

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 7 月月報

2024 年 8 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 6 月油價走勢.....	1
(二)2024 年 7 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)俄羅斯計畫削減產量以抵銷超額生產.....	10
(二)德州輸油管線滿載恐不利美國原油出口前景.....	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 6 月油價走勢

6 月初，OPEC+決議自今年 10 月開始逐步縮減自願減產規模之消息，雖一度拖累國際油價下跌，但在沙烏地阿拉伯表明會依市場實際情況機動調整生產策略、美國繼續採購戰略儲油 (SPR)、英國北海 Buzzard 油田連續數週暫停生產，以及以色列與黎巴嫩激進組織真主黨 (Hezbollah) 衝突加劇和葉門青年運動 (Houthis) 擊沉航行於紅海的運煤船等地緣動盪消息影響下，6 月上中旬 WTI 與 Brent 期貨價格仍大致呈震盪上揚走勢。

6 月下旬，中東地緣緊張情勢持續居高不下，再加上大西洋入夏以來第 1 個成型的颶風 Alberto 挾帶龐大雨勢阻礙墨西哥與美國德州地區的港口運作與船對船油品輸送作業，充分抵銷美國商業原油庫存意外增加的干擾，支撐國際油價繼續維持高檔震盪，6 月最後一個交易日 WTI 與 Brent 期貨價格分別收在 81.54 及 86.41 美元/桶。

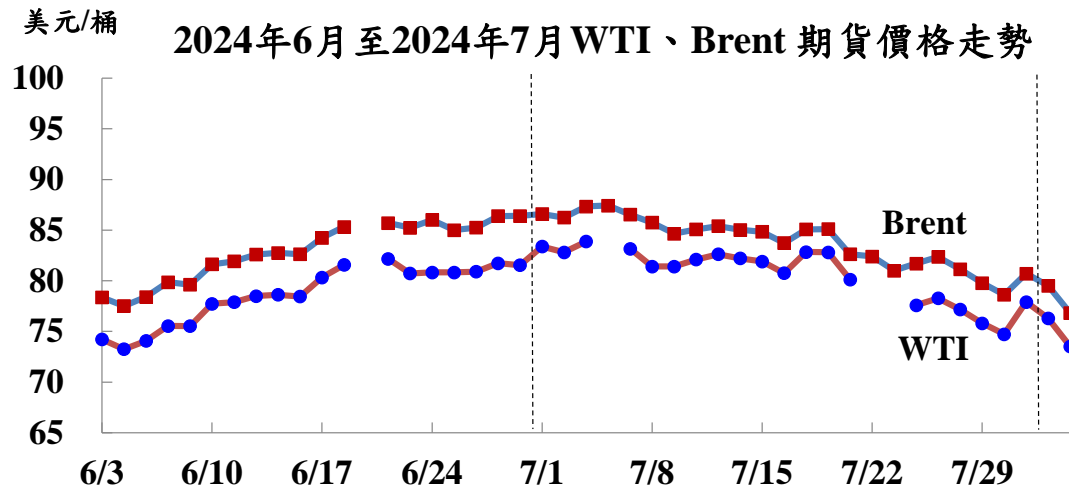
(二)2024 年 7 月油價走勢

7 月上旬，美國墨西哥灣數座離岸原油生產平台與石油碼頭因颶風 Beryl 而預警性暫停運作、加拿大主要油砂產區因森林野火被迫中斷生產等供給干擾消息，以及美國能源部再次發布原油採購標案等發展，繼續推動國際油價上漲。隨後，在以色列與巴勒斯坦激進組織哈瑪斯 (Hamas) 於埃及重啟停火談判，以及中國大陸生產者物價指數 (PPI) 連續 21 個月萎縮加深外界對該國陷入通縮可能進一步壓抑石油需求之擔憂等負面因素打擊下，油價轉為下跌格局。

進入 7 月下半月，美國汽油庫存意外增加，推升投資人對夏季石油需求疲弱之擔憂，加上美國官員聲稱哈瑪斯已基本同意美國提出的停火協議框架等地緣情勢正向發展，加重油價下跌壓力，致 WTI 與 Brent 原油期貨價格先後跌破每桶 80 美元關卡。不過 7 月底哈瑪斯領導人於伊朗遭射殺，引發哈瑪斯與伊朗揚言直接攻擊以色列等地緣情勢惡化發展，仍帶動油價小幅反彈，7 月最後一個交易日 WTI 與 Brent 原油期貨價格分別收在 77.91 美元/桶與 80.72 美元/桶。

綜整 7 月油價走勢變化，WTI 原油期貨價格在 74~84 美元/桶區間震盪走跌，7 月均價為 80.65 美元/桶，較 6 月均價上漲 1.99 元/桶

(漲幅 2.53%)，相較去年 7 月均價則上漲 4.62 美元/桶(漲幅 6.08%)；Brent 原油期貨價格在 78~88 美元/桶區間波動，全月均價為 83.88 美元/桶，較 6 月均價上漲 0.99 美元/桶 (漲幅 1.19%)，與去年 7 月均價相比則上漲 3.72 美元/桶 (漲幅 4.64%)。



註：6/19 六月節、7/4 獨立紀念日、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	2023/7	2024/6	2024/7	月變化	年變化
WTI	76.03	78.66	80.65	+1.99 (+2.53%)	+4.62 (+6.08%)
Brent	80.16	82.89	83.88	+0.99 (+1.19%)	+3.72 (+4.64%)
週均價	第一週 (7/1-7/5)	第二週 (7/8-7/12)	第三週 (7/15-7/19)	第四週 (7/22-7/26)	第五週 (7/29-8/2)
WTI	83.31	81.95	81.69	77.68	75.66
Brent	86.83	85.18	84.28	81.72	79.09

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 (7/1~7/5)

美國石油業者為防範 Beryl 颶風預警性暫停墨西哥灣數座離岸原油生產平台與多處石油碼頭之作業，以及加拿大森林野火逐漸蔓延至油砂產區，使多家業者提前關閉部份生產區塊，減少原油產出等供應

干擾消息，帶動 WTI 及 Brent 週均價分別上漲至 83.31 美元/桶及 86.83 元/桶。

—第二週（7/8~7/12）

美國能源部表示將購買 450 萬桶原油以回補戰備儲油（SPR）之消息，雖有助為油價提供上漲支撐，但在中東地緣風險因以色列與哈瑪斯於埃及重啟停火談判而降溫、中國大陸生產者物價指數（PPI）連續 21 個月萎縮引發各界對該國經濟前景與石油需求展望之擔憂，以及 Beryl 颶風並未對美國石油生產設施造成實質影響等因素牽制下，WTI 及 Brent 週均價仍小幅下挫至 81.95 美元/桶與 85.18 美元/桶。

—第三週（7/15~7/19）

中國大陸第 2 季經濟成長表現不如預期，且政府未提出明確經濟振興措施，加劇外界對該國石油需求前景的憂慮，以及美國汽油庫存量增加引發投資人對夏季石油需求開始減弱之擔憂等發展，抵銷加拿大森林野火延燒範圍持續擴大所推升的供應威脅，支撐 WTI 及 Brent 週均價分別保持在 81.69 美元/桶及 84.28 美元/桶。

—第四週（7/22~7/26）

由於美國資深官員表示哈瑪斯已基本同意停火協議框架，伊朗新當選總統又任命先前核協議（JCPOA）談判代表為外交部長等發展，令地緣緊張情勢明顯降溫，加上投資人評估若川普（Donald Trump）當選美國總統將使美國油氣產出增加等發展，增添油價下跌壓力，致使 WTI 及 Brent 週均價進一步下跌至 77.68 美元/桶及 81.72 美元/桶。

—第五週（7/29~8/2）

在 OPEC+ 並未改變今年 10 月將開始逐步縮減自願減產規模之計畫，以及美國經濟數據表現疲軟打擊市場對石油需求前景之信心等發展所產生的油價下跌壓力，充分抵銷伊朗宗教領袖下令對以色列發動攻擊以報復以色列於伊朗暗殺哈瑪斯領導人之行動等地緣情勢惡化發展所形成的油價刺激作用下，WTI 及 Brent 週均價分別續跌至 75.66 美元/桶及 79.09 元/桶。

(三)國際油價展望

EIA 於最新發布的短期能源展望報告表示，儘管加拿大當前原油產出因森林野火而受限，但 TMX 油管的啟用將有助帶動該國原油產量於野火季後明顯增加，加上 OPEC+計畫於今年第 4 季逐步縮減自願減產規模，美國與巴西等國亦穩健增產，中國大陸石油需求成長動能又可能因經濟成長放緩而減弱，故將今年 WTI 與 Brent 原油年均價預估值分別調降至 80.21 美元/桶與 84.44 美元/桶，下修幅度各為 1.82 美元/桶與 1.93 美元/桶。

根據路透社 7 月底最新發布的油價預測調查，多數受訪機構認為 OPEC+自 10 月起逐步增產雖會加重油價下跌壓力，但居高不下的地緣政治風險仍將限縮油價下跌空間，故現階段暫未調整油價走勢預期；受訪機構目前對今年 WTI 與 Brent 原油年均價的平均預測值分別為 79.22 美元/桶與 83.66 美元/桶，與路透社 6 月調查結果大致持平。

國際油價展望

(美元/桶)		月均價			季均價				年均價		
		2024			2024		2025		2024		2025
		8月	9月	10月	Q3	Q4	Q1	Q2	2024	2025	
WTI	EIA	78.50	79.50	80.50	79.95	81.47	84.16	81.83	80.21	81.21	
	TR	--	--	--	80.62	79.61	78.21	78.81	79.22	77.30	
Brent	EIA	83.00	84.00	85.00	84.06	85.97	88.66	86.33	84.44	85.71	
	TR	--	--	--	84.65	83.39	82.01	82.80	83.66	81.54	

資料來源：EIA (2024.08), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2024.7.31)

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

儘管日本服務業表現自前月萎縮反彈，歐洲強勁的旅遊活動亦推升石油需求，但在亞洲地區石油需求因雨季干擾而受挫之牽制下，7月全球石油消費量仍較6月減少36萬桶/日，來到10,335萬桶/日。在供給部分，沙烏地阿拉伯產量反彈以及奈及利亞石油盜竊情況改善，帶動OPEC國家7月產量增加，再加上美國、巴西與挪威等國家持續增產，支撐全球石油供應較前月大增110萬桶/日，來到10,285萬桶/日，與去年同期相比則增加130萬桶/日，年增幅為1.28%。由於全球石油供給增長，但需求小幅萎縮，致7月全球供應缺口從6月的196萬桶/日縮小至50萬桶/日，OECD商業石油庫存則較前月減少700萬桶，來到27.53億桶。

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 Jul.	2024 Jun.	2024 Jul.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
總消費	10,193	10,372	10,335	-36	-0.35%	+143	+1.40%
OECD	4,576	4,588	4,609	+21	+0.46%	+33	+0.72%
Non-OECD	5,616	5,783	5,726	-57	-0.99%	+110	+1.95%
總供給	10,156	10,175	10,285	+110	+1.08%	+130	+1.28%
OPEC	3,155	3,151	3,197	+46	+1.46%	+43	+1.35%
Non-OPEC	7,001	7,024	7,088	+64	+0.91%	+87	+1.24%
供給剩餘	-37	-196	-50	-	-	-	-
OECD 商業庫存	2,810	2,761	2,753	-7	-0.26%	-56	-2.00%

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 (2024.08), Short-Term Energy Outlook.

1.消費

日本服務業表現轉強，以及歐洲國家盃與巴黎奧運驅動的旅運熱潮，帶動 7 月 OECD 石油總消費量較 6 月小幅增加 21 萬桶/日，來到 4,609 萬桶/日。反之，印度與東南亞地區的石油需求卻因雨季帶來的龐大雨勢阻礙交通運輸而受挫，拖累 Non-OECD 整體石油消費量較前月減少 57 萬桶/日，來到 5,726 萬桶/日。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)	2023 Jul.	2024 Jun.	2024 Jul.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
OECD	4,576	4,588	4,609	+21	+0.46%	+33	+0.72%
美國	2,012	2,078	2,074	-4	-0.19%	+62	+3.06%
加拿大	273	247	249	+2	+0.86%	-25	-9.09%
歐洲	1,366	1,359	1,371	+12	+0.87%	+5	+0.35%
日本	303	289	302	+13	+4.36%	-1	-0.23%
Non-OECD	5,616	5,783	5,726	-57	-0.99%	+110	+1.95%
歐亞	510	506	514	+8	+1.62%	+4	+0.72%
中國大陸	1,595	1,618	1,620	+2	+0.13%	+25	+1.58%
印度	494	570	533	-36	-6.39%	+39	+7.95%
其他亞洲	890	930	913	-17	-1.79%	+23	+2.56%
其他	2,128	2,161	2,146	-15	-0.68%	+19	+0.88%
全球總消費	10,193	10,372	10,335	-36	-0.35%	+143	+1.40%

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 (2024.08), Short-Term Energy Outlook.

2. 供給

(1) OPEC

在沙烏地阿拉伯為因應國內夏季發電用燃料需求而提高產量，以及奈及利亞的石油竊盜問題因政府加強維安與執法而改善，帶動該國原油產出增加等因素影響下，7 月 OPEC 總供給量較上月增加 46 萬桶/日，來到 3,197 萬桶/日，原油剩餘產能則減少 42 萬桶/日，來到 451 萬桶/日。

OPEC 石油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)	2023 Jul.	2024 Jun.	2024 Jul.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
阿爾及利亞	96	91	91	..	..	-5	-5.21%
剛果	26	25	24	-1	-4.00%	-2	-7.69%
赤道幾內亞	6	5	6	+1	+20.00%	..	..
加彭	21	22	21	-1	-4.55%	..	..
伊朗	285	326	327	+1	+0.31%	+42	+14.74%
伊拉克	428	420	423	+3	+0.71%	-5	-1.17%
科威特	255	248	244	-4	-1.61%	-11	-4.31%
利比亞	113	118	114	-4	-3.39%	+1	+0.88%
奈及利亞	113	125	130	+5	+4.00%	+17	+15.04%
沙烏地阿拉伯	917	870	910	+40	+4.60%	-7	-0.76%
UAE	290	291	294	+3	+1.03%	+4	+1.38%
委內瑞拉	79	83	84	+1	+1.20%	+5	+6.33%
原油供給小計	2,629	2,624	2,668	+44	+1.68%	+39	+1.48%
其他液體燃料	526	527	529	+2	+0.40%	+4	+0.69%
OPEC 總供給量	3,155	3,151	3,197	+46	+1.46%	+43	+1.35%
OPEC+總供給量	4,285	4,177	4,224	+47	+1.12%	-62	-1.44%
原油產能							
中東	2,580	2,637	2,638	+1	+0.04%	+58	+2.25%
其他	461	480	481	+1	+0.21%	+20	+4.34%
OPEC 總產能	3,041	3,117	3,119	+2	+0.06%	+78	+2.57%
OPEC 總剩餘產能	412	493	451	-42	-8.52%	+39	+9.49%

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 (2024.08), Short-Term Energy Outlook.

(2) Non-OPEC

由於美國二疊紀盆地的原油產量因油井生產效率提升而穩健增加、加拿大也在 TMX 油管啟用後增加生產，巴西 Canpos 盆地與 Santos 盆地產油區之產量亦受惠新油井的啟用持續增加，挪威 Kristin South 區域的產出同樣得利於業者啟用新的海上生產平台而穩定成長，致使 7 月 Non-OPEC 整體石油供給量較前月增加 64 萬桶/日至 7,088 萬桶/日，與去年同期相比則增加 87 萬桶/日，年增幅約 1.24%。

Non-OPEC 石油供給概況

(單位：萬桶/日)	2023 Jul.	2024 Jun.	2024 Jul.	月變化		年變化	
				變化量	變化率	變化量	變化率
北美洲	2,993	3,021	3,074	+53	+1.77%	+81	+2.70%
加拿大	584	592	614	+22	+3.78%	+30	+5.13%
墨西哥	209	201	199	-1	-0.64%	-10	-4.69%
美國	2,200	2,228	2,260	+32	+1.45%	+61	+2.76%
中南美洲	761	778	790	+11	+1.44%	+29	+3.76%
巴西	479	471	482	+12	+2.47%	+3	+0.73%
蓋亞那	39	61	61	..	..	+22	+57.66%
歐洲	398	399	409	+10	+2.49%	+12	+2.96%
挪威	207	199	211	+12	+6.24%	+5	+2.22%
英國	81	89	85	-4	-4.00%	+4	+5.03%
歐亞	1,347	1,319	1,321	+2	+0.13%	-26	-1.96%
哈薩克	186	191	192	+1	+0.39%	+6	+3.26%
俄羅斯	1,062	1,028	1,028	..	+0.01%	-33	-3.13%
中東	318	311	312	+1	+0.16%	-6	-1.82%
卡達	186	186	186	..	..	..	+0.01%
亞洲及大洋洲	914	944	935	-9	-0.92%	+21	+2.34%
中國大陸	516	535	528	-7	-1.35%	+12	+2.37%
非洲	270	251	246	-4	-1.75%	-24	-8.77%
安哥拉	127	120	115	-5	-4.15%	-11	-9.03%
Non-OPEC	7,001	7,024	7,088	+64	+0.91%	+87	+1.24%

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 (2024.08), Short-Term Energy Outlook.

(二)國際油市供需前景

EIA 雖因中國大陸經濟成長表現不如預期而下修該國今年石油需求增幅預期，但因持續看好印度等新興亞洲國家石油需求可穩健增長，且預估美國今年石油需求有望在強勁的旅運需求支撐下繼續增長，故對今年全球石油需求展望之看法大致保持不變，目前預估今年全球石油消費量將達 10,294 萬桶/日，較去年成長 114 萬桶/日。在供應部分，EIA 預期巴西、蓋亞那、美國與加拿大會是今年全球石油供應增長的主要驅動力，加上 OPEC+現階段並未調整 10 月開始逐步增產之計畫，因此預估今年全球石油供應將達 10,236 萬桶/日，較去年成長 57 萬桶/日。根據該機構目前評估結果，2024 年全球石油供需結構將呈現供不應求狀態，平均供應不足量預估為 58 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)

	2024		2025			2024	2025
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3		
總消費	103.55	103.58	104.02	104.19	104.91	102.94	104.55
OECD	46.24	46.32	45.66	45.40	46.22	45.69	45.92
Non-OECD	57.31	57.26	58.36	58.79	58.68	57.24	58.63
總供給	102.67	102.92	102.98	104.14	105.21	102.36	104.44
OPEC	32.06	32.04	32.13	32.40	32.70	32.00	32.44
Non-OPEC	70.61	70.88	70.85	71.74	72.51	70.36	72.01
供給剩餘	-0.88	-0.66	-1.04	-0.05	+0.30	-0.58	-0.10
OECD 商業庫存	2,728	2,685	2,654	2,677	2,689	2,685	2,682

資料來源：EIA (2024.08), Short-Term Energy Outlook.

三、國際石油市場重要消息

(一) 俄羅斯計畫削減產量以抵銷超額生產

OPEC+雖致力執行減產計畫，但仍有不少成員國未能落實自願減產承諾，俄羅斯便是其中之一。近幾個月，俄羅斯的油田與生產設施雖屢屢遭到烏克蘭的炮火攻擊，致該國原油產量自今年4月以來持續下降，但是第2季整體產量依舊超出其於OPEC+所承諾的生產目標，根據彭博社統計，今年第2季俄羅斯總計超額生產約1,470萬桶。

7月24日OPEC秘書處發表聲明表示，俄羅斯、伊拉克與哈薩克3個超額生產量最大的OPEC+成員已同意在2025年9月之前進一步縮減產量以抵銷今年上半年的超額產量。依據俄羅斯提交給OPEC的減產補償計畫，考量冬季期間國內需求用量較大，相對缺乏產量調整彈性，俄羅斯於是規劃於今年10、11月及明年3至9月間共計減產48萬桶/日。另據內部知情人士評估，位於西西伯利亞地區的油田產區因發展相對成熟且產出原油品質較差，故俄羅斯應該會優先選擇透過減少該地區之產出來落實減產補償計畫（Bloomberg, 2024.7.16, 7.26; WorldOil, 2024.7.24; S&P Global Commodity Insights, 2024.7.24）。

(二) 德州輸油管線滿載恐不利美國原油出口前景

產自美國二疊紀盆地（Permian Basin）的原油主要使用輸油管線運送至德州石油出口碼頭後外銷全球，然而隨著二疊紀盆地原油產出不斷增加，目前多數輸油管線的使用率都已超過90%，若無新增管輸能力加入，可能牽制美國未來原油出口擴張步伐。

根據能源研究機構East Daley Analytics的評估，2025年下半年連結二疊紀盆地與德州Corpus Christi港口的運輸管線使用率可能由目前約90%之水準進一步提高至94%或95%，因此即便未來二疊紀盆地的頁岩油產量保持穩健成長，管輸能力的不足仍將大幅增添新增產出流向海外原油買家之難度。該機構認為利用周邊其他管線將原油轉運至其他地方再行出口，或是擴增既有管線運能，雖有助緩解運輸瓶頸，但因業者所提出的管線運能擴張計畫相對保守，估計很難讓該地區整體管線使用率降至90%，依舊無法解決根本問題（OilPrice, 2024.7.31; Bloomberg, 2024.7.30）。

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.iecej.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/>>