

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 5 月月報

2024 年 6 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 4 月油價走勢.....	1
(二)2024 年 5 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)加拿大 TMX 油管正式投入營運.....	10
(二)英國北海 Buzzard 油田無預警停產.....	10
四、國際石油市場重要資訊網頁連結.....	11

一、國際油價走勢分析與預測

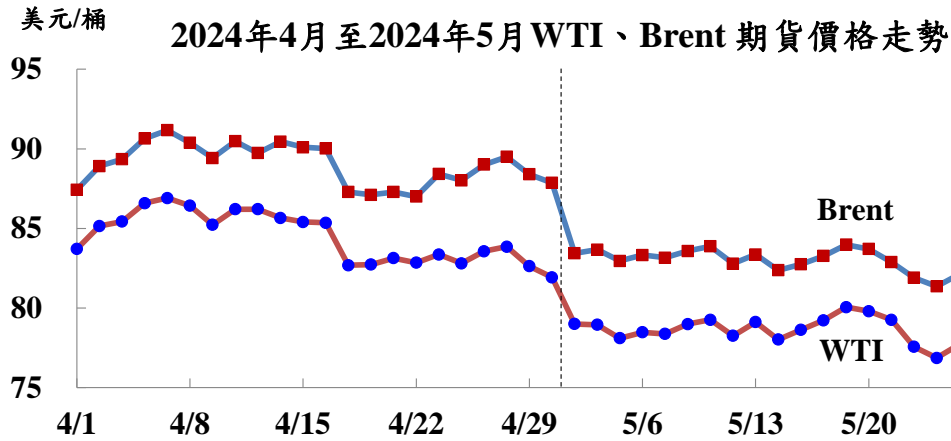
(一)2024 年 4 月油價走勢

4 月上半月，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原油外銷出口量，俄羅斯與哈薩克的原油生產作業又因洪水干擾而受阻等市況變化，支撐國際油價保持較高價位震盪。然進入下半月後，受到美元指數因聯準會延後降息機率升高而保持高檔震盪、美國商業原油庫存連續數週增加，以及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，國際油價上漲動能降溫，而伊朗對以色列的反擊行動相對克制，以及以色列與哈瑪斯展開新一輪停火談判等地緣情勢發展又進一步削弱國際油價支撐力道，致使國際油價小幅回挫，當月 WTI 與 Brent 原油期貨月均價分別為 84.45 美元/桶與 89 美元/桶。

(二)2024 年 5 月油價走勢

5 月初，美國持續斡旋以色列與哈瑪斯進行停火談判、美國商業原油庫存創下今年 2 月以來最大單週增幅，以及美元指數繼續保持高檔震盪等利空消息，拖累國際油價明顯下挫；此後因投資人持續觀望美國貨幣政策調整動向及 OPEC+接下來的生產決策，致市場不確定性風險升高，牽引國際油價轉為平盤波動走勢。5 月下半月，在沙烏地阿拉伯國王病重、伊朗總統於墜機事故罹難、俄羅斯石油碼頭遭烏克蘭無人機攻擊、以色列持續空襲拉法地區、美國商業原油庫存不斷增加、聯準會評估需要將高利率維持更長時間才足以遏制通膨等多空因素交錯下，國際油價波動加劇，5 月最後一個交易日 WTI 與 Brent 原油期貨價格分別收在 76.99 美元/桶與 81.62 美元/桶。

綜整 5 月走勢變化，WTI 原油期貨價格在 76~81 美元/桶區間震盪波動，月均價為 8.62 美元/桶，較 4 月均價下跌 5.83 元/桶（跌幅 6.90%），相較去年 5 月均價則上漲 7.00 美元/桶（漲幅 9.77%）；Brent 原油期貨價格在 81~85 美元/桶區間波動，全月均價為 83.00 美元/桶，較 4 月均價下跌 6.00 美元/桶（跌幅 6.74%），與去年 5 月均價相比則上漲 7.31 美元/桶（漲幅 9.66%）。



註：5/27 美國陣亡將士紀念日 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	2023/5	2024/4	2024/5	月變化	年變化
WTI	71.62	84.45	78.62	-5.83 (-6.90%)	+7.00 (+9.77%)
Brent	75.69	89.00	83.00	-6.00 (-6.74%)	+7.31 (+9.66%)
週均價	第一週 (4/29-5/3)	第二週 (5/6-5/10)	第三週 (5/13-5/17)	第四週 (5/20-5/24)	第五週 (5/27-5/31)
WTI	80.12	78.67	79.01	78.24	78.49
Brent	85.27	83.35	83.15	82.39	82.88

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 (4/29~5/3)

由於地緣緊張情勢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今年2月以來最大單週增幅，美元指數又因聯準會延後降息機率升高而保持高檔震盪，致國際油價下跌壓力升高，帶動 WTI 及 Brent 週均價分別下跌至 80.12 美元/桶及 85.27 元/桶。

—第二週（5/6～5/10）

美國重啟戰備儲油（SPR）回補作業，以及美國商業原油庫存意外減少等發展，雖有助為國際油價提供上漲支撐，但仍不敵俄羅斯發表有關 OPEC+可能轉向增產之言論，伊拉克也表明無意於下半年續行自願性減產措施等消息所產生的負面衝擊，拖累 WTI 及 Brent 週均價仍進一步下跌至 78.67 美元/桶與 83.35 美元/桶。

—第三週（5/13～5/17）

儘管美國通膨降溫推升聯準會降息可能性，從而有助提振該國總體經濟與石油需求展望，但受到國際能源總署（IEA）下修今年全球石油需求成長預期，以及中國大陸經濟數據不盡理想等干擾因素牽制，國際油價未出現明顯變化，WTI 及 Brent 週均價分別來到 79.01 美元/桶及 83.15 美元/桶。

—第四週（5/20～5/24）

伊朗總統不幸墜機身亡與沙烏地阿拉伯國王肺部感染等消息雖短暫刺激油價上漲，但因相關消息皆未對石油供應造成實質影響，再加上後續傳出美國發布汽油戰略儲備銷售公告、聯準會多名官員表示若有需要不排除進一步提高利率以遏制通膨，以及美國商業原油庫存繼續大幅增加等利空消息，致國際油價很快回檔修正，WTI 及 Brent 週均價分別小跌至 78.24 美元/桶及 82.39 美元/桶。

—第五週（5/27～5/31）

美國正式進入駕車旺季，以及以色列攻擊拉法（Rafah）地區意外造成埃及軍人傷亡，引發各界對以哈衝突可能外溢之擔憂等發展，雖支撐國際油價於上半週短暫上漲，但多地風暴干擾美國交通運輸，抑制該國實際石油需求，以及投資人對 6 月 2 日 OPEC+產量會議抱持之觀望態度，卻帶動國際油價於下半週轉為下跌走勢，牽制 WTI 及 Brent 週均價最終仍維持在與前週大致持平之價位，分別來到 78.49 美元/桶及 82.88 美元/桶。

(三)國際油價展望

由於 OPEC+ 於 6 月 2 日召開之產量會議決定自今年 10 月起逐步縮減自願減產規模，推升外界對石油供應增加之預期，加拿大 TMX 油管於 5 月正式開始運油也有助增加整體市場供應，致使不少分析師相繼下調今年油價預期，EIA 在最新發布的短期能源展望報告中也將今年 WTI 與 Brent 原油年均價預估值分別調降至 79.70 與 84.15 美元/桶，調幅各為 3.35 與 3.64 美元/桶。

另據路透社 5 月底最新發布的油價預測調查，受到 5 月以來國際油價對地緣情勢發展的反應逐漸鈍化，以及整體需求表現不如預期強勁，致部分分析師下調今年下半年油價預期之影響，受訪機構對今年 WTI 與 Brent 原油年均價的平均預測值已降至 79.56 與 84.01 美元/桶，分別較前月調查結果下跌約 0.9 與 0.6 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	
		6月	7月	8月	Q2	Q3	Q4	Q1		
WTI	EIA	75.00	76.50	78.50	80.32	78.75	82.14	83.50	79.70	80.88
	TR	--	--	--	81.68	81.66	79.87	78.15	79.56	77.35
Brent	EIA	79.00	81.00	83.00	83.71	83.25	86.64	88.00	84.15	85.38
	TR	--	--	--	85.78	85.72	84.22	82.45	84.01	81.65

資料來源：EIA (2024.06), Short-Term Energy Outlook ; Thomson Reuters (2024.5.31)

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

印度製造業與服務業蓬勃發展及美國夏季用油需求升溫，抵銷歐元區與日本製造業表現相對乏力之干擾，支撐 5 月全球石油消費量較 4 月增加 45 萬桶/日，來到 10,204 萬桶/日。在供給部分，儘管沙烏地阿拉伯與科威特等 OPEC+ 產油國為履行減產承諾而繼續限制生產，不過在美國、巴西與蓋亞那等國家持續增產帶動下，5 月全球石油供應仍較前月微增 7 萬桶/日，來到 10,216 萬桶/日，與去年同期相比則增加 139 萬桶/日，年增幅為 1.37%。由於需求增長幅度較供應更加明顯，5 月全球供應過剩量從 4 月的 51 萬桶/日縮小至 13 萬桶/日，OECD 商業石油庫存也較前月增加 1,500 萬桶，來到 27.69 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)

	2023 May	2024 Apr.	2024 May	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
總消費	10,207	10,159	10,204	+45	+0.44%	-4	-0.04%
OECD	4,578	4,456	4,451	-5	-0.10%	-126	-2.76%
Non-OECD	5,630	5,703	5,752	+49	+0.87%	+123	+2.18%
總供給	10,078	10,210	10,216	+7	+0.06%	+139	+1.37%
OPEC	3,215	3,214	3,194	-20	-0.62%	-21	-0.65%
Non-OPEC	6,863	6,996	7,022	+27	+0.38%	+160	+2.32%
供給剩餘	-130	+51	+13	-	-	-	-
OECD 商業庫存	2,804	2,754	2,769	+15	+0.55%	-35	-1.25%

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 (2024.06), Short-Term Energy Outlook.

1.消費

歐元區服務業降溫以及日本製造業表現疲弱，抵銷美國旅遊旺季所推升的油品需求，牽制 5 月 OECD 石油總消費量較 4 月微減 5 萬桶/日，來到 4,451 萬桶/日。反之，印度大選與製造業蓬勃發展所帶動的強勁油品需求，則支撐 Non-OECD 整體石油消費量較前月增加 49 萬桶/日，來到 5,752 萬桶/日。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)	2023 May	2024 Apr.	2024 May	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
OECD	4,578	4,456	4,451	-5	-0.10%	-126	-2.76%
美國	2,040	1,957	2,002	+45	+2.28%	-38	-1.85%
加拿大	249	233	239	+6	+2.61%	-10	-3.86%
歐洲	1,366	1,330	1,298	-32	-2.39%	-68	-5.00%
日本	301	318	292	-26	-8.18%	-9	-2.87%
Non-OECD	5,630	5,703	5,752	+49	+0.87%	+123	+2.18%
歐亞	479	467	482	+15	+3.15%	+2	+0.52%
中國大陸	1,620	1,678	1,654	-24	-1.44%	+34	+2.08%
印度	551	562	579	+17	+3.10%	+28	+5.14%
其他亞洲	913	931	936	+4	+0.45%	+22	+2.44%
其他	2,066	2,064	2,102	+37	+1.81%	+36	+1.74%
全球總消費	10,207	10,159	10,204	+45	+0.44%	-4	-0.04%

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 (2024.06), Short-Term Energy Outlook.

2. 供給

(1) OPEC

在沙烏地阿拉伯與科威特持續限制產量以履行減產承諾，阿爾及利亞又因油田檢修而減少生產，抵銷了奈及利亞為滿足國內新建大型 Dangote 煉廠的進料需求而努力提高產量，以及委內瑞拉受惠於先前美國政府豁免制裁期間所新鑽鑿的油井陸續投入運轉而不斷提升產量之影響下，5 月 OPEC 總供給量較上月減少 20 萬桶/日，來到 3,194 萬桶/日，原油剩餘產能則增加 22 萬桶/日，增至 439 萬桶/日。

OPEC 石油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)	2023 May	2024 Apr.	2024 May	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
阿爾及利亞	98	91	90	-1	-1.10%	-8	-8.16%
剛果	25	26	25	-1	-3.85%	..	..
赤道幾內亞	6	5	6	+1	+20.00%	+1	+9.09%
加彭	21	21	22	+1	+4.76%	+1	+4.76%
伊朗	275	326	326	..	..	+51	+18.55%
伊拉克	420	428	425	-3	-0.70%	+5	+1.19%
科威特	257	250	247	-3	-1.20%	-10	-3.89%
利比亞	115	118	116	-2	-1.69%	+1	+0.87%
奈及利亞	126	121	123	+2	+1.65%	-3	-2.38%
沙烏地阿拉伯	990	925	910	-15	-1.62%	-80	-8.08%
UAE	290	294	294	..	..	+4	+1.38%
委內瑞拉	76	82	84	+2	+2.44%	+8	+10.53%
原油供給小計	2,699	2,687	2,668	-19	-0.71%	-31	-1.13%
其他液體燃料	516	527	526	-1	-0.18%	+10	+1.85%
OPEC 總供給量	3,215	3,214	3,194	-20	-0.62%	-21	-0.65%
OPEC+總供給量	3,719	3,596	3,561	-35	-0.97%	-158	-4.25%
原油產能							
中東	2,568	2,629	2,629	..	..	+61	+2.38%
其他	472	475	478	+3	+0.63%	+7	+1.38%
OPEC 總產能	3,040	3,104	3,107	+3	+0.10%	+68	+2.22%
OPEC 總剩餘產能	341	417	439	+22	+5.27%	+98	+28.77%

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 (2024.06), Short-Term Energy Outlook.

(2) Non-OPEC

由於巴西致力提高 Canpos 盆地產油區之產量，美國原油產量亦因國內煉廠進料需求增強而進一步增加，充分抵銷俄羅斯與哈薩克為落實減產承諾而削減產量，以及加拿大因業者陸續展開油田設備檢修作業所減少之產量，支撐 5 月 Non-OPEC 整體石油供給量較 4 月增加 27 萬桶/日至 7,022 萬桶/日，與去年同期相比則增加 160 萬桶/日，年增幅約 2.32%。

Non-OPEC 石油供給概況

(單位：萬桶/日)	2023 May	2024 Apr.	2024 May	月變化		年變化	
				變化量	變化率	變化量	變化率
北美洲	2,891	3,009	3,019	+9	+0.31%	+128	+4.41%
加拿大	521	586	578	-8	-1.37%	+57	+10.87%
墨西哥	216	203	202	-1	-0.47%	-14	-6.44%
美國	2,153	2,220	2,238	+18	+0.82%	+85	+3.94%
中南美洲	712	722	763	+41	+5.68%	+51	+7.13%
巴西	433	412	454	+42	+10.17%	+21	+4.83%
蓋亞那	36	60	63	+3	+4.17%	+26	+72.41%
歐洲	393	414	402	-11	-2.69%	+9	+2.31%
挪威	201	211	201	-10	-4.78%	..	+0.01%
英國	82	92	90	-2	-2.32%	+7	+8.85%
歐亞	1,353	1,345	1,335	-11	-0.80%	-18	-1.33%
哈薩克	192	193	193	-1	-0.37%	+1	+0.53%
俄羅斯	1,062	1,051	1,041	-10	-0.94%	-20	-1.93%
中東	326	313	313	..	+0.11%	-13	-3.84%
卡達	186	186	186	..	..	..	+0.01%
亞洲及大洋洲	921	941	937	-4	-0.46%	+17	+1.79%
中國大陸	533	535	531	-3	-0.61%	-2	-0.32%
非洲	267	251	254	+2	+0.85%	-14	-5.15%
安哥拉	127	113	114	+1	+0.88%	-12	-9.82%
Non-OPEC	6,863	6,996	7,022	+27	+0.38%	+160	+2.32%

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 (2024.06), Short-Term Energy Outlook.

(二)國際油市供需前景

由於印度等新興亞洲國家今年以來需求擴張表現相當穩健，中國大陸近期推出的各項經濟振興措施亦有助支撐需求復甦，再加上因紅海危機須繞行非洲好望角所增加的海運燃料消費，促使 EIA 此次小幅上調今年全球石油需求成長預期，目前預估今年全球石油消費量將達 10,298 萬桶/日，較去年成長 108 萬桶/日。

在供應部分，EIA 先前評估 OPEC+將自今年下半年即開始逐步縮小減產規模，但 OPEC+卻決議從 10 月才開始逐步增產，遂使 EIA 此次微幅調降今年全球石油供應成長增幅，目前預估今年全球石油供應將達 10,257 萬桶/日，較去年成長 78 萬桶/日。

根據 EIA 最新報告評估結果，今年下半年市場供應吃緊壓力較高於上半年，全年平均供應缺口為 41 萬桶/日，並將帶動 OECD 商業石油庫存從去年的 2,774 百萬桶大幅下降至 2,697 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	102.48	103.57	103.70	103.97	104.10	102.98	104.51
OECD	44.99	46.25	46.41	45.85	45.45	45.75	46.02
Non-OECD	57.50	57.33	57.29	58.13	58.65	57.24	58.49
總供給	102.21	103.01	103.21	103.27	104.50	102.57	104.73
OPEC	31.97	32.05	32.06	32.13	32.40	32.03	32.44
Non-OPEC	70.24	70.96	71.15	71.14	72.10	70.55	72.29
供給剩餘	-0.27	-0.56	-0.49	-0.70	+0.40	-0.41	+0.21
OECD 商業庫存	2,752	2,733	2,697	2,676	2,710	2,697	2,730

資料來源：EIA (2024.06), Short-Term Energy Outlook.

三、國際石油市場重要消息

(一)加拿大 TMX 油管正式投入營運

加拿大 TMX 油管於 5 月 1 日正式開始運油，該油管設計運能達 59 萬桶/日，可將產自 Alberta 省的原油輸送至太平洋沿岸的 Burnaby 碼頭，供貿易商進行後續外銷出口作業。惟該油管有高達 80% 運能早已被長期合約客戶預訂，現貨供應相對受限，以及該油管目前所設定的蒸氣壓（Vapor Pressure）與總酸值（Total Acid Number）遠超過美國一般內浮頂油槽可接收範圍，促使兩家美國煉油業者（Chevron 與 Valero）在油管啟用後不久就發函給加拿大能源監管機構（CER），呼籲加拿大政府應適度調整 TMX 油管的輸送管理規範，以利美國業者可接收透過該油管所輸送之原油等消息，都顯示加拿大若欲透過此油管大幅擴張原油銷售版圖仍有許多挑戰有待克服。不過對於積極透過分散進口來源以提升石油安全的亞洲國家來說，TMX 油管的建成仍開闢了一條新的進口渠道，而在媒體報導首批透過 TMX 運輸的原油已有 55 萬桶預計於 6 月交付給中國大陸買家後，南韓煉製業者也著手評估進口利用該管線所輸送加拿大原油作為煉廠進料的經濟可行性（Thomson Reuters, 2024.5.20, 6.12; Argus, 2024.5.14）。

(二)英國北海 Buzzard 油田無預警停產

英國北海 Buzzard 油田 5 月 28 日傳出因故暫停生產且重啟時間未定之消息。由於 Buzzard 油田是北海 Forties 原油最大供應來源，該油田產出的減少不僅造成多批 Forties 原油被迫延後裝船，也影響到分批次 Forties 原油的 API 比重與硫含量水準。所幸現階段市場現貨採購需求相當疲弱，歐洲地區仍有不少現貨尚未售出，Buzzard 油田的非預期停工不僅並未造成實質衝擊，甚至有助改善當前供應過剩的壓力；不過貿易商仍警告，隨著夏季需求的不斷增溫，加上受到聖嬰現象的影響，美國今年所面臨的颶風威脅更甚以往，連帶也會增添美國原油供應的不穩定性，故倘若 Buzzard 油田無法盡速排除設備問題恢復生產，接下來仍可能造成嚴重衝擊（Thomson Reuters, 2024.5.29; Bloomberg, 2024.6.5; World Oil, 2024.6.5）。

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/>>