

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

2024 年 4 月月報

2024 年 5 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)2024 年 3 月油價走勢.....	1
(二)2024 年 4 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)美國結束豁免委內瑞拉石油制裁.....	10
(二)連續數週洪災威脅哈薩克原油生產作業.....	10
四、國際石油市場重要資訊網頁連結.....	10

一、國際油價走勢分析與預測

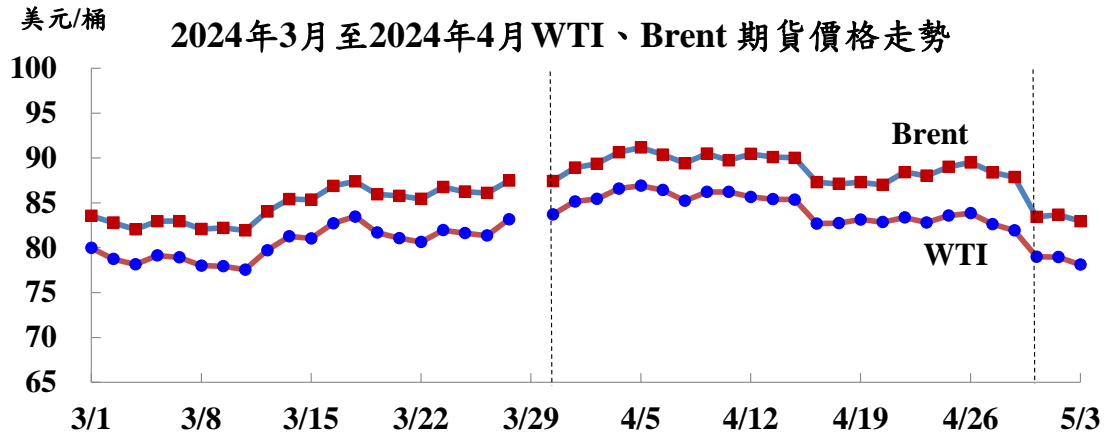
(一)2024 年 3 月油價走勢

3 月上旬，在 OPEC+ 主要成員相繼表示將把自願性減產措施延續至今年第 2 季、沙烏地阿拉伯國家石油公司（Saudi Aramco）調升出口亞洲原油官價（OSP），以及中國大陸工業生產表現持續疲弱，1~2 月原油進口量又較前幾個月明顯下降等多空消息交錯下，國際油價大致維持平盤震盪走勢。接下來，以色列與哈瑪斯停火談判陷入僵局、烏克蘭使用無人機大規模攻擊俄羅斯能源設施等地緣情勢惡化發展，以及伊拉克承諾未來幾個月將削減原油出口量以抵銷超額生產等供應面消息，支撐國際油價於 3 月中旬短暫上漲。進入 3 月下旬，俄羅斯政府下令國內業者削減原油產量以履行減產承諾等發展，雖繼續為國際油價提供上漲支撐，但在美元指數持續走揚、德國今年第 1 季經濟陷入衰退可能性提高等利空因素牽制下，國際油價漲勢明顯趨緩，未能延續 3 月中旬漲勢繼續大幅上漲。

(二)2024 年 4 月油價走勢

4 月上半月，在以色列空襲轟炸伊朗駐敘利亞大使館之附屬建物，導致多名伊朗軍事人員傷亡，引發伊朗誓言採取報復行動等地緣情勢惡化發展，以及墨西哥計畫減少外銷出口量，俄羅斯與哈薩克的原油生產作業又因洪水干擾而受阻等因素影響下，國際油價震盪走揚，WTI 與 Brent 期貨價格一度刷新今年最高價位，分別來到 89.91 美元/桶與 91.17 美元/桶。所幸因伊朗對以色列的反擊行動相對克制，地緣情勢並未進一步惡化，4 月下半月國際油價上漲動能明顯降溫，再加上美元指數因聯準會延後降息機率升高而保持高檔震盪、美國商業原油庫存持續增加，以及零售價格高漲與經濟數據表現不佳打擊外界對美國需求前景信心等負面因素干擾，致使國際油價明顯回挫，月底 WTI 與 Brent 期貨價格分別收在 81.93 美元/桶與 87.86 美元/桶。

總結 4 月原油期貨價格走勢變化，WTI 期貨價格在 81~87 美元/桶區間震盪上行，月均價較 3 月上漲 4.04 元/桶（漲幅 5.02%），來到 84.45 美元/桶，相較去年 4 月則上漲 5.01 美元/桶（漲幅 6.31%）；Brent 期貨價格在 87~92 美元/桶區間波動，全月均價為 89.00 美元/桶，較 3 月上漲 4.33 美元/桶（漲幅 5.11%），與去年 4 月相比則上漲 5.63 美元/桶（漲幅 6.75%）。



註：3/29 耶穌受難日 ICE 與 NYMEX 均休市。

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	2023/4	2024/3	2024/4	月變化	年變化
WTI	79.44	80.41	84.45	+4.04 (+5.02%)	+5.01 (+6.31%)
Brent	83.37	84.67	89.00	+4.33 (+5.11%)	+5.63 (+6.75%)
週均價	第一週 (4/1-4/5)	第二週 (4/8-4/12)	第三週 (4/15-4/19)	第四週 (4/22-4/26)	第五週 (4/29-5/3)
WTI	85.56	85.95	83.87	83.29	80.12
Brent	89.50	90.09	88.36	88.39	85.27

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)。

一第一週 (4/1~4/5)

清明假期有助提振中國大陸石油消費，再加上以色列轟炸伊朗駐敘利亞大使館周邊建物，導致伊朗多名軍事人員傷亡，並引發伊朗誓言採取報復行動，明顯加劇中東地緣政治風險，以及墨西哥在提出有意減少 4 月原油外銷供應量以優先滿足國內煉廠所需進料之構想後不久，又發生海上鑽油平台火災事故，大幅推升外界對該國原油供應之擔憂等發展，加重市場供應吃緊壓力，刺激 WTI 及 Brent 週均價分別上漲至 85.56 美元/桶及 89.50 元/桶。

—第二週（4/8~4/12）

在伊朗對以色列的空襲行動並未造成實質損傷，充分抵銷俄羅斯與哈薩克部分地區原油生產作業因洪水災情而受阻之影響下，國際油價未出現明顯變化，WTI 及 Brent 週均價分別來到 85.95 美元/桶與 90.09 美元/桶。

—第三週（4/15~4/19）

儘管美國規劃重啟委內瑞拉石油制裁之消息，短暫刺激國際油價上漲，但受到美國聯準會主席表示將維持目前高利率以對抗通膨，帶動美元指數走強，以及美國商業原油庫存連續 4 週增加等消息拖累，WTI 及 Brent 週均價仍分別下跌至 83.87 美元/桶及 88.36 美元/桶。

—第四週（4/22~4/26）

在伊朗對以色列攻擊該國一處空軍基地之舉動反應平淡、油價高漲與經濟數據表現不佳，打擊外界對美國石油需求前景的信心，以及以色列不斷加大對迦薩地區攻勢等多空因素交織下，WTI 及 Brent 週均價與前週大致持平，分別為 83.29 美元/桶及 88.39 美元/桶。

—第五週（4/29~5/3）

由於地緣風險隨以色列與哈瑪斯再次展開停火協商而明顯降溫，加上美國商業原油庫存創下自今年 2 月以來最大單週增幅，美元指數又因美國延後降息機率升高而保持高檔震盪等發展，持續增添國際油價下跌壓力，帶動 WTI 及 Brent 週均價分別下跌至 80.12 美元/桶及 85.27 美元/桶。

(三)國際油價展望

由於北半球石油需求將隨夏季旅運需求升溫而增強，OPEC+要求超額生產成員提出補償計畫又顯示該組織履行減產承諾的決心，而美國加強制裁伊朗亦限縮伊朗原油出口供應能力，再加上以色列不願接受停火協議，繼續進攻拉法（Rafah）地區，明顯增添地緣情勢不確定性等發展，都容易推升油價上漲風險，致使不少分析師相繼上調今年油價預期。根據路透社 4 月底最新發布的油價預測調查結果，受訪機構對今年 WTI 與 Brent 原油年均價的平均預測值分別為 80.46 美元/桶與 84.62 美元/桶，相較前月調查結果各上修約 2.29 美元/桶與 2.37 美元/桶；至於 EIA 則因評估 OPEC+下半年將回復增產，有助緩和場供應吃緊壓力，故於 5 月最新發布的短期能源展望報告中，將今年 WTI 與 Brent 年均價預估值分別微幅調降至 83.05 美元/桶與 87.79 美元/桶，下修幅度分別為 0.73 美元/桶與 0.76 美元/桶。

國際油價展望

(美元/桶)		月均價			季均價				年均價	
		2024			2024			2025	2024 2025	
		5月	6月	7月	Q2	Q3	Q4	Q1	2024	2025
WTI	EIA	83.50	85.50	85.50	84.76	85.50	84.17	83.50	83.05	80.88
	TR	--	--	--	82.49	82.08	80.66	79.38	80.46	78.66
Brent	EIA	88.00	90.00	90.00	89.30	90.00	88.67	88.00	87.79	85.38
	TR	--	--	--	86.41	86.20	84.96	83.58	84.62	83.07

資料來源：EIA (2024.05), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2024.4.30)

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

在高油價與惡劣天候等因素的干擾下，4 月全球石油總消費較 3 月減少 79 萬桶/日，來到 10,144 萬桶/日，與去年同期相比則增加 115 萬桶/日，年增幅為 1.14%。在供給部分，受到油管破損阻礙奈及利亞原油出口作業，以及洪災迫使俄羅斯與哈薩克暫停部分原油生產作業等因素影響下，4 月全球石油供應較前月減少 45 萬桶/日，至 10,208 萬桶/日，與去年同期相比則增加 59 萬桶/日，年增幅為 0.58%。而在需求降溫程度比供應縮減幅度更為明顯的情況下，4 月整體市場供需結構轉趨寬鬆，供過於求數量增為 65 萬桶/日，OECD 商業石油庫存也較前月增加 1,700 萬桶，來到 27.51 億桶，與去年同期相比則減少 5,700 萬桶，年減幅為 2.02%。

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)

	2023 Apr.	2024 Mar.	2024 Apr.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
總消費	10,029	10,222	10,144	-79	-0.77%	+115	+1.14%
OECD	4,466	4,547	4,473	-74	-1.64%	+6	+0.14%
Non-OECD	5,563	5,675	5,671	-4	-0.07%	+108	+1.95%
總供給	10,149	10,253	10,208	-45	-0.44%	+59	+0.58%
OPEC	3,286	3,224	3,214	-11	-0.33%	-72	-2.20%
Non-OPEC	6,863	7,029	6,995	-34	-0.49%	+132	+1.92%
供給剩餘	+120	+31	+65	-	-	-	-
OECD 商業庫存	2,808	2,734	2,751	+17	+0.64%	-57	-2.02%

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 (2024.05), Short-Term Energy Outlook.

1.消費

油價高漲打擊日本與美國油品消費，拖累 4 月 OECD 石油總消費量較 3 月減少 74 萬桶/日，來到 4,473 萬桶/日。另在菲律賓等東南亞國家因極端熱浪而停課或減少外出，拖累其油品消費下滑，抵銷清明假期出遊活動對中國大陸油品消費所產生的提振效果影響下，Non-OECD 整體石油需求大致與上月持平，來到 5,671 萬桶/日。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)	2023 Apr.	2024 Mar.	2024 Apr.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
OECD	4,466	4,547	4,473	-74	-1.64%	+6	+0.14%
美國	2,004	2,007	1,976	-32	-1.57%	-28	-1.39%
加拿大	229	238	232	-6	-2.47%	+3	+1.29%
歐洲	1,306	1,321	1,329	+8	+0.60%	+22	+1.72%
日本	320	352	318	-34	-9.53%	-2	-0.58%
Non-OECD	5,563	5,675	5,671	-4	-0.07%	+108	+1.95%
歐亞	465	469	466	-3	-0.55%	+1	+0.27%
中國大陸	1,644	1,644	1,677	+33	+2.01%	+33	+2.03%
印度	517	572	564	-9	-1.49%	+47	+9.13%
其他亞洲	909	937	924	-14	-1.45%	+15	+1.60%
其他	2,028	2,053	2,040	-12	-0.61%	+12	+0.60%
全球總消費	10,029	10,222	10,144	-79	-0.77%	+115	+1.14%

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 (2024.05), Short-Term Energy Outlook.

2. 供給

(1) OPEC

儘管利比亞的原油產出隨該國示威干擾結束而回升，但在奈及利亞 Forcados 與 Bonny 原油出口作業分別因油管漏油與停電等事故而受阻，以及伊拉克努力履行其減產承諾等因素牽制下，4 月 OPEC 總供給量仍較 3 月微幅減少，來到 3,214 萬桶/日，原油剩餘產能則減少 2 萬桶/日，降至 415 萬桶/日。

OPEC 石油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)	2023 Apr.	2024 Mar.	2024 Apr.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
阿爾及利亞	101	91	92	+1	+1.10%	-9	-8.91%
剛果	26	25	26	+1	+4.00%	..	..
赤道幾內亞	6	6	5	-1	-16.67%	-1	-16.67%
加彭	21	22	21	-1	-4.55%	..	..
伊朗	268	325	326	+1	+0.31%	+58	+21.64%
伊拉克	417	432	430	-2	-0.46%	+13	+3.12%
科威特	263	248	250	+2	+0.81%	-13	-4.94%
利比亞	114	114	116	+2	+1.75%	+2	+1.75%
奈及利亞	106	129	121	-8	-6.20%	+15	+14.15%
沙烏地阿拉伯	1,060	925	925	..	..	-135	-12.74%
UAE	303	292	293	+1	+0.34%	-10	-3.30%
委內瑞拉	74	81	82	+1	+1.86%	+8	+10.81%
原油供給小計	2,759	2,690	2,687	-2	-0.09%	-72	-2.61%
其他液體燃料	527	535	527	-8	-1.53%	..	-0.07%
OPEC 總供給量	3,286	3,224	3,214	-11	-0.33%	-72	-2.20%
OPEC+總供給量	4,489	4,303	4,267	-36	-0.84%	-221	-4.93%
原中東	2,561	2,628	2,629	+1	+0.04%	+68	+2.66%
油其他	450	479	473	-5	-1.15%	+23	+5.11%
產OPEC 總產能	3,011	3,107	3,102	-5	-0.14%	+91	+3.03%
能OPEC 總剩餘產能	252	417	415	-2	-0.48%	+163	+64.72%

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 (2024.05), Short-Term Energy Outlook.

(2) Non-OPEC

由於巴西 Campos 與 Santos 盆地等產油區所增加之產量，無法充分彌補哈薩克與俄羅斯因洪水干擾所減少的產出，致使 4 月 Non-OPEC 整體石油供給量較 3 月小幅下降 34 萬桶/日至 6,995 萬桶/日，與去年同期相比則增加 132 萬桶/日，年增幅約 1.92%。

Non-OPEC 石油供給概況

(單位：萬桶/日)	2023 Apr.	2024 Mar.	2024 Apr.	月變化		年變化	
				變化量	變化率	變化量	變化率
北美洲	2,927	3,020	3,002	-19	-0.62%	+75	+2.55%
加拿大	563	602	584	-17	-2.90%	+22	+3.84%
墨西哥	216	204	203	-2	-0.91%	-13	-6.22%
美國	2,148	2,214	2,215	+1	+0.03%	+66	+3.09%
中南美洲	656	717	741	+24	+3.38%	+85	+13.01%
巴西	376	404	432	+28	+6.93%	+56	+15.00%
蓋亞那	36	66	63	-4	-5.30%	+27	+76.06%
歐洲	397	412	411	-1	-0.29%	+14	+3.49%
挪威	206	209	209	..	-0.04%	+3	+1.69%
英國	80	92	91	-1	-0.75%	+11	+13.89%
歐亞	1,383	1,364	1,338	-26	-1.93%	-46	-3.30%
哈薩克	201	199	186	-13	-6.45%	-15	-7.41%
俄羅斯	1,082	1,064	1,051	-13	-1.22%	-31	-2.83%
中東	327	313	314	..	+0.04%	-13	-4.10%
卡達	186	186	186	..	..	..	+0.01%
亞洲及大洋洲	915	943	936	-8	-0.82%	+20	+2.23%
中國大陸	528	535	529	-6	-1.09%	+1	+0.11%
非洲	258	258	254	-4	-1.74%	-4	-1.41%
安哥拉	119	118	113	-5	-4.22%	-5	-4.59%
Non-OPEC	6,863	7,029	6,995	-34	-0.49%	+132	+1.92%

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 (2024.05), Short-Term Energy Outlook.

(二)國際油市供需前景

由於歐元區製造業表現依舊疲弱，美國居高不下的通膨壓力亦可能衝擊其石油消費表現，EIA 此次於是將全球石油消費成長增幅預估值下修 5 萬桶/日至 92 萬桶/日，目前預估今年全球石油消費量將達 10,284 萬桶/日。在供應部分，EIA 認為 OPEC+即便延續減產計畫，整體減產規模也將逐步縮小，下半年產量預估較上半年增加 50 萬桶/日，Non-OPEC 整體產出表現則將繼續在蓋亞那、巴西與加拿大等國的擴產計畫支撐下穩定成長，從而帶動全球石油供應來到 10,276 萬桶/日。根據 EIA 最新報告評估結果，2024 年整體油市將呈現供應略低於需求的拉鋸狀態，全年平均供應缺口預估為 8 萬桶/日，OECD 商業庫存則預估將降低至 2,737 百萬桶。

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)

	2024			2025		2024	2025
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2		
總消費	102.41	103.35	103.46	103.72	103.95	102.84	104.26
OECD	45.18	46.18	46.29	45.74	45.44	45.76	45.92
Non-OECD	57.23	57.17	57.16	57.98	58.50	57.07	58.34
總供給	102.05	103.46	103.71	103.65	104.48	102.76	104.65
OPEC	31.91	32.52	32.42	32.33	32.44	32.22	32.41
Non-OPEC	70.14	70.94	71.29	71.32	72.04	70.53	72.24
供給剩餘	-0.35	+0.11	+0.25	-0.07	+0.54	-0.08	+0.39
OECD 商業庫存	2,743	2,748	2,737	2,735	2,777	2,737	2,793

資料來源：EIA (2024.05), Short-Term Energy Outlook.

三、國際石油市場重要消息

(一)美國結束豁免委內瑞拉石油制裁

美國政府去年 10 月與委內瑞拉達成協議，美方將給予 Chevron 等美國石油公司及其他外國企業為期 6 個月的豁免許可，讓這些公司可重新恢復和委內瑞拉在石油領域的商業往來，藉此換取委內瑞拉獨裁政府推動公平民主的選舉活動。而自從美國鬆綁制裁措施起，不僅 Chevron 等美國業者積極恢復在委內瑞拉的石油生產與探勘活動，印度與中國大陸等亞洲買家也持續擴大進口委內瑞拉原油，帶動委國原油產量從去年 10 月約 76 萬桶/日之水準穩定回升，今年 4 月已來到約 84 萬桶/日。然因委內瑞拉並未遵守承諾推動公平選舉，美國政府已於 4 月 16 日宣布不再展延廣泛性的豁免許可，要求各家業者須於 5 月 31 日前終止和委內瑞拉在石油業務方面的往來，但仍給予 Chevron、Baker Hughes 等特定公司有限度的豁免許可。由於目前整體油市已因 OPEC+減產而面臨沉重的重質高硫原油供應吃緊壓力，美國重啟制裁又將限縮委內瑞拉原油供應，進一步加重全球重質高硫原油的供應短缺情勢(Thomson Reuters, 2024.4.18; Argus, 2024.4.20)。

(二)連續數週洪災威脅哈薩克原油生產作業

哈薩克今年 4 月遭逢近 80 年來最嚴重洪災，烏拉爾河上游大雪融化與多日暴雨，導致與俄羅斯相鄰的數座邊境城鎮遭洪水淹沒，多處石油基礎設施也受波及而暫停運作；據彭博社報導，總計超過 600 口油井因洪災而被迫停止作業，估計影響到約 1.6 萬公噸原油產出。所幸哈薩克原油出口要道—裏海石油管線 (CPC)，以及連結該油管的主要油田，都遠離此次洪患的重災區，加上業者提前採取相關防範措施，哈薩克整體原油出口並未受到太大影響 (Thomson Reuters, 2024.4.16、4.19; Bloomberg, 2024.4.19、S&P Global Platts, 2024.4.18)。

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/>>