

本刊物內容未經同意
請勿任意複製、散布

國際油價走勢暨 供需動態分析報導

2019 年 Q2 季報

2019 年 7 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

壹、國際原油市場動態與展望	1
一、2019 年第 2 季國際油價走勢分析與預測	1
二、國際油市供需動態與展望	5
三、國際原油市場重要消息	9
(一)OPEC+決議延長減產期限至明年 3 月	9
(二)美墨外交危機恐使美國原油進口風險遽增	10
貳、成品油市場	11
一、2019 年第 1 季新加坡成品油價格走勢分析	11
二、國際成品油市場重要消息	15
(一)因應 IMO2020，亞洲各國開始布局低硫燃油市場	15
(二)巴西經濟狀況不佳致使國內油品市場陷入低潮	15
參、國際石油市場重要資訊網頁連結	16

壹、國際原油市場動態與展望

一、2019 年第 2 季國際油價走勢分析與預測

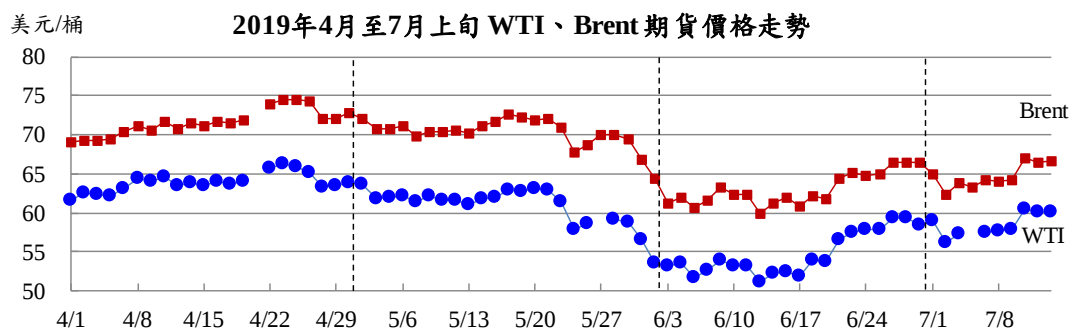
(一)2019 年 4~5 月油價走勢回顧

4 月在美國及中國大陸經濟數據優於市場預期，伊拉克石油出口受擾、美國原油產量下滑，以及利比亞內戰加劇該國原油供應風險下，國際油價漲勢不斷，雖 4 月中旬接連傳出 IMF 再度下調 2019 年全球經濟成長預測值，以及俄羅斯延長 OPEC+減產協議之態度游移等負面消息頻傳，干擾油價走勢，所幸 4 月下半，美國準備取消伊朗石油制裁豁免權，再加上委內瑞拉與墨西哥原油產量仍無法恢復、奈及利亞原油出口作業因油管發生火災事故而大受影響，以及中國大陸額外授予國內地方煉油業原油進口配額等事件刺激下，為國際油價再添上漲動能。

進入 5 月，美伊關係持續惡化、沙烏地阿拉伯石油設施及油輪陸續遭受武攻、委內瑞拉政經情勢更顯混亂，全球地緣政治風險遽增，為上旬國際油價提供支撐力道。然而各界卻更關注全球經濟情勢變化對原油需求的衝擊，5 月中旬，美國再次提高對中國大陸價值 2,000 億美元之商品關稅至 25%，並宣布禁止進口華為企業之通訊產品，油市轉趨利空局面；此外，歐洲經濟體亦浮現諸多隱憂，歐盟下修今、明兩年歐元區經濟成長率，並對義大利預算赤字提出警告、英國脫歐草案再度難產，以及歐洲議會大選出爐，極右勢力崛起恐為歐盟未來經濟發展投下變數，使得各界未來全球石油需求成長看法更加悲觀，國際油市轉為空頭格局。

(二)2019 年 6 月油價走勢分析

6 月伊始，在美國擬對墨西哥加徵關稅以解決墨國非法移民問題、IEA 表示全球經濟降溫將拖累 2019 年石油需求成長，以及美國原油庫存飆升至近 2 年新高等利空因素影響下，國際油價非但延續前月空頭格局，更有持續探底之趨勢，所幸在 6 月中旬傳出美國加重對伊朗制裁、美中兩國將於 G20 會議進行貿易會談，以及捷克宣稱發現新的俄羅斯原油污染情形，該國 Unipetrol 煉廠暫停進口俄國石油等利多消息拉抬下，國際油價谷底反彈，跌幅稍有收斂，整體而言，6 月 WTI 及 Brent 月均價格跌至每桶 54 及 63 美元價位。



註：4/19 耶穌受難日，NYMEX 及 ICE 休市 1 日；5/27 美國陣亡將士紀念日、7/4 美國獨立紀念日，NYMEX 休市 1 日。

資料來源：紐約商品期貨交易所 (NYMEX)、倫敦國際交易所 (ICE)。

6 月 WTI、Brent 期貨價格分別在 51~60 美元/桶及 59~67 美元/桶區間波動。WTI 月均價 54.71 美元/桶，較前月 60.87 美元/桶下跌 6.16 美元/桶，跌幅為 10.12%；較去年同期的 67.32 美元/桶，重跌 12.61 美元/桶，跌幅達 18.73%。Brent 月均價為 63.04 美元/桶，較前月的 70.30 美元/桶下跌 7.26 美元/桶，跌幅為 10.33%，與去年同期的 75.94 美元/桶相比，則大跌 12.90 美元/桶，跌幅為 16.99%。

WTI、Brent 國際原油期貨價格

(單位：美元/桶)

月均價	2019/05	2019/06	2018/06	月變化	年變化
WTI	60.87	54.71	67.32	-6.16 (-10.12%)	-12.61 (-18.73%)
Brent	70.30	63.04	75.94	-7.26 (-10.33%)	-12.90 (-16.99%)
週均價	第一週 (6/3-6/7)	第二週 (6/10-6/14)	第三週 (6/17-6/21)	第四週 (6/24-6/28)	
WTI	53.00	52.49	54.73	58.60	
Brent	61.77	61.57	62.91	65.90	

註：本表之週均價格為當週各交易日之平均價格。

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 (6/3~6/7)

美國對中國大陸加徵關稅後，6 月上旬又計畫對墨西哥加徵 5% 關稅，再加上美國原油庫存意外飆升至近兩年新高水準，油市對全球石油需求成長的看法更顯悲觀，雖 OPEC+ 多數成員有意延長減產協議，且美國聯準會有意降息，美元指數出現較大跌幅，仍無法挽回國際油價重挫之頹勢，WTI 及 Brent 價格來到 53.00 及 61.77 美元/桶。

一第二週 (6/10~6/14)

IEA 表示全球經濟降溫將拖累 2019 年石油需求成長，使得本週國際油價延續上週空頭走勢，惟在墨西哥同意遏止非法移民問題，故美國暫止對墨國加徵關稅之計畫、利比亞 Sarir 油田火災影響該國約 3 萬桶/日之原油產量，以及沙烏地阿拉伯公布 5 月原油產量已降至 970 萬桶/日等利多因素激勵下，國際油價跌幅有所收斂，當週 WTI 和 Brent 均價分別來到 52.49 及 61.57 美元/桶。

一第三週 (6/17~6/21)

美國指控伊朗為反制國際制裁，策劃一系列對沙烏地阿拉伯石油設施與行經波斯灣海域附近的油輪攻擊，中東原油供應中斷風險提高，再加上美國原油庫存減少 310 萬桶，川普總統亦表示美中兩國將於 G20 會議進行貿易會談，基本面與政經面皆提供油價強力上漲動能，本週國際油價止跌回升，WTI 和 Brent 均價分別來到 54.73 及 62.91 美元/桶。

一第四週 (6/24~6/28)

邁向 6 月尾聲，在美國持續加重對伊朗制裁且雙方於波斯灣進行軍事布局、上週美國原油庫存大減 1,200 萬桶，創 2016 年以來最大單週降幅，以及捷克官方表示，因發現新的俄羅斯原油污染，故該國 Unipetrol 煉油廠再度暫停從俄羅斯 Druzhba 管道進口原油等利多消息激勵下，國際油價持續上漲，當週 WTI 和 Brent 分別上漲至 58.60 及 65.90 美元/桶。

(三)國際油價展望

近來美伊關係惡化，中東地緣政治風險遽增、美中兩國於 G20 峰會上重啟談判、世界各國央行相繼決定採取貨幣寬鬆措施，以及 OPEC+ 於 7 月初舉行之維也納能源部長會議上，決定再度延長減產協議至明年 3 月等諸項利好因素，將使國際油價有所支撐，惟美國擬對歐洲擴大關稅清單，且印度亦對美國課徵報復性關稅，不僅為未來全球經濟成長罩上陰霾，更使石油需求前景晦暗不明，故短期內國際油價仍難突破 70 美元/桶之天花板。

國際油價展望

(美元/桶)		2019 年短中期展望							中期展望	
		7 月	8 月	9 月	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2019	2020
WTI	EIA	59.00	61.00	61.00	60.31	63.00	63.00	63.00	59.58	63.00
	TR	--	--	--	59.39	60.37	60.71	60.85	59.30	60.83
Brent	EIA	66.00	67.00	67.00	66.66	67.00	67.00	67.00	66.51	67.00
	TR	--	--	--	67.68	68.01	67.52	67.40	67.59	67.70

資料來源：EIA (2019.07), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2019.06.28)。

1.短期國際油價預測

目前國際油市多空交雜，EIA 認為 OPEC+宣布減產協議延長至 202 年 3 月，再加上中東地緣政治紛擾不斷，將穩健支撐油價，惟全球經濟成長趨緩恐衝擊石油需求表現，以及美國、挪威與巴西原油產量將有所增長的情況下，油價上漲動能受限，預期 WTI 及 Brent 季均價分別由 2019 年第 3 季 60.31 美元/桶及 66.66 美元/桶逐季漲至 2020 年第 2 季的 63.00 美元/桶及 67.00 美元/桶；相較 EIA 對國際油市預測，Thomson Reuters 調查結果顯示，分析師對於今年後續 WTI 油價走勢態度更顯保守，預估 2019 下半年至 2020 上半年 WTI 季均價將維持在 59~61 美元/桶，對 Brent 油價看法則預估 2019 下半年至 2020 上半年 Brent 季均價將落在 67~68 美元/桶之間。

2.中期國際油價展望

EIA 較前月下調今、明兩年油價均值之預測結果，預估今、明兩年 WTI 年均價分別來到 59.58 及 63.00 美元/桶，Brent 年均價則為 66.51 與 67.00 美元/桶。Thomson Reuters 預測調查顯示，國際多家投資與能源分析機構對於今、明兩年油價走勢看法同樣趨於保守，下調 2019 與 2020 年 WTI 年均價預測值至 59.30 及 60.83 美元/桶，Brent 年均價則下修至 67.59 與 67.70 美元/桶。整體而言，市場普遍預期 2019 及 2020 年兩大指標原油之價格差距將維持在 4~9 美元/桶之水準。

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

1.消費

據 EIA STEO (2019.07) 報告顯示，因歐洲及加拿大石油消費增幅不及日本石油消費衰退量，第 2 季 OECD 石油消費較前季大減 44 萬桶/日；Non-OECD 國家則在中國大陸石油消費成長強勁下，季增 104 萬桶/日，整體而言，2019 第 2 季全球石油消費量較上季成長 60 萬桶/日，與去年同期相比，則增加 67 萬桶/日至 10,029 萬桶/日。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)	2019			2019	2019	2018	季變化		年變化	
	4 月	5 月	6 月	Q2	Q4	Q2	(2019Q2-2019Q1)		(2019Q2-2018Q2)	
OECD	4,648	4,599	4,735	4,660	4,704	4,703	-44	(-0.94%)	-43	(-0.91%)
美國	2,011	2,003	2,076	2,030	2,029	2,033	1	(0.05%)	-3	(-0.15%)
加拿大	224	230	236	230	220	234	10	(4.55%)	-4	(-1.71%)
歐洲	1,412	1,389	1,441	1,414	1,393	1,427	21	(1.51%)	-13	(-0.91%)
日本	359	327	329	338	405	343	-67	(-16.54%)	-5	(-1.46%)
Non-OECD	5,333	5,357	5,418	5,369	5,265	5,259	104	(1.98%)	110	(2.09%)
歐亞	470	484	505	486	479	483	7	(1.46%)	3	(0.62%)
中國大陸	1,477	1,456	1,440	1,457	1,428	1,400	29	(2.03%)	57	(4.07%)
印度	486	492	504	494	499	489	-5	(-1.00%)	5	(1.02%)
其他亞洲	925	926	920	924	913	913	11	(1.20%)	11	(1.20%)
其他	1,975	2,000	2,050	2,008	1,945	1,974	63	(3.24%)	33	(1.72%)
全球總消費	9,981	9,957	10,153	10,029	9,969	9,962	60	(0.60%)	67	(0.67%)

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 (2019.07), Short-Term Energy Outlook。

2.供給

(1)OPEC 國家

即使利比亞原油生產復甦，但在美國強力制裁下，伊朗及委內瑞拉原油產量一蹶不振，再加上沙烏地阿拉伯、安哥拉及科威特等國恪遵減產協議，導致 2019 年第 2 季 OPEC 總產量較上季減少 46 萬桶/日至 3,538 萬桶，與去年同期相比則減產 169 萬桶/日，年減幅達 4.56%。

OPEC 原油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)	2019			2019 Q2	2018 Q1	2018 Q2	季變化		年變化	
	4 月	5 月	6 月				(2019Q2-2019Q1)		(2019Q2-2018Q2)	
原油	阿爾及利亞	104	103	100	102	101	102	1 (0.99%)	0	nc
	安哥拉	143	145	148	145	150	156	-5 (-3.33%)	-11	(-7.05%)
	剛果	34	33	33	33	33	35	0 nc	-2	(-5.71%)
	厄瓜多	53	53	53	53	53	52	0 nc	1	(1.92%)
	赤道幾內亞	12	11	10	11	11	13	0 nc	-2	(-15.38%)
	加彭	18	20	20	19	20	20	-1 (-5.00%)	-1	(-5.00%)
	伊朗	250	230	210	230	263	380	-33 (-12.55%)	-150	(-39.47%)
	伊拉克	470	480	475	475	475	450	0 nc	25	(5.56%)
	科威特	272	272	272	272	274	271	-2 (-0.73%)	1	(0.37%)
	利比亞	117	116	113	115	93	92	22 (23.66%)	23	(25.00%)
	奈及利亞	168	158	162	163	158	153	5 (3.16%)	10	(6.54%)
	沙烏地阿拉伯	985	990	1,010	995	1,000	1,020	-5 (-0.50%)	-25	(-2.45%)
	阿拉伯聯合大公國	310	310	315	312	312	286	0 nc	26	(9.09%)
	委內瑞拉	83	73	70	75	105	149	-30 (-28.57%)	-74	(-49.66%)
原油供給小計		3,018	2,994	2,990	3,001	3,047	3,178	-46 (-1.51%)	-177	(-5.57%)
其他液體燃料		551	528	533	537	536	529	1 (0.19%)	8	(1.51%)
OPEC 總供給量		3,569	3,522	3,523	3,538	3,583	3,707	-45 (-1.26%)	-169	(-4.56%)
原油產能	非洲	596	586	586	589	566	570	23 (-4.06%)	19	(3.33%)
	南美洲	136	126	123	128	158	201	-30 (-18.99%)	-73	(-36.32%)
	中東	2,510	2,500	2,475	2,495	2,528	2,585	-33 (-1.31%)	-90	(-3.48%)
	OPEC 總產能	3,241	3,212	3,183	3,212	3,252	3,356	-40 (-1.23%)	-144	(-4.29%)
OPEC 總剩餘產能		223	218	193	211	205	178	6 (2.93%)	33	(18.54%)

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；nc (no change) 表示無變化。

資料來源：EIA (2019.07), Short-Term Energy Outlook. °

(2)Non-OPEC 國家

巴西深海油田探採活動蓬勃發展以及美國頁岩油產量增長快速，2019 年第 2 季 Non-OPEC 石油供給量較前季大增 121 萬桶至 6,520 萬桶/日；較去年同期相比則增加 249 萬桶/日，年增幅達 3.97%。

Non-OPEC 原油供給概況

(單位：萬桶/日)	2019			2019 Q2	2019 Q1	2018 Q2	季變化		年變化	
	4 月	5 月	6 月				(2019Q2-2019Q1)		(2019Q2-2018Q2)	
北美洲	2,647	2,689	2,701	2,679	2,592	2,463	87	(3.36%)	216	(8.77%)
加拿大	516	516	520	517	509	510	8	(1.57%)	7	(1.37%)
墨西哥	192	207	207	202	191	213	11	(5.76%)	-11	(-5.16%)
美國	1,939	1,965	1,974	1,960	1,892	1,739	68	(3.59%)	221	(12.71%)
中南美洲	536	580	611	576	492	565	84	(17.07%)	11	(1.95%)
巴西	335	383	414	377	291	364	86	(29.55%)	13	(3.57%)
哥倫比亞	92	89	89	90	92	89	-2	(-2.17%)	1	(1.12%)
歐洲	415	401	418	411	426	420	-15	(-3.52%)	-9	(-2.14%)
挪威	173	161	175	170	179	180	-9	(-5.03%)	-10	(-5.56%)
英國	121	120	123	121	126	117	-5	(-3.97%)	4	(3.42%)
歐亞	1,442	1,435	1,470	1,449	1,483	1,444	-34	(-2.29%)	5	(0.35%)
俄羅斯	1,147	1,134	1,138	1,140	1,158	1,124	-18	(-1.55%)	16	(1.42%)
中東	315	315	315	315	307	303	8	(2.61%)	12	(3.96%)
卡達	200	200	200	200	199	194	1	(0.50%)	6	(3.09%)
亞洲及大洋洲	929	936	937	934	939	926	-5	(-0.53%)	8	(0.86%)
中國大陸	491	491	490	491	492	484	-1	(-0.20%)	7	(1.45%)
非洲	159	154	154	156	159	151	-3	(-1.89%)	5	(3.31%)
Non-OPEC	6,442	6,511	6,607	6,520	6,399	6,271	121	(1.89%)	249	(3.97%)
OPEC	3,569	3,522	3,523	3,538	3,583	3,707	-45	(-1.26%)	-169	(-4.56%)
全球石油供給	10,012	10,032	10,130	10,058	9,982	9,978	76	(0.76%)	80	(0.80%)

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。

資料來源：EIA (2019.07), Short-Term Energy Outlook。

(3)全球石油供給概況

整體而言，巴西與美國強勢增產，充分彌補委內瑞拉與伊朗遭受國際制裁，以及 OPEC+減產所造成的原油供應缺口，2019 年第 2 季全球石油每日總供給量來到 10,058 萬桶/日，較前季增加約 76 萬桶/日；相較去年同期則增加 80 萬桶/日。

(二)國際油市供需前景

1.消費

考量全球經濟情勢不佳以及 OECD 國家取暖油品需求下降，將影響今年石油消費表現，EIA STEO (2019.07) 下調 2019 年石油消費預測值至 10,100 萬桶/日；但預期未來美國、俄羅斯、中國大陸以及印度等國因車用燃油需求穩健增長及國內新興基礎建設工程刺激工業用油量等因素，提供石油需求成長動能，因此調整 2020 年全球石油消費預測值至 10,240 萬桶/日。

	2019		2020				2019	2020
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
總消費	101.90	102.09	101.27	101.90	103.13	103.30	101.00	102.40
OECD	48.24	48.28	47.50	47.09	48.31	48.25	47.54	47.79
Non-OECD	53.66	53.81	53.76	54.81	54.83	55.05	53.46	54.61
總供給	101.77	102.26	101.19	102.52	103.19	103.27	101.11	102.55
OPEC	35.36	35.27	34.71	34.75	34.91	34.67	35.46	34.76
Non-OPEC	66.41	66.99	66.48	67.76	68.28	68.60	65.66	67.78
供給剩餘	-0.13	0.17	-0.07	0.62	0.05	0.03	0.11	0.14
OECD 商業庫存	2,907	2,899	2,897	2,943	2,952	2,934	2,899	2,934

資料來源：EIA (2019.07), Short-Term Energy Outlook. °

2.供給

預期加拿大、挪威、巴西與美國產量提升，本月 EIA 小幅上修 2019 年全球石油供給預測值至 10,111 萬桶/日，但考量未來 OPEC+ 將持續減產，以及伊朗、委內瑞拉 2 國原油出口仍受限於國際制裁等因素，故下修 2020 年全球石油供給預測值至 10,255 萬桶/日，與前月預測結果相比，分別增加 26 萬桶/日與減少 30 萬桶/日。

(1)OPEC 國家

雖 OPEC+維持減產至明年 3 月，然未受減產協議拘束之利比亞逐漸恢復原油生產，再加上伊拉克基爾庫克油田原油產量穩健增長，故 EIA 上調 2019 年及 2020 年之 OPEC 原油產量預測值，預估今明兩年 OPEC 供給量將分別較前月增加 13 萬桶/日及 4 萬桶/日至 3,546 萬桶/日及 3,476 萬桶/日。

(2)Non-OPEC 國家

EIA 認為在巴西 6 座浮式生產儲卸油裝置陸續啟用、加拿大下調自主減產量，以及挪威 Johan Sverdrup 油田即將投產下，未來 2 年 Non-OPEC 原油產量將有所提升，故較前月上修 2019 年石油供給量預測值至 6,566 萬桶/日，惟考量 2020 年美國頁岩油生產趨緩，故較前月下修明年 Non-OPEC 石油供給量預測值至 6,778 萬桶/日。

3.整體消費與供給

由於 EIA 本月對 2019 年及 2020 年石油需求預測與前月大致保持相同看法，但分別上修今年及下調明年原油供應預測值，導致未來 2 年全球石油供銷平衡情形由前月所預測的供應不足 29 萬桶/日及供應剩餘 27 萬桶/日，調整為 2019 年供應剩餘 11 萬桶/日，2020 年供應剩餘 14 萬桶/日。

4.庫存

EIA 評估因全球石油需求前景不明且 Non-OPEC 國家原油供應有所成長，較上月調升 2019 年及 2020 年全球原油庫存量預測值至 2,899 百萬桶及 2,934 百萬桶。

三、國際原油市場重要消息

(一)OPEC+決議延長減產期限至明年 3 月

7 月初維也納能源部長會議順利落幕，OPEC+同意延長減產期限至 2020 年 3 月，但並未擴大減產額度，維持以 2018 年 10 月產量為基準，減產 120 萬桶/日，本次維也納會議亦釋出幾項關鍵訊息。首

先，在既有 OPEC 組織章程仍具效力，且不影響會員國權益的前提下，OPEC 與其餘 10 個 Non-OPEC 減產協議參與國另簽署 OPEC+ 合作章程，市場預期未來將由沙烏地阿拉伯及俄羅斯 2 大供應龍頭將帶領 OPEC+ 24 個產油國（原油供應量共約占全球之 50%）致力穩定油市供需平衡；再者，沙烏地阿拉伯雄心勃勃地提出更進一步去化全球庫存之想法，希望能將 OECD 庫存降至 2010 至 2014 年庫存均線以下，據彭博社估計，若要達成此一目標，全球需額外減少 160 萬桶/日之原油產量，俄羅斯則承諾將仔細研究沙國提議的可行性。

但另一方面，OPEC 內部紛爭不斷，伊朗曾就簽署 OPEC+ 正式合作章程一事表示反對，認為沙國及俄羅斯緊密合作將破壞 OPEC 會員國利益，而伊拉克表面雖支持延長減產協議，但實際上減產執行率並不如其他 OPEC 國家，5 月伊拉克原油產量為 482 萬桶/日，遠超減產協議所規定的 451 萬桶/日之配額，伊國能源部長也在部長會議上提出該國需要透過石油銷售獲得資金以重建國內經濟的說法，在 OPEC 內部意見暗潮洶湧的情況下，未來 OPEC+ 合作充滿變數(Platts, 2019.06.29、2019.07.01、2019.07.02、2019.07.03；WSJ, 2019.07.19、2019.07.01；World Oil, 2019.07.02；CNBC, 2019.07.02；Bloomberg, 2019.07.03)。

(二)美墨外交危機恐使美國原油進口風險遽增

長久以來，美國與墨西哥之間有著密切的能源貿易往來，據官方統計，去年美國自墨西哥進口約 66.5 萬桶/日的原油及 5.4 萬桶/日的成品油，總價值約 130 億美元，而墨西哥也從美國進口約 340 億美元的原油及石油產品，然美國川普總統為解決非法移民問題，一度於 5 月底宣布將自 6 月 10 日起對墨西哥所有商品課徵 5% 關稅，並在 10 月前將關稅逐步增至 25%，所幸墨西哥隨即同意遏止非法移民問題，才讓美國暫止對墨國加徵關稅之計畫。

但就殼牌及雪佛龍等石油巨擘分析，若美國對墨西哥產品課徵關稅，將會導致國內燃油價格在夏季駕駛需求高峰期間上漲，另一方面，美國墨西哥灣沿岸煉廠的汽、柴油大多出口至墨西哥，若引起墨西哥關稅報復，亦將嚴重衝擊美國石油產業，雖目前美墨雙方暫時休戰，但後續發展仍值得密切關注(Platts, 2019.05.31；Reuters, 2019.05.31；WSJ, 2019.05.31、2019.06.12；Argus, 2019.05.31)。

貳、成品油市場

一、2019 年第 1 季新加坡成品油價格走勢分析

美、中 2 國經濟表現優於預期、中東地緣政治情勢緊張，以及利比亞政治紛爭等利多消息，為 2019 年第 2 季季初國際油價注入上漲動能，然進入 5 月尾聲，美國宣布提高對中國大陸之商品關稅，再加上歐洲政經情勢不穩，嚴重打擊國際油價表現並使油價漲幅回吐，Dubai 原油價格自 4 月的 70.93 美元/桶重挫至 6 月的 61.59 美元/桶，2019 年第 2 季均價為 67.39 美元/桶，雖較前季的 63.47 美元/桶上漲約 6.18%，但相比去年同期價位，則下跌 6.45%。

在國際原油價格漲勢帶動之下，新加坡成品油價格高於前季均價，2019 年第 2 季 95 無鉛汽油均價為 74.82 美元/桶，較前季的 67.25 美元/桶上漲約 11.25%；輕油均價為 58.47 美元/桶，較前季的 56.25 美元/桶上漲約 3.95%；柴油（50ppm）均價為 80.10 美元/桶，較前季的 77.04 美元/桶上漲約 3.98%；燃料油（HSFO180）均價為 63.55 美元/桶，較前季的 62.60 美元/桶上漲約 1.53%。

新加坡市場成品油現貨季均價格比較

(美元/桶)	2019			2019 Q2	2019 Q1	2018 Q2	季變化		年變化	
	4 月	5 月	6 月				(2019Q2-2019Q1)		(2019Q2-2018Q2)	
Dubai	70.93	69.64	61.59	67.39	63.47	72.03	3.92	(6.18%)	-4.65	(-6.45%)
汽油 (95 無鉛)	80.72	76.25	67.49	74.82	67.25	84.21	7.57	(11.25%)	-9.39	(-11.15%)
價差	9.79	6.61	5.90	7.43	3.79	12.18				
輕油	63.47	60.14	51.79	58.47	56.25	70.90	2.22	(3.95%)	-12.43	(-17.53%)
價差	-7.46	-9.50	-9.80	-8.92	-7.22	-1.14				
柴油 (50 ppm)	82.99	82.44	74.87	80.10	77.04	87.14	3.06	(3.98%)	-7.04	(-8.08%)
價差	12.06	12.80	13.28	12.71	13.57	15.11				
燃料油 (HSFO 180)	66.81	64.43	59.42	63.55	62.60	66.09	0.96	(1.53%)	-2.54	(-3.84%)
價差	-4.12	-5.21	-2.17	-3.83	-0.87	-5.94				

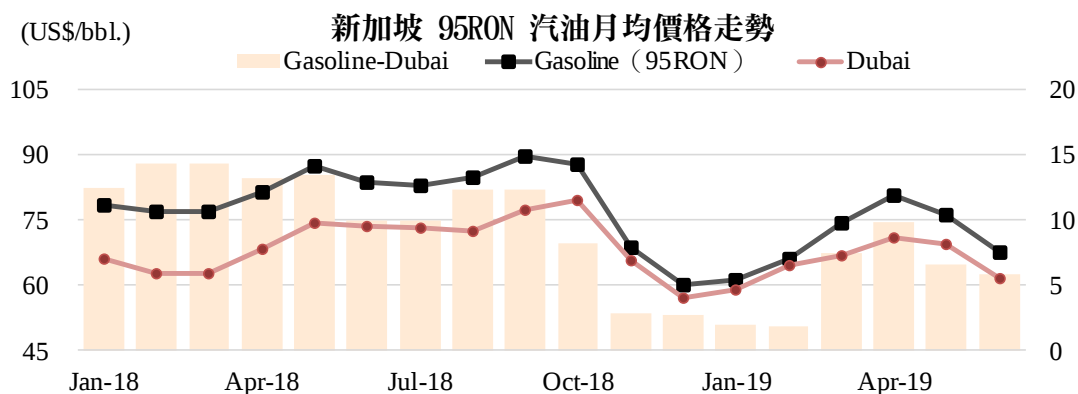
註：季均價為本專案計畫依 Monthly Oil Market Report 中月均價格計算之平均值。

資料來源：OPEC (2019.05~2019.07), Monthly Oil Market Report.

在價差表現方面，由於區域汽油供銷基本面稍有轉好，第 2 季新加坡 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油之溢價漲至約 7.43 美元/桶；亞洲石化業大量歲修及 LPG 價格競爭力高，拖累亞太輕油需求，促使新加坡輕油價差擴大至折價 8.92 美元/桶之水準；新加坡市場柴油（50ppm）相對 Dubai 原油之溢價因亞洲柴油需求暢旺而支撐在 12.71 美元/桶；俄羅斯、歐洲、美國與中東之增量供應，拖累新加坡市場燃料油（HSFO180）相對 Dubai 原油價差拉寬至 3.83 美元/桶。

(一)汽油

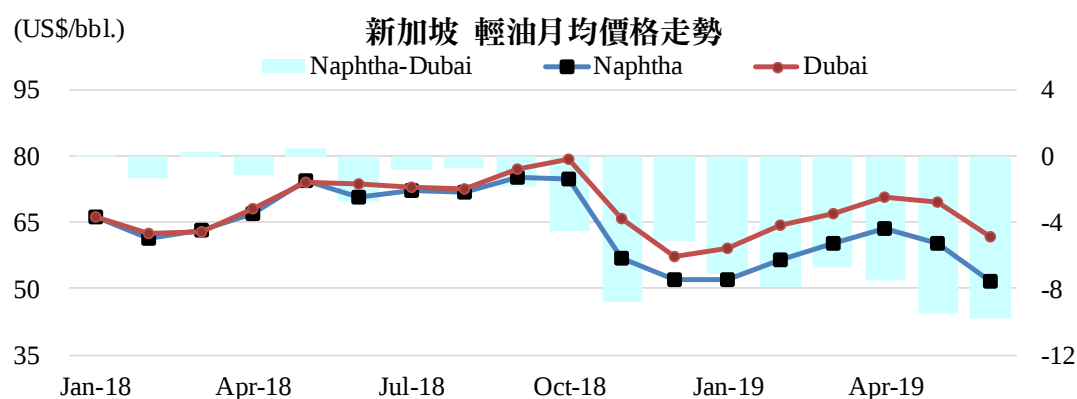
2019 年第 2 季初，美國、印度以及韓國等國諸多煉廠陸續出現非計畫停產，導致汽油供應缺口擴大，非但造成美國汽油庫存水位處於低點，以及罕見的亞太汽油運往西非之套利交易，更促使新加坡 95 無鉛汽油對 Dubai 價差一度逼近 10 美元；然進入 5 月，市場擔心中國大陸增加汽油出口配額將造成亞洲供應過剩，再加上台灣輸往新加坡之汽油船貨量高於去年同期，致使新加坡輕質餾分油庫存上升，汽油溢價跌破 7 美元/桶；6 月雖有美國費城煉廠火災事件，帶動亞洲地區出口力道，但仍不敵美國汽油庫存上升，以及中國大陸汽油出口量創近 3 個月新高之影響，全球汽油基本面轉弱，致使汽油價差更進一步跌破 6 美元/桶。



資料來源：OPEC (2018.02~2019.07), Monthly Oil Market Report.

(二)輕油

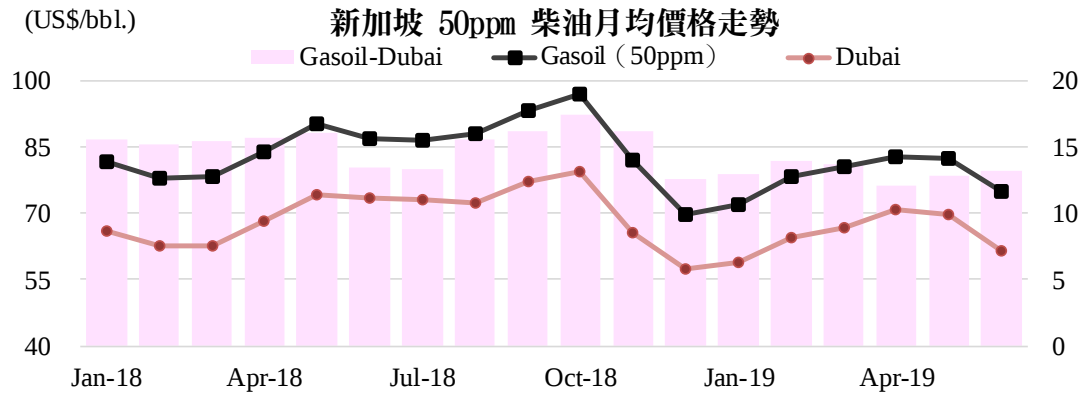
進入 4 月，亞洲石化業陸續開始歲修計畫，亞洲輕油需求市況降溫，雖伊朗石油出口制裁豁免到期使石化業尋求替代進料，稍解輕油價差頹勢；5 月因亞洲大量輕油裂解裝置持續歲修，加上印度及中東現貨供應量偏高，亞洲輕油市場再面臨超額供給窘境，導致新加坡輕油對杜拜原油價差擴大，6 月更因 LPG 價格競爭力高，排擠輕油進料需求，新加坡輕油折價幅度進一步拉大至 9.80 美元/桶。



資料來源：OPEC (2018.02~2019.07), Monthly Oil Market Report.

(三)柴油

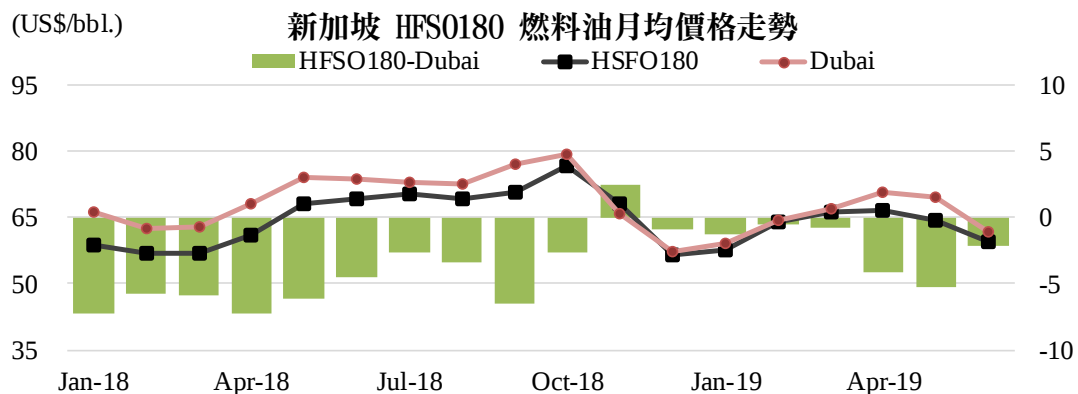
4 月歐洲柴油需求疲弱，亞洲業者缺乏套利出口獲利機會，所幸越南、斯里蘭卡及伊拉克紛紛出現柴油需求，且中國大陸中海油部分煉廠歲修導致柴油減產，新加坡市場柴油溢價突破 12 美元/桶，5 月在菲律賓 Bataan 煉廠先前遭逢震災持續中斷煉製作業、中國大陸與印度亦有部分煉廠歲修，以及歐洲煉廠減少柴油生產等因素影響下，連帶刺激亞洲柴油出口活動；6 月雖先因歐洲煉廠恢復煉製作業與土耳其 STAR 煉廠開始營運，亞太柴油套利活動降溫，所幸 6 月後半台灣柴油出口量減少，且美國費城煉廠停運重新帶動亞洲柴油出口，整體而言，新加坡柴油對 Dubai 原油之溢價小漲至 13 美元/桶以上。



資料來源：OPEC (2018.02~2019.07), Monthly Oil Market Report.

(四)燃料油

雖馬來西亞及中國大陸燃料油進口需求暢旺，巴基斯坦亦為滿足夏季燃油發電需求而重新開放進口，仍無法消耗歐洲、美國、俄羅斯及中東等國之供給增幅，4 月新加坡燃料油相對 Dubai 原油的月均折價幅度拉寬至 4.12 美元/桶；進入 5 月，亞洲市場供應過剩現象非但無法緩解，更有委內瑞拉與伊朗兩國因遭美國制裁而將燃料油轉銷至亞洲，新加坡市場燃料油折價甚至一度跌穿 5 美元/桶；所幸 6 月在俄羅斯、阿拉伯聯合大公國和馬來西亞供應量減少、科威特國油(KPC)罕見自亞太市場採購燃料油現貨等利多因素激勵下，燃料油折價幅度收斂至約 2.17 美元/桶的水準。



資料來源：OPEC (2018.02~2019.07), Monthly Oil Market Report.

二、國際成品油市場重要消息

(一)因應 IMO2020，亞洲各國開始布局低硫燃油市場

國際海事組織（International Maritime Organization; IMO）為限制全球船舶硫排放量，宣布 2020 年海運用油最大硫含量標準從 3.5% m/m（重量百分比）降至 0.5% m/m，為因應即將施行的 IMO 2020 限硫令，亞洲各國陸續宣布將供應合乎新規之船用燃油，如中國大陸預計 2020 年前向國內低硫船用燃料油(LSFO)供應商提供退稅，並自明年起，每年向國內外主要港口提供約 1,000 萬噸的 LSFO；印度 Koyali 與 Haldea 等國營煉油業煉廠亦表示將在 2020 年推出符合 IMO 2020 標準之船用燃油，粗估產量約可達 1.8 萬桶/日。

日本前三大石油企業中的 JXTG 及 Cosmo 宣稱將於 2019 年 9 月至 10 月間停止供應含硫量為 1%的 A-燃料油，同時日本石油協會表示，日本煉油業新規低硫燃料油將在今年 10 至 11 月期間正式上市；韓國煉製業者 SK Innovation 將 86%汽油及 14%C-燃料油混摻成為低硫輕質燃料油，目前每日約可供應 2.3 萬桶，預期明年產量可擴增至 9 萬桶/日，再加上透過減壓脫硫（VRDS）方式產生的 4 萬桶/日增量，總計該業者明年約可提供 13 萬桶/日低硫燃料油，就各家能源諮詢機構預估，隨著 IMO 2020 實施在即，未來低硫燃料油價格將出現明顯漲幅，亞洲油品出口國除為穩定海運供應外，亦趁勢布局低硫船用燃油市場（Thomson Reuters，2019.06.15；Platts，2019.06.03、2019.06.05、2019.06.21、2019.07.11；Argus，2019.05.31）。

(二)巴西經濟狀況不佳致使國內油品市場陷入低潮

今年初巴西經濟成長表現良好，但近來由於 Jair Bolsonaro 總統未能成功推動老年津貼改革及其他政策失誤，導致經濟成長率大幅減速，近期巴西央行將國內 2019 年經濟成長率預估值由 3.5%下修至 0.9%，而巴西國家石油管理局(Agencia Nacional do Petrolco; ANP)數據亦顯示，巴西 5 月成品油產量因國內政經因素干擾消費活動，煉廠相應減產，較去年同期衰退 4.9%至 5,550 萬桶。

據 ANP 分析，巴西石油消費以柴油占大宗，5 月柴油產量僅 2,230 萬桶，較去年同期大減 190 萬桶，主要是因巴西取消柴油價格補貼，

致使貨運業威脅發動罷工；汽油因甘蔗豐收，促使生質燃油價格更具競爭優勢，排擠國內汽油銷量，汽油產量較去年同期減少 7.6% 至 1,220 萬桶；燃料油產量則因發電需求減少而較去年同期略為下滑 0.9% 至 582 萬桶。若巴西政治經濟狀況未見好轉，未來巴國油品市場恐將面臨更為險峻之局面（Platts，2019.06.25；Hellenic Shipping News，2019.06.26）。

參、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/>>