

原油跌，基礎油不一定跌價解析：

一般來說，「汽柴油（成品油）下跌，但基礎油反而漲價」並不矛盾，因為兩者的供需邏輯、定價機制完全不同。下面用最清楚的方法讓你理解原因：

汽柴油 → 直接跟國際原油價格高度連動，屬於「大宗能源」市場。

基礎油（Base Oil） → 屬於「化工品」，供需受工廠產能、停修、航運、潤滑油需求影響。

□ 即使原油跌，基礎油不一定跌；它的價格主要看供需緊不緊

基礎油產能緊縮（最常見原因）：

全球很多基礎油廠會在 10 - 3 月做「年度大修」。只要幾家大廠停修，市場立即出現供應變少 → 價格就反彈。

近年更常見：

API Group I 廠陸續關閉, Group II/III 因檢修或限產而供應吃緊,這會讓基礎油價格上漲,即使汽柴油已經下跌。□ 航運費用、物流成本上升基礎油是大批量跨國運輸，若：海運費上漲（紅海風險）港口塞爆油輪調度不足基礎油成本會提高，廠商自然漲價。而汽柴油通常是「本地煉油廠自產自用」，受國際航運影響較小。□ 原油跌，但基礎油裂解利差變差煉油廠的經濟模式會看「原油 → 基礎油」的利差（Margins）。若煉油廠發現：做汽柴油更賺做基礎油不賺 → 他們會降低基礎油生產量，轉去生產汽柴油 → 基礎油供應更少，價格自然上升 □ 下游潤滑油旺季需求（每年固定）每年全世界潤滑油需求旺季大多在：3 - 5 月（農忙、工業啟動期）9 - 12 月（冬季換油潮）旺季來時廠商大量回補庫存 → 基礎油被搶貨 → 上漲..汽柴油則沒有這種季節效應。

□ **結論：**

➔ 汽柴油價格主要看國際原油行情

➔ 基礎油價格主要看供需是否緊張

因此會出現：> 原油跌 → 汽柴油跌但基礎油因為停修、航運、缺貨、庫存不足 → 反而上漲這種現象是油品市場很常見的狀況。

「生產汽柴油的油井」跟「生產基礎油的油井」有什麼不同？

答案其實很簡單：☑ 兩者的油井完全沒有不同！汽柴油、基礎油都是從同一種「原油」來的世界上沒有「專門開採汽油的油井」或「專門開採基礎油的油井」。所有油井開採到的都是原油（Crude Oil），種類可能不同（輕油、重油、甜油、酸油...），但原油進入煉油廠後，才會被分餾成不同產品：LPG.汽油.航空煤油.柴油.重油.瀝青.基礎油（Base Oil）石化原料（Naphtha、BTX 等）差異不是在油井，而是在「煉油方式」

基礎油要經過比汽柴油更複雜多的加工程序：

汽柴油：主要用「常壓蒸餾 + 部分加氫處理」就能製作。

基礎油：需要更多深度處理，例如：溶劑抽提（Solvent Extraction）脫蠟（Dewaxing）加氫裂化（Hydrocracking）加氫異構化（Hydroisomerization）精製（Hydrofinishing）基礎油的生產設備更貴、工藝更長、產量更低。基礎油不是每個煉油廠都能做世界上大部分煉油廠能做汽柴油，但只有少部分廠有能力生產基礎油。原因：設備投資大.市場規模小.生產需要高度淨化.需要更高的操作穩定性.因此基礎油供應本來就比較少，也更容易漲價。

