

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

2021 年 1 月月報

2021 年 2 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、2021 年 1 月國際油價走勢分析與預測	1
(一)2020 年 12 月油價走勢回顧	1
(二)2021 年 1 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)利比亞石油設施老舊恐干擾其原油生產復甦	10
(二)美國拜登總統暫止核發聯邦土地之油氣探勘許可	10
四、國際石油市場重要資訊網頁連結	11

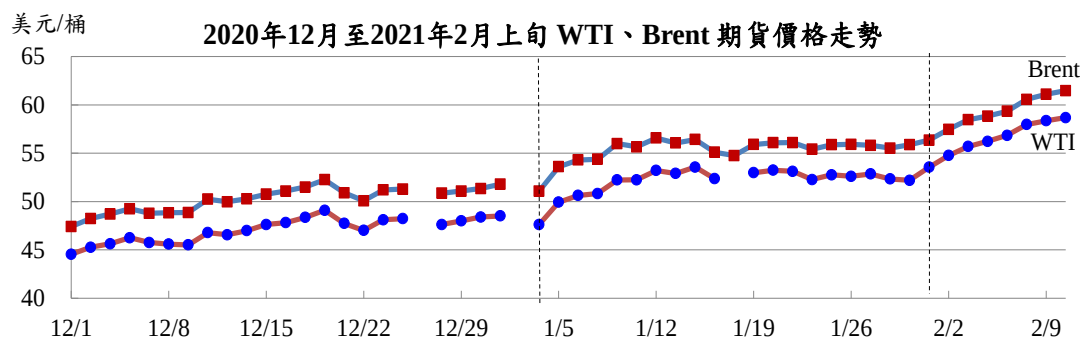
一、2021 年 1 月國際油價走勢分析與預測

(一)2020 年 12 月油價走勢回顧

12 月受到 OPEC+決議將 2021 年 1 月增產幅度由原定的 200 萬桶/日縮減至每日 50 萬桶，以及伊拉克 Kirkuk 地區兩口油井遭恐怖份子攻擊、美國商業原油庫存連續 3 週下降、奈及利亞海運工會罷工影響原油出口作業、美國 FDA 批准輝瑞藥廠疫苗投入緊急使用，提振各界對石油需求復甦展望之信心等利多消息鼓舞，再加上延宕多時的英歐貿易談判終於在 12 月 24 日達成協議、美國總統在 12 月 27 日妥協簽署包含 9,000 億美元之疫情紓困財政預算案，以及南韓於 12 月 29 日公佈規模 9.3 兆韓元的新一輪援助方案等一連串樂觀經濟消息，提供國際油價源源不絕之上漲動能，12 月 WTI 及 Brent 月均價來到每桶 47.07 及 50.22 美元價位。

(二)2021 年 1 月油價走勢分析

2021 年伊始，沙烏地阿拉伯宣布將於 2、3 月超額減產 100 萬桶/日、伊朗扣押韓國籍油輪、中國大陸去年原油進口量再創新高，以及美國煉廠產能利用率提升至 82%等利多消息繼續推升油價漲勢。進入 1 月中旬，中國大陸為因應本土新冠病例增加而加嚴防疫措施，以及 IEA 下調今年全球石油需求預期等因素，雖令油價上漲動能熄火，但在中國大陸國營煉廠產能利用率出現回升、美國拜登總統宣布暫停核發聯邦土地油氣探採許可並削減化石燃料補貼、印尼扣押伊朗籍油輪，以及沙烏地阿拉伯首都傳出爆炸事件等消息支撐下，國際油價仍保持平盤震盪格局，1 月最後 1 週 WTI 和 Brent 均價分別來到 52.55 美元/桶及 55.80 美元/桶價位。



資料來源：紐約商品期貨交易所 (NYMEX)、倫敦國際交易所 (ICE)。

註：12/25 聖誕節、1/1 元旦，NYMEX 及 ICE 休市 1 日；1/18 美國馬丁路德金恩博士紀念日，NYMEX 休市 1 日。

1 月 WTI、Brent 期貨價格分別在 47~54 美元/桶及 51~57 美元/桶區間波動。WTI 月均價 52.10 美元/桶，較前月 47.07 美元/桶上漲 5.03 美元/桶，漲幅約 10.69%；較去年同期的 57.53 美元/桶，下跌 5.43 美元/桶，跌幅為 9.44%。Brent 月均價為 55.32 美元/桶，較前月 50.22 美元/桶上漲 5.1 美元/桶，漲幅約 10.16%，與去年同期的 63.67 美元/桶相比，則下跌 8.35 美元/桶，跌幅為 13.11%。

WTI、Brent 國際原油期貨價格

(單位：美元/桶)

月均價	2020/12	2021/01	2020/01	月變化	年變化
WTI	47.07	52.10	57.53	5.03 (10.69%)	-5.43 (-9.44%)
Brent	50.22	55.32	63.67	5.10 (10.16%)	-8.35 (-13.11%)
週均價	第一週 (1/4-1/8)	第二週 (1/11-1/15)	第三週 (1/18-1/22)	第四週 (1/25-1/29)	
WTI	50.25	52.86	52.91	52.55	
Brent	53.87	55.96	55.65	55.80	

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)、倫敦洲際交易所 (ICE)。

—第一週 (1/4~1/8)

在美國原油庫存大降逾 801 萬桶、沙烏地阿拉伯宣布 2、3 月將超額減產 100 萬桶/日、伊朗為報復韓國因應美國制裁而凍結伊國資金，而以污染環境為由扣押韓籍油輪，以及委內瑞拉在國際制裁下，2020 年石油出口大減 37%至 62.65 萬桶/日等利多因素拉抬下，2021 年第 1 週 WTI 及 Brent 週均價分別上漲至每桶 50.25 美元及 53.87 美元之水準。

—第二週 (1/11~1/15)

市場傳出中國大陸去年原油進口量創下歷史新高來到 1,085 萬桶/日 (年增 7.3%)，且該國因今年冬季較往年嚴寒，推升其國內用油需求，加上美國煉油廠產能利用率較前週增加 1.3%至 82%，以及拜登政府計畫推行的新一輪經濟刺激措施，可望進一步提升石油需求等利多消息，提供國際油價上漲動能，當週 WTI 和 Brent 均價分別來到 52.86 美元/桶及 55.96 美元/桶價位。

—第三週 (1/18~1/22)

儘管美國預估 2 月頁岩油產量將減少 5.2 萬桶/日，以及印度國營 BPCL 煉油廠計畫提高產能利用率等消息，繼續給予國際油價上漲動能，然而在美國前週原油庫存增加 435 萬桶，以及各界擔憂中國大陸疫情擴散恐衝擊石油需求，IEA 亦因考量許多國家重啟防疫封鎖措施，而下調 2021 年全球石油需求預估值至 9,660 萬桶/日等利空消息干擾下，油價漲勢受限，本週 WTI 和 Brent 均價分別來到 52.91 美元/桶及 55.65 美元/桶，與前週大致持平。

—第四週 (1/25~1/29)

在美國墨西哥灣沿岸大霧嚴重阻礙原油進口，導致前週原油庫存大減 991 萬桶、中國大陸四大國營石油公司 1 月產能利用率較前月的 78.2% 提升至 80.3%、印尼以非法運輸石油為由扣押數艘伊朗與巴拿馬籍油輪，以及沙烏地阿拉伯首都傳出爆炸事件等利多因素，抵消美國過去 4 週成品油日均消費量較去年同期減少 4.4%、全球感染新冠病毒死亡人數持續上升以及美國拜登總統擬推行 1.9 兆美元之援助計畫未獲國會同意等消息對油價造成的負面干擾下，國際油價繼續保持平盤震盪格局，1 月最後一週 WTI 和 Brent 均價分別來到 52.55 美元/桶及 55.80 美元/桶。

(三)國際油價展望

由歐美加速施打疫苗與拜登政府強勢推動 1.9 兆美元紓困預算計畫所引發的樂觀氛圍，激勵國際油價隨同美國股市強勁上漲，再加上美國總統暫止核發聯邦土地油氣探勘許可、沙烏地阿拉伯將於 2、3 月超額減產 100 萬桶/日、印度原油進口保持穩健等有助供需情勢改善之發展，持續為國際油價添加上漲動能，而美國拜登總統於 2 月 5 日受訪時公開表明，不會為了讓伊朗重回談判桌而取消對其制裁，又大幅減輕市場對於伊朗原油將重返油市之擔憂，促使各機構普遍預估今年油市基本面將逐漸轉為超額需求格局並提供國際油價上漲動能，惟 EIA 仍對於 2021 年下半年國際油價可能因產油國加速增產而再次面臨較沉重下跌壓力之可能性提出示警。

國際油價展望

(美元/桶)		2021 年短中期展望							中期展望	
		2 月	3 月	4 月	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2021	2022
WTI	EIA	53.00	53.00	52.00	52.69	50.32	49.00	49.00	50.21	51.56
	TR	--	--	--	49.75	51.41	52.79	54.37	51.42	55.18
Brent	EIA	56.00	56.00	55.00	55.62	53.32	52.00	52.00	53.20	55.19
	TR	--	--	--	52.49	54.12	55.77	57.46	54.47	58.51

資料來源：EIA (2021.02), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2021.01.31).

1.短期國際油價預測

本月 EIA 考量近期國際油價上漲係因沙烏地阿拉伯自願超額減產所致，故預測 2021 年上半年 WTI 及 Brent 油價分別保持在 50~53 美元/桶及 53~56 美元/桶，然因油價回升可能促使下半年全球原油生產活動有所恢復，進而對油價產生壓抑作用，故預估下半年國際油價將小幅回跌，WTI 及 Brent 油價將分別降至 48~49 美元/桶及 51~52 美元/桶。

Thomson Reuters 的調查結果則顯示各家分析師對未來油價看法相較 EIA 樂觀，認為在全球石油需求持續復甦下，國際油價將逐季上漲，WTI 與 Brent 季均價將分別從 2021 年第 1 季的 49.75 美元/桶及 52.49 美元/桶上升至第 4 季的 54.37 美元/桶及 57.46 美元/桶。

2.中期國際油價展望

本月 EIA 上調今、明兩年油價預測值，預估未來兩年 WTI 年均價分別為 50.21 及 51.56 美元/桶，Brent 年均價則為 53.20 與 55.19 美元/桶。Thomson Reuters 預測調查結果亦顯示國際多家投資與能源分析機構同步上調未來兩年油價預測值，預估 2021 與 2022 年 WTI 年均價將分別為 51.42 及 55.18 美元/桶，Brent 年均價為 54.47 與 58.51 美元/桶。整體而言，市場普遍預期今、明年兩大指標原油價格之差距將在 2~5 美元/桶區間震盪。

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 (2021.02) 報告顯示，由於全球各國因 COVID-19 疫情延燒而重啟封鎖措施，導致 2021 年 1 月全球石油消費較前月減量達 234 萬桶/日，月減幅為 2.43%；相較去年同期消費量 9,673 萬桶/日則減少 284 萬桶/日，年減幅約 2.94%。

全球石油消費概況

(單位：萬桶/日)	2020/12	2021/01	月變化	
OECD	4,283	4,240	-43	(-0.99%)
美國	1,831	1,856	-25	(1.36%)
加拿大	218	213	-5	(-2.27%)
歐洲	1,233	1,206	-26	(-2.13%)
日本	370	353	-18	(-4.73%)
Non-OECD	5,340	5,149	-191	(-3.58%)
歐亞	521	477	-44	(-8.44%)
中國大陸	1,559	1,474	-84	(-5.41%)
印度	501	470	-31	(-6.23%)
其他亞洲	879	884	5	(0.61%)
其他 Non-OECD 國家	1,881	1,844	-37	(-1.98%)
全球總消費	9,623	9,389	-234	(-2.43%)

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 (2021.02), Short-Term Energy Outlook.

2.供給

(1)OPEC 國家

奈及利亞 Qua Iboe 油港因發生火災事故而暫停作業，利比亞重要油港亦因石油工人薪資爭議而停止運轉，加上異常低溫導致電力中斷等事件衝擊兩國石油生產所帶來的產量減幅，難以抵消委內瑞拉、伊朗、科威特及阿拉伯聯合大公國之原油產出增量，致使 1 月 OPEC 原油供給量較前月小增 3 萬桶/日至 3,033 萬桶/日，月增幅約 0.08%，相較去年同期的 3,388 萬桶/日則減少 355 萬桶/日，年減幅達 10.48%；剩餘產能則較前月減少 102 萬桶/日至 670 萬桶/日。

OPEC 石油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)		2020/12	2021/01	月變化	
原 油	阿爾及利亞	85	86	1	(1.18%)
	安哥拉	110	110	0	nc
	剛果	26	27	1	(3.85%)
	赤道幾內亞	12	12	-1	(-7.69%)
	加彭	17	16	-1	(-3.03%)
	伊朗	200	205	5	(2.50%)
	伊拉克	386	386	0	nc
	科威特	230	233	3	(1.30%)
	利比亞	125	118	-7	(-5.60%)
	奈及利亞	135	122	-13	(-9.63%)
	沙烏地阿拉伯	901	901	0	nc
	阿拉伯聯合大公國	258	261	3	(1.16%)
	委內瑞拉	41	49	8	(19.51%)
	原油供給小計	2,527	2,526	-1	(-0.02%)
原 油 產 能	其他液體燃料	504	507	3	(0.61%)
	OPEC 總供給量	3,030	3,033	3	(0.08%)
	中東	2,631	2,639	9	(0.33%)
	其他	668	557	-111	(-16.62%)
	OPEC 總產能	3,299	3,196	-102	(-3.10%)
OPEC 總剩餘產能		772	670	-102	(-13.20%)

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 (2021.02), Short-Term Energy Outlook.

(2)Non-OPEC 國家

檢視 Non-OPEC 主要產油國產量變化，在俄羅斯許多石油生產商已於 1 月重啟為配合減產協議而暫時性封存的油井，以及巴西海上原油鑽探活動回溫所帶動的產量增幅，超過北美地區石油供給量下滑幅度的影響下，1 月 Non-OPEC 石油供給量較前月增加 10 萬桶/日至 6,362 萬桶/日，月增幅約 0.16%；相較去年同期供給量 6,750 萬桶/日則減少 388 萬桶/日，年減幅約 5.75%。

Non-OPEC 石油供給概況

(單位：萬桶/日)	2020/12	2021/01	月變化	
北美洲	2,633	2,597	-36	(-1.37%)
加拿大	589	582	-8	(-1.32%)
墨西哥	191	188	-4	(-1.84%)
美國	1,852	1,827	-25	(-1.34%)
中南美洲	585	610	24	(4.18%)
巴西	340	358	18	(5.31%)
哥倫比亞	85	88	3	(3.65%)
歐洲	433	437	4	(0.86%)
挪威	215	218	4	(1.72%)
英國	103	104	0	(0.48%)
歐亞	1,321	1,326	6	(0.43%)
俄羅斯	1,029	1,040	10	(0.99%)
中東	319	324	6	(1.73%)
卡達	206	210	4	(1.93%)
亞洲及大洋洲	918	923	5	(0.60%)
中國大陸	487	492	5	(1.11%)
非洲	144	145	1	(0.97%)
Non-OPEC	6,352	6,362	10	(0.16%)
OPEC	3,030	3,033	3	(0.08%)
全球石油供給	9,382	9,395	13	(0.14%)

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 (2021.02), Short-Term Energy Outlook.

(3)全球石油供給概況

由於 OPEC 與 Non-OPEC 產油國供給量皆小幅提升，2021 年 1 月全球石油供給量共增加 13 萬桶/日，來到 9,395 萬桶/日，月增幅約 0.14%；相較去年同期供給量 10,138 萬桶/日則大減 743 萬桶/日，年減幅約 7.33%。

(二)國際油市供需前景

1.消費

因近期全球各國陸續重啟邊境封鎖措施，預期將衝擊全球石油需求，故 EIA STEO (2021.02) 下修今年全球石油需求預期，另考量歐美各國持續加速施打疫苗，有助支撐明年石油需求復甦表現，故反向小幅上調明年石油需求預測值。整體而言，預估今、明 2 年全球石油消費量將分別來到 9,767 萬桶/日與 10,117 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)

	2021				2022				2021	2022
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
總消費	95.74	97.20	98.55	99.14	99.61	100.77	101.96	102.29	97.67	101.17
OECD	43.50	43.62	44.83	45.30	45.58	45.46	46.50	46.71	44.32	46.07
Non-OECD	52.24	53.58	53.72	53.84	54.04	55.30	55.46	55.57	53.35	55.10
總供給	93.72	97.09	98.99	99.28	99.02	100.74	101.47	101.81	97.29	100.77
OPEC	30.01	32.16	33.39	33.44	33.50	33.42	33.70	33.50	32.26	33.47
Non-OPEC	63.71	64.93	65.60	65.84	65.52	67.33	68.01	68.31	65.03	67.30
供給剩餘	-2.02	-0.11	0.44	0.14	0.59	0.02	0.49	0.48	-0.38	-0.40
OECD 商業庫存	2,941	2,959	2,978	2,959	2,945	2,981	2,965	2,935	2,959	2,935

資料來源：EIA (2021.02), Short-Term Energy Outlook. °

2.供給

EIA 本月同時上調 OPEC 與 Non-OPEC 產油國之石油供給預測值，總計今、明 2 年全球石油供給預測值分別較前月上調 16 萬桶/日與 15 萬桶/日，來到 9,729 萬桶/日與 10,077 萬桶/日。

(1)OPEC 國家

由於 OPEC 產油國在既有減產協議下，將隨油價和市場需求回穩而適度提升產量，故 EIA 上調 2021 年及 2022 年 OPEC 供給量預測值至 3,226 萬桶/日與 3,347 萬桶/日，與前月預測結果相比，分別小幅上修 3 萬桶/日及 1 萬桶/日。

(2)Non-OPEC 國家

考量近期國際油價強勢上漲將帶動美洲非傳統原油探採活動增溫，本月 EIA 上調 Non-OPEC 石油供給量預測值，預計未來 2 年 Non-OPEC 供給量為 6,503 萬桶/日及 6,730 萬桶/日，與前月預測值相比皆上修 14 萬桶/日。

3.整體消費與供給

本月 EIA 對於 2021 與 2022 年石油供給預測值上調幅度略高於消費預測上調幅度，故預估 2021 年供給短缺量由前月預測的 64 萬桶/日稍降至 38 萬桶/日；2022 年供給短缺量則由前月預測的 46 萬桶/日降至 40 萬桶/日。

4.庫存

EIA 考量國際油價上漲將帶動產油國產量提升，遂上修 2021 與 2022 年 OECD 商業石油庫存預測值至 2,959 百萬桶與 2,935 百萬桶，調整幅度為 8 百萬桶與 16 百萬桶。

三、國際原油市場重要消息

(一)利比亞石油設施老舊恐干擾其原油生產復甦

據資料顯示，利比亞原油儲量為非洲地區之最，但多年內部戰亂導致其 2020 年第 3 季平均原油產量下降至約 12.1 萬桶/日，所幸在 2020 年 10 月簽署停戰協議後，石油生產作業快速恢復，帶動其日均原油產量目前已回升至 118 萬桶，利比亞國營石油公司並規劃在未來 3 年內將該國原油產能進一步推升至 210 萬桶/日，然囿於石油基礎設施的老舊不堪，恐需大量國外投資的挹注，才有可能實現此一目標。

近期利比亞 1 條使用將近 60 年之老舊原油管線因洩漏問題而暫時關閉約 10 日，迫使約 20 萬桶/日之原油產能受阻，即充分反映了老舊基礎設施所造成的危害。目前利比亞國營石油公司雖持續努力維修既有油井、儲槽、油管及油港等基礎設施之正常運作，但受限於資金不足，其維修進度不如預期般順利，恐為利比亞原油生產復甦之路投下變數（World Oil, 2021.01.17、2021.01.21；OILPRICE, 2021.01.27；S&P Global Platts, 2021.01.21）。

(二)美國拜登總統暫止核發聯邦土地之油氣探勘許可

美國拜登總統上任首日即簽署一連串對美國能源行業相當不利之行政命令，其中包括未來 1 年內將暫時停止核發聯邦土地之油氣探勘許可之禁令，而聯邦土地上之石油生產約占美國原油生產之 10% 左右。身為美國石油生產重鎮的德克薩斯州、奧克拉荷馬州以及路易斯安那州州長接連反對拜登總統此一行政命令，並要求三州州政府機構若發現拜登總統的政策影響當地能源業發展時，應運用所有法律權利與工具挑戰聯邦政府，以防止聯邦過度擴權。

多數能源專家認為，由於拜登總統僅暫停於未來 1 年核發在聯邦土地和水域進行油氣探勘之許可，在油氣公司所申請的探勘許早已足供其未來 3 至 5 年使用的現實下，影響估計相當有限；只有在長期或永久停止核發的情況下，才會對西德州頁岩油商和墨西哥灣離岸油商帶來深遠影響，且拜登政府若欲延長行政命令恐將面臨油氣產業的法律挑戰。但仍有部分分析師認為，拜登總統暫停核發探勘許可之禁令可能會再延長 1 年或提高租賃價格（Bloomberg, 2021.01.27；Reuters, 2021.01.24；Money DJ, 2021.01.22；World Oil, 2021.01.21）。

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/>>