

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

2026 年第 2 季季報

2026 年 7 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

壹、國際油價走勢分析與預測	1
一、2026 年第 2 季國際油價走勢回顧分析	1
二、國際油市供需動態與展望	6
三、國際石油市場重要消息	11
(一)加拿大積極布局南向與西向管線搶占重油市場	11
(二)日本啟動 POWERR Asia 推進區域能源安全合作	11
貳、新加坡成品油市場概況	12
一、2026 年第 2 季新加坡成品油價格走勢分析	12
二、國際成品油市場重要消息	14
(一)澳洲推動生質燃料強制摻配法案以提升能源安全	14
(二)巴西政府將上調道路運輸生質燃料之混摻比例	14
參、國際石油市場重要資訊網頁連結	15

壹、國際油價走勢分析與預測

一、2026 年第 2 季國際油價走勢回顧分析

(一)2026 年 4~5 月油價走勢回顧

4 月初在巴基斯坦的斡旋下，美伊雙方停火進行談判，市場對戰事可能結束的預期促使 Brent 原油期貨價格於 4 月 8 日回落至每桶百元價位以下；隨後即因談判一度破裂、沙烏地阿拉伯油管遇襲及美國反向封鎖海峽等消息，油價止跌並於每桶 95 美元附近徘徊，直到傳出美伊即將展開第 2 次會談與伊朗釋出有條件開放荷姆茲海峽消息後，又於 4 月 17 日短暫下探至每桶 90.38 美元。然而美國總統川普（Trump）堅持封鎖伊朗港口，以及伊朗再度封鎖海峽作為反制，甚至傳出美方已做好長期封鎖海峽的準備，致使局勢急轉直下。在供應中斷與庫存耗盡的市場恐慌情緒下，油價隨之恢復強勁漲勢，推升 Brent 原油期貨價格於 4 月 29 日再次來到每桶 118.03 美元，4 月最後一日收在每桶 114.01 美元，4 月均價為每桶 102.46 美元。

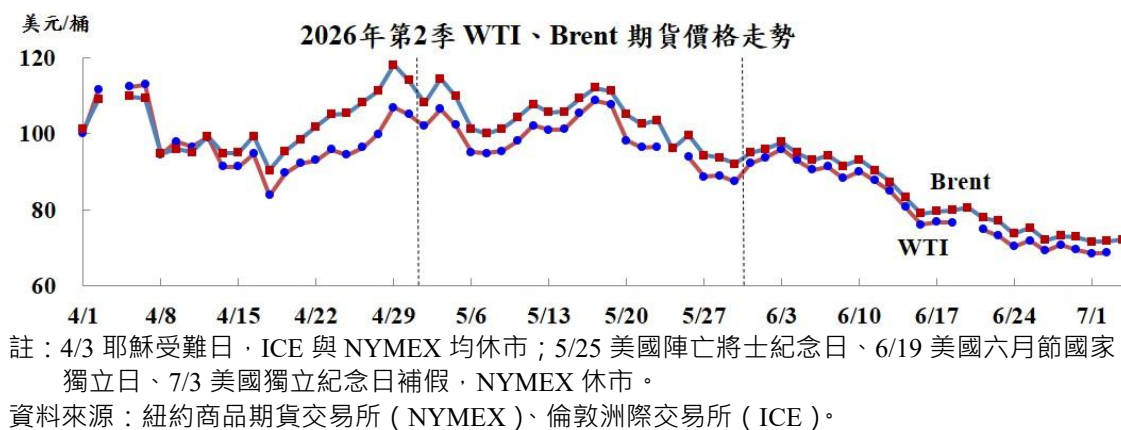
進入 5 月，由於亞洲國家先前搶購的替代船貨陸續運抵，加上持續有油輪利用關閉定位系統等方式通過荷姆茲海峽，以及美國提出 14 點停火諒解備忘錄（MOU），使投資人再次燃起美伊兩國可達成最終協議的期待，Brent 原油期貨價格由高點回落。其後因川普總統抨擊伊朗的和平方案缺乏誠意並威脅重啟軍事行動，及海峽周邊再傳船舶遇襲，Brent 原油期貨價格於 5 月 18 日回升至每桶 112.10 美元，並在烏克蘭頻繁轟炸俄羅斯境內多處煉油廠與輸油樞紐，以及國際能源總署（IEA）警示全球庫存驟降與嚴重短缺風險下獲得短暫支撐，但在市場聚焦美伊極可能達成停火協議，以及高油價對總體經濟與石油需求的負面衝擊逐步顯現，Brent 原油期貨價格於 5 月最後一個交易日大幅下滑至每桶 92.05 美元，5 月均價來到每桶 103.71 美元。

(二)2026 年 6 月油價走勢分析

6 月初因以色列持續攻擊黎巴嫩，伊朗揚言暫停與美國的談判，且隨後美伊雙方相互攻擊對方軍事目標，導致地緣情勢一度惡化並短暫刺激油價反彈，但在川普總統多次表明雙方對話仍持續進行且已取得重大進展，市場壟罩在美伊兩國即將達成協議的樂觀情緒下，油價迅速轉為震盪下跌走勢，並在美伊兩國順利簽署旨在結束戰爭並恢復

荷姆茲海峽航運的 MOU 後，Brent 原油期貨價格於 6 月 17 日下跌至每桶 79.55 美元；而後美國針對伊朗石油交易發布通用許可證，促使先前滯留於波斯灣的油輪陸續通過海峽，大幅減低市場對供應短缺擔憂，油價跌勢加劇，儘管 6 月 25 日發生一艘貨輪在阿曼附近遭伊朗攻擊事件，引發市場擔心美伊 MOU 生變短暫刺激油價小幅反彈，但由於相關事件並未導致海峽航運再次中斷，促使 Brent 原油期貨價格於 6 月 26 日下滑至每桶 71.99 美元，為美伊衝突爆發（2 月 27 日）以來的最低價位，並於 6 月最後一個交易日收在每桶 72.92 美元。

整體而言，本月 WTI 原油期貨價格在每桶 69.23~96.02 美元區間劇烈震盪，月均價為每桶 81.79 美元，較 5 月均價大幅下跌 16.72 美元/桶（跌幅 16.97%）；Brent 原油期貨價格則在每桶 71.99~97.81 美元區間波動，月均價為每桶 84.43 美元，較 5 月均價亦大幅下跌 19.28 美元/桶（跌幅 18.59%）。



WTI、Brent 國際原油期貨價格

(單位：美元/桶)

月均價	2025/6	2026/5	2026/6	月變化		年變化	
WTI	67.33	98.51	81.79	-16.72	-16.97%	+14.46	+21.48%
Brent	69.80	103.71	84.43	-19.28	-18.59%	+14.63	+20.96%
週均價	第一週 (6/1-6/5)	第二週 (6/8-6/12)	第三週 (6/15-6/19)	第四週 (6/22-6/26)		第五週 (6/29-7/3)	
WTI	93.10	88.42	77.55	71.90		69.38	
Brent	95.38	91.30	80.42	75.19		72.31	

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（6/1～6/5）

由於以色列持續空襲黎巴嫩，伊朗一度威脅封鎖荷姆茲海峽與位於紅海南端的曼德海峽，隨後美伊雙方更在位於科威特的美軍基地及荷姆茲海峽周邊交火，即便雙方軍事衝突頻傳，美國與伊朗的外交磋商並未因而中斷，川普總統亦多次釋出談判進展順利的樂觀訊息，加上以色列與黎巴嫩同意有條件停火之消息，為緊張的局勢帶來轉機。另 EIA 公布原油庫存大幅減少，帶動本週 WTI 原油期貨週均價明顯上漲至每桶 93.10 美元；而 Brent 原油期貨週均價則在國際情勢多空因素交織下，較前週小幅上漲至每桶 95.38 美元。

—第二週（6/8～6/12）

本週初以色列空襲黎巴嫩引發伊朗反擊，為美伊 4 月停火以來伊朗首次對以色列發動空襲，隨後以色列對伊朗展開一連串報復性打擊，加上葉門青年運動威脅在紅海實施海上封鎖加以反擊、伊朗擊落美軍直升機等衝突事件，促使川普總統揚言重啟對伊朗的軍事攻擊，衝突情勢再度升溫。所幸這場危機在接近週末時迎來曙光，川普與伊朗官方相繼證實雙方接近達成共識，最快於 6 月 14 日簽署 MOU，暫時緩解市場恐慌情緒，以及伊拉克與科威特等產油國近期陸續提供在荷姆茲海峽以外地區交付的原油船貨，明顯減輕市場供應壓力，帶動 WTI 及 Brent 原油期貨週均價分別回挫至每桶 88.42 及 91.30 美元。

—第三週（6/15～6/19）

由於美國與伊朗均證實已於 6 月 18 日簽署旨在結束戰爭並開放荷姆茲海峽的 MOU，且同意在 60 天內針對和平協議細節展開磋商，在此期間內，伊朗將逐步開放荷姆茲海峽供船舶自由通行，美國也將解除對伊朗的海上封鎖與石油制裁措施；此外，以色列和黎巴嫩亦於 6 月 19 日達成停火協議，這些外交上的重大突破讓各界樂觀預期中東原油供應有望恢復戰前水準，帶動 WTI 及 Brent 原油期貨週均價大幅下滑，分別來到每桶 77.55 及 80.42 美元。

—第四週（6/22～6/26）

本週初美伊在瑞士完成首輪會談並確立和平路線圖，加上沙烏地阿拉伯、科威特等波斯灣國家加速恢復原油裝運，國際油價持續下跌，然而週間伊朗因反對阿曼與國際海事組織（IMO）提出的免收通行費用的安全航道，接連對荷姆茲海峽的貨輪發動攻擊，更警告所有船舶

不得使用未經批准的航道，引發美軍空襲反制，伊朗亦隨即轟炸美軍基地回擊。儘管美伊雙方再度交火一度刺激油價止跌反彈，但由於海峽恢復原油出口進度超出市場預期而壓抑油價漲勢，WTI 及 Brent 原油期貨週均價持續下跌，分別來到每桶 71.90 及 75.19 美元。

一第五週（6/29~7/3）

本週國際局勢一度因美伊互控違反停火協議而趨於緊張，所幸雙方同意停止攻擊行動，於 6 月 30 日在卡達展開新一輪間接會談，會議聚焦於荷姆茲海峽通行與伊朗資金解凍等核心議題，並確立緊急熱線處理違反初步協議的情況，使地緣緊張情勢有所降溫；此外，大量中東原油船貨陸續運出荷姆茲海峽，市場對供應中斷的擔憂大幅減輕，帶動 WTI 及 Brent 原油期貨週均價持續下跌至每桶 69.38 及 72.31 美元，已接近美伊衝突爆發前的水準。

(三)國際油價展望

EIA 在 7 月最新發布的短期能源展望報告（Short-Term Energy Outlook; STEO）將 2026 年 Brent 油價預測值明顯下修 13.48 美元/桶至每桶 81.91 美元，此番調整主要為反映美國與伊朗於 6 月 18 日簽署 MOU 並重新開放荷姆茲海峽等突破性進展；另一方面，載運原油的油輪數量明顯增加，先前因衝突而被迫停產的波斯灣產油國也開始逐步恢復產量，並有望在今年底前回到接近衝突前的水準，這使市場焦點從供應緊縮轉向對供應過剩的擔憂，導致 6 月 Brent 現貨均價已從高點快速回落，因此 EIA 將今年第 3 季及第 4 季 Brent 油價預測值分別大幅下修至每桶 74.03 美元及 70 美元，下調幅度達 27.09 美元/桶及 19 美元/桶；此外，預期在未來一年全球石油庫存持續累積，中長期油價將進一步承壓，使得 EIA 同步下調 2027 年 Brent 油價預測值至每桶 64.76 美元，較前月報告大幅下修 14.63 美元/桶。EIA 在報告中也強調，除各國政府回補戰略石油儲備（SPR）及商業儲備的進度可能會減緩價格跌勢外，較低的油價是否刺激亞洲等高度依賴石油進口地區需求反彈，為可能造成油價偏離目前預測水準的重要變數。

路透社（Thomson Reuters）在 6 月底發布的最新油價預測調查結果同樣顯示，隨著荷姆茲海峽重新開放、供應中斷的憂慮大幅緩解，不少分析師因而下調油價預期，參與調查的機構對今年第 3 季與第 4 季 Brent 油價預測的平均值已分別降至每桶 83.72 及 79.26 美元，下調幅度達 9.57 美元/桶及 8.3 美元/桶。儘管地緣政治風險尚未完全消退仍對油價有些許支撐，但市場普遍認為一旦荷姆茲海峽航運完全恢復，全球供需基本面將再度回到供應過剩格局，加上中國大陸因消費放緩及電動車普及，致石油需求疲軟，路透社亦將 2026 年 Brent 油價預測平均值下修至每桶 84.50 美元，較前月下調 5.94 美元/桶。

國際油價展望

（美元/桶）

		2026			2026		2027		
		7 月	8 月	9 月	Q3	Q4	Q1	2026	2027
WTI	EIA	73.00	72.00	68.00	71.06	66.00	63.63	76.26	60.76
	TR	--	--	--	79.68	74.83	72.41	79.49	69.61
Brent	EIA	75.00	75.00	72.00	74.03	70.00	67.63	81.91	64.76
	TR	--	--	--	83.72	79.26	76.13	84.50	73.32

資料來源：EIA (2026.07), Short-Term Energy Outlook；Thomson Reuters (2026.06.30).

二、國際油市供需動態與展望

(一)全球油市供需動態

由於地緣衝突引發的高油價與燃料嚴重短缺，加上多國政府採取節約能源政策抑制燃料使用，壓抑全球石油消費表現，抵銷季節性需求本應帶來的刺激作用，導致今年第 2 季全球石油消費量較前季減少 247 萬桶/日，降至 1 億 35 萬桶/日。供應方面，受到波斯灣產油國因美伊衝突引發的大規模停產影響，今年第 2 季全球石油供應較前季驟減 860 萬桶/日，降至 9,526 萬桶/日。由於供應端的減量幅度遠高於需求減幅，今年第 2 季全球石油市場從第 1 季的供過於求 104 萬桶/日轉為嚴重的供應短缺 509 萬桶/日，連帶使 OECD 商業石油庫存因而較前季大幅減少 1.95 億桶，來到 26.03 億桶的水準。

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)

	2026			2025	2026	2026	季變化	年變化
	4 月	5 月	6 月	Q2	Q1	Q2	2026Q2/ 2026Q1	2026Q2/ 2025Q2
總消費	9,991	9,976	10,141	10,396	10,282	10,035	-247 (-2.40%)	-361 (-3.47%)
OECD	4,503	4,441	4,530	4,568	4,561	4,491	-70 (-1.53%)	-77 (-1.69%)
Non-OECD	5,488	5,535	5,611	5,827	5,721	5,545	-176 (-3.08%)	-282 (-4.84%)
總供給	9,490	9,348	9,746	10,501	10,386	9,526	-860 (-8.28%)	-975 (-9.28%)
OPEC	1,969	1,907	2,128	2,911	2,765	2,001	-764 (-27.63%)	-910 (-31.26%)
Non-OPEC	7,521	7,440	7,618	7,590	7,621	7,525	-96 (-1.26%)	-65 (-0.86%)
供給剩餘	-501	-629	-395	+105	+104	-509	-	-
OECD 商業庫存	2,725	2,651	2,603	2,777	2,798	2,603	-195 (-6.97%)	-174 (-6.27%)

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 (2026.07), Short-Term Energy Outlook.

1.消費

雖然強烈熱浪席捲歐洲激起異常踴躍的出國避暑需求，以及世界盃足球賽支撐美洲汽油消費，但高昂的燃料價格仍壓抑整體石油需求增幅，尤其對石油進口國（如日本）影響更大，導致今年第 2 季 OECD 石油總消費較前季減少 70 萬桶/日，來到 4,491 萬桶/日。另由於高度仰賴中東石油進口的亞洲地區石油消費受到高油價及政府採取節能政策抑制燃料使用，加上中國大陸經濟成長放緩、電動車普及的影響，導致今年第 2 季 Non-OECD 石油總消費較前季大減 176 萬桶/日，來到 5,545 萬桶/日，與去年同期相比更是大幅萎縮 282 萬桶/日。

全球石油消費概況

（單位：萬桶/日）

	2026			2025	2026	2026	季變化	年變化
	4 月	5 月	6 月	Q2	Q1	Q2	2026Q2/2026Q1	2026Q2/2025Q2
OECD	4,503	4,441	4,530	4,568	4,561	4,491	-70 (-1.53%)	-77 (-1.69%)
美國	2,081	2,032	2,070	2,051	2,071	2,061	-10 (-0.48%)	+10 (+0.49%)
加拿大	236	242	250	233	248	243	-5 (-2.02%)	+10 (+4.29%)
歐洲	1,324	1,312	1,348	1,367	1,291	1,328	+37 (+2.87%)	-39 (-2.85%)
日本	276	259	259	287	327	265	-62 (-18.96%)	-22 (-7.67%)
Non-OECD	5,488	5,535	5,611	5,827	5,721	5,545	-176 (-3.08%)	-282 (-4.84%)
歐亞	473	489	510	502	486	490	+4 (+0.82%)	-12 (-2.39%)
中國大陸	1,620	1,576	1,584	1,667	1,668	1,593	-75 (-4.50%)	-74 (-4.44%)
印度	565	583	567	577	587	572	-15 (-2.56%)	-5 (-0.87%)
其他亞洲	853	860	861	925	940	858	-82 (-8.72%)	-67 (-7.24%)
其他	1,977	2,028	2,089	2,157	2,040	2,032	-8 (-0.39%)	-125 (-5.80%)
全球總消費	9,991	9,976	10,141	10,396	10,282	10,035	-247 (-2.40%)	-361 (-3.47%)

註：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。另釐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 (2026.07), Short-Term Energy Outlook.

2. 供給

(1) OPEC

隨著美伊雙方在 6 月 18 日簽署 MOU，荷姆茲海峽原油運輸量明顯回升，帶動波斯灣產油國產能復甦，OPEC 總供給量已從 5 月的 1,907 萬桶/日增加到 6 月的 2,128 萬桶/日，但整體而言，OPEC 今年第 2 季石油總產量因海峽運輸中斷而被迫大規模停產，而較前季驟減 764 萬桶/日，降至 2,001 萬桶/日。此外，由於全球市場進入供需重新調整與庫存回補的過渡期，導致 OPEC 今年第 2 季的剩餘產能仍維持在每日 2 萬桶的極低水準。

OPEC 原油供給量及產能概況

(單位：萬桶/日)

	2026			2025 Q2	2026 Q1	2026 Q2	季變化		年變化	
	4 月	5 月	6 月				2026Q2/2026Q1		2026Q2/2025Q2	
原油	阿爾及利亞	99	97	98	92	97	98	+1 (+1.03%)	+6 (+6.52%)	
	剛果	26	26	25	23	25	26	+1 (+4.00%)	+3 (+13.04%)	
	赤道幾內亞	4	5	4	5	5	4	-1 (-20.00%)	-1 (-20.00%)	
	加彭	23	23	24	24	24	23	-1 (-4.17%)	-1 (-4.17%)	
	伊朗	315	260	280	337	335	285	-50 (-14.93%)	-52 (-15.43%)	
	伊拉克	135	125	180	430	340	146	-194 (-57.06%)	-284 (-66.05%)	
	科威特	55	52	90	248	207	66	-141 (-68.12%)	-182 (-73.39%)	
	利比亞	130	129	127	129	129	129			
	奈及利亞	145	148	152	142	136	148	+12 (+8.82%)	+6 (+4.23%)	
	沙烏地阿拉伯	646	650	714	921	917	670	-247 (-26.94%)	-251 (-27.25%)	
	委內瑞拉	107	113	116	94	93	112	+19 (+20.43%)	+18 (+19.15%)	
	原油供給小計	1,685	1,628	1,810	2,446	2,307	1,707	-600 (-26.01%)	-739 (-30.21%)	
其他液體燃料		284	279	318	465	458	294	-164 (-35.81%)	-171 (-36.77%)	
OPEC 總供給量		1,969	1,907	2,128	2,911	2,765	2,001	-764 (-27.63%)	-910 (-31.26%)	
原油 產 能	中東	1,151	1,087	1,264	2,287	1,968	1,166	-802 (-40.75%)	-1,121 (-49.02%)	
	其它	535	544	548	517	511	542	+31 (+6.07%)	+25 (+4.84%)	
	OPEC 總產能	1,686	1,631	1,812	2,804	2,479	1,709	-770 (-31.06%)	-1,095 (-39.05%)	
OPEC 總剩餘產能		1	3	2	358	172	2	-170 (-98.84%)	-356 (-99.44%)	

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 (2026.07), Short-Term Energy Outlook.

(2) Non-OPEC

儘管發生加拿大石油生產受極端天氣干擾，以及俄羅斯能源設施頻繁遭無人機攻擊，加上卡達與 UAE 亦受地緣動盪影響而減少產量，但在美國趁高油價持續增產、巴西 Buzios 油田產量逐步攀上高峰，以及哈薩克產量穩健成長的抵銷下，今年第 2 季 Non-OPEC 石油供給量僅較前季減少 96 萬桶/日，來到 7,525 萬桶/日。

Non-OPEC 原油供給概況

(單位：萬桶/日)

	2026			2025 Q2	2026 Q1	2026 Q2	季變化		年變化	
	4 月	5 月	6 月				2026Q2/2026Q1		2026Q2/2025Q2	
北美洲	3,237	3,215	3,224	3,131	3,201	3,225	+24	(+0.75%)	+94	(+3.00%)
加拿大	615	602	612	596	643	609	-34	(-5.29%)	+13	(+2.18%)
墨西哥	188	184	183	186	188	185	-3	(-1.60%)	-1	(-0.54%)
美國	2,434	2,430	2,430	2,349	2,371	2,431	+60	(+2.53%)	+82	(+3.49%)
中南美洲	878	873	894	771	814	881	+67	(+8.23%)	+110	(+14.27%)
巴西	530	524	543	457	464	532	+68	(+14.66%)	+75	(+16.41%)
蓋亞那	91	91	91	65	90	91	+1	(+1.11%)	+26	(+40.00%)
歐洲	403	375	374	390	410	384	-26	(-6.34%)	-6	(-1.54%)
挪威	217	191	190	196	218	200	-18	(-8.26%)	+4	(+2.04%)
英國	75	75	74	78	77	75	-2	(-2.60%)	-3	(-3.85%)
歐亞	1,368	1,351	1,342	1,359	1,332	1,354	+22	(+1.65%)	-5	(-0.37%)
哈薩克	226	221	226	218	175	224	+49	(+28.00%)	+6	(+2.75%)
俄羅斯	1,048	1,037	1,023	1,047	1,065	1,036	-29	(-2.72%)	-11	(-1.05%)
中東	425	417	560	743	662	467	-195	(-29.46%)	-276	(-37.15%)
卡達	29	29	47	187	138	35	-103	(-74.64%)	-152	(-81.28%)
UAE	272	267	387	423	395	308	-87	(-22.03%)	-115	(-27.19%)
亞洲及大洋洲	949	951	960	944	945	953	+8	(+0.85%)	+9	(+0.95%)
中國大陸	550	552	555	548	558	552	-6	(-1.08%)	+4	(+0.73%)
非洲	262	259	264	252	256	261	+5	(+1.95%)	+9	(+3.57%)
安哥拉	106	103	108	101	103	106	+3	(+2.91%)	+5	(+4.95%)
Non-OPEC	7,521	7,440	7,618	7,590	7,621	7,525	-96	(-1.26%)	-65	(-0.86%)

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 (2026.07), Short-Term Energy Outlook.

(二)國際油市供需前景

1.消費

2026 上半年因高油價、燃料短缺及多國政府實施節約能源政策，使全球石油消費受到嚴重壓抑；惟在地緣衝突情勢趨緩及荷姆茲海峽逐步恢復通航，導致國際油價回落的預期下，有望刺激亞洲等高度依賴進口的國家需求，使全球石油消費在下半年逐漸復甦，EIA 預估今年全球石油總需求將較去年減少 122 萬桶/日，來到 1 億 278 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)

	2026		2027		2025	2026	2027
	Q3	Q4	Q1	Q2			
總消費	103.51	104.40	103.39	104.83	104.00	102.78	104.81
OECD	45.93	45.72	45.35	45.31	45.92	45.54	45.63
Non-OECD	57.59	58.68	58.04	59.52	58.08	57.24	59.18
總供給	101.29	107.14	108.40	109.28	106.12	101.89	109.84
OPEC	24.17	28.53	29.62	29.90	29.33	25.09	29.95
Non-OPEC	77.12	78.61	78.79	79.38	76.78	76.80	79.89
供給剩餘	-2.22	+2.73	+5.01	+4.45	+2.12	-0.89	+5.03
OECD 商業庫存	2,557	2,604	2,717	2,830	2,829	2,604	3,021

資料來源：EIA (2026.07), Short-Term Energy Outlook.

2.供給

隨著美伊雙方於 6 月 18 日簽署 MOU 並重啟荷姆茲海峽，EIA 預估下半年全球總供給將從第 2 季的谷底大幅回升，尤其受美伊衝突影響最嚴重的 OPEC 產量將於第 3 季復甦至 2,417 萬桶/日，並在第 4 季強勢增加至 2,853 萬桶/日；Non-OPEC 產量則穩健成長。儘管下半年供應回升，但在上半年波斯灣國家大規模停產拖累下，2026 年全球總供給預估值仍較去年減少 423 萬桶/日，來到 1 億 189 萬桶/日。

3.供需結構與庫存

在 2026 年第 2 季全球供應嚴重緊縮的影響下，即便預期下半年全球產量將快速復甦，EIA 目前評估今年全球石油市場仍將有 89 萬桶/日的供應缺口，連帶使 OECD 商業庫存下降至 26.04 億桶。

三、國際石油市場重要消息

(一)加拿大積極布局南向與西向管線搶占重油市場

隨著加拿大原油產量不斷創高，該國積極拓展出口版圖。在南向輸送方面，雖然川普於今年 4 月簽署並授權興建 Bridger 跨國管線，但因管線終點在美國非主要消費市場的懷俄明州根西 (Guernsey)，促使加拿大管線巨頭 South Bow 與美國 Bridger Pipeline 公司於 6 月 30 日宣布將聯手開發一條從根西延伸至美國原油輸轉與煉製樞紐庫欣 (Cushing) 的新輸油管線，目標於 2028 年底前投入營運，有望擴大加拿大對美國的原油出口運能。另在西向出口亞洲方面，受到荷姆茲海峽運輸風險攀升影響，亞洲買家轉向採購北美地區原油，促使於 2024 年 5 月啟用、設計運能為 89 萬桶/日的加拿大跨山管線 (TMX) 在今年 6 月 10 日首度達到運能 100% 滿載。為因應持續湧入的採購訂單，管線營運商將透過加裝泵站、注入減阻劑等優化工程，目標在 2028 年底前將運能提升至 119 萬桶/日；另為替西向輸油管線掃除省界障礙，加拿大聯邦政府與卑詩省於 7 月 2 日簽署能源走廊合作備忘錄，以加速亞伯達省新建管線計畫批准進度，規劃於 2027 年開工建設一條運能 100 萬桶/日的輸油管線，以更高效率的將內陸生產原油輸送至太平洋沿岸出口。(QCI, 2026.7.1; Reuters, 2026.7.1; Bloomberg, 2026.6.30; S&P Global, 2026.7.2; QCI, 2026.7.2; Reuters, 2026.6.11)。

(二)日本啟動 POWERR Asia 推進區域能源安全合作

受到荷姆茲海峽原油出口中斷的衝擊影響，日本首相高市早苗於 4 月 15 日的「亞洲淨零排放共同體 (AZEC)」視訊會議上，正式宣布啟動「POWERR Asia (亞洲能源資源供應韌性夥伴關係)」，並承諾提供高達 100 億美元的金融支援，作為亞洲國家面臨燃料短缺的緊急援助，以及中長期的石油儲備建置及多樣化能源建設協助。在此戰略框架下，日本積極與印太區域盟友展開對話，首先在日韓雙邊合作方面，已於 5 月 19 日的首腦峰會達成共識，將合作重點放在建立聯合石油與液化天然氣 (LNG) 儲備，並確立原油物資的緊急交換 (Swap) 機制，確保任何一方遭遇突發供應中斷時，能立即獲得鄰國資源挹注，避免國內民生與工業活動因供應中斷而停擺。緊接著在 7 月 2 日的日印首腦峰會上，聚焦於戰略石油儲備 (SPR) 機制與海上能源運輸安全，除將展開 SPR 制度化的技術合作外，更承諾共同投資並捍衛印太地區的海上油氣運輸供應鏈安全。這一系列外交行動，凸顯日本企圖將零散的防禦系統編織成區域安全防護體系，逐步引領區域夥伴邁向集體安全、共同捍衛關鍵資源的全新戰略格局。(Japan. PMO, 2026.4.15; Reuters, 2026.5.19; QCI, 2026.7.2; ANI, 2026.7.2)。

貳、新加坡成品油市場概況

一、2026 年第 2 季新加坡成品油價格走勢分析

今年 2 月底荷姆茲海峽運輸中斷導致原油供應短缺，3 月 Dubai 原油價格來到每桶 128.25 美元價位；然而在市場逐步調整油源採購，加上高油價、亞洲各國紛紛祭出節能政策對石油需求的抑制效果日益顯現，導致 Dubai 原油價格逐月走跌，且隨著荷姆茲海峽航運狀況改善及美伊簽署 MOU 而於 6 月下滑至每桶 79.97 美元；儘管如此，第 2 季 Dubai 季均價仍明顯較第 1 季上漲 10.92%，來到每桶 95.61 美元。在新加坡成品油市場方面，由於亞洲煉油廠減產規模擴大與多國政府實施成品油出口管制措施，加深亞洲汽、柴油供應壓力而推升第 2 季成品油價格，使第 2 季新加坡市場 95 無鉛汽油相對 Dubai 原油溢價從第 1 季的每桶 9.54 美元擴大到至每桶 29.19 美元，而柴油溢價更是從第 1 季的每桶 35.43 美元大幅擴大至第 2 季每桶 60.59 美元。

新加坡市場成品油現貨價格

(美元/桶)

	2026			2025 Q2	2026 Q1	2026 Q2	季變化 (‘26Q2/‘26Q1)	年變化 (‘26Q2/‘25Q2)
	4 月	5 月	6 月					
Dubai	105.56	101.29	79.97	66.85	86.19	95.61	+9.41 (+10.92%)	+28.76 (+43.02%)
汽油 (95 無鉛)	133.12	131.44	109.83	78.42	95.73	124.80	+29.07 (+30.36%)	+46.38 (+59.14%)
相對 Dubai 價差	+27.56	+30.15	+29.86	+11.57	+9.54	+29.19		
柴油 (50 ppm)	191.69	152.63	124.27	82.42	121.63	156.20	+34.57 (+28.42%)	+73.78 (+89.51%)
相對 Dubai 價差	+86.13	+51.34	+44.30	+15.57	+35.43	+60.59		

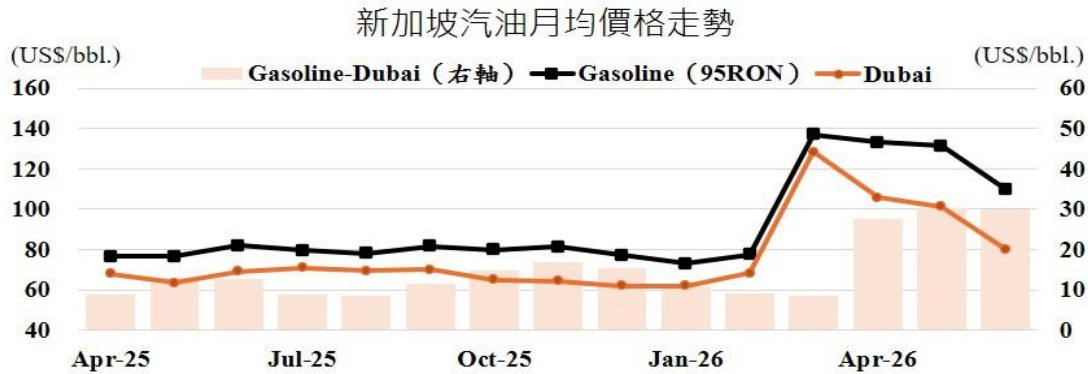
註：季均價係依 OPEC Monthly Oil Market Report 所列原始月均價格數據計算，可能與表中個別數據運算結果略有出入。

資料來源：OPEC (2025.05~2026.07), Monthly Oil Market Report.

(一)汽油

今年 4 月隨著歐美國家進入夏季駕車出遊旺季，加上亞洲油品主要出口國產能縮減致區域供應緊張，支撐汽油價格，惟受到 Dubai 原油價格大幅回落的影響，4 月新加坡市場 95 無鉛汽油價格相對 Dubai 原油溢價自 3 月每桶 8.65 美元大幅擴大至 27.56 美元。進入 5 月，因 Dubai 原油價格持續下跌，5 月新加坡市場 95 無鉛汽油相對於 Dubai 原油的溢價微幅擴大至每桶 30.15 美元。到了 6 月，隨著亞洲煉油廠

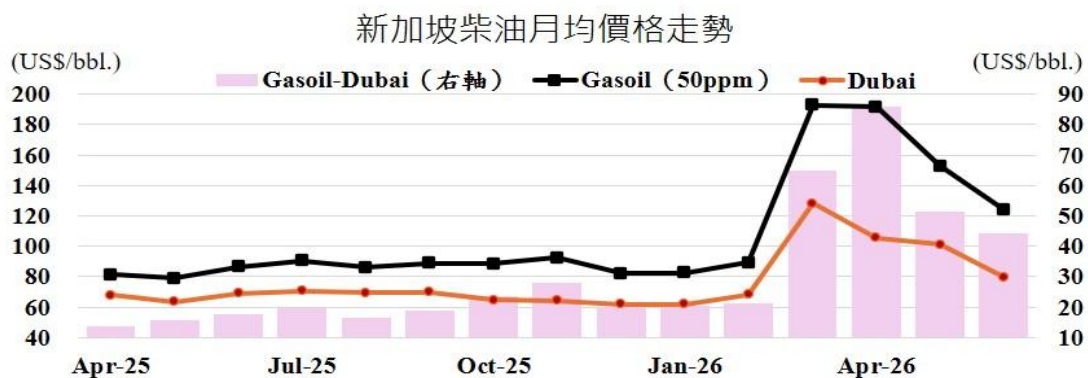
原油短缺壓力緩解，日本、南韓及台灣等地煉廠開工率回升帶動汽油產量增加，促使新加坡 95 無鉛汽油均價大幅回落，由於 Dubai 原油價格同步下跌，6 月新加坡市場 95 無鉛汽油相對於 Dubai 原油的溢價較上月小幅收斂至每桶 29.86 美元。



資料來源：OPEC (2025.05~2026.07), Monthly Oil Market Report.

(二)柴油

今年 4 月由於荷姆茲海峽尚未恢復運輸，高昂的運費限制跨區交易與成品油調度空間，使多個亞洲國家持續實施成品油出口管制，加深亞洲柴油市場供應壓力，支撐柴油價格，且在 Dubai 原油價格大幅回落的背景下，4 月新加坡市場柴油相對 Dubai 原油之平均溢價，由前月之每桶 64.79 美元進一步擴大至 86.13 美元。隨著亞洲煉油廠開工率回升，來自各地的柴油船貨陸續運抵新加坡，且區域內柴油需求受到高油價與淡季影響而明顯下滑，亞洲柴油價格回落，5 月新加坡市場柴油相對 Dubai 原油之平均溢價隨之大幅收斂至每桶 51.34 美元。到了 6 月，大量船貨持續湧向亞洲市場並順利填補供應缺口，加上美伊和談出現突破性進展，使得區域供應緊張態勢獲得緩解，6 月新加坡市場柴油相對 Dubai 原油之平均溢價持續收斂至每桶 44.30 美元。



資料來源：OPEC (2025.05~2026.07), Monthly Oil Market Report.

二、國際成品油市場重要消息

(一)澳洲推動生質燃料強制摻配法案以提升能源安全

美伊戰爭引發全球供應鏈危機，使高度依賴石油進口的澳洲面臨嚴重的燃料短缺與通膨壓力，更暴露出身為油菜籽與牛脂等生質燃料原料出口大國，卻長期依賴進口成品油的脆弱結構，促使該國政府對於其生質燃料政策的推動轉趨積極。澳洲交通部於 5 月對外證實，將加速推動生質燃料強制摻配法令，要求燃料供應商在銷售的汽、柴油中，必須含有指定比例的生質燃料(如 E10 乙醇汽油與 B5 生質柴油)，同時將與各界進行法案磋商，預計最快於 2026 年底前定案。此項以強制摻配為核心的法規架構，主要從三個面向推動，首先在產業發展層面，新法規可直接創造市場的固定需求，有效消除市場發展的不確定性，進而吸引資金投入產能的擴建；其次為國家安全層面，藉由提高使用替代燃料的比例，以降低對石油進口的過度依賴，有助於抵禦國際價格劇烈波動與強化國內能源供應韌性；最後在技術轉型層面，政府已編列相關配套資金用於全面評估新法案對經濟與產業的影響，並加速開發永續航空燃油(SAF)與再生柴油等生質燃料的認證體系，確保產業轉型具備符合國際標準的技術支撐(Reuters, 2026.05.21; QCI, 2026.05.21; QCI, 2026.06.05; Bloomberg, 2026.05.22)。

(二)巴西政府將上調道路運輸生質燃料之混摻比例

依據巴西於 2024 年底通過的未來燃料(Fuel of the Future)法案，訂定逐年增加生質柴油混摻比例，並於 2030 年達 20% (即 B20) 的階梯式規範。雖然今年 3 月將生質柴油混摻比例由 15% 提升至 16% 的年度計畫一度遭巴西國家能源政策委員會擱置，但隨著中東局勢動盪引發國際油價飆升，為保障國家能源安全並平抑國內物價衝擊，巴西總統於 2026 年 5 月正式拍板加速推進生質燃料政策，除將先前暫緩的生質柴油混摻比例正式調升至 16% (B16) 外，亦宣布將汽油中的乙醇混摻比例由 30% 提高至 32% (E32)，預計可在國內創造額外 100 萬公秉的乙醇年需求，並使生質柴油年總需求量突破 1,100 萬公秉。然而根據巴西一家能源服務公司於 2025 年的分析，若要全面落實 2030 年 B20 的法規目標，國內的大豆壓榨加工產能必須於 5 年內在現有基礎上再擴張 38%，對該國經濟與民生的衝擊仍需進一步評估。此外，巴西相關研究機構已在今年 5 月下旬正式啟動技術測試，確保提高混摻比例不會對運具引擎造成損害(Reuters, 2026.04.23; QCI, 2026.05.01; QCI, 2025.08.07; Oils & Facts International, 2026.05.19)。

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>>

⊕ 國際經濟情勢

國際貨幣基金組織（IMF）– 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 Energy）

來自 <<https://www.spglobal.com/energy/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.ieej.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>