup> 航空公司主動超額使用 SAF，在申請熱門國際航線經營權時，可獲得 1 至 3.5 分的額外評分。

# 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>>

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