

國際原油情勢與中東地緣政治衝突的影響

陳寶郎

115.03.24

大綱

- 一. 美國/以色列擊垮伊朗的戰略目標
- 二. 對世界的影響
- 三. 對台灣經濟造成的影響
- 四. 228伊朗戰爭以來之油價變化
- 五. 2025年世界原油產銷概況
- 六. 荷姆茲海峽封鎖，對美、中、台之影響
- 七. 荷姆茲海峽
- 八. 全球原油庫存供應可應付 7-8 個月荷姆茲海峽封鎖
- 九. 油價5個變數
- 十. 各國在原油市場扮演的角色及地緣政治影響
- 十一. 2026年2月迄今乙烯與輕油價格走勢
- 十二. 美伊戰爭後續情境分析
- 十三. 政策建議

一、美國/以色列擊垮伊朗的戰略目標

美國

- 推翻神權統治，改為民主政治，成立親美政府。
- 摧毀核武發展，消滅長程飛彈設施。

以色列

- 把伊朗炸爛，徹底解決心腹之患，中東恐怖組織最大支持者。

伊朗策略

- 長期消耗戰，國際及美國國內壓力，逼美國停戰。

二、對世界的影響

嚴重影響全球經濟及能源供應

- 伊朗關閉荷姆茲海峽，中東原油無法出口，油價大幅上漲，通膨預期上升。

金融市場劇烈震盪

- 股市下挫。
- 比特幣：被迫不計代價賣出，換取其他貨幣來保全資產。暴跌→ 63,000 USD。
- 黃金：避險商品。

三、對台灣經濟造成的影響

原油及油品

- 去年原油進口 → 60% 來自沙烏地阿拉伯、科威特、UAE、卡達等 4 國。
- 原油及油品庫存：可供應 106 天
- 政府對策：
 1. 國內油價緩漲機制
 2. 降低貨物稅
 3. 美國進口

天然氣

- 去年 30% 來自卡達。
- 存量 11.5 天
- 政府對策：
 1. 搶購天然氣
 2. 供電不足，被迫燃煤。

運輸

- 海運費用大漲，進口貨品價格飆高。
- 空運 → 燃油大漲 → 影響旅遊、觀光。

工業材料

- 氨、肥料、鋁 ... 減產

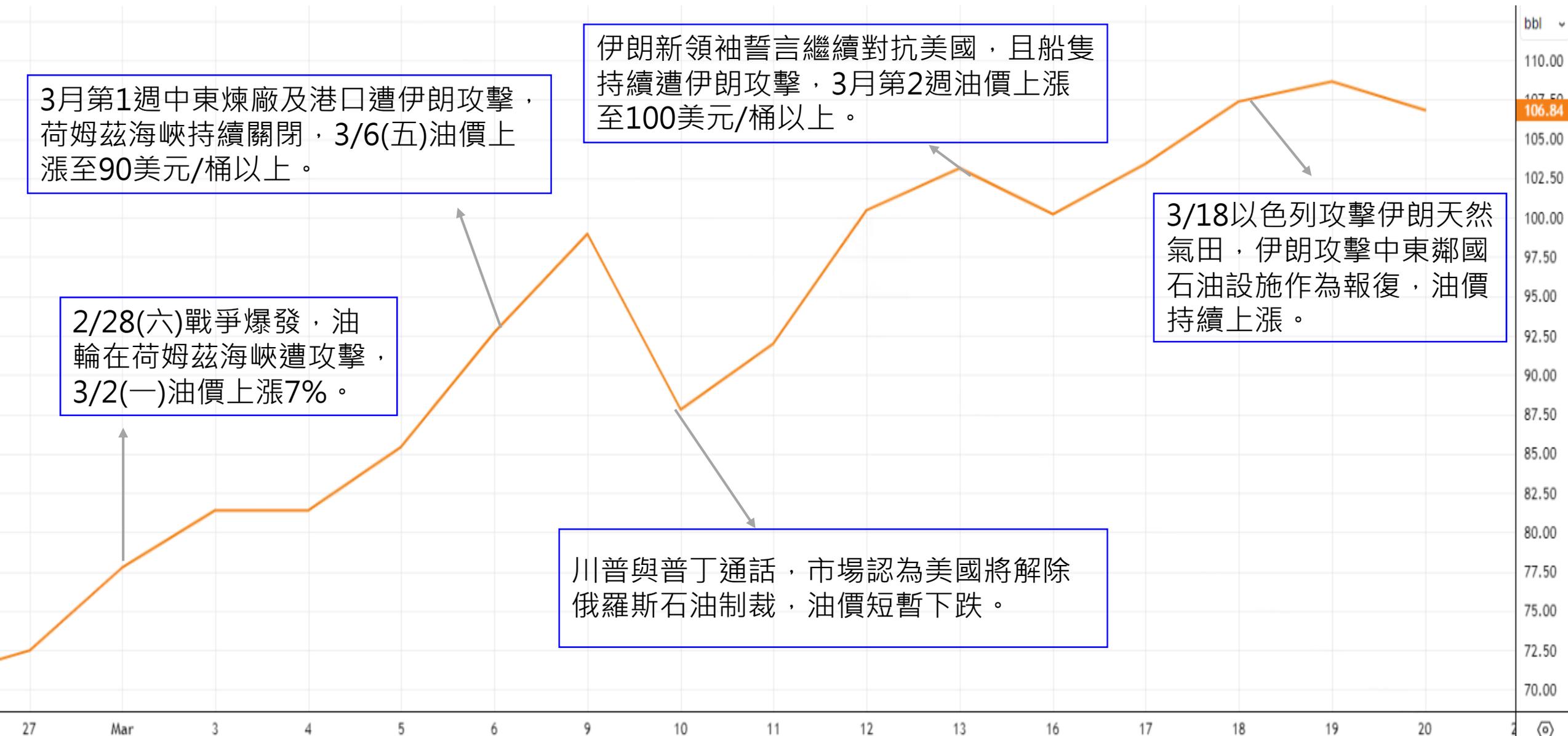
通貨膨脹

- 物價上揚，物價督導小組

股票

- 大漲大跌，捉摸不定

四、228伊朗戰爭以來之油價變化



3月第1週中東煉廠及港口遭伊朗攻擊，荷姆茲海峽持續關閉，3/6(五)油價上漲至90美元/桶以上。

伊朗新領袖誓言繼續對抗美國，且船隻持續遭伊朗攻擊，3月第2週油價上漲至100美元/桶以上。

2/28(六)戰爭爆發，油輪在荷姆茲海峽遭攻擊，3/2(一)油價上漲7%。

川普與普丁通話，市場認為美國將解除俄羅斯石油制裁，油價短暫下跌。

3/18以色列攻擊伊朗天然氣田，伊朗攻擊中東鄰國石油設施作為報復，油價持續上漲。

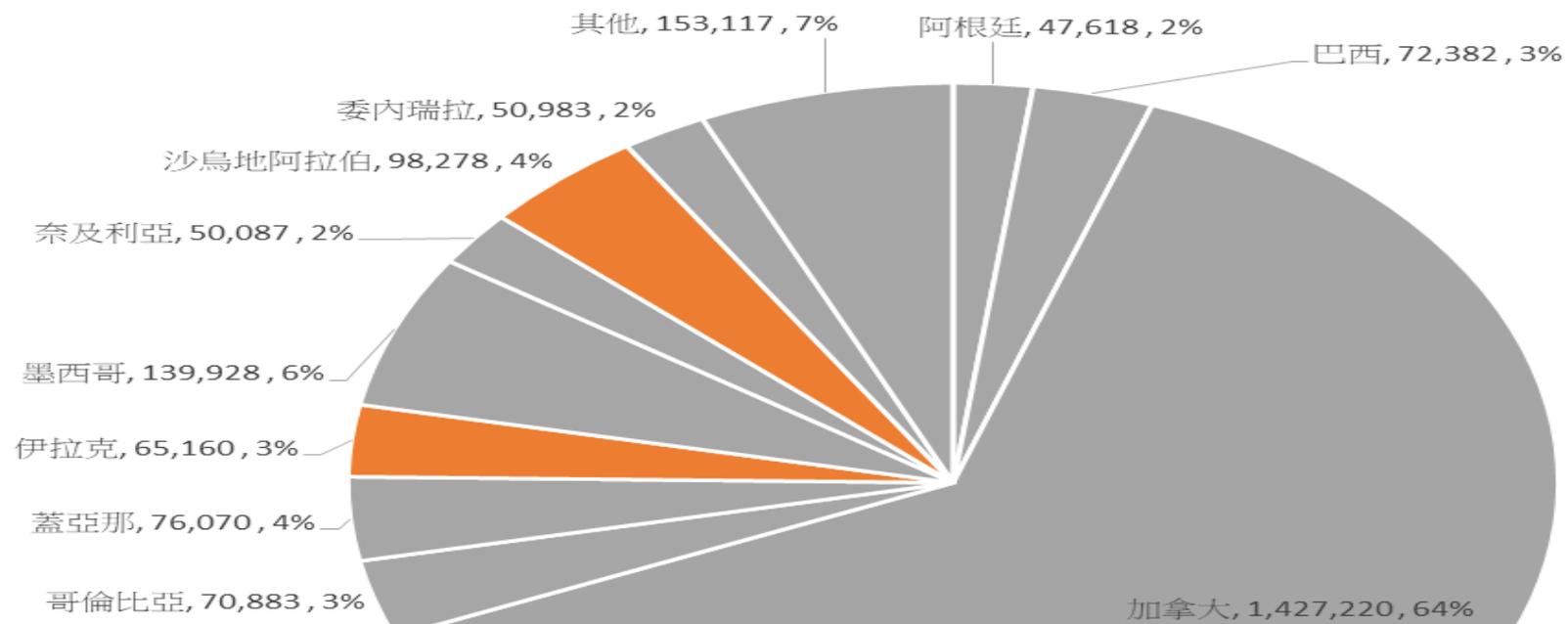
五、2025年世界原油產銷狀況

主要國家 (2025年數據)	原油蘊藏量 (億桶/全球佔比)	原油供應量 (萬桶/日)	原油消耗量 (萬桶/日)	原油出口量 (萬桶/日)	原油進口量 (萬桶/日)
美國	630(4%)	1,360	1,640	410	640
沙烏地阿拉伯	2,670(15%) 全球次高	930	280	620	0
委內瑞拉	3,030(17%) 全球最高	90	20	70	0
伊朗	1,550(8.5%) 全球第四	320	160	150	0
加拿大	1,630(9%) 全球第三	550	170	430	50
伊拉克	1,450(8%)	450	115	345	0
UAE	1,130(6%)	340	70	270	0
俄羅斯	1,000(5.5%)	920	360	500	0
中國	270(1.5%)	430	1,500	0	1,155
巴西	150(1%)	380	210	190	25

六、荷姆茲海峽封鎖，對美、中、台之影響

美國並未自荷姆茲海峽大量進口原油

2025年美國原油進口主要來源國家(千桶)

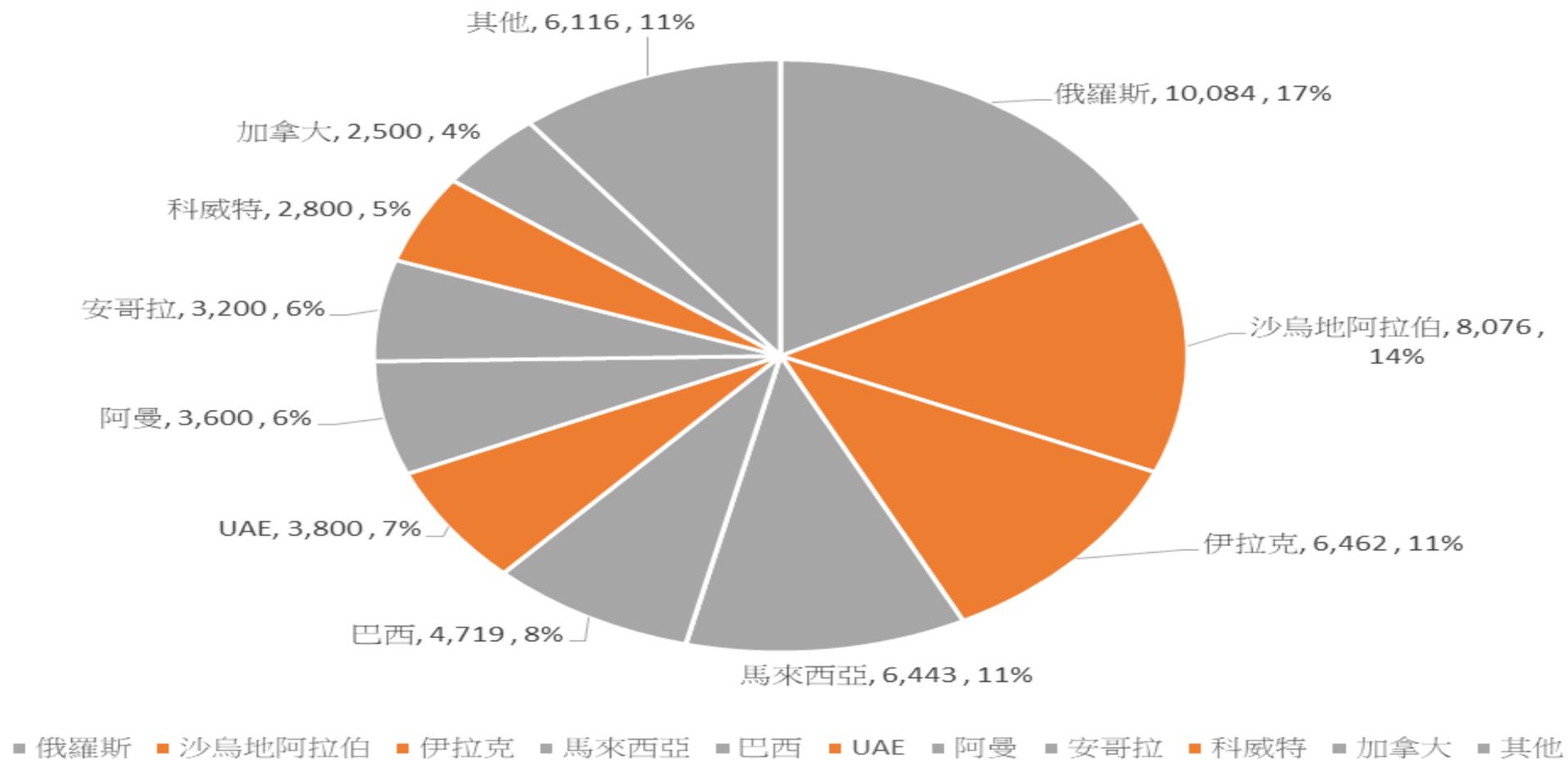


資料來源：EIA

■ 阿根廷 ■ 巴西 ■ 加拿大 ■ 哥倫比亞 ■ 蓋亞那 ■ 伊拉克 ■ 墨西哥 ■ 奈及利亞 ■ 沙烏地阿拉伯 ■ 委內瑞拉 ■ 其他

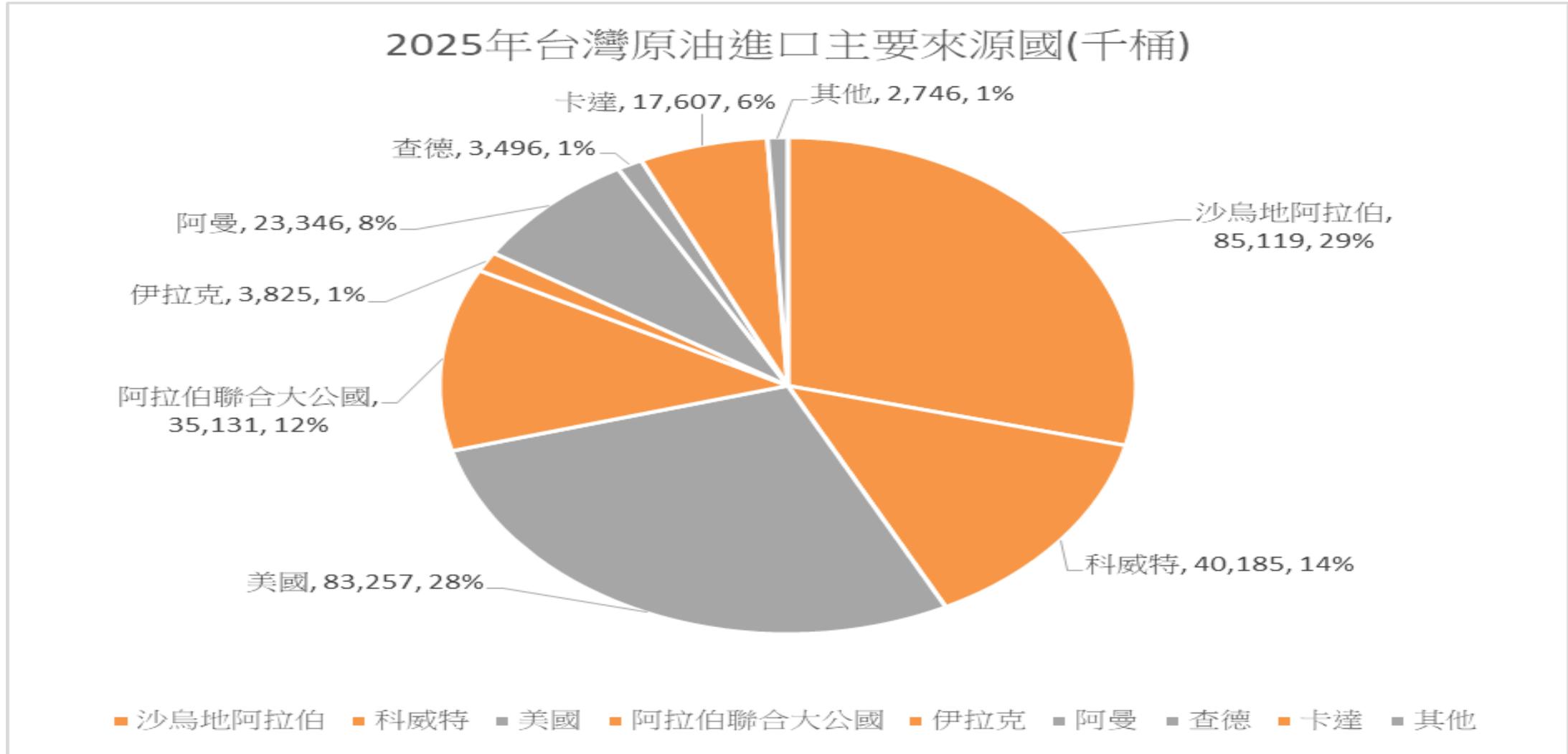
中國自荷姆茲海峽進口原油比例接近40%

2025年中國原油進口主要來源國(萬噸)



資料來源：中國海關總署

台灣自荷姆茲海峽進口原油約60%



資料來源：能源署

七、荷姆茲海峽（一）荷姆茲海峽主要港口位置圖



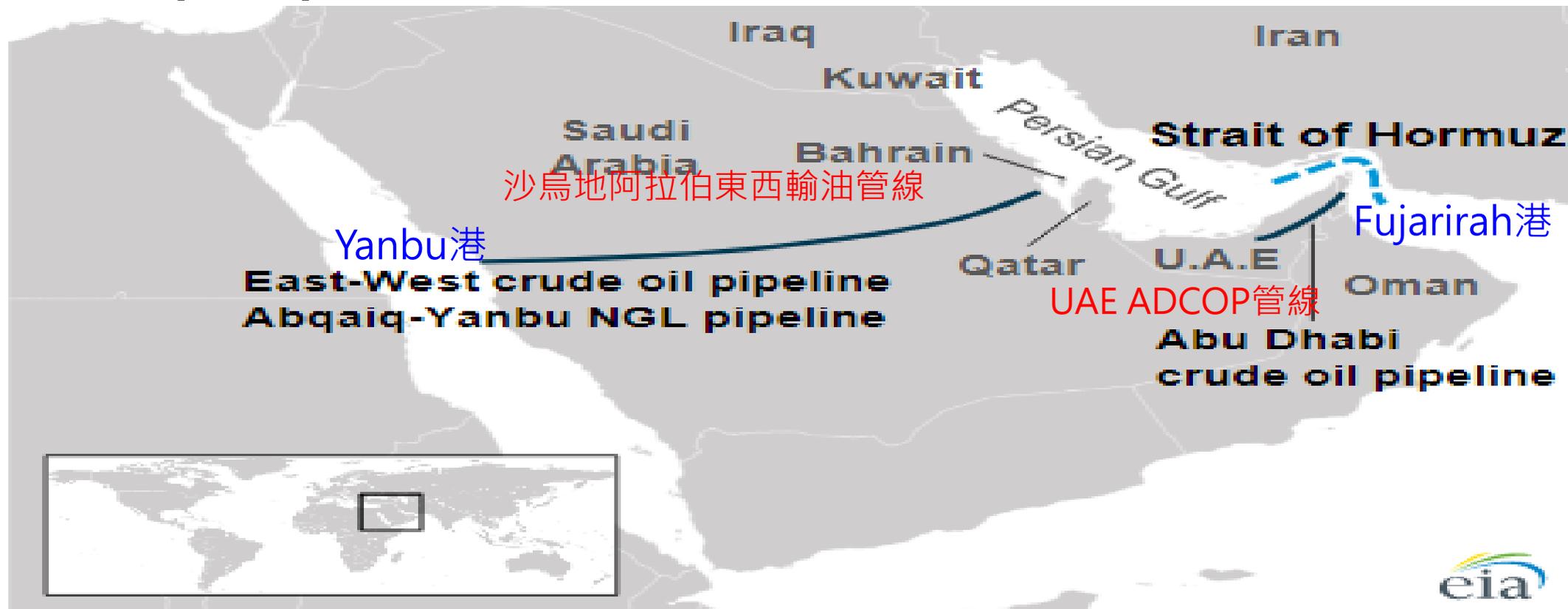
UAE的Fujairah及Oman的Mina Al Fahal港不需穿越荷姆茲海峽，圖上其餘重要港口需要經過荷姆茲海峽。

(二) 荷姆茲海峽經過的原油及Condensate數量

中東國家 (2025年數據)	原油及Condensate經過荷姆茲海峽數量 (萬桶/日)
沙烏地阿拉伯	540
UAE	210
伊拉克	350
科威特	150
卡達	60
伊朗	190
合計	1,500

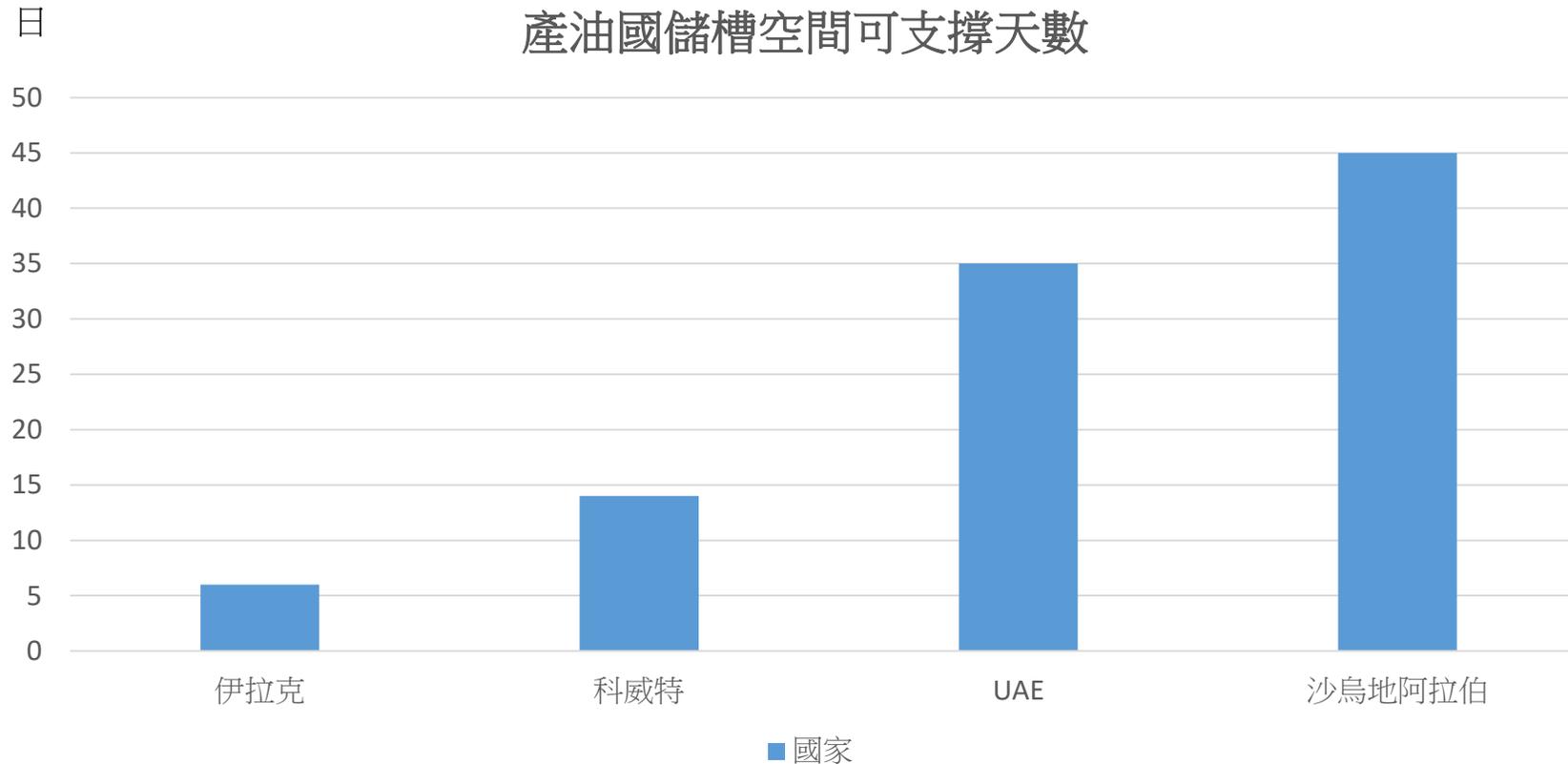
波斯灣的中東國家原油及Condensate經由荷姆茲海峽出口數量為1,500萬桶/日，其中85%以上銷往亞洲，另外荷姆茲海峽原油出口數量佔全球海運原油貿易比例約33%，意味全球每3桶海上運輸的原油，就有1桶來自荷姆茲海峽，重要性難以取代。

(三) 中東有兩條原油管線能避開荷姆茲海峽



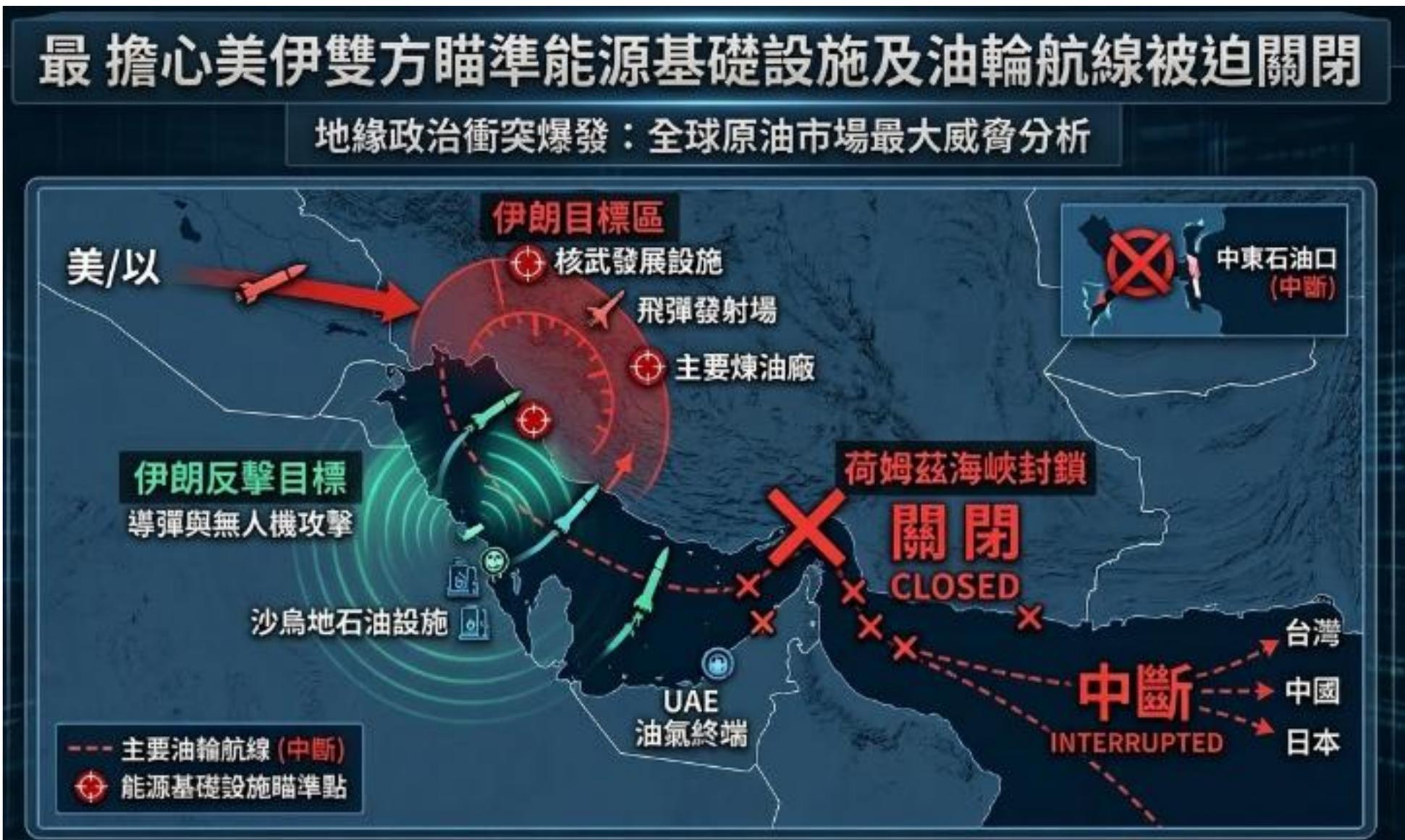
1. UAE ADCOP管線可直接避開荷姆茲海峽直接到Fujairah港口最大運輸量為180萬桶/日，平日運輸量約80萬桶/日，因此還可增加原油運輸100萬桶/日，228美伊以戰爭後已將管線原油運輸量開到最大送至Fujairah港口。
2. 沙烏地阿拉伯輸油管道最大輸送量為500萬桶/日，平日原油輸送量為100萬桶/日，原油運輸還可增加400萬桶/日，但終端的Yanbu港口出口設施只能再增加200萬桶/日，難以完全容納管線增加的量。
3. Yanbu及Fujairah港口可共增量300萬桶/日，難以抵銷荷姆茲海峽運輸的1,500萬桶/日。

(四) 若荷姆茲海峽持續關閉，產油國將開始減產

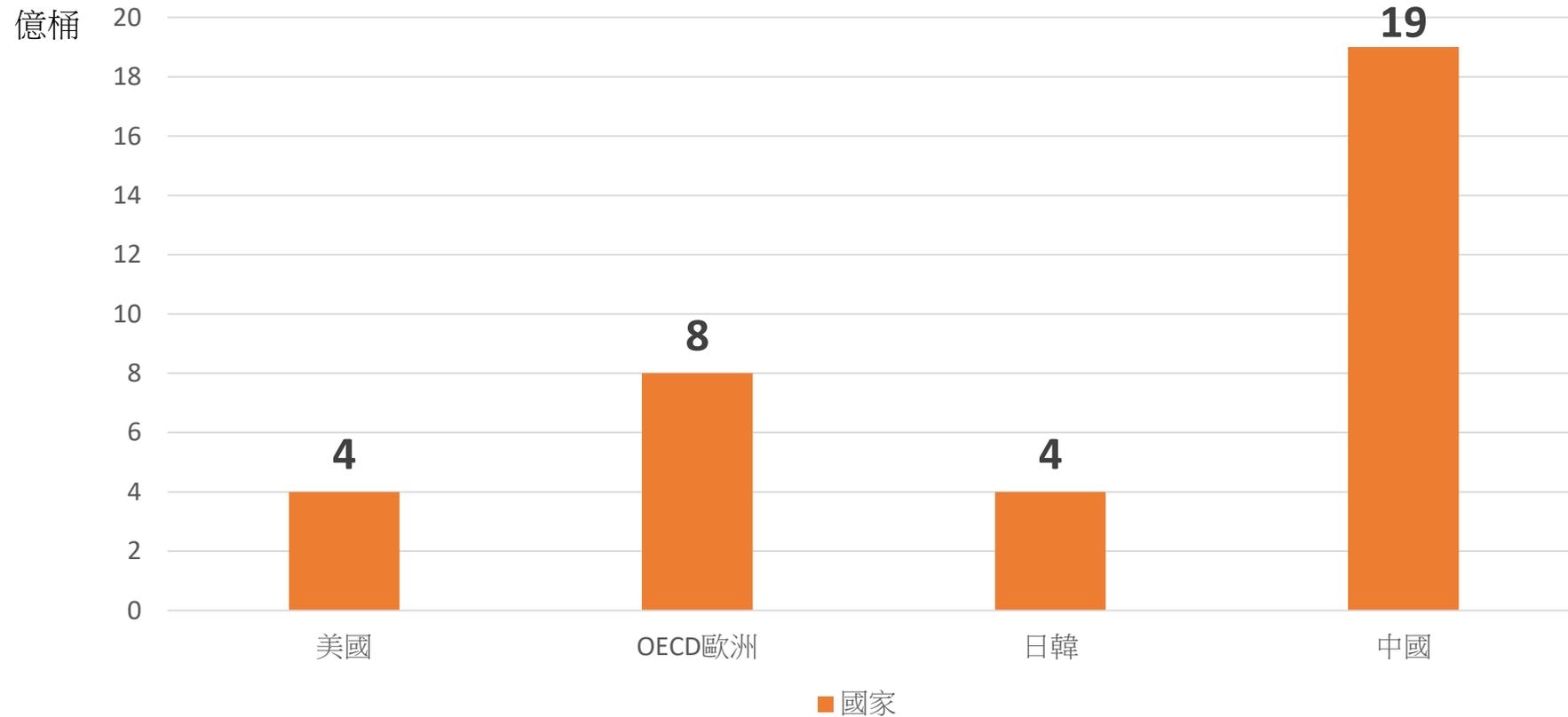


1. 伊拉克庫存空間較少，當2/28荷姆茲海峽封閉時，伊拉克在3月第1週開始關閉油田，統計3/8減產高達300萬桶/日，產量下降至120萬桶/日。科威特則在3/7開始減產10萬桶/日，3/8減產30萬桶/日，之後逐步增加減產數量。
2. UAE及沙烏地阿拉伯儲槽空間較多，加上有替代管線及港口，故原油生產較有彈性。
3. 若此次荷姆茲海峽事件結束後，關閉的中東油田將重啟，但重啟需數週時間。

(五) 市場最擔心雙方瞄準能源基礎設施及油輪航線被迫關閉

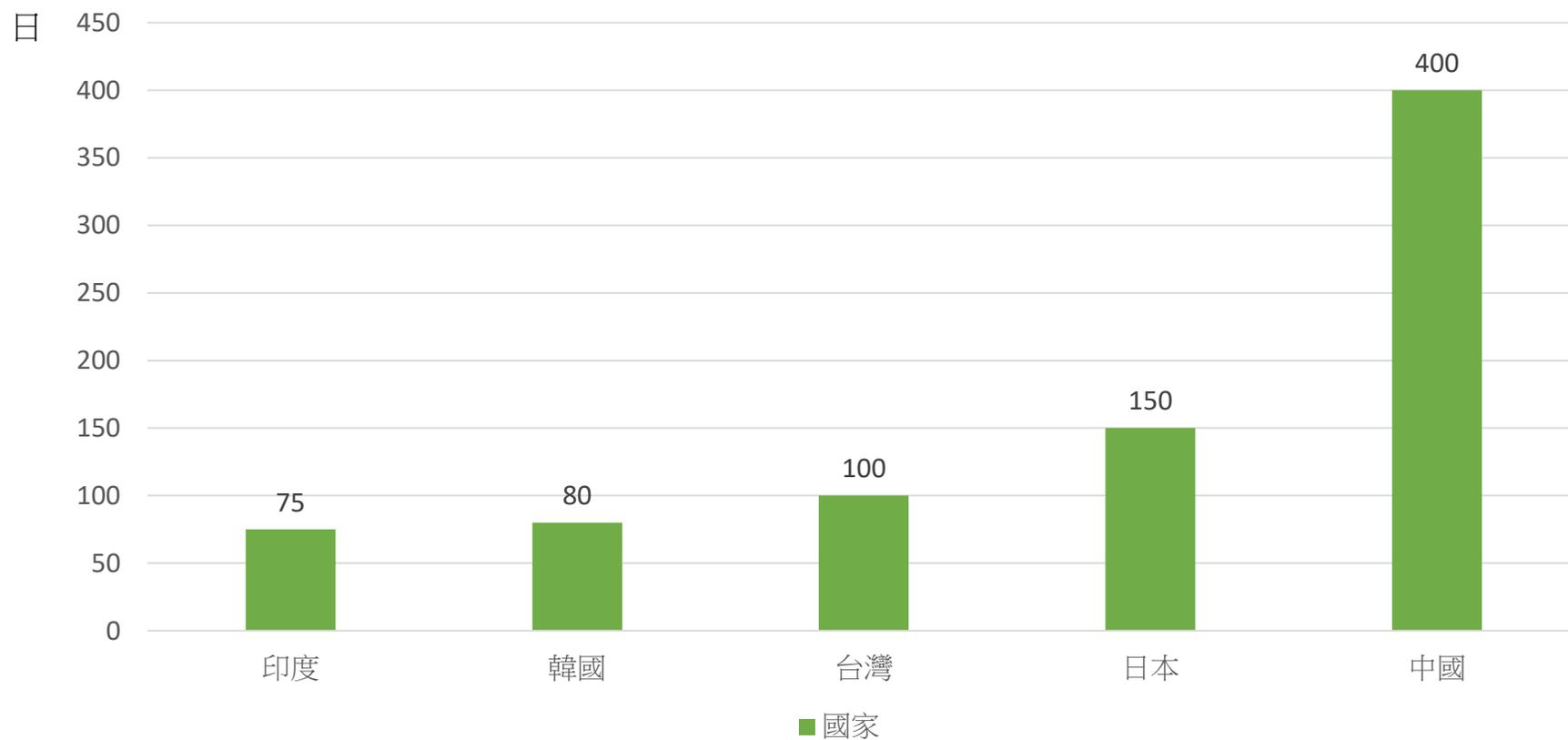


八、全球原油庫存應可應付7-8個月荷姆茲海峽中斷



1. OECD先進國家戰略原油及強制性庫存約16億桶，中國戰略庫存約19億桶。荷姆茲海峽原油運輸量1,500萬桶/日，若使用OECD及中國庫存，可應付7~8個月全球原油需求。
2. 上次釋放戰略庫存為2022年3、4月俄羅斯入烏克蘭導致油價飆升，國際能源署與美國合計陸續釋放戰略庫存3億桶以上。

荷姆茲海峽關閉，亞洲各國庫存可支撐天數



1. 印度戰備庫存較少，但因美國允許印度可以購買俄羅斯原油，故荷姆茲海峽關閉對印度影響較小。
2. 中國因近幾年持續新增儲槽空間且不時購買原油當作戰備庫存，使中國有彈性面對荷姆茲海峽關閉。
3. 韓國因從荷姆茲海峽進口較多原油，接近200萬桶/日，國內庫存約1.6億桶，故庫存可支撐天數約80天，目前韓國以進口美國原油及釋放戰略庫存當作解決方案。

九、油價5個變數

伊朗能反抗多久？

波斯灣各國防禦能撐多久？

防禦系統負荷過重，攔截飛彈迅速消耗。

華府之戰略思考：

油價上漲、美國軍人死亡人數、國內反戰情緒、物價上漲。

期中選舉。

美國能讓荷姆茲海峽重開？

繞道能否解決問題？

沙烏地 — 東西輸油管

阿聯 — Fujairah 管道

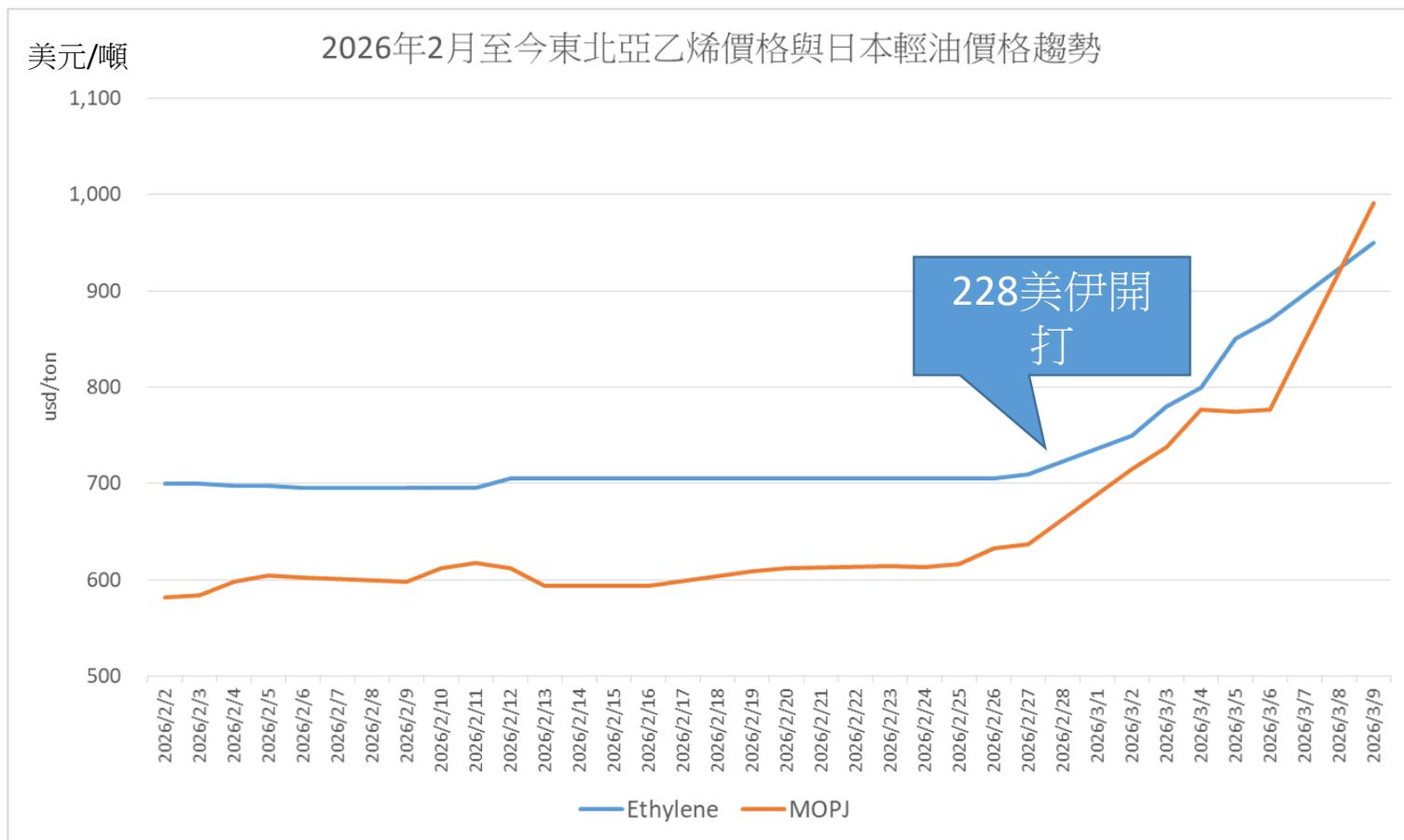
只能處理大約荷姆茲海峽三分之一輸送量。

十、各國在原油市場扮演的角色及地緣政治影響

國家	油市角色
美國	全球產量最高的國家，可利用戰略庫存打壓高油價，如拜登在烏俄戰爭共釋放近2億戰略原油庫存打壓油價。
中東	以沙烏地阿拉伯為主，掌握OPEC調整原油產量，並明顯影響油價。
俄羅斯	產量僅次於美國及沙烏地阿拉伯，近幾年因烏俄戰爭，各國抵制俄羅斯原油，僅剩中國及印度購買俄羅斯原油。
伊朗	過去原油產量最高達400萬桶/日，但因川普第一任退出伊朗核協議並開始制裁伊朗，導致目前伊朗原油僅剩中國進口。
委內瑞拉	全球最大石油儲量國，美國重新控制委內瑞拉石油業，並開始放寬委內瑞拉石油制裁，美國希望藉由委內瑞拉加速增產來增加全球原油供給並壓低油價。

國家	荷姆茲海峽事件影響
美國	美國從荷姆茲海峽進口原油僅50萬桶/日，佔比僅7%，但海峽關閉導致汽油零售價大幅上漲，若夏季駕車旺季汽油零售價持續偏高，不利川普政府的國會期中選舉。
中國	中國有巨大的戰略石油儲備作為緩衝，但中國進口原油經過荷姆茲海峽比例約40%，尋找替代原油是挑戰，且若戰爭長期維持高油價，亦會拖累中國經濟。
以色列	以色列能源設施面臨伊朗飛彈威脅，但因能源進口不依賴荷姆茲海峽，故荷姆茲海峽關閉對以色列能源安全影響不大。

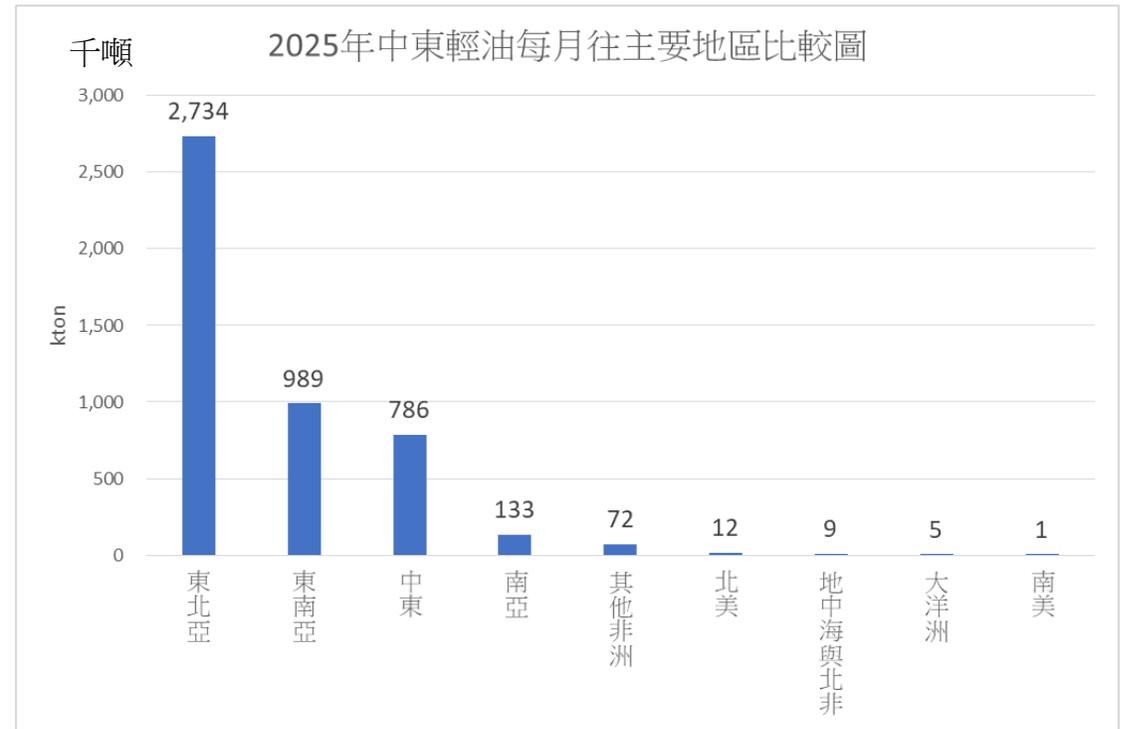
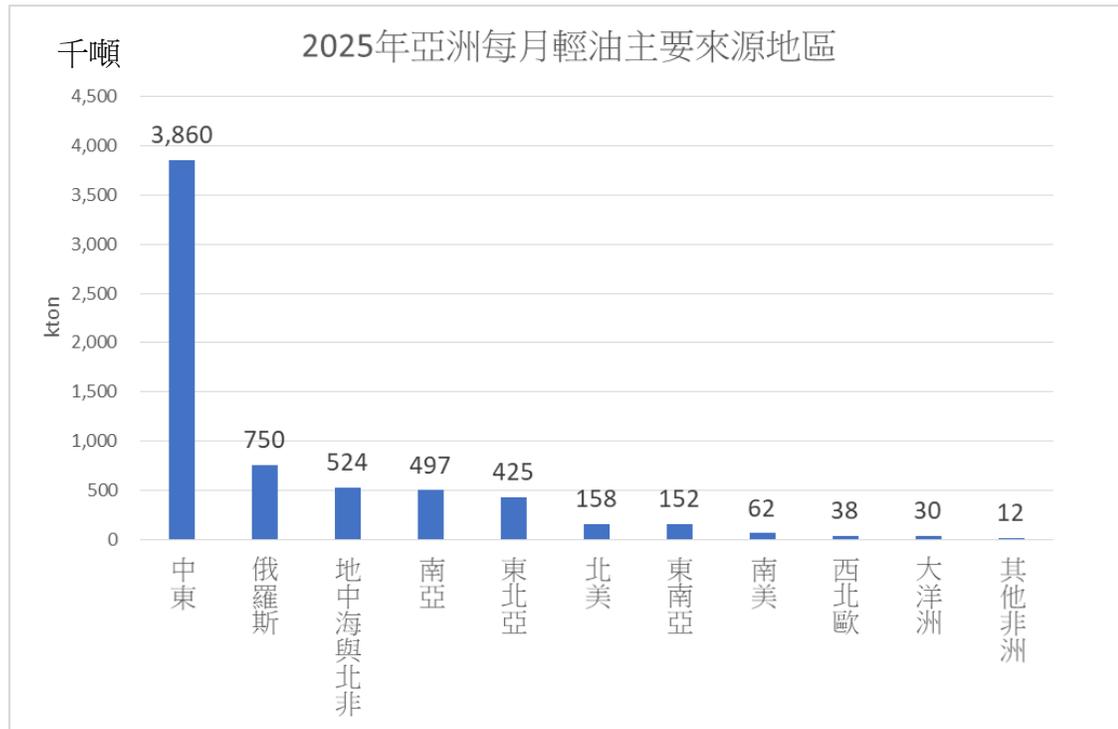
十一、2026年2月迄今乙烯與輕油價格走勢



煉廠\輕裂廠	公司名稱	減產幅度
輕裂廠	LG Chem	10%
	YNCC	20%
	KPIC	5%
	HTC	7-8%
	GS Caltex	20%
煉化一體	福建煉化	30%
	中科	10%
	中海油殼牌	30%
	浙江石化	20%
	海南煉化	20%
	中化泉州	20%

1. 228軍事衝突前，日本輕油2月27日收盤價格為637美元/噸，東北亞乙烯為710美元/噸。
2. 228美伊軍事衝突後，日本輕油於3月9日收盤價格為991.5美元/噸，東北亞乙烯為950美元/噸
3. 由於日本輕油高於乙烯價格，加上中東輕油供給受阻，使亞洲輕裂廠開始減產。

亞洲輕油主要由中東供應



1. 2025年亞洲輕油來源約每月651萬噸，其中386萬噸依賴中東供應，主要UAE供應約每月165萬噸，其次為卡達每月75萬噸，科威特每月58萬噸，沙烏地每月40萬噸，阿曼每月23萬噸，巴林每月15萬噸。
2. 中東輕油去化亦高度依賴亞洲，每月474萬噸中有386萬噸都往亞洲去化。
3. 中東每月386萬噸的輕油，除去沙烏地紅海供應約每月11萬噸，仍有每月375萬噸受美伊戰爭的威脅。

十二、美伊戰爭後續情境分析

樂觀(停火)

- 伊朗與美國達成某種停火協議。
- 荷姆茲海峽重啟，油價逐步回跌反應供給過剩的基本面。

中性(拖延)

- 中東戰事拖延數週，荷姆茲海峽仍受阻，中東產油國開始減產。
- 避免戰事持續拖延影響美國期中選舉，川普自主結束戰爭。

悲觀(完全失控)

- 假設伊朗原油出口樞紐哈爾克島遭美國以色列炸毀。
- 伊朗為了報復，可能長期關閉荷姆茲海峽，導致中東產油國長期難以往外出口原油。

十三、政策建議

1. **台灣應多鼓勵使用電動車輛**：減少對汽柴油的依賴，不但可以降低地緣政治衝突所帶來的能源供應壓力，也可以降低溫室氣體的排放。
2. **政府可鼓勵台灣的石油業者分散原油進口來源**：台灣從荷姆茲海峽進口原油比例約60%，若之後荷姆茲海峽不時發生事件，將導致台灣原油進口安全難以保障，故政府可參考南韓透過降低稅率或補貼運費方式，鼓勵石油業者分散原油進口來源。
3. **視情況進口俄羅斯輕油**：中東輕油供給受阻，導致輕油價格高於乙烯，亞洲輕裂廠在原料短缺加上毛利虧損的情況下開始減產，若美國開始允許購買俄羅斯輕油，可考慮買進俄羅斯輕油維持輕裂廠正常生產。