

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 3 季季報

2026 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

一、國際油價走勢分析與預測	1
(一)2026 年 7~8 月油價走勢回顧	1
(二)2026 年 9 月油價走勢回顧	1
(三)國際油價展望	3
二、國際油市供需動態與展望	4
三、新加坡成品油市場變化概況	5
(一)汽油	5
(二)柴油	6
四、國際石油市場重要消息	7
(一)俄羅斯啟用 Vostok Oil 計畫的新建出口設施	7
(二)外資擴大布局委內瑞拉油田開發	7
五、國際石油市場重要資訊網頁連結	8

一、國際油價走勢分析與預測

(一)2026 年 7~8 月油價走勢回顧

2026 年 7 月國際油價再次因地緣情勢惡化而出現明顯漲勢。在中東方面，雖然美國與伊朗於 6 月中旬達成停火諒解備忘錄(MOU)，但因雙方無法就荷姆茲海峽航運管理與解凍伊朗遭凍結資金等議題達成共識，美國於 7 月重啟對伊朗的海上封鎖行動，伊朗也多次攻擊往來荷姆茲海峽船舶，加上葉門胡塞組織(Houthis)與沙烏地阿拉伯的軍事衝突升級，且陸續發生多起 Houthis 攻擊行經紅海航道船舶之事件，大幅推升中東原油供應受阻風險與地緣風險溢價。無獨有偶，烏克蘭針對俄羅斯石油設施的攻擊行動，又波及哈薩克在黑海港口的原油出口作業，進一步增添油價上漲動能，使 7 月 WTI 與 Brent 原油期貨平均價格分別來到 79.22 美元/桶與 83.97 美元/桶。

進入 8 月，儘管波斯灣產油國透過使用穿梭油輪及船對船(Ship-to-Ship; STS)轉運等方式，將越來越多原油運出荷姆茲海峽交付給原油買家，以及有關伊朗與阿曼正在商議建立荷姆茲海峽臨時安全通道的消息，推升各界對海峽航運有望恢復的期待，使國際油價漲勢有所趨緩；但因美國威脅無限期維持對伊朗的海上封鎖，Houthis 亦持續攻擊沙烏地阿拉伯油輪及石油設施，加上烏克蘭以無人機大規模攻擊俄羅斯能源設施的情況同樣未出現緩和跡象，居高不下的地緣風險仍帶動 WTI 與 Brent 原油期貨月均價分別上漲至 82.45 美元/桶及 88.08 美元/桶。

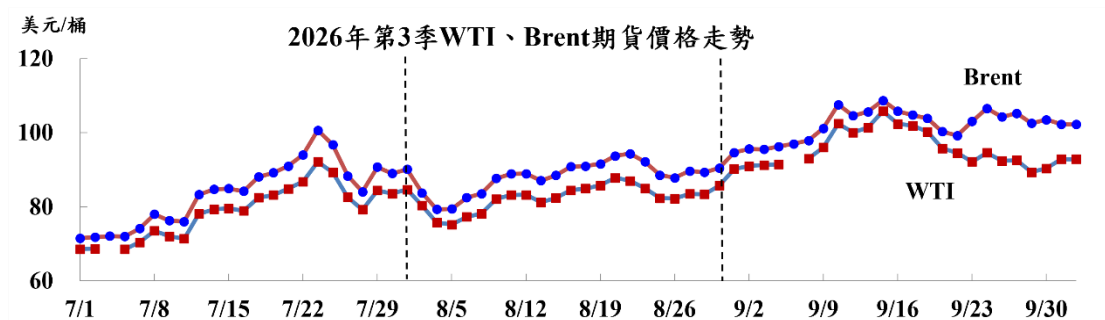
(二)2026 年 9 月油價走勢回顧

進入 9 月，美伊軍事衝突進一步升級，伊朗接連襲擊行經荷姆茲海峽的船隻，美國則以擊沉伊朗油輪作為反制，加上 Houthis 不僅加大對沙烏地阿拉伯能源設施的攻擊行動，並不斷擴大在葉門境內的控制區域，甚至占領對紅海門戶—曼德海峽(Bab-el-Mandeb)具有重大戰略意義的港口與島嶼，刺激 WTI 與 Brent 原油期貨價格強勢上漲，9 月 10 日相繼來到 5 月下旬以來的新高價位，分別為 102.48 美元/桶與 107.63 美元/桶。此後，沙烏地阿拉伯連接波斯灣與紅海 Yanbu 港的東西輸油管線(East-West Pipeline)遭無人機攻擊而暫停運作，Yanbu 港的原油裝載作業也被迫停擺，大幅削弱沙國繞過荷姆茲海峽的替代出口能力，讓各界對中東原油供應的擔憂急遽升高，帶動 WTI 與 Brent 原油期貨於 9 月 15 日續漲至 105.83 美元/桶與 108.75 美元/桶。

所幸沙烏地阿拉伯迅速改由波斯灣運出大量原油，補足 Yanbu 港中斷出口所形成的供應缺口，同時透過緊急搶修，快速恢復東西輸油管線運作，明顯舒緩市場對供應緊張的擔憂情緒，再加上美伊雙方在聯合國大會期間透過調解人重新恢復外交對話，伊朗並提出一項有關重新開放荷姆茲海峽的 7 日停火方案，讓各界燃起雙方有機會達成停戰和解的期待等發展，使油價上漲動能大幅降溫，帶動 WTI 與 Brent 原油期貨於 9 月 22 日分別回落至 94.59 美元/桶與 99.25 美元/桶。

然而在美國總統川普（Trump）拒絕伊朗提出的 7 日停火方案，並威脅將在美國中期選舉後轟炸伊朗，以及 Houthis 宣布對沙烏地阿拉伯發動新一波攻擊行動，目標包括位於沙國首都與紅海地區的重要石油設施等情勢變化下，油價上漲動能再次增強，使 Brent 原油期貨價格於 9 月最後一個交易日收在 103.53 美元/桶，WTI 原油期貨價格則受到有關美國能源部正在私下接洽石油業者評估釋出戰備儲油（SPR）的傳言影響，進一步下跌至 90.42 美元/桶。

整體而言，WTI 原油期貨價格在 89.38～105.83 美元/桶區間震盪，月均價為 95.69 美元/桶，較 8 月均價上漲 13.24 元/桶（漲幅 16.06%）；Brent 原油期貨價格則在 94.65～108.75 美元/桶區間波動，月均價為 102.02 美元/桶，較 8 月均價上漲 13.94 美元/桶（漲幅 15.83%）。對比去年同期，9 月 WTI 與 Brent 原油期貨月均價分別上漲 32.16 美元/桶（漲幅 50.62%）與 34.44 美元/桶（漲幅 50.96%）。



註：7/3 美國獨立紀念日補假、9/7 美國勞動節，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	2025/9	2026/7	2026/8	2026/9	月變化	年變化
WTI	63.53	79.22	82.45	95.69	13.24 +16.06%	32.16 +50.62%
Brent	67.58	83.97	88.08	102.02	13.94 +15.83%	34.44 +50.96%

資料來源：紐約商品期貨交易所（NYMEX）、倫敦洲際交易所（ICE）。

(三)國際油價展望

EIA 在 10 月最新發布的短期能源展望報告（Short-Term Energy Outlook; STEO）中表示，儘管中東石油產量與供應量正逐步回升，但沙烏地阿拉伯東西輸油管線遭攻擊一事凸顯了短期內油價仍可能大幅波動，且柴油市場緊俏亦推升油價上漲風險，EIA 因而將 2026 年第 4 季 Brent 油價預估值從 90.66 美元/桶上修至 104.69 美元/桶，全年 Brent 油價預估值亦同步上調至 96.32 美元/桶。展望 2027 年，隨中東各國陸續採接管線及陸路繞行與船對船轉運等替代出口方式，加上阿拉伯聯合大公國目前興建中的新繞行管線預計於 2027 年啟用，EIA 認為中東整體石油供應有望逐漸恢復，並於第 2 季結束前恢復至戰前平均水準，從而將帶動油價走跌，故預估 2027 年第 1 季與第 2 季 Brent 油價將分別回落至 94.90 美元/桶與 87.00 美元/桶。

路透社（Thomson Reuters）在 9 月底發布的最新油價預測調查顯示，受訪機構對 2026 年第 4 季與全年 Brent 原油油價的平均預測值分別為 91.33 美元/桶與 89.05 美元/桶，相較前月調查結果上修幅度各為 10.44 美元/桶與 3.97 美元/桶。綜合受訪分析師觀點，荷姆茲海峽短期內難以完全恢復正常運輸，迫使石油消費國繼續動用庫存填補供應缺口，將是支撐 2026 年油價的主要因素；而隨航運條件改善、中東石油產量逐步恢復及非 OPEC 國家供應持續增加，2027 年全球石油市場有望轉為供給過剩格局，並帶動油價走跌。目前受訪機構對於 2027 年第 1 季及第 2 季 Brent 油價的平均預測值分別為 81.46 美元/桶及 80.26 美元/桶。

國際油價展望

（美元/桶）

		月均價			季均價			年均價	
		2026 Nov.	2026 Dec.	2027 Jan.	2026 Q4	2027 Q1	2027 Q2	2026	2027
WTI	EIA	97.00	94.00	93.00	97.00	90.90	83.00	88.21	79.74
	TR	--	--	--	86.65	81.46	77.00	83.90	74.83
Brent	EIA	104.00	99.00	97.00	104.69	94.90	87.00	96.32	83.74
	TR	--	--	--	91.33	85.15	80.26	89.05	78.51

資料來源：EIA (2026.10), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2026.09.30)。

二、國際油市供需動態與展望

9 月全球石油消費量較 8 月增加 85 萬桶/日至 1 億 424 萬桶/日，主要來自非 OECD 國家需求增加，全球石油供給量則增加 89 萬桶/日至 1 億 130 萬桶/日，其中 OPEC 供給增加 96 萬桶/日，反映隨著波斯灣產油國相繼部署船隊將石油設法運出荷姆茲海峽，中東原油生產正逐步恢復，但因全球供給仍低於消費約 294 萬桶/日，使得 OECD 商業石油庫存仍進一步減少至不到 27 億桶。

展望 2026 年第 4 季，由於美國原油產量保持穩健增長態勢，EIA 目前又評估中東地區因荷姆茲海峽航運阻礙而受干擾的產量可從 9 月約 477 萬桶/日降低至平均約 450 萬桶/日，再加上安哥拉一處新油田 9 月投入量產，蓋亞那也有新的生產裝置即將啟用，哈薩克的原油產出亦可在完成計畫性設備檢修作業後明顯回升，市場整體供應有望繼續改善。同時，在戰爭紛擾與債務壓力持續壓抑油品需求之際，氣象預測顯示歐美今年秋冬氣溫偏高又可能削弱供暖用燃料消費，使整體石油消費前景處於相對疲弱狀態。在此背景下，參考 EIA 預估，今年第 4 季全球石油供不應求缺口將縮小至 69 萬桶/日，全球石油庫存平均降幅也將從第 3 季的 190 萬桶/日，收斂至約 70 萬桶/日。而隨著中東石油供給進一步恢復，EIA 認為 2027 年全球供需情勢將出現反轉，全年平均供給過剩預計達 491 萬桶/日，連帶也將帶動 OECD 商業石油庫存由 2026 年底的 26.45 億桶回升至 31.02 億桶。

全球石油供需概況與展望

(單位：百萬桶/日；商業庫存單位為百萬桶)

	2026 Aug.	2026 Sep.	2026 Q4	2027 Q1	2026	2027
總消費	103.39	104.24	103.66	103.08	102.43	104.64
OECD	46.25	46.24	46.05	45.72	45.68	46.17
Non-OECD	57.14	58.01	57.61	57.36	56.75	58.48
總供給	100.41	101.30	102.97	106.11	101.09	109.55
OPEC	22.89	23.85	24.38	26.87	23.93	29.18
Non-OPEC	77.53	77.45	78.59	79.24	77.16	80.37
供給剩餘	-2.97	-2.94	-0.69	+3.03	-1.34	+4.91
OECD 商業庫存	2,716	2,683	2,645	2,710	2,645	3,102

資料來源：EIA (2026.10), Short-Term Energy Outlook.

三、新加坡成品油市場變化概況

由於地緣情勢缺乏好轉跡象，紅海航運風險升高所造成的原油運輸量減少，抵銷了波斯灣產油國透過關閉油輪定位訊號等方式隱密通過荷姆茲海峽所增加的供應，使 2026 年第 3 季 Dubai 原油價格繼續保持高價震盪。而新加坡市場成品油價格同樣繼續在原油運輸調度干擾、中東與俄羅斯成品油供應大幅減少以及異常天候衝擊等因素干擾下，保持在歷史相對高檔波動，柴油價格尤其在美國可能發布出口禁令的恐慌下強勢上漲，帶動 2026 年第 3 季新加坡市場柴油相對 Dubai 原油平均溢價進一步擴大至超過 66 美元/桶。至於在新加坡市場 95 無鉛汽油部分，受惠於原油替代貨源陸續運抵，支撐亞洲煉製業者相繼提高產能利用率，加上先前採行成品油出口管制措施的國家逐步放鬆限制強度，帶動區域整體供需失衡情況略為改善，2026 年第 3 季季平均溢價僅略微擴大至接近 30 美元/桶。

新加坡市場成品油現貨價格

(美元/桶)

	2026			2025 Q3	2026 Q2	2026 Q3	季變化 (‘26Q3/‘26Q2)	年變化 (‘26Q3/‘25Q3)
	7 月	8 月	9 月					
Dubai	77.18	87.71	111.40	70.09	95.61	92.10	-3.51 (-3.67%)	+22.01 (+31.40%)
汽油 (95 無鉛)	109.95	115.88	140.98	80.39	124.80	122.05	-2.75 (-2.20%)	+41.66 (+51.82%)
相對 Dubai 價差	+32.77	+27.52	+29.58	+10.30	+29.19	+29.96		
柴油 (50 ppm)	141.91	155.88	177.06	88.45	156.15	158.28	+2.13 (+1.36%)	+69.83 (+78.95%)
相對 Dubai 價差	+64.73	+68.17	+65.66	+18.36	+60.54	+66.19		

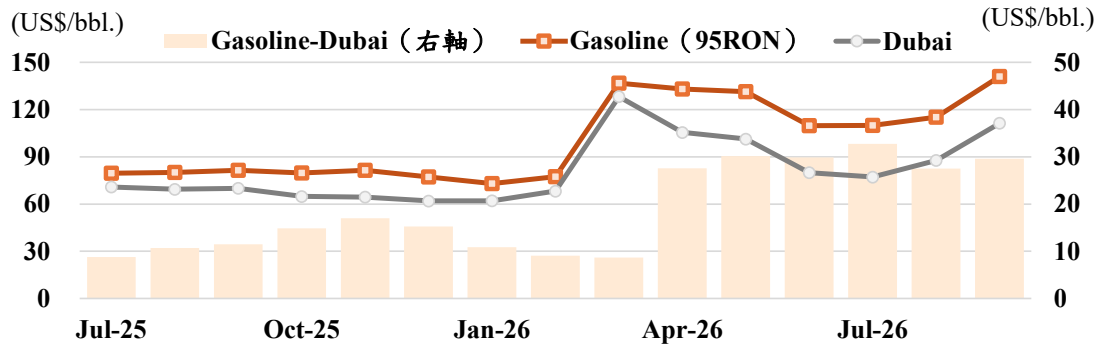
資料來源：OPEC (2025.08~2026.10), Monthly Oil Market Report.

(一)汽油

正值夏季出遊旺季，亞太地區重要汽油供應商卻受限於政府管制出口政策或缺乏足夠原油進料而減少供貨，再加上印尼因煉廠汽油生產裝置在完成維修作業後無法順利重啟生產而緊急增購大批汽油現貨，沉重的供應吃緊壓力帶動 7 月新加坡 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油溢價達到 32.77 美元/桶的破紀錄水準。此後，隨著替代原油船貨陸續運抵，亞太地區的煉製產能利用率逐步回升，有效減輕區域供應吃緊壓力，使 8 月汽油溢價縮小至 27.52 美元/桶。進入 9 月，雖然夏季出遊旺季進入尾聲及中國大陸汽油出口供貨量因政府鬆綁管制措施

而增加，有助進一步改善區域供需格局，但受到貿易商擔憂紅海航運風險升高，可能促使亞洲煉製業者再次降低煉量，以及巴拿馬運河因乾旱而限航，或將導致墨西哥等拉美國家轉向採購亞洲船貨等因素之影響，汽油溢價仍小幅擴大大致在約 29.6 美元/桶。

新加坡汽油月均價格走勢

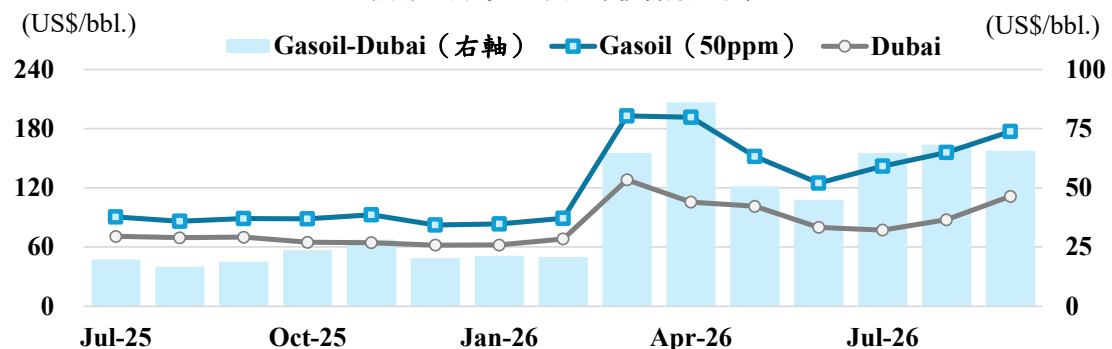


資料來源：OPEC (2025.08~2026.10), Monthly Oil Market Report.

(二)柴油

在俄羅斯因多座煉廠遭攻擊停擺而發布柴油出口禁令，以及熱浪所帶來的異常高溫迫使歐洲煉廠降載生產，甚至頻繁發生故障停工事故等因素交織下，全球柴油供應處於高度緊繃狀態，再加上嚴重乾旱推升印度灌溉相關農用柴油需求，使得 7、8 月新加坡市場柴油溢價逐步擴大，8 月平均溢價為 68.17 美元/桶，是僅次於 4 月的歷史次高溢價水準。9 月以來，由於適逢南半球播種與北半球採收的農用柴油需求旺季，而沙烏地阿拉伯位於紅海沿岸的石油設施遭遇攻擊又進一步加劇全球柴油供應吃緊壓力，另有美國可能發布出口禁令的傳言縈繞，使新加坡市場柴油溢價繼續保持在超過 60 美元/桶之水準；不過受到中國大陸業者因擔憂政府隨時可能再次限制成品油出口而加速將柴油裝運出口的影響，最終全月平均溢價仍縮小至 65.66 美元/桶。

新加坡柴油月均價格走勢



資料來源：OPEC (2025.08~2026.10), Monthly Oil Market Report.

四、國際石油市場重要消息

(一)俄羅斯啟用 Vostok Oil 計畫的新建出口設施

俄羅斯石油公司 (Rosneft) 於 9 月舉行 Vostok Oil 開發計畫新建出口設施的啟用典禮，首批產自俄國北部 Krasnoyarsk Territory 多個大型油田礦區的原油，已在新落成的 Sever Bay 碼頭完成裝船作業，準備經北方海航道 (Northern Sea Route) 運往亞洲，或西運至摩爾曼斯克 (Murmansk) 轉運，是俄羅斯開發北極油氣資源與新出口路線的重要里程碑。根據 Rosneft 執行長的說法，現階段 Vostok Oil 計畫的原油出口量約 15 萬桶/日，未來將持續增加，預計 2027 年下半年達到 60 萬桶/日，2030 年進一步提升至 100 萬桶/日。

近年俄羅斯因俄烏戰爭受國際制裁，原油出口市場逐漸由歐洲轉向亞洲，俄羅斯寄望透過 Vostok Oil 開發計畫的新出口路線連結北極油田與亞洲市場，以開闢新的收入來源。然因北方海航道的運輸狀況深受季節性冰況影響，再加上若 Payakha 等新油田開發進度不如預期，或是耐冰級油輪數量不足，都將使 Vostok Oil 計畫的出口目標難以如期實現。換言之，縱使新管線及港口啟用有助為俄羅斯擴大北極原油出口奠定基礎，但未來俄羅斯實際供應量能否因此提升，仍取決於油田開發進度及北極航運能力 (Bloomberg, 2026.9.5; S&P Global Energy, 2026.9.6; The Moscow Times, 2026.9.9; Reuters, 2026.9.24)。

(二)外資擴大布局委內瑞拉油田開發

哥倫比亞油氣公司 GeoPark 於 9 月宣布，將投資 70 億美元開發委內瑞拉奧里諾科重油帶 (Orinoco Belt) 的 Bare 油田，該公司並已與委內瑞拉國營石油公司 (PDVSA) 就此簽署為期 25 年的生產分成合約。Bare 油田預估蘊藏約 157 億桶原油，GeoPark 計畫分階段修復與重啟現存約 1,100 口既存油井，同時鑽探新井，目標於 2038 年將該油田產量由目前約 1.1 萬桶/日提升至 9 萬桶/日。

自委內瑞拉政府於今年 1 月通過石油法規改革，擴大企業參與營運及銷售的自主權以來，外資擴大布局情況明顯。除 GeoPark 外，美國 Chevron 公司亦於 9 月和委國政府就更新營運條款達成協議，規劃未來 5 年投資逾 70 億美元，將產量翻倍至約 60 萬桶/日；義大利 Eni 公司則取得 Junín 5 油田營運權；另有包括 Halliburton、Eneva 及 WESCA 等多家業者尋求委內瑞拉油氣開發機會 (S&P Global Energy, 2026.9.8; Reuters, 2026.9.21, 2026.9.29)。

五、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>>

標普全球能源（S&P Global Energy）

來自 <<https://www.spglobal.com/energy/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>