2023-2025年泰國煉油產業展望

資料來源：Krungsri 銀行「泰國2023-2025產業展望報告」
編譯：駐泰經濟組

- **2022年概況**

煉油廠受益於2022年前9月國內對精煉產品的需求增長15%。儘管原油成本高企對燃料價格產生影響，但因經濟復甦與泰國對外國遊客重新開放，促使運輸部門的活動增加並提振需求。因此，泰國煉油廠的平均煉油毛利(gross refinery margins, GRM)上升至15美元/桶，遠高於2019年3.7美元/桶。相比之下，新加坡的 GRM 為19.2美元/桶，較一年前的0.9美元/桶大幅上漲。

同期平均產能利用率也有所提高，從2021年前9個月的77.7%上升到一年後的86.1%。在2022最後一季，全球經濟放緩削弱原油價格，因此 GRM 將呈下降趨勢。然而，「OPEC+」集團的減產將向相反的方向拉動，因此2022年杜拜原油的平均價格將同比上漲42%至98美元/桶。國內經濟復甦及旅遊業回暖將提高對成品油的需求，此將推動國內銷售成長2.5-3.5%。因此，2022年整體 GRM 平均為12-13美元/桶，遠高於2021年的3.8美元/桶，而產能利用率也將從78.4%攀升至84.5%。

- **2023-2025年展望**

Krungsri Research 預計到2023年世界經濟仍將低迷，但俄烏戰爭的延長將使供應緊張，因此杜拜原油全年平均價格將達到82美元/桶。然而，假設與戰爭相關供應問題的影響將緩解，預計2024年及2025年價格將分別降至76美元/桶與70美元/桶。關於煉油廠前景如下：

- 國內對成品油的需求預計將以每年3.0-4.0%的速度增加，與3.0-4.0%的預期經濟成長相應。旅遊業的強勁復甦將進一步提振需求，到2025年外國遊客人數將恢復到Covid-19疫情前的水準，且全國車隊規模可望增長3.5-4.5%。因此，消費將因工業及運輸部門活動的增加而增強，後者包括航空旅行的擴張。

- 隨著全球原油成本減少，精煉產品的國內價格將自2022年的水平下滑。因此，汽油零售價在2023年平均為39泰銖/公升，然後在2024年與2025年分別降至37泰銖/公升及35泰銖/公升。2023-2025年期間，柴油平均價格預計也將分別為32泰銖/公升、30泰銖/公升及29泰銖/公升。

- 需求上升將支持煉油廠的積極前景，而原油價格高企將使 GRM 保持在每年5-6美元/桶左右，接近 Covid-19疫情爆發前的6美元/桶。預計未來3年煉油產能不會有顯著增加，因此產能利用率將保持在80-85%的範圍內。