

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

2023 年 8 月月報

2023 年 9 月

委託單位：經濟部能源局

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，不代表經濟部能源局之意見)

目錄

一、國際油價走勢分析與預測.....	1
(一)2023 年 7 月油價走勢.....	1
(二)2023 年 8 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.....	11
(一)中國大陸疲弱的經濟表現未影響其原油進口.....	11
(二)阿根廷原油產出前景可期.....	11
四、國際石油市場重要資訊網頁連結.....	12

一、國際油價走勢分析與預測

(一)2023 年 7 月油價走勢

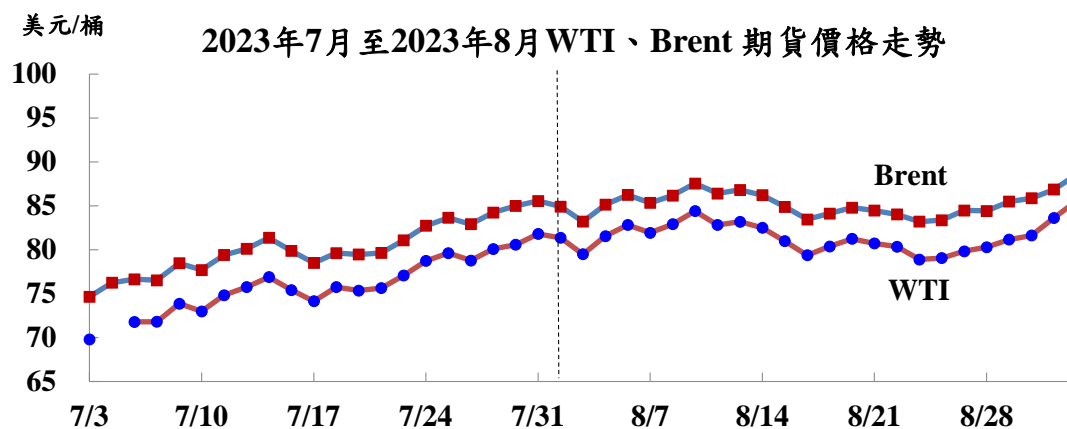
7 月上半月，沙烏地阿拉伯宣布延長減產措施，俄羅斯亦表示將跟進減少石油出口，加上美國與伊朗在阿曼灣再起衝突，使油價獲得穩固上漲動能。隨後墨西哥國營石油公司 Pemex 位於墨西哥灣外海的一處重要原油生產平台爆炸起火與利比亞因群眾抗爭而被迫暫停原油生產等供應干擾事件，以及美國消費者物價指數年增率創 2 年以來新低，推升各界對 Fed 將放緩升息步伐之預期等發展，支撐油價漲勢持續。進入 7 月下半月，令人失望的中國大陸經濟數據以及美國再度升息，雖短暫抑制國際油價漲勢，但在市場信心因中共當局釋放即將推出振興經濟政策的訊號而好轉後，國際油價再次回揚。緊接著美國經濟數據表現優於預期，且庫欣 (Cushing) 油庫原油庫存連續 4 週下降，以及各界推測沙烏地阿拉伯可能於 9 月續行加碼減產措施等發展，繼續為國際油價挹注強勁上漲動能，帶動 7 月 WTI 及 Brent 全月平均價格分別來到每桶 76.03 及 80.16 美元。

(二)2023 年 8 月油價走勢

8 月伊始，在沙烏地阿拉伯如預期宣布將繼續延長減產措施，俄羅斯亦表示將繼續限制石油出口，抵銷美國主權信用評級遭降級等負面經濟消息之干擾下，國際油價延續前月漲勢繼續走揚。隨後俄羅斯與烏克蘭戰火升溫，加重各界對於俄國石油生產作業可能遭到波及的擔憂，再加上中國大陸煉製產能增長帶動業者原油備貨需求，令油市供需結構更趨緊縮等發展，支撐油價進一步上漲。接下來在中國大陸經濟數據表現不如預期、奈及利亞恢復 Forcados 原油出口、美國擬放鬆委內瑞拉石油出口制裁、伊朗石油出口續增、中國大陸房市危機惡化、日本與歐洲製造業萎縮，以及美國消費者信心轉弱等一連串負面消息打擊下，國際油價短暫回檔修正；不過在接近月底時，受惠於分析師普遍預期沙烏地阿拉伯將於 10 月繼續採行加碼減產措施，以及颶風 Idalia 威脅美國墨西哥灣生產作業等因素刺激，國際油價再次恢復漲勢。

整體而言，2023 年 8 月 WTI 期貨價格在 78~85 美元/桶區間波動，月均價為 81.32 美元/桶，較前月上漲 5.29 美元/桶，漲幅約 6.96%；相較去年同期則下跌 10.16 美元/桶（跌幅 11.11%）。Brent 期貨價格在 83~88 美元/桶區間波動，月均價為 85.10 美元/桶，較前月上漲

4.94 美元/桶，漲幅約 6.16%；與去年同期相比，則下跌 12.64 美元/桶（跌幅 12.93%）。



註：7/4 獨立紀念日，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	2022/8	2023/7	2023/8	月變化	年變化
WTI	91.48	76.03	81.32	+5.29(+6.96%)	-10.16 (-11.11%)
Brent	97.74	80.16	85.10	+4.94(+6.16%)	-12.64 (-12.93%)
週均價	第一週 (7/31-8/4)	第二週 (8/7-8/11)	第三週 (8/14-8/18)	第四週 (8/21-8/25)	第五週 (8/28-9/1)
WTI	81.41	83.05	80.90	79.77	82.41
Brent	85.01	86.45	84.69	83.91	86.24

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 (7/31~8/4)

國際信貸評級機構惠譽 (Fitch) 調降美國主權信用評等打擊市場信心，雖令油價短暫受挫，但在沙烏地阿拉伯宣布將於 9 月繼續加碼減產，以及俄羅斯跟進表示 9 月將減少石油出口 30 萬桶/日等消息刺激下，本週 WTI 及 Brent 週均價仍分別從前一週的 79.56 美元/桶與 83.71 美元/桶，上漲至 81.41 美元/桶及 85.01 美元/桶。

—第二週 (8/7~8/11)

俄羅斯與烏克蘭戰事升溫，外界擔憂俄羅斯石油生產作業可能因此受阻，加上中國大陸有新的煉製設備即將啟用，業者積極進口原油以預做準備，激勵國際油價繼續走揚，WTI 及 Brent 週均價分別上漲至 83.05 美元/桶及 86.45 美元/桶。

—第三週 (8/14~8/18)

中國大陸公布的多項經濟數據皆相當慘澹，且又有一家房產公司驚傳違約，令各界無法樂觀看待該國經濟刺激政策對於石油需求的提振效果，加上奈及利亞 Forcados 原油恢復出口，有助舒緩油市供應緊縮壓力，以及美元指數因外界推測美國聯準會可能進一步緊縮貨幣政策而走強，致本週 WTI 及 Brent 週均價分別下跌至 80.90 美元/桶及 84.69 美元/桶。

—第四週 (8/21~8/25)

美國擬放鬆對委內瑞拉石油出口制裁，加上中國大陸經濟情勢惡化、歐元區商業活動頹靡，以及日本製造業疲軟等消息，抵銷沙烏地阿拉伯可能繼續加碼減產之預期心理作用，拖累 WTI 及 Brent 週均價小幅下跌至 79.77 美元/桶及 83.91 美元/桶。

—第五週 (8/28~9/1)

俄羅斯規劃繼續限制石油出口，以及分析師普遍預期沙烏地阿拉伯可能將自願性加碼減產計畫延長實施至 10 月底，給予油價穩固支撐，加上颶風 Idalia 威脅美國墨西哥灣原油生產作業等發展，支撐油價止跌反彈，WTI 及 Brent 週均價分別上漲至 82.41 美元/桶及 86.24 美元/桶。

(三)國際油價展望

EIA 基於沙烏地阿拉伯與俄羅斯已於 9 月初宣布將自願性加碼減產及限制石油出口措施延長至年底之發展，評估今年下半年國際石油市場供給短缺情況可能較先前預期更為嚴重，並將加速去化全球石油庫存，從而推升油價上漲風險，因此大幅上修油價預期。該機構目前預估今年第 3 季與第 4 季的 WTI 油價將分別為 81.48 美元/桶及 87.68 美元/桶，Brent 油價則為 86.09 美元/桶及 92.68 美元/桶；而 2023 年 WTI 及 Brent 年均價預測值各為 79.65 美元/桶與 84.46 美元/桶。

Thomson Reuters 於 8 月 31 日最新發布之預測調查同樣顯示受訪機構普遍預期今年下半年油價將逐季上漲，WTI 油價將從第 3 季的 78.90 美元/桶上漲至第 4 季的 81.12 美元/桶，Brent 油價則由 83.04 美元/桶上漲至 85.65 美元/桶，目前各機構對 2023 年 WTI 與 Brent 油價之平均預測值分別為 77.83 美元/桶與 82.45 美元/桶。

國際油價展望

(美元/桶)		月均價			季均價				年均價	
		2023			2023		2024		2023	2024
		9月	10月	11月	Q3	Q4	Q1	Q2		
WTI	EIA	87.00	88.00	88.00	81.48	87.68	86.00	83.00	79.65	83.22
	TR	--	--	--	78.90	81.12	79.24	79.67	77.83	79.95
Brent	EIA	92.00	93.00	93.00	86.09	92.68	91.00	88.00	84.46	88.22
	TR	--	--	--	83.04	85.65	83.32	83.57	82.45	83.59

資料來源：EIA (2023.09), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2023.08.31)

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

美國石油需求暢旺提振 OECD 整體石油消費，抵銷中國大陸經濟困頓及印度適逢需求淡季對 Non-OECD 石油消費之干擾，支撐 2023 年 8 月全球石油總消費較前月小幅增加 20 萬桶/日，來到 10,137 萬桶/日，與去年同期相比則增加 112 萬桶/日，年增幅為 1.12%。在供給端部分，沙烏地阿拉伯延長自願性減產措施，致全球石油供應較上月減少 48 萬桶/日，來到 10,079 萬桶/日，與去年同期相比減少 17 萬桶/日，年減幅為 0.17%。影響所及，今年 8 月全球石油市場供需結構繼續處在供不應求的緊繃狀態，供應缺口估計為 72 萬桶/日；OECD 商業石油庫存則較前一個月減少 1,800 萬桶至 28.07 億桶，與去年同期相比增加 9,700 萬桶，年增幅為 3.59%。

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)

	2022 Aug.	2023 Jul.	2023 Aug.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
總消費	10,024	10,117	10,137	+20	+0.20%	+112	+1.12%
OECD	4,659	4,579	4,635	+56	+1.23%	-24	-0.51%
Non-OECD	5,366	5,538	5,502	-36	-0.65%	+136	+2.53%
總供給	10,096	10,127	10,079	-48	-0.48%	-17	-0.17%
OPEC	3,503	3,287	3,245	-42	-1.27%	-258	-7.37%
Non-OPEC	6,594	6,841	6,834	-7	-0.10%	+241	+3.65%
供給剩餘	+11	-57	-72	-	-	-	-
OECD 商業庫存	2,710	2,825	2,807	-18	-0.65%	+97	+3.59%

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 (2023.09), Short-Term Energy Outlook.

1.消費

儘管歐洲製造業萎縮不利石油需求表現，但受惠於美國經濟活動穩健支撐石油消費，2023 年 8 月 OECD 石油總消費量較 7 月增加 56 萬桶/日，來到 4,635 萬桶/日；中國大陸經濟表現疲弱，以及印度處於石油消費淡季，則讓 Non-OECD 整體石油需求月減 36 萬桶/日至 5,502 萬桶/日。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)	2022 Aug.	2023 Jul.	2023 Aug.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
OECD	4,659	4,579	4,635	+56	+1.23%	-24	-0.51%
美國	2,027	1,996	2,045	+49	+2.48%	+19	+0.92%
加拿大	235	233	238	+5	+2.35%	+3	+1.16%
歐洲	1,407	1,394	1,380	-14	-0.97%	-27	-1.92%
日本	331	308	318	+10	+3.21%	-14	-4.13%
Non-OECD	5,366	5,538	5,502	-36	-0.65%	+136	+2.53%
歐亞	480	475	488	+13	+2.64%	+8	+1.60%
中國大陸	1,468	1,582	1,535	-47	-2.98%	+67	+4.54%
印度	485	515	504	-11	-2.21%	+18	+3.79%
其他亞洲	858	871	868	-4	-0.42%	+10	+1.16%
其他	2,075	2,094	2,108	+13	+0.64%	+33	+1.60%
全球總消費	10,024	10,117	10,137	+20	+0.20%	+112	+1.12%

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 (2023.09), Short-Term Energy Outlook.

C

2. 供給

(1) OPEC

由於沙烏地阿拉伯持續落實自願性加碼減產措施，加上安哥拉產量受制油礦探採設備年久失修而下降，抵銷奈及利亞重新恢復出口以及伊朗石油出口續增的影響，8 月 OPEC 總供給量較前月減少 42 萬桶/日，來到 3,245 萬桶/日，原油剩餘產能則增加 47 萬桶/日至 507 萬桶/日。

OPEC 石油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)	2022 Aug.	2023 Jul.	2023 Aug.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
阿爾及利亞	102	96	94	-2	-2.08%	-8	-7.84%
安哥拉	118	118	112	-6	-5.08%	-6	-5.08%
剛果	28	26	25	-1	-3.85%	-3	-10.71%
赤道幾內亞	8	6	7	+1	+8.33%	-2	-18.75%
加彭	19	21	20	-1	-4.76%	+1	+5.26%
伊朗	255	285	290	+5	+1.75%	+35	+13.73%
原 伊拉克	455	428	430	+2	+0.47%	-25	-5.49%
油 科威特	281	255	255	..	..	-26	-9.25%
利比亞	112	113	113	..	..	+1	+0.89%
奈及利亞	92	113	120	+7	+6.19%	+28	+30.43%
沙烏地阿拉伯	1,095	917	870	-47	-5.13%	-225	-20.55%
UAE	318	290	290	..	..	-28	-8.81%
委內瑞拉	70	79	78	-2	-1.90%	+8	+10.71%
原油供給小計	2,953	2,747	2,703	-44	-1.60%	-250	-8.47%
其他液體燃料	550	540	542	+2	+0.39%	-8	-1.47%
OPEC 總供給量	3,503	3,287	3,245	-42	-1.27%	-258	-7.37%
原 中東	2,557	2,628	2,633	+5	+0.19%	+76	+2.97%
油 其他	550	579	577	-2	-0.35%	+27	+4.91%
產 能 OPEC 總產能	3,107	3,207	3,210	+3	+0.09%	+103	+3.32%
OPEC 總剩餘產能	154	460	507	+47	+10.22%	+353	+229.22%

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 (2023.09), Short-Term Energy Outlook.

(2) Non-OPEC

儘管加拿大與挪威穩健增產，但因美國油井探採活動降溫，加上俄羅斯產出在政府限縮石油出口下受挫，8月 Non-OPEC 整體石油供給量仍較前月減少 7 萬桶/日，達 6,834 萬桶/日；與去年同期相比則增加 241 萬桶/日，年增幅約 3.65%。

Non-OPEC 石油供給概況

(單位：萬桶/日)	2022 Aug.	2023 Jul.	2023 Aug.	月變化		年變化	
				變化量	變化率	變化量	變化率
北美洲	2,812	2,989	2,997	+8	+0.26%	+184	+6.56%
加拿大	575	578	585	+7	+1.27%	+10	+1.74%
墨西哥	190	209	211	+2	+0.98%	+21	+10.95%
美國	2,047	2,202	2,200	-2	-0.07%	+154	+7.50%
中南美洲	690	732	731	-1	-0.14%	+41	+5.92%
巴西	417	449	448	-1	-0.23%	+31	+7.50%
哥倫比亞	78	80	80	..	-0.26%	+3	+3.27%
歐洲	383	399	393	-5	-1.28%	+11	+2.85%
挪威	201	204	207	+3	+1.51%	+6	+2.98%
英國	72	84	76	-8	-9.22%	+4	+5.83%
歐亞	1,347	1,350	1,332	-18	-1.30%	-14	-1.07%
俄羅斯	1,087	1,051	1,043	-7	-0.71%	-44	-4.05%
中東	334	318	316	-2	-0.51%	-17	-5.16%
卡達	186	186	186	..	..	..	+0.01%
亞洲及大洋洲	884	914	926	+11	+1.24%	+42	+4.75%
中國大陸	502	516	528	+12	+2.42%	+26	+5.21%
非洲	144	139	139	..	-0.21%	-6	-3.89%
Non-OPEC	6,594	6,841	6,834	-7	-0.10%	+241	+3.65%

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 (2023.09), Short-Term Energy Outlook.

(二)國際油市供需前景

1.消費

由於歐洲、日本製造業未現改善跡象，EIA 此次小幅調降 OECD 國家今年石油需求預期，再加上該機構並不看好中共當局所提出振興經濟措施之實際效果，致其將今年全球石油消費預估值下調至 10,097 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)

	2023		2024			2023	2024
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3		
總消費	101.53	101.75	101.81	101.91	102.80	100.97	102.33
OECD	46.16	46.43	45.60	45.19	46.14	45.80	45.77
Non-OECD	55.37	55.33	56.21	56.72	56.67	55.17	56.56
總供給	100.95	101.52	102.20	102.67	103.24	101.18	102.88
OPEC	32.70	32.98	33.76	33.78	33.87	33.33	33.76
Non-OPEC	68.26	68.54	68.44	68.89	69.37	67.85	69.12
供給剩餘	-0.58	-0.24	+0.39	+0.76	+0.44	+0.21	+0.55
OECD 商業庫存	2,798	2,774	2,790	2,836	2,848	2,774	2,844

資料來源：EIA (2023.09), Short-Term Energy Outlook.

2.供給

沙烏地阿拉伯令人意外的宣布將自願性加碼減產措施延長至年底，而非外界所預期的延長一個月，令 EIA 下修今年全球石油供給量預測，惟因挪威、加拿大、伊朗以及委內瑞拉等地的產出前景較先前評估樂觀，有望彌補部分供應缺口，故 EIA 最終僅將今年全球石油供給量預測值小幅下調 12 萬桶/日至 10,118 萬桶/日。

(1)OPEC

儘管伊朗石油出口增加、奈及利亞恢復 Forcados 原油出口，以及伊拉克持續與土耳其談判，嘗試恢復自土國港口出口原油以利增產等發展，有助改善 OPEC 整體產出表現，但在沙烏地阿拉伯宣布延長減產 100 萬桶/日之措施至年底的影響下，EIA 仍將今年 OPEC 供給預測值下修 14 萬桶/日至 3,333 萬桶/日。

(2) Non-OPEC

隨著夏季生產設備檢修作業結束，森林野火亦逐漸受到控制，加拿大原油產量有望穩健增加，再加上油價上漲可能刺激美國業者進一步增產，有助抵銷俄羅斯減產衝擊，EIA 因此將今年 Non-OPEC 供給預測值微幅上調 3 萬桶/日至 6,785 萬桶/日。

3. 供需結構與庫存

在加拿大與挪威等國增產有望彌補沙烏地阿拉伯自願減產與俄羅斯減少出口所形成的供給缺口，以及經濟困頓與製造業乏力可能繼續壓抑中國大陸與 OECD 石油需求表現等情勢發展下，EIA 預估 2023 年全球石油供需結構將維持供過於求的寬鬆狀態，平均供應過剩量達 21 萬桶/日，OECD 商業石油庫存則將來到 2,774 百萬桶。

三、國際石油市場重要消息

(一) 中國大陸疲弱的經濟表現未影響其原油進口

在中國大陸大幅鬆綁防疫管制措施之初，多數分析師普遍預期該國經濟有望出現強勁復甦，但美中科技競爭以及中國大陸自身沉重的地方債務問題，卻嚴重拖累該國經濟復甦步伐，而下半年持續惡化的房市危機，更進一步加大該國經濟復甦的阻力。然而在歐美制裁促使俄羅斯大量供應低價原油，吸引中國大陸業者趁機建立庫存的影響下，中國大陸原油進口與其實體經濟動態存在明顯反差；根據中國大陸海關署數據，今年 8 月中國大陸原油進口量來到 1,243 萬桶/日，是有紀錄以來第三高的進口量。不過有部分分析師認為，隨著國際油價持續走高，中國大陸煉製業者繼續增加原油進口的意願可能大幅降低（Thomson Reuters, 2023.9.7；Oil Price, 2023.9.12、9.13）。

(二) 阿根廷原油產出前景可期

阿根廷 Neuquén 省 Vaca Muerta 頁岩油產區，擁有全球第 4 大的頁岩油蘊藏量，過去 10 多年的開發，引領阿根廷逐步從原油進口國轉變為南美重要產油國，2023 年 3 月阿根廷原油產量創下 63 萬桶/日的破紀錄水準，且此後迄今該國原油產量都保持在高於 60 萬桶/日之水準。由於阿根廷國家石油公司為分散風險，除直接開發 Vaca Muerta 礦區外，並以該礦區為中心，在周邊城鎮興建基礎建設，以帶動鄰近地區的油氣開發，再加上 Chevron 計劃投入 5 億美元，在 Neuquén 省境內擇處興建鑽井與水力壓裂設備，相關發展都有助於帶動阿根廷原油產出進一步擴張，2030 年有望上看 100 萬桶/日（Thomson Reuters, 2023.8.11；OilPrice, 2023.9.8；Oil & Gas Journal, 2023.8.11）。

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>>

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.ieej.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/>>