

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 10 月月報

2019 年 11 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

一、2019 年 10 月份國際油價走勢分析與預測	1
(一)2019 年 9 月油價走勢回顧	1
(二)2019 年 10 月油價走勢分析	1
(三)國際油價展望	3
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	8
三、國際原油市場重要消息	10
(一)中國大陸授予地方煉油業第 3 批原油進口配額	10
(二)委國原油生產稍有起色，惟前景仍有疑慮	10
四、國際石油市場重要資訊網頁連結	11

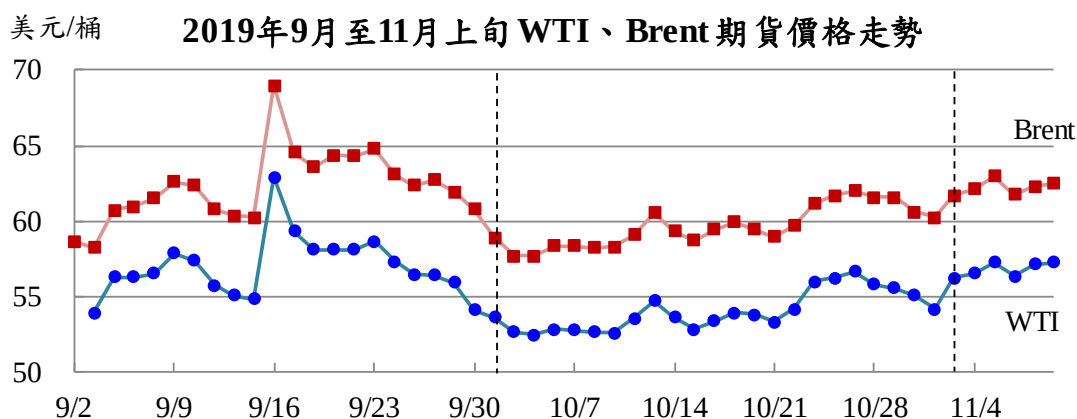
一、2019 年 10 月份國際油價走勢分析與預測

(一)2019 年 9 月油價走勢回顧

進入 9 月，中國大陸正式對美國原油商品課徵關稅，再加上俄羅斯減產幅度未如預期，國際油價走勢稍顯疲弱，然 9 月中旬沙烏地阿拉伯爆發石油設施遭襲事件，導致該國原油產能非預期性大減 570 萬桶/日，加劇油市對中東原油供應短缺之恐慌，一度刺激國際油價強勢上漲，然而在中美雙方將於 10 月重啟貿易談判、沙國原油生產恢復快於市場預期、伊朗遭指為沙國遭襲事件幕後主謀、美國德州爆發洪災恐影響煉廠生產等多空因素相互拉扯下，油價漲幅略有收斂，整體而言，9 月 WTI 及 Brent 月均價格來到每桶 56 及 62 美元價位。

(二)2019 年 10 月油價走勢分析

10 月上旬，受沙烏地阿拉伯原油產能復原進度快速、美國將中國大陸 28 家企業列為黑名單、厄瓜多爾宣布將脫離 OPEC，以及美國經濟數據表現不佳等負面因素影響，導致國際油價接連重挫，但隨即因伊朗油輪於紅海海域遭襲，加劇中東地緣政治風險、美中貿易談判取得階段性進展，再加上英國達成新版脫歐協議等有利消息陸續傳出，提振油市信心，提供國際油價支撐動力，10 月下旬則因 OPEC 宣稱可能更進一步減產、北海部分原油意外停產，美國原油庫存大增以及中國大陸經濟數據表現不佳等多空因素交雜，國際油價平盤震盪，但綜觀來說，10 月 WTI 及 Brent 月均價格仍較上月跌至每桶 54 及 59 美元價位。



註：9/2 美國勞動節，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)。

10 月 WTI、Brent 期貨價格分別在 52~57 美元/桶及 57~63 美元/桶區間波動。WTI 月均價 54.01 美元/桶，較前月 56.97 美元/桶下跌 2.96 美元/桶，跌幅為 5.20%；較去年同期的 70.96 美元/桶，下跌 16.75 美元/桶，跌幅達 23.67%。Brent 月均價為 59.63 美元/桶，較前月的 62.29 美元/桶下跌 2.66 美元/桶，跌幅達 4.27%，與去年同期的 80.63 美元/桶相比，下跌 21.00 美元/桶，下跌幅度為 26.04%。

WTI、Brent 國際原油期貨價格

(單位：美元/桶)

月均價	2019/09	2019/10	2018/10	月變化	年變化
WTI	56.97	54.01	70.76	-2.96 (-5.20%)	-16.75 (-23.67%)
Brent	62.29	59.63	80.63	-2.66 (-4.27%)	-21.00 (-26.04%)
週均價	第一週 (9/30-10/4)	第二週 (10/7-10/11)	第三週 (10/14-10/18)	第四週 (10/21-10/25)	第五週 (10/28-11/1)
WTI	53.12	53.24	53.49	55.27	55.36
Brent	58.69	58.90	59.37	60.70	61.14

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 (9/30~10/4)

進入 10 月，在沙烏地阿拉伯宣布原油產能已恢復遇襲前之水準、美國 9 月製造業採購經理人指數降至 10 年新低、厄瓜多爾擬退出 OPEC 以擺脫原油產量限制等利空因素影響下，國際油價連連下挫，惟美國否認將全面取消對伊朗的原油制裁，方使國際油價跌幅稍有收斂，本週 WTI 與 Brent 均價分別跌至 53.12 美元/桶以及 58.69 美元/桶。

—第二週 (10/7~10/11)

本週因美國將 28 家中國大陸企業列為黑名單，加劇雙方緊張情勢，市場對美中談判重啟的期待落空，以及本週美國原油庫存增加 410 萬桶等因素，國際油價一度承壓，但因中東地緣政治再起紛爭，伊朗油輪於紅海遭襲，最終國際油價不僅收復跌幅，更以小漲收盤，本週 WTI 與 Brent 均價分別來到 53.24 美元/桶以及 58.90 美元/桶。

一第三週 (10/14~10/18)

雖 IMF 本週下調明年經濟成長率至 3%，使國際油價一度重挫，但因美中貿易談判取得階段性進展，且英國和歐盟宣布達成新一版的脫歐協議，紓解各界對全球經濟情勢與石油需求前景之擔憂，再加上傳出 OPEC+ 可能進一步減產，以及中東情勢持續劍拔弩張情況下，提供國際油價上漲動能，WTI 與 Brent 均價分別漲至 53.49 美元/桶及 59.37 美元/桶。

一第四週 (10/21~10/25)

在北海油田接連發生停工事故、美國原油庫存意外週減 170 萬桶、伊拉克爆發大規模示威抗議活動使市場擔憂將影響原油供應穩定，以及美國貿易代表署 (USTR) 宣佈與中國大陸已接近敲定第一階段貿易協議的部分條款等利好因素激勵下，油價表現不俗，本週 WTI 與 Brent 均價分別上漲至 55.27 美元/桶及 60.70 美元/桶之價位。

一第五週 (10/28~11/1)

市場接連傳出美國原油庫存意外大增近 600 萬桶、美中貿易談判恐無法如預期在 11 月簽署階段性貿易協議，以及中國大陸經濟數據表現不佳等利空消息，國際油價一度下挫，惟因月底時沙烏地阿拉伯敦促 OPEC 會員國應嚴格遵守減產協議，再加上中國大陸對地方煉廠授予今年第 3 批原油進口配額等利多因素鼓舞下，帶動國際油價止跌回升，綜觀而言，當週 WTI 與 Brent 均價分別漲至 55.36 美元/桶及 61.14 美元/桶之價位。

(三)國際油價展望

本月除 OPEC 產油國緊盯減產執行率外，又有伊朗油輪在紅海航線遇襲，加重中東情勢之緊張氛圍，以及北海油田事故不斷等影響，全球原油供應風險劇增，又加上美中貿易協商與英國脫歐議題皆取得階段性進展，成為短期國際油價上漲動力來源，惟 IMF 連續 5 季下修 2020 年經濟成長率，且 IEA 亦不斷下調未來石油需求預測值，顯見未來石油需求表現不甚樂觀，進而抑制國際油價漲勢，總結而言，短期內國際油價應能站穩 50 美元/桶之水準，但要收復 70 美元/桶之可能性則相當有限。

國際油價展望

(美元/桶)		2019 年短中期展望							中期展望	
		11 月	12 月	1 月	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2019	2020
WTI	EIA	55.50	54.50	53.50	54.62	52.84	51.53	55.47	56.45	54.60
	TR	--	--	--	56.72	56.53	56.46	57.44	57.18	56.98
Brent	EIA	61.00	60.00	59.00	60.21	58.34	57.03	60.97	63.59	60.10
	TR	--	--	--	62.39	62.26	62.06	62.81	64.16	62.38

資料來源：EIA (2019.11), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2019.10.31)。

1. 短期國際油價預測

本月 EIA 考量近期美國及中國大陸經濟稍有轉好且中東地緣政治風險仍居高不下等因素，將提供國際油價有力支撐，故 EIA 較前月上調今、明兩年各季油價預測值，預期 2019 年第 4 季至 2020 年第 4 季 WTI 及 Brent 季均價分別在 51~56 美元/桶及 57~61 美元/桶間震盪；Thomson Reuters 調查結果顯示，分析師對於今年後續油價走勢較前月的樂觀看法轉趨保守，主因在於考量美中貿易談判矛盾訊息不斷，以及美國可能對歐盟汽車加徵 25% 關稅等諸多變數，將使國際油價走勢因經濟面表現不佳所拖累，爰較上月下修 2019 年第 4 季至 2020 年第 4 季 WTI 及 Brent 季均價預測值至 56~58 美元/桶及 62~65 美元/桶區間震盪。

2. 中期國際油價展望

EIA 較前月上調今、明年油價均値之預測結果，預估未來 2 年 WTI 年均價分別來到 56.45 及 54.60 美元/桶，Brent 年均價為 63.59 與 60.1 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較前月保守，但雷同 EIA 的價格預測走勢，預估 2019 與 2020 年 WTI 年均價預測值來到 57.90 及 58.83 美元/桶，Brent 年均價來到 64.16 與 62.38 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 5~8 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

根據 EIA STEO (2019.11) 資料顯示，因美國石油消費量增長充分抵銷歐洲石油消費降幅，爰 OECD 國家石油消費較上月增加 25 萬桶/日；但另一方面，除印度外，亞洲 Non-OECD 國家石油消費量普遍下降，故 Non-OECD 國家石油消費月減 95 萬桶/日。整體而言，2019 年 10 月全球石油消費量較月減 70 萬桶/日至 10,096 萬桶/日。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)	2019/09	2019/10	月變化	
OECD	4,769	4,794	25	(0.52%)
美國	2,046	2,100	54	(2.64%)
加拿大	257	255	-3	(-1.04%)
歐洲	1,477	1,453	-24	(-1.63%)
日本	345	351	6	(1.65%)
Non-OECD	5,398	5,302	-95	(-1.77%)
歐亞	515	505	-10	(-1.85%)
中國大陸	1,476	1,390	-86	(-5.81%)
印度	441	462	21	(4.85%)
其他亞洲	911	915	-5	(0.51%)
其他 Non-OECD 國家	2,055	2,029	-26	(-1.27%)
全球總消費	10,166	10,096	-70	(-0.69%)

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 (2019.11), Short-Term Energy Outlook.

2. 供給

(1) OPEC 國家

本月因沙烏地阿拉伯原油產能回復遭襲前之水準，且其餘 OPEC 產油國產量普遍增長，充分抵銷厄瓜多國內大規模示威而影響原油生產的降幅，故 10 月 OPEC 整體石油供給量較上月大增 161 萬桶/日至 3,489 萬桶/日。

OPEC 石油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)		2019/09	2019/10	月變化	
原 油 產 能	阿爾及利亞	102	102	0	nc
	安哥拉	135	138	3	(2.22%)
	剛果	34	33	-1	(-2.99%)
	厄瓜多	54	45	-9	(-15.89%)
	赤道幾內亞	12	13	1	(8.33%)
	加彭	20	21	1	(5.00%)
	伊朗	210	210	0	nc
	伊拉克	465	470	5	(1.08%)
	科威特	270	270	0	nc
	利比亞	118	117	-1	(-0.85%)
	奈及利亞	170	168	-2	(-1.18%)
	沙烏地阿拉伯	850	980	130	(15.29%)
	阿拉伯聯合大公國	315	320	5	(1.59%)
	委內瑞拉	65	65	0	nc
	原油供給小計	2,819	2,952	133	(4.70%)
	其他液體燃料	509	537	28	(5.53%)
OPEC 總供給量		3,328	3,489	161	(4.83%)
原 油 產 能	非洲	591	592	1	(0.17%)
	中東	2,233	2,393	160	(7.17%)
	南美洲	119	110	-9	(-7.17%)
	OPEC 總產能	2,942	3,095	153	(5.18%)
OPEC 總剩餘產能		123	143	20	(16.26%)

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 (2019.11), Short-Term Energy Outlook.

(2)Non-OPEC 國家

巴西原油產量下降抵銷美國原油產量增幅，所幸挪威、中國大陸與其它歐亞 Non-OPEC 產油國產量亦有所增加，Non-OPEC 整體石油供給量較上月小增 17 萬桶/日至 6,683 萬桶/日。

Non-OPEC 石油供給概況

(單位：萬桶/日)	2019/09	2019/10	月變化	
北美洲	2,750	2,802	53	(1.91%)
加拿大	548	549	0	(0.03%)
墨西哥	194	193	-1	(-0.49%)
美國	2,007	2,061	53	(2.66%)
中南美洲	647	586	-61	(-9.39%)
巴西	445	390	-56	(-12.54%)
哥倫比亞	91	90	-1	(-0.59%)
歐洲	403	408	5	(1.16%)
挪威	159	168	9	(5.90%)
英國(離岸)	124	117	-7	(-5.45%)
歐亞	1,457	1,470	12	(0.86%)
俄羅斯	1,149	1,147	-3	(-0.22%)
中東	312	313	1	(0.29%)
卡達	200	200	0	nc
亞洲及大洋洲	939	946	7	(0.74%)
中國大陸	493	497	4	(0.77%)
非洲	157	157	0	nc
Non-OPEC	6,666	6,683	17	(0.25%)
OPEC	3,328	3,489	161	(4.83%)
全球石油供給	9,994	10,171	178	(1.78%)

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 (2019.11), Short-Term Energy Outlook.

(3)全球石油供給概況

本月沙烏地阿拉伯原油產量恢復受襲前水準及美國頁岩油鑽探活動增溫，致使 2019 年 11 月全球石油總供給量較前月增加 178 萬桶/日至 10,171 萬桶/日。

(二)國際油市供需前景

1.消費

考量近期美中貿易談判有所進展，且雙方經濟皆有轉好跡象，故 11 月 EIA 上修 2019 及 2020 年全球石油需求預測值，與前月預測值相比，今、明兩年石油消費預測值分別上修 8 萬桶/日及 15 萬桶/日至 10,090 萬桶/日與 10,227 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)

	2019	2020				2019	2020
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
總消費	101.87	101.26	101.66	102.86	103.30	100.90	102.27
OECD	48.10	47.45	46.83	48.01	48.19	47.45	47.62
Non-OECD	53.77	53.81	54.84	54.85	55.11	53.45	54.65
總供給	102.10	101.48	102.73	103.19	102.90	100.87	102.58
OPEC	34.83	34.53	34.55	34.72	34.45	35.22	34.56
Non-OPEC	67.27	66.95	68.19	68.47	68.45	65.65	68.02
供給剩餘	0.23	0.22	1.07	0.33	-0.39	-0.03	0.31
OECD 商業庫存	2,900	2,907	2,967	2,987	2,959	2,900	2,959

資料來源：EIA (2019.11), Short-Term Energy Outlook.。

2.供給

供給面部分，因考量 OPEC+可能更進一步減產、美國及巴西等國非傳統原油探採活動持續發展，致使 Non-OPEC 產油國原油產量增幅超越 OPEC 減產幅度，故 EIA 上修今明兩年供給預測值至 10,087 萬桶/日及 10,258 萬桶/日，相較前月預測結果則分別增加 7 萬桶/日及 14 萬桶/日。

(1)OPEC 國家

EIA 對於 2019 年 OPEC 原油供給預測與前月看法一致，保持在 3,522 萬桶/日之水準，但因中東政經風險居高不下，威脅原油供應穩定，再加上沙烏地阿拉伯考慮於 12 月舉行的維也納油長會議提出展延減產計畫，故 EIA 下修明年 OPEC 供給預測值至 3,456 萬桶/日，與前月預測結果相比減少 10 萬桶/日。

(2)Non-OPEC 國家

考量未來經濟前景有望復甦或將刺激美洲及北海產油國增產意願，故上調 2019 年及 2020 年 Non-OPEC 石油供給量預測值至 6,565 萬桶/日與 6,802 萬桶/日，與前月預測值相比，分別增加 6 萬桶/日與 26 萬桶/日。

3.整體消費與供給

EIA 考量全球經濟情勢稍微轉好將帶動石油需求成長，且可能刺激產油國增產，故同步上修未來 2 年石油供給與石油消費預測結果，惟因全球石油需求預測值上修幅度較高，故本月對未來 2 年全球石油供銷平衡預測值分別微調至短缺 3 萬桶/日及剩餘 31 萬桶/日。

4.庫存

全球石油需求前景轉好程度有限，且 OPEC+減產幅度難以充分抵銷 Non-OPEC 非傳統產油國之產量增長，油市供給過剩格局難獲明顯改善，EIA 本月再度上調 2019 年及 2020 年全球原油庫存量預測值至 2,900 百萬桶及 2,959 百萬桶。

三、國際原油市場重要消息

(一)中國大陸授予地方煉油業第 3 批原油進口配額

中國大陸商務部已於 10 月下旬授予國內 19 座地方煉廠今年第 3 批原油進口配額，總量約 9,417 萬桶，使得 2019 年中國大陸原油進口配額總量提升至 333 萬桶/日，相較去年成長約 10% 左右。在 2015 年以前，中國大陸僅國營煉油業得進口原油，地方煉油業僅能購買由國內自產或國營煉油業轉售之原油，然開放地方煉油業原油進口權後，其原油進口需求快速提升，2017 年地方煉油業之原油進口增幅已占中國大陸原油進口增幅之 8 成。

然原油進口配額對地方煉油業猶如雙面刃，主要原因係因若當年度所授予之原油進口配額若無法全數消耗，下一年度政府則將縮減配額，爰地方煉油業大多透過私下轉售原油或原油進口配額等方式以達到完全消耗配額之目標，當油市活絡時，進口配額轉售價差甚至可達 4.18 美元/桶，導致市場出現轉售之套利行為，但若油市狀況不佳，如 2019 年第 2 季亞洲煉油利潤下降，導致中國大陸原油轉售價差觸底，地方煉廠大批原油亦無處去化，反而對油價產生額外壓力（Platts，2019.10.18、2019.10.19、2019.10.24、2019.10.25；Argus，2019.10.22；Reuters，2019.10.24）

(二)委國原油生產稍有起色，惟前景仍有疑慮

委內瑞拉原油生產作業受內部政局混亂及國際制裁所干擾而節節衰退，自今年 1 月以來，原油產量已由 123 萬桶/日腰斬至 65 萬桶/日左右，但據委國官方表示，近期 Orinoco 油田的超重質原油產量由 23.4 萬桶/日提升至 31.6 萬桶/日，致使 10 月前半委國產量已至 70 萬桶/日左右。

雖目前委國原油產量有所增加，但干擾該國原油生產作業幾項因素仍尚待解決，其中最主要的問題則是因國際制裁使委國原油不再受油市買家青睞，且諸多船運公司亦不願再承攬委國原油運輸作業；此外，國內原油庫存已積累至 2018 年以來最高水位，約 3,800 萬桶，雖委國號稱原油儲存能力可達 6,500 萬桶，但考量儲槽長期缺乏維護，實際可儲空間有限，再加上國內電力網絡脆弱且管理鬆散，使原油生產作業經常因電力中斷而停工，委內瑞拉石油產業經營格外艱困，總

體來說，在預期國內基礎建設不足且國際制裁問題難以在短期內獲得解決的情況下，委內瑞拉石油產業前景仍不容樂觀看待(Platts，2019.09.24、2019.10.19；Argus，2019.09.16、2019.09.17、2019.10.23；Reuters，2019.09.18、2019.10.10、2019.10.22)。

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>>

⊕ 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.iej.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/>>