

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

2025 年 2 月月報

2025 年 3 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)2025 年 1 月油價走勢.....	1
(二)2025 年 2 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)美國關稅政策將影響油品貿易流向.....	10
(二)伊拉克積極推動恢復出口庫德族自治區原油.....	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

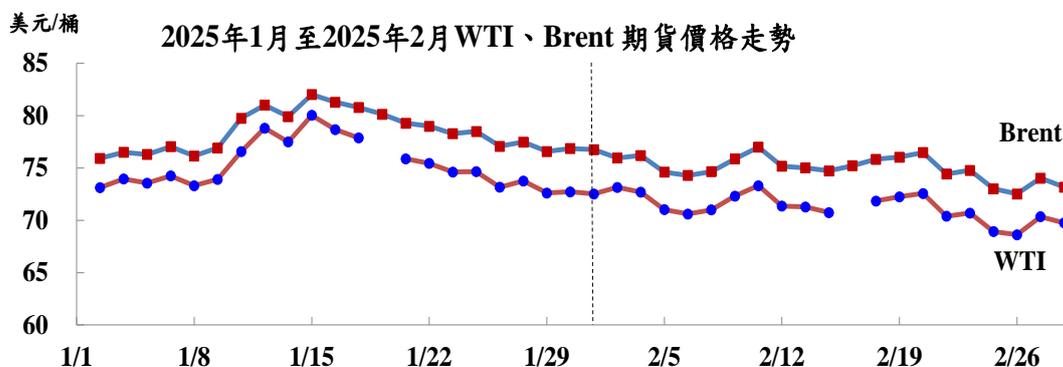
(一)2025 年 1 月油價走勢

2025 年 1 月國際油價先漲後跌，上半月先因北半球氣溫驟降推升供暖需求，以及美國加強針對俄羅斯石油交易的制裁措施，引發市場交易混亂，使 WTI 和 Brent 原油期貨價格上漲至 5 個月來高點。隨後加薩（Gaza）停火協議出現正面進展，及美國川普（Trump）總統上任後，大力支持鬆綁油氣開發限制，並威脅加徵關稅等利空發展，則帶動國際油價轉為震盪下跌走勢，當月 WTI 與 Brent 原油期貨月平均價格分別來到每桶 75.10 及 78.35 美元。

(二)2025 年 2 月油價走勢

2 月以來，由於美國的關稅政策引發各界對總體經濟與石油需求前景的憂慮，再加上川普政府積極接觸俄羅斯商討終結烏克蘭戰爭，同時施壓伊拉克恢復自土耳其港口出口原油等發展，充分抵銷美國與歐盟相繼加強針對伊朗與俄羅斯的石油制裁，以及冰凍天氣影響北美原油產出與厄瓜多油管泵站遭無人機攻擊等供應干擾衝擊，牽制國際油價維持低檔震盪，WTI 與 Brent 原油期貨價格並於當月最後一週相繼觸及去年 12 月中旬以來的最低價位。

整體而言，WTI 原油期貨價格在每桶 68.62~73.32 美元區間震盪，月均價為每桶 71.21 美元，較 1 月均價下跌 3.89 元/桶（跌幅 5.18%）；Brent 原油期貨價格則在每桶 72.53~77.00 美元區間波動，月均價為每桶 74.95 美元，較 1 月均價下跌 3.40 美元/桶（跌幅 4.34%）。對比去年同期，2 月 WTI 與 Brent 原油期貨月均價分別下跌 5.40 美元/桶（跌幅 7.05%）與下跌 6.77 美元/桶（跌幅 8.28%）。



註：1/20 與 2/27 分別為美國馬丁路德金紀念日（Martin Luther King Jr. Day）與總統日（Washington's Birthday），NYMEX 休市。

資料來源：紐約商品期貨交易所（NYMEX）、倫敦國際交易所（ICE）。

WTI、Brent 國際原油期貨價格

(單位：美元/桶)

月均價	2024/2	2025/1	2025/2	月變化		年變化		
WTI	76.61	75.10	71.21	-3.89	-5.18%	-5.40	-7.05%	
Brent	81.72	78.35	74.95	-3.40	-4.34%	-6.77	-8.28%	
週均價	第一週 (2/3-2/7)		第二週 (2/10-2/14)		第三週 (2/17-2/21)		第四週 (2/24-2/28)	
WTI	71.70		71.81		71.77		69.67	
Brent	75.14		75.56		75.60		73.51	

註：週均價格為當週各交易日結算價之平均值。

資料來源：紐約商品期貨交易所 (NYMEX)、倫敦國際交易所 (ICE)。

—第一週 (2/3~2/7)

美國川普總統 2 月 1 日簽署行政命令，預定自 2 月 4 日開始對加拿大、墨西哥與中國大陸加徵關稅，加、墨、中三國則威脅將對進口自美國的商品採取相應反制措施，大幅推升投資人對總體經濟與石油需求前景的擔憂，完全掩蓋了美國加強制裁伊朗石油交易可能造成的負面衝擊，致使 WTI 及 Brent 原油期貨週均價分別下跌至每桶 71.70 及 75.14 美元。

—第二週 (2/10~2/14)

美國川普總統聲稱已分別與俄羅斯總統普丁 (Putin) 和烏克蘭總統澤倫斯基 (Zelensky) 通話討論盡快結束俄烏戰爭，同時宣布將對進口鋼鋁產品課徵 25% 關稅，並威脅將評估對所有貿易夥伴課徵對等關稅 (Reciprocal Tariff) 等發展，雖繼續加重油價下跌壓力，但在哈瑪斯 (Hamas) 威脅暫停釋放人質，引發以色列恫嚇將撕毀停火協議等地緣情勢惡化發展，以及美國財政部長受訪時表示，美國的目標是將伊朗石油出口削減 90% 以上等消息所推升的供應隱憂影響下，WTI 及 Brent 原油期貨週均價仍分別小幅回升至每桶 71.81 與 75.56 美元。

—第三週 (2/17~2/21)

在伊拉克巴格達政府與庫德族自治區政府積極磋商恢復透過土耳其港口出口原油、美國商業原油庫存連續第 4 週增加、美國與俄羅

斯代表在沙烏地阿拉伯就停止烏克蘭戰爭展開第一輪協商、哈薩克油管泵站遭無人機攻擊、冰凍天氣干擾北美原油生產作業，以及歐盟通過針對俄羅斯的第 16 輪制裁措施等多空消息交錯下，WTI 及 Brent 原油期貨週均價分別持平在每桶 71.77 及 75.60 美元。

—第四週（2/24~2/28）

美國川普總統宣稱將如期於 3 月 4 日啟動針對加拿大與墨西哥的關稅措施，並將提高對中國大陸的關稅稅率，進一步推升各界對於全球陷入關稅大戰的擔憂，再加上最新調查顯示美國消費者信心指數下降、通膨預期升高，加劇投資人對需求前景的憂慮，充分抵銷川普計畫撤銷雪弗龍（Chevron）公司在委內瑞拉的營運豁免，以及澤倫斯基在白宮與川普不歡而散，兩國並未順利簽署經濟協議等發展可能造成的供應隱憂，帶動 WTI 及 Brent 原油期貨週均價分別下跌至每桶 69.67 及 73.51 美元。

(三)國際油價展望

根據路透社 2 月底發布的最新油價預測調查，雖然部分分析師基於美國持續加強針對伊朗石油交易的制裁措施而小幅上調今年上半年油價預期，但在多數機構普遍評估今年整體油市將呈供過於求的寬鬆狀態，以及全球政經局勢充滿高度不確定性之影響下，目前參與路透社調查的機構對今年第 1 季與第 2 季 Brent 油價的平均預測值仍不到每桶 76.5 美元，明顯低於去年上半年超過每桶 83 美元之價位。

而美國能源資訊署 (EIA) 在 3 月 11 日最新發布的短期能源展望報告 (Short-Term Energy Outlook) 中則基於 2 月迄今國際油價因關稅所引發的經濟衰退擔憂而明顯下挫，目前油價水準已低於先前預測，再加上 OPEC+ 於 3 月初表明將自 4 月起逐步縮減減產規模，有助抵銷美國加強制裁伊朗，以及撤銷石油公司在委內瑞拉生產石油並回銷美國等措施之衝擊，遂將今年第 1 季與第 2 季的 Brent 油價預估值分別下修至每桶 74.89 與 74 美元，調幅各為每桶 2.24 與 1 美元。惟考量相關制裁效應可能在下半年需求旺季逐漸顯現，加上 OPEC+ 仍有可能再次暫停增產計畫，EIA 另反向上修今年下半年的油價預期，使得 Brent 原油全年均價預估值來到每桶 74.22 美元，僅較前次預測小幅下修 0.28 美元/桶。此外，由於 EIA 本次進行市況展望評估時，尚未將美國對加拿大與墨西哥加徵關稅的衝擊 (主要因為川普政府宣布大部分商品將延後至 4 月初才開始徵收高額關稅)，以及俄烏有機會停火的影響納入考量，故不排除後續油價預測仍有進一步下修空間。

國際油價展望

(美元/桶)		月均價			季均價				年均價	
		2025			2025				2025	2026
		3月	4月	5月	Q1	Q2	Q3	Q4		
WTI	EIA	66.50	69.50	70.50	71.25	70.50	71.50	69.52	70.68	64.97
	TR	--	--	--	72.58	71.36	70.56	69.91	70.66	68.92
Brent	EIA	70.00	73.00	74.00	74.89	74.00	75.00	73.02	74.22	68.47
	TR	--	--	--	76.37	75.38	74.56	73.54	74.63	72.97

資料來源：EIA (2025.3), Short-Term Energy Outlook; Thomson Reuters (2025.2.28).

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

由於 OECD 主要國家的供暖燃料需求因不斷有北極冷空氣南下而保持強勁，亞洲多地的油品消費又受惠於節慶效應而有所增強，帶動 2 月全球石油總消費較前月大增 244 萬桶/日，來到 10,517 萬桶/日。全球石油供應則在巴西與哈薩克新增產能投入營運，以及美國原油產出穩健成長的支持下，較 1 月擴增 94 萬桶/日，來到 10,392 萬桶/日。而在全球石油消費與供應雖同步擴張，但消費增幅明顯大於供應的情況下，今年 2 月全球石油市場供需結構已從 1 月的供應過剩轉為供應不足，供應缺口估計達 125 萬桶/日，連帶使得 OECD 商業石油庫存微幅減少至 27.14 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)

	2024 Feb.	2025 Jan.	2025 Feb.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
總消費	10,317	10,274	10,517	+244	+2.37%	+200	+1.94%
OECD	4,528	4,535	4,633	+98	+2.17%	+105	+2.31%
Non-OECD	5,789	5,739	5,884	+145	+2.53%	+96	+1.65%
總供給	10,236	10,299	10,392	+94	+0.91%	+156	+1.53%
OPEC	3,237	3,265	3,267	+2	+0.06%	+30	+0.94%
Non-OPEC	6,999	7,034	7,125	+92	+1.31%	+126	+1.80%
供給剩餘	-81	+25	-125	-	-	-	-
OECD 商業庫存	2,766	2,725	2,714	-11	-0.42%	-52	-1.87%

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 (2025.3), Short-Term Energy Outlook.

1.消費

北極渦漩帶來的強冷空氣大幅推升美國與日本等高緯度國家地區的供暖燃料需求，再加上國內主要行政區正值學校放假日以及基督教狂歡節（Fastnacht）等季節性因素帶動德國運輸油品消費增強，法國的汽、柴油與航空燃油消費又在 1 月消費量異常偏低的影响下明顯回升，支撐 2 月 OECD 石油總消費量較前月增加 98 萬桶/日，來到 4,633 萬桶/日。農曆春節與齋戒月（Ramadan）等重要節日所引發的節慶效應，刺激亞洲多地油品消費，再加上國際旅運活動強勁復甦以及國內製造生產活動因業者預期政府減免個人所得稅將刺激消費而增強，又支撐印度油品消費明顯擴張，使得 Non-OECD 整體石油消費量較前月大增 145 萬桶/日，來到 5,884 萬桶/日。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)	2024 Feb.	2025 Jan.	2025 Feb.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
OECD	4,528	4,535	4,633	+98	+2.17%	+105	+2.31%
美國	1,995	2,032	2,005	-28	-1.37%	+10	+0.50%
加拿大	241	241	246	+5	+1.99%	+5	+1.98%
歐洲	1,303	1,286	1,364	+78	+6.04%	+60	+4.62%
日本	352	341	365	+23	+6.88%	+13	+3.67%
Non-OECD	5,789	5,739	5,884	+145	+2.53%	+96	+1.65%
歐亞	498	472	501	+29	+6.09%	+3	+0.70%
中國大陸	1,677	1,643	1,691	+48	+2.94%	+14	+0.85%
印度	576	559	600	+41	+7.34%	+24	+4.17%
其他亞洲	937	953	957	+4	+0.42%	+20	+2.13%
其他	2,101	2,112	2,135	+23	+1.10%	+34	+1.62%
全球總消費	10,317	10,274	10,517	+244	+2.37%	+200	+1.94%

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 (2025.3), Short-Term Energy Outlook.

2. 供給

(1) OPEC

由於利比亞與奈及利亞受惠於推動振興國內上游石油生產的政策效果逐漸顯現所增加之供應，充分填補了沙烏地阿拉伯因合約買家削減叫貨量而減少供應，以及伊拉克國內最大 Rumaila 油田在 1 月底火災事故後降載生產所減少的產出，支撐 2 月 OPEC 總供給量與前月大致持平，來到 3,185 萬桶/日，原油剩餘產能則增加 12 萬桶/日，來到 490 萬桶/日。

OPEC 石油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)	2024 Feb.	2025 Jan.	2025 Feb.	月變化		年變化	
				變動量	變動率	變動量	變動率
阿爾及利亞	91	91	92	+1	+1.10%	+1	+1.10%
剛果	24	24	24	..	..	..	..
赤道幾內亞	5	5	6	+1	+20.00%	+1	+20.00%
加彭	21	24	22	-2	-8.33%	+1	+4.76%
伊朗	322	340	345	+5	+1.47%	+23	+7.14%
伊拉克	441	430	422	-8	-1.86%	-19	-4.31%
科威特	245	242	245	+3	+1.24%	..	..
利比亞	114	123	127	+4	+3.25%	+13	+11.40%
奈及利亞	126	133	138	+5	+3.76%	+12	+9.52%
沙烏地阿拉伯	915	900	890	-10	-1.11%	-25	-2.73%
UAE	291	291	293	+2	+0.69%	+2	+0.69%
委內瑞拉	81	90	91	+1	+1.11%	+11	+13.04%
原油供給小計	2,676	2,693	2,695	+2	+0.07%	+20	+0.73%
其他液體燃料	561	572	572	..	-0.03%	+11	+1.92%
OPEC 總供給量	3,237	3,265	3,267	+2	+0.06%	+30	+0.94%
OPEC+總供給量	4,325	4,246	4,254	+8	+0.19%	-71	-1.64%
原油產能							
中東	2,646	2,670	2,675	+5	+0.19%	+29	+1.10%
其他	473	501	510	+9	+1.82%	+38	+7.96%
OPEC 總產能	3,119	3,171	3,185	+14	+0.44%	+67	+2.14%
OPEC 總剩餘產能	443	478	490	+12	+2.53%	+47	+10.63%

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 (2025.3), Short-Term Energy Outlook.

(2) Non-OPEC

在美國原油產出持續穩健成長的情況下，英國與巴西相繼有新的浮式生產儲油卸收設施（FPSO）啟用，雪佛龍在哈薩克最大 Tengiz 油田的產能擴充計畫亦順利啟動量產等發展，又充分抵銷烏克蘭密集攻擊俄羅斯石油設施，導致其原油產出減少之衝擊，帶動 2 月 Non-OPEC 總石油供給量較前月擴增 92 萬桶/日，來到 7,125 萬桶/日。

Non-OPEC 石油供給概況

(單位：萬桶/日)	2024 Feb.	2025 Jan.	2025 Feb.	月變化		年變化	
				變化量	變化率	變化量	變化率
北美洲	3,021	3,088	3,129	+41	+1.32%	+108	+3.57%
加拿大	601	627	629	+2	+0.39%	+28	+4.73%
墨西哥	205	189	189	..	-0.07%	-15	-7.51%
美國	2,215	2,272	2,310	+38	+1.69%	+95	+4.28%
中南美洲	698	703	723	+21	+2.94%	+25	+3.58%
巴西	389	389	405	+17	+4.27%	+17	+4.28%
蓋亞那	63	63	63	..	..	-1	-0.79%
歐洲	388	388	398	+10	+2.48%	+10	+2.66%
挪威	201	200	208	+8	+4.03%	+7	+3.34%
英國	75	76	77	+1	+1.38%	+2	+2.97%
歐亞	1,379	1,338	1,354	+16	+1.17%	-25	-1.81%
哈薩克	199	198	212	+14	+6.82%	+13	+6.29%
俄羅斯	1,081	1,045	1,041	-5	-0.44%	-41	-3.77%
中東	312	317	314	-2	-0.78%	+2	+0.74%
卡達	186	188	188	..	+0.01%	+2	+1.24%
亞洲及大洋洲	935	942	943	+1	+0.06%	+8	+0.82%
中國大陸	536	537	536	-1	-0.21%	..	+0.03%
非洲	267	258	265	+7	+2.73%	-2	-0.84%
安哥拉	123	106	109	+3	+2.82%	-14	-11.33%
Non-OPEC	6,999	7,034	7,125	+92	+1.31%	+126	+1.80%

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 (2025.3), Short-Term Energy Outlook.

(二)國際油市供需前景

由於川普政府的政策充滿高度不確定性，嚴重打擊歐美國家的民眾消費與企業經營信心，使 EIA 將今年全球石油消費年均增量預估值從前次預測的 137 萬桶/日下修至 127 萬桶/日。另考量美國加強限制伊朗與委內瑞拉的石油生產活動，將抵銷 OPEC+ 推動增產之成效，加上挪威預定啟動的新 FPSO 設施出現進展延宕之情況，EIA 亦將今年全球石油供應成長增量預估值下修 50 萬桶/日至 139 萬桶/日。而在今年石油供應增量預計將大於消費增量的情況下，EIA 目前評估今年整體油市將處於供需大致平衡且偏向略有供應過剩（供應過剩約 4 萬桶/日）的相對寬鬆狀態，OECD 商業石油庫存則預計將保持在約 27 億 2,400 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）

	2025				2024	2025
	Q1	Q2	Q3	Q4		
總消費	103.85	103.74	104.46	104.45	102.86	104.13
OECD	45.76	45.37	46.23	46.17	45.75	45.89
Non-OECD	58.09	58.37	58.23	58.27	57.11	58.24
總供給	103.38	103.68	104.49	105.09	102.78	104.17
OPEC	32.52	32.18	32.28	32.39	32.39	32.34
Non-OPEC	70.86	71.50	72.21	72.70	70.39	71.82
供給剩餘	-0.47	-0.05	+0.03	+0.64	-0.08	+0.04
OECD 商業庫存	2,706	2,726	2,724	2,724	2,733	2,724

資料來源：EIA (2025.3), Short-Term Energy Outlook.

三、國際石油市場重要消息

(一)美國關稅政策將影響油品貿易流向

美國計畫對加拿大與墨西哥石油分別課徵 10%與 25%關稅，可能大幅推升美國煉製業者與燃料供應商的進口成本，促使美國業者開始評估可能的替代貨源，部分煉製業者（如 Marathon Petroleum）甚至表示將以國產輕質原油做為替代，美國東岸的燃料供應商則可能轉向進口歐洲汽、柴油，以替代加拿大供應。然因目前超過 70%的美國煉製產能適用於處理重質或中質原油，加上管輸設備等基礎設施條件限制，多數業界專家普遍評估坐落於美國沿岸地區的煉廠較有機會透過海運方式進口巴西等其他拉丁美洲原油或 Mars 等產自美國離岸地區的原油，用以替代加拿大或墨西哥原油；而位於美國中西部等內陸地區的煉廠，短時間內仍將繼續使用加拿大原油作為進料。至於失去美國市場的墨西哥原油則可能轉向出口到歐洲或亞洲地區，加拿大石油生產商也正積極評估擴大出口亞洲市場的可行方案（Bloomberg, 2025.2.4; Reuters, 2025.2.21; Argus, 2025.2.14; SPGCI, 2025.2.1）。

(二)伊拉克積極推動恢復出口庫德族自治區原油

伊拉克北部的庫德族自治區是伊拉克重要原油產區之一，該地區所產原油過去主要透過連接土耳其 Ceyhan 港口的石油管線銷售至國際市場，但過去兩年此油管因石油收益分配等爭議而停止運輸。今年以來，伊拉克巴格達政府積極與庫德族自治區政府展開協調欲恢復油管運輸，雙方並已於 2 月中旬達成共識；隨後土耳其亦於完成油管巡檢作業後表示隨時可重啟油管運作。然而就在伊拉克只差臨門一腳即可恢復自土耳其 Ceyhan 港口出口原油之際，卻傳出多家外國石油公司因無法接受巴格達政府所提出的付款保證與條件，而拒絕將產出原油交付給伊拉克國家石油營運商（SOMO）供銷國際市場之消息，無疑為庫德族自治區原油重返國際市場增添變數（SPGCI, 2025.2.21, 3.4; Reuters, 2025.2.22; Argus, 2025.2.14）。

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>>

⊕ 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 Commodity Insights)

來自 <<https://www.spglobal.com/commodity-insights/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.iecee.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>