

能源经济预测与展望研究报告

FORECASTING AND PROSPECTS RESEARCH REPORT

CEEP-BIT-2023-004 (总第 68 期)



2023 年国际原油价格分析与趋势预测

2023 年 1 月 8 日

北京理工大学能源与环境政策研究中心

<http://ceep.bit.edu.cn>

能源经济预测与展望研究报告发布会

主办单位：北京理工大学能源与环境政策研究中心
北京理工大学国家安全与发展研究院
能源经济与环境管理北京市重点实验室
协办单位：北京经济社会可持续发展研究基地
北京理工大学管理与经济学院
中国“双法”研究会能源经济与管理研究分会
中国能源研究会能源经济专业委员会

特别声明

本报告是由北京理工大学能源与环境政策研究中心研究团队完成的系列研究报告之一。如果需要转载，须事先征得中心同意并注明“转载自北京理工大学能源与环境政策研究中心系列研究报告”字样。

2023 年国际原油价格分析与趋势预测

执笔人：赵鲁涛、李丰荣、李照源、黄婷、顾启宇
作者单位：北京理工大学能源与环境政策研究中心
联系人：赵鲁涛
研究资助：国家自然科学基金项目（71871020, 72271028）。



北京理工大学能源与环境政策研究中心
北京市海淀区中关村南大街 5 号
邮编：100081
电话：010-68918651
传真：010-68918651
E-mail: ltzhao@163.com
网址：http://ceep.bit.edu.cn

Center for Energy and Environmental Policy Research
Beijing Institute of Technology
5 Zhongguancun South Street, Haidian District, Beijing 100081, China
Tel: 86-10-68918651
Fax: 86-10-68918651
E-mail: ltzhao@163.com
Website: http://ceep.bit.edu.cn

2023 年国际原油价格分析与趋势预测

一、2022 年国际原油价格走势回顾

(一) 油价整体态势及演变历程

2022 年，新冠疫情延宕反复、俄乌冲突引发能源危机，各种超预期因素导致原油市场剧烈波动，国际油价上半年大幅攀升后高位震荡，下半年承压下挫。Brent 原油期货年均价格为 99.04 美元/桶，WTI 原油期货年均价格为 94.30 美元/桶，相较 2021 年分别上涨 39.61% 和 38.53%，油价上升幅度显著。2022 年初，全球原油供需偏紧，国际油价延续了 2021 年年末的上升态势。2022 年上半年，俄乌冲突引发欧美对俄制裁，推动油价冲高至年度峰值 127.98 美元/桶，制裁持续加码使油价维持 100 美元/桶以上。下半年能源和粮食价格上涨加重欧盟、美国等主要经济体通货膨胀，市场需求疲软，油价一路承压回落至 80 美元/桶左右。2022 年国际油价如图 1 所示。

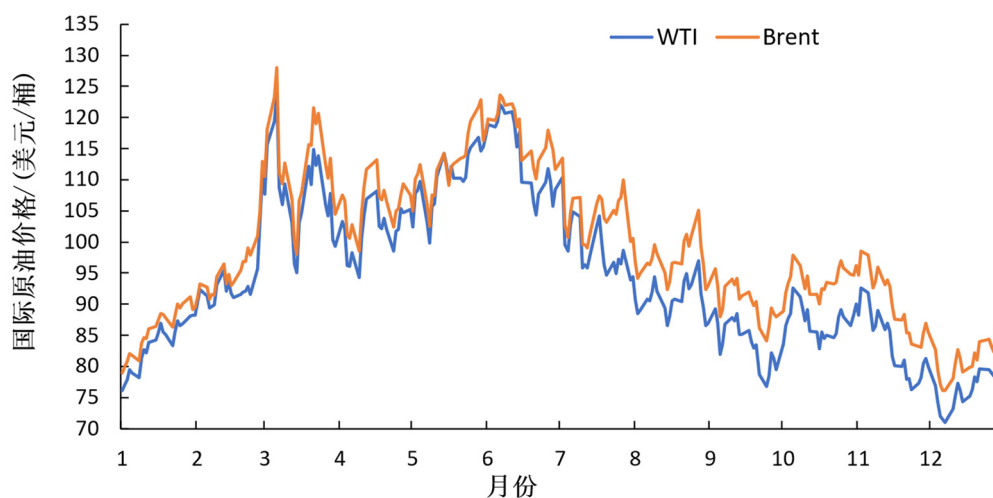


图 1 2022 年国际油价走势图（数据来源：WIND）

具体分析如下：

1-3 月，油价呈“M”形宽幅震荡，**Brent** 原油期货季度均价 97.9 美元/桶。年初，原油市场基本面有所改善，支撑油价提振攀升，震荡上行。2 月底，俄乌冲突爆发，引发原油价格短时间内大起大落，3 月 8 日一度突破 127.98 美元/桶，达到年度峰值。3 月底，美国宣布释放 1.8 亿桶战略石油储备，市场担忧有所缓和，油价承压下行。

4-6 月，油价震荡上行，**Brent** 原油期货季度均价 111.98 美元/桶。4 月，供应端有效改善，油价从俄乌冲突爆发以来的高位回落至爆发前水平。5 月，石油需求恢复，油价走势回转反升。6 月初，对俄第六次制裁正式生效，引发对石油供应的担忧，**Brent** 油价再次突破 123 美元/桶的高位，6 月中旬，美联储第三次加息，美指走强打压油价，油价逐步下跌。

7-9 月，油价持续波动下行，**Brent** 原油期货季度均价 97.7 美元/桶。欧美发达国家通胀趋于严重，各国央行持续加息引发市场对全球经济前景的担忧。EIA、OPEC 进一步下调全球原油需求，油价在 9 月跌破 90 美元/桶。9 月底，飓风“伊恩”袭击美国，抑制美国海湾原油产量，支撑油价小幅反弹。

10-12 月，油价小涨大跌，回吐全年涨幅，**Brent** 原油期货季度均价 88.63 美元/桶。10 月，OPEC+减产叠加第三季度经济表现良好，支撑油价上行。11 月，各国央行仍持续大幅收紧货币政策，经济前景预期悲观，基本面难以支撑油价，油价一路下滑至全年低点 76.1 美元/桶。年底，中国防疫政策优化、美国回购战略石油储备，提振市场需

求，油价波动回升至 85.91 美元/桶。

（二）Brent 与 WTI 原油的价差变化

2022 年 Brent 与 WTI 原油平均价差为 4.93 美元/桶，是自 2016 年以来的最大平均价差，这主要是由于俄乌冲突影响 Brent 原油供给，而美国释放战略石油储备对 WTI 原油价格形成压制，具体如图 2 所示。

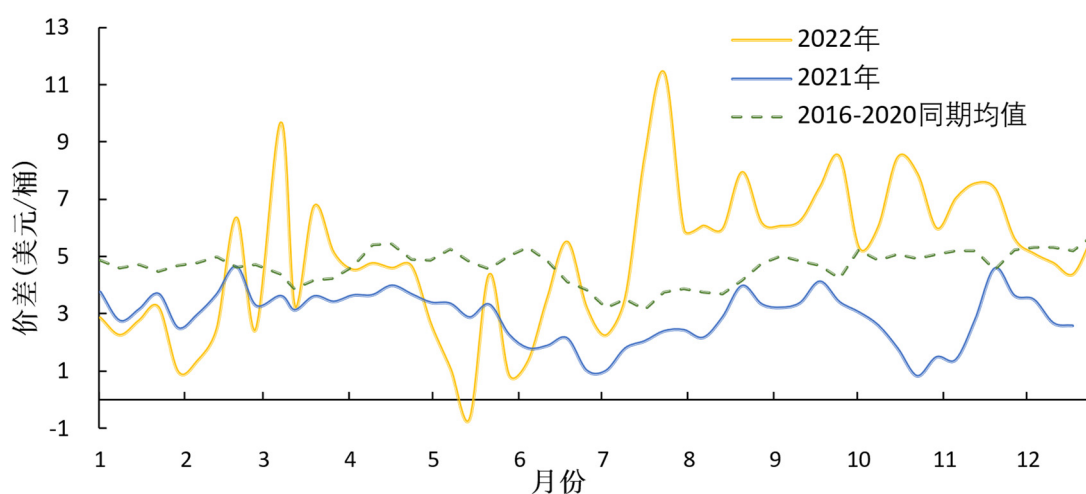


图 2 Brent 与 WTI 油价价差走势图（数据来源：WIND）

二、2023 年国际原油市场形势分析

（一）石油市场基本面分析

1、世界经济增速放缓，多重因素叠加将使经济下行压力增大

2022 年，世界主要经济体通胀率明显提升，新冠疫情反复、俄乌冲突升级加剧通胀。逆全球化思潮抬头，单边主义、保护主义明显上升，阻碍全球经济复苏步伐，世界经济增速大幅下降。美联储 2022 年连续七次加息推高全球金融风险，进一步给经济增长造成压力。根据 IMF 数据，预计 2022 年全球经济增长率为 3.2%，2023 年将放缓至

2.7%，经济复苏进一步分化，美欧等主要发达经济体增速下降，新兴经济体和发展中国家整体向好，主要国家 GDP 增长率见图 3。经济复苏乏力，需求恢复缓慢，难以对原油消费形成有力支撑。

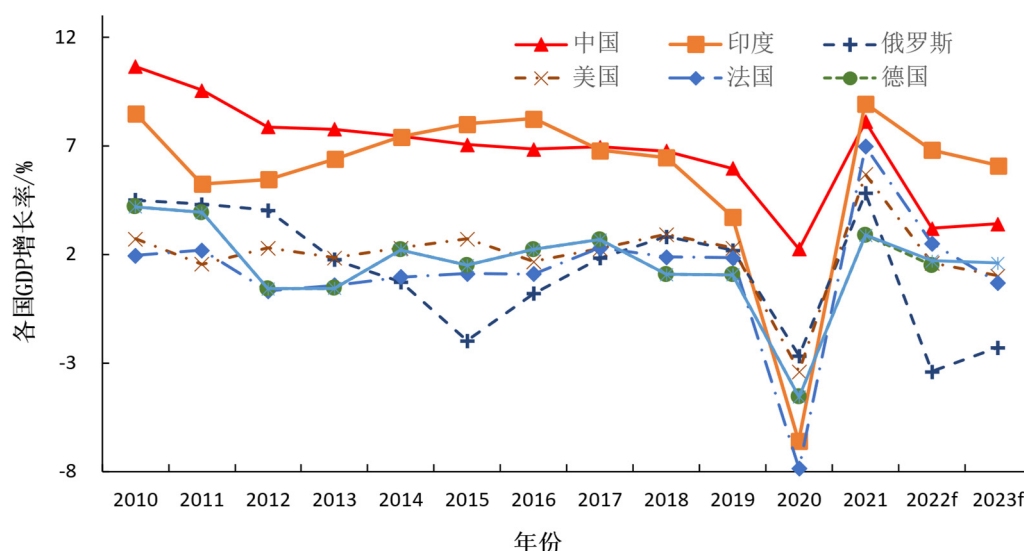


图 3 主要经济体 GDP 年增长率 (数据来源: IMF, 世界银行)

中国经济韧性强，扩大内需成增长关键。2022 年，中国经济在波动中回稳向好，全年国内生产总值预计超过 120 万亿元。上半年，受疫情等因素影响，经济增速显著放缓，第二季度 GDP 同比增长率仅为 0.4%。下半年，随着“稳增长”一揽子政策相继落地和防疫政策不断优化，中国经济持续恢复向好，第三季度 GDP 同比增长 3.9%，凸显出中国经济强大韧性。此外，中国通胀整体较为温和，为应对经济下行压力留下较为充足的政策空间。预计 2023 年，在稳中求进工作总基调下，随着扩大内需各项政策和实施方案逐步落地，总需求不足的突出矛盾将得到有效缓解。同时，全社会投资也将进一步拉动经济增长。经济运行整体回升将带动原油需求增加。

美国经济“软着陆”难度大，经济前景不容乐观。在持续性高通胀与激进式加息的双重影响下，美国经济“软着陆”的希望渺茫。美国

商务部数据显示,2022年前两季度实际GDP环比折年率分别为-1.6%、-0.6%,已陷入技术性衰退。尽管第三季度美国实际GDP环比折年率反弹至3.2%,但高通胀导致消费能力下降和投资信心不足,影响经济增长动力。美联储、IMF、高盛等均下调2023年美国经济增长预期,低增长经济趋势将削弱美国原油消费增速。

多重风险交织,欧洲经济濒临衰退。俄乌冲突爆发,欧洲陷入能源危机,通胀压力居高不下,根据欧盟统计局数据,2022年10月欧元区通胀率高达10.6%,创四十年来最高水平。能源价格飙涨严重冲击欧洲工业,9月欧元区PPI同比大幅增长至41.9%,德国更是达到45.8%的历史高位。为抑制通货膨胀,欧洲央行与英格兰银行持续加息,但也放大了希腊、意大利等高负债国家的债务压力。多重下行因素累积加剧了市场对欧洲经济的悲观预期,欧洲央行也将2023年GDP增速从2.1%下调至0.5%。2023年,欧洲经济或陷入衰退,原油需求难以提振。

印度经济发展态势良好,增速有所放缓。2022年,印度经济表现较为亮眼。第二季度,GDP同比增长高达13.5%,成为G20经济增速最快的国家。然而,在保持相对高增长的同时,印度也面临着通胀水平较高、工业活动不活跃和出口疲软等问题,经济表现低于印度央行以及多家机构的预期。2023年,印度经济将保持增长,但增长动力较弱,原油需求还将延续较高水平。

预计2023年,通胀压力仍在延续、欧美等发达国家经济或将陷入衰退,中国、印度等新兴市场国家和发展中国家成为全球经济复苏

的重要推动力。全球原油需求复苏缓慢，增量重心将持续向亚太地区转移。

2、OPEC+维持减产协议，原油供给或将逐步趋紧

OPEC+释放产量收紧信号，稳价格成为主要目标。全球经济衰退风险加大、美元持续走强、地缘政治冲突不断深化促使 OPEC+做出减产决定。2022 年 10 月，OPEC+召开产量会议，决定自 11 月起至 2023 年末减产 200 万桶/日，这是自新冠疫情爆发以来的最大减产幅度。另一方面，欧美国家对俄罗斯展开制裁，俄油出口贸易流向转变，但短期仍受基础设施限制，出口受阻，俄罗斯原油产量将进一步下降。

美国产量企稳回升，增产缓慢。由于投资受到约束，2022 年美国页岩探区已开钻但未完钻井的数量持续下降至历史最低点。通货膨胀带来的生产成本压力、油田管材供应不足等抑制生产商投入意愿，致密油产量难以快速攀升。根据 EIA 预测 2022 年美国原油产量同比增速 5.5%，2023 年同比增速为 3.9%。

综上，OPEC+减产稳价、俄油出口受阻、美国产量增长缓慢等将导致 2023 年国际原油市场供应趋紧，供需将维持紧平衡（如图 4）。

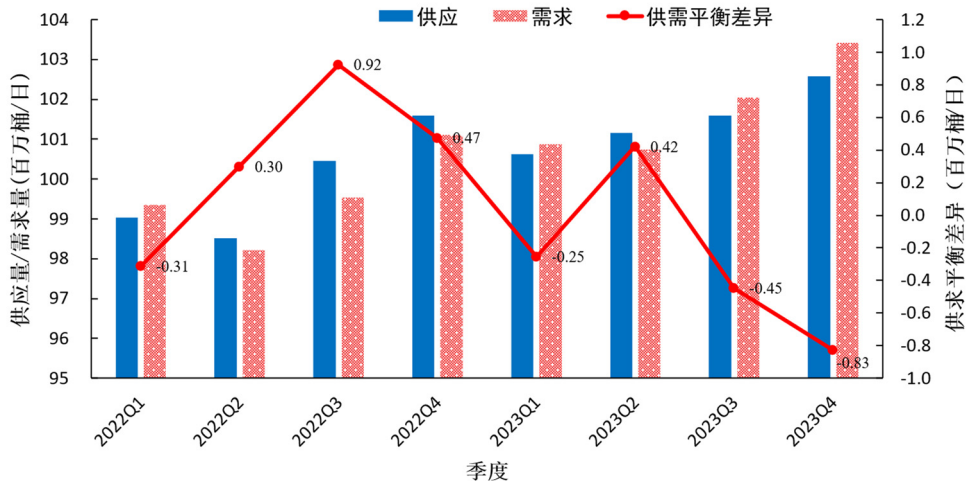


图4 全球原油供应与需求态势图（数据来源：OPEC）

3、原油库存降至低位，调节供给能力下降

美国大规模释放战略石油储备平抑油价，缓解通胀。2022年3月底，拜登政府宣布从5月起每日释放100万桶战略石油储备以对抗通胀，累计释放1.8亿桶。截至2022年12月30日，美国战略石油储备已降至3.72亿桶，为近38年最低水平。从总库存来看，2022年11月美国原油库存消费比已降至40天以下，远低于平均水平，如图5。OECD国家原油库存处历史低位，2022年10月，OECD国家商业原油库存比去年同期减少1500万桶，比近五年平均水平低1.97亿桶。美国战略石油储备释放接近尾声，将以70美元/桶价格进行填补，将对2023年油价起到支撑作用。

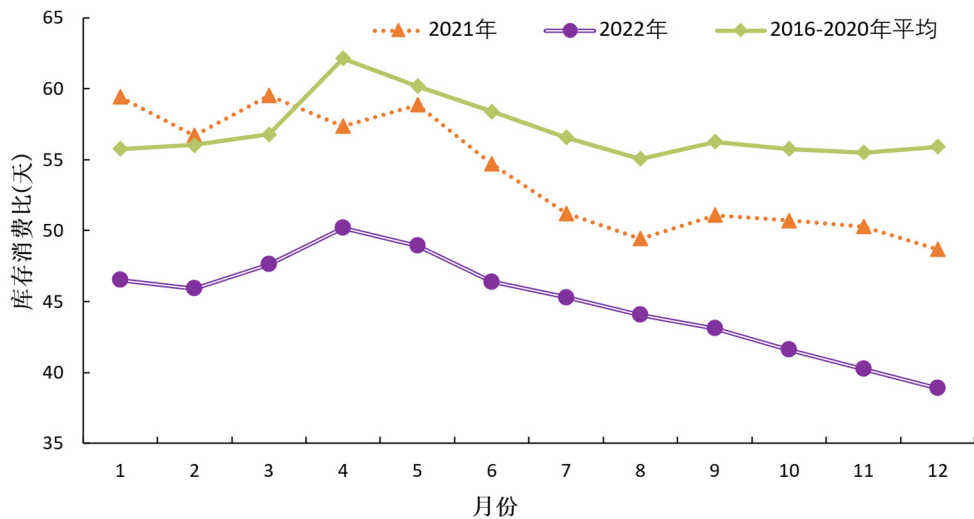


图 5 2022 年美国原油库存消费比 (数据来源: EIA)

(二) 石油市场非基本面分析

1、美元或由强转弱，油价下行压力将减轻

2022 年，美联储加大货币政策紧缩力度，累计 7 次加息 425 个基点，远超其他经济体，国内外利差不断扩大，促使短期资本回流，美元指数上行进入强周期，抑制油价上涨 (如图 6)。但 10 月以来，通胀压力有所缓解，美元指数出现短期回调。预计 2023 年，美联储加息路径趋于温和，美元指数或将进入下行区间，利好原油市场。

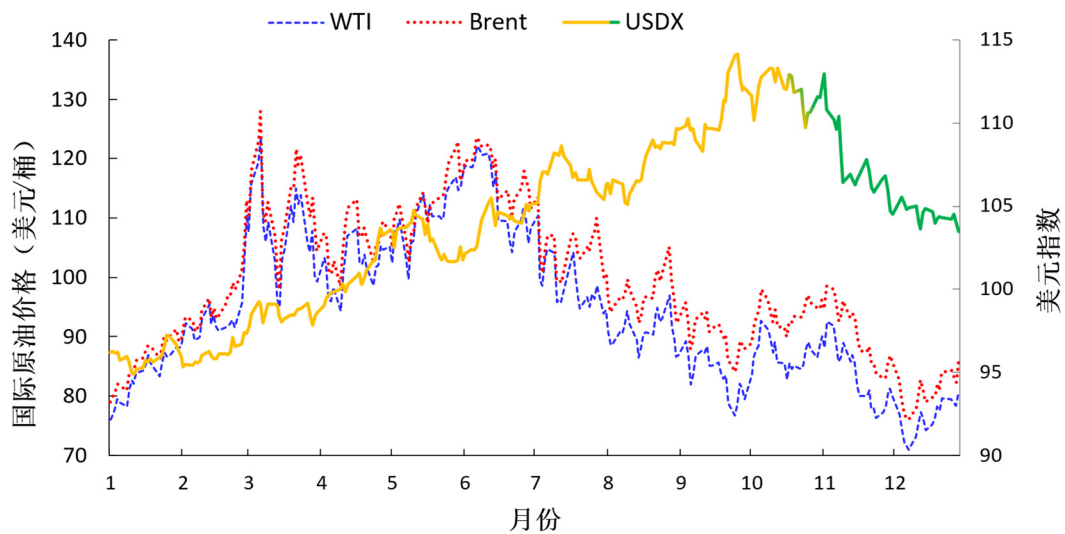


图 6 美元指数与油价对比图 (数据来源: EIA, Wind)

2、投资者担忧情绪加剧，对油价产生消极影响

2022年，突发事件增加市场不可预测风险，不乐观的供需基本面影响投资者行为，部分资金逃离原油期货市场，净多头全年低开低走，多头持仓不断降低，年底净多头头寸低位徘徊。预计2023年，原油期货市场对延续2022年走势，或有部分资金回流，总持仓量将有所上升。

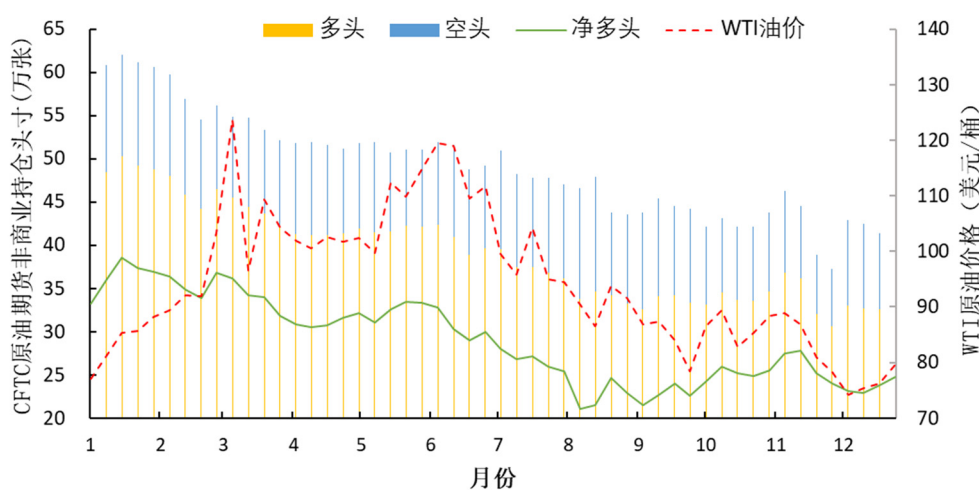


图7 CFTC原油期货持仓与油价对比图（数据来源：EIA，Wind）

3、金油比向高位攀升，投资原油意愿不及黄金

2022年初，全球通胀带动黄金价格上升。随着美联储加息，黄金作为无息资产的机会成本升高。全球疫情影响强度减弱，避险需求缓慢释放。全年黄金价格先升后降，但金油比整体呈上升态势，表明投资者对黄金投资意愿更为强烈（如图8）。预计2023年，经济衰退预期将使金价抬升，利率高位一定程度影响投资者黄金偏好，但与投资原油相比，黄金更具吸引力。

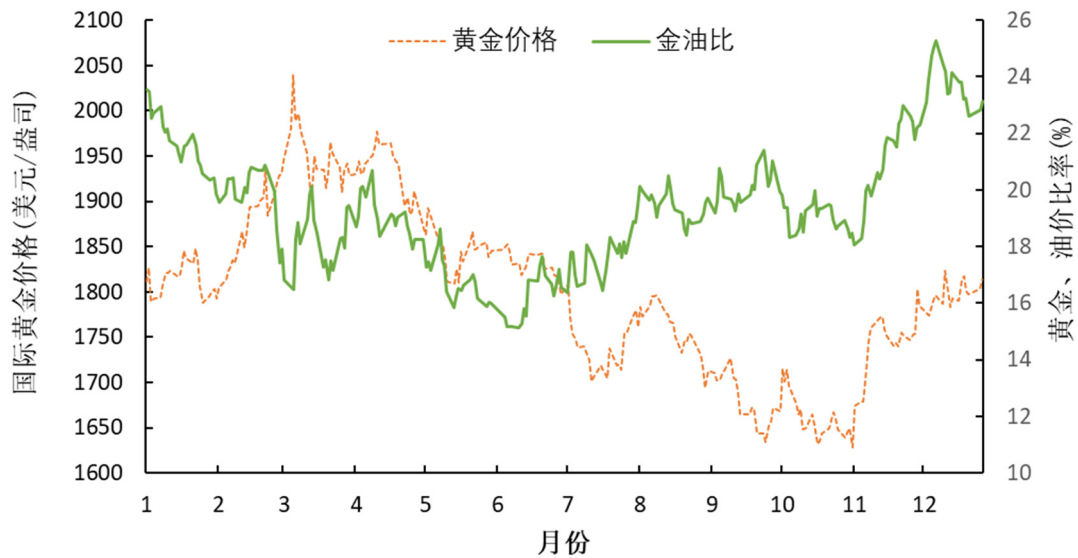


图8 国际黄金价格走势及金油价格比率图（数据来源：世界黄金协会、EIA）

4、俄乌冲突持续升级，地缘政治风险对油价影响加大

自2022年2月俄乌冲突爆发以来，西方国家对俄制裁不断加码，累计发起九轮制裁，12月，欧盟、G7国家以及澳大利亚对俄罗斯原油达成60美元/桶的“限价机制”，俄罗斯反击限价，回应不会向实施限价的国家输送原油。俄乌冲突严重影响俄油供给，并深刻改变了全球原油贸易格局，俄油出口逐步转向亚洲地区，欧洲则转向中东和美国寻求替代。委内瑞拉方面，美国小幅放松针对委内瑞拉原油的部分制裁，委内瑞拉原油供应或将小幅增长。此外，伊核谈判僵局难破，影响伊朗供应前景。预计2023年，地缘政治冲突加剧带来更多风险，油价短期内将产生剧烈波动，并对国际原油供需格局产生深远影响。若俄乌局势持续恶化，欧美国家加大制裁力度遏制俄油出口转移，将会放大全球原油供需偏差，从而影响油价走势。

三、2023年国际油价走势综合判断

2023年，欧美经济深陷衰退之忧，新兴市场国家和发展中国家保持增长势头，世界经济复苏分化加剧，原油需求增速进一步减缓，带动原油价格中枢回落。供应方面，OPEC+维持减产协议，美国原油增产能力有限，制裁导致俄罗斯产量下降，供应端呈收缩态势。同时，低位库存使原油供给弹性下降。展望2023年，国际原油市场供需偏紧，基本面对油价形成底部支撑。

2023年，非基本面因素不确定性增强，市场风险加大。美联储放缓加息节奏可能性较大，原油期货净多头或将触底反弹，黄金投资意愿强于原油，大国博弈改变世界原油贸易格局。展望2023年，非基本面利好因素较多，但仍存在不稳定性，投资风险较大。

运用北京理工大学能源与环境政策研究中心的石油价格预测与风险管理平台(inems1.bit.edu.cn)对国际油价开展模拟分析，结合预测模型客观计算和专家的主观判断，结果表明：2023年国际原油价格中枢回落，市场供需偏紧，地缘政治因素持续扰动，短期不确定性较大。预计Brent、WTI原油均价将在82-92美元/桶和77-87美元/桶。

参考文献

- [1] EIA. Short-term energy outlook December 2022[EB/OL]. (2022-12-06)[2023-01-07]. https://www.eia.gov/outlooks/steo/pdf/steo_full.pdf.
- [2] OPEC. Monthly oil market report[EB/OL]. (2022-12-13)[2023-01-07]. <https://momr.opec.org/pdf-download/>.
- [3] IEA. Oil Market Report - December 2022 [EB/OL]. (2022-12-14)[2023-01-07]. <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-november-2022>.
- [4] IMF. World Economic Outlook, October 2022: Countering the Cost-of-Living Crisis[EB/OL]. (2022-10-11)[2023-01-07]. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>.

北京理工大学能源与环境政策研究中心简介

北京理工大学能源与环境政策研究中心是 2009 年经学校批准成立的研究机构，挂靠在管理与经济学院。能源与环境政策中心大部分研究人员来自魏一鸣教授 2006 年在中科院创建的能源与环境政策研究中心。

北京理工大学能源与环境政策研究中心（CEEP-BIT）面向国家能源与应对气候变化领域的重大战略需求，针对能源经济与气候政策中的关键科学问题开展系统研究，旨在增进对能源、气候与经济社会发展关系的科学认识，并为政府制定能源气候战略、规划和政策提供科学依据、为能源企业发展提供决策支持、为社会培养高水平专门人才。

中心近年部分出版物

唐葆君. 项目管理——能源项目为例. 北京: 科学出版社, 2022.

余碧莹, 张俊杰等. 时间利用行为与低碳管理. 北京: 科学出版社, 2022.

沈萌, 魏一鸣. 智慧能源. 北京: 科学技术文献出版社, 2022.

魏一鸣等. 气候工程管理: 碳捕集与封存技术管理. 北京: 科学出版社, 2020.

魏一鸣, 廖华等. 能源经济学 (第三版). 北京: 中国人民大学出版社, 2019.

中心近年“能源经济预测与展望”报告

总期次	报告题目	总期次	报告题目
1	“十二五”中国能源和碳排放预测与展望	37	2019 年国际原油价格分析与趋势预测
2	2011 年国际原油价格分析与走势预测	38	我国农村居民生活用能现状与展望
3	2012 年国际原油价格分析与趋势预测	39	高耗能行业污染的健康效应评估与展望
4	我国中长期节能潜力展望	40	我国社会公众对雾霾关注的热点与展望
5	我国省际能源效率指数分析与展望	41	我国新能源汽车行业发展水平分析及展望
6	2013 年国际原油价格分析与趋势预测	42	2019 年光伏及风电产业前景预测与展望
7	2013 年我国电力需求分析与趋势预测	43	经济承压背景下中国能源经济发展与展望
8	国家能源安全指数分析与展望	44	2020 年光伏及风电产业前景预测与展望
9	中国能源需求预测展望	45	砥砺前行中的新能源汽车产业
10	2014 年国际原油价格分析与趋势预测	46	2020 年国际原油价格分析与趋势预测
11	我国区域能源贫困指数	47	二氧化碳捕集利用与封存项目进展与布局展望
12	国家能源安全分析与展望	48	2020 年碳市场预测与展望
13	经济“新常态”下的中国能源展望	49	我国“十四五”能源需求预测与展望
14	2015 年国际原油价格分析与趋势预测	50	基于行业视角的能源经济指数研究
15	我国新能源汽车产业发展展望	51	全球气候保护评估报告
16	我国区域碳排放权交易的潜在收益展望	52	全球气候治理策略及中国碳中和路径展望
17	“十三五”及 2030 年能源经济展望	53	新能源汽车产业 2020 年度回顾与未来展望
18	能源需求预测误差历史回顾与启示	54	碳中和背景下煤炭制氢的低碳发展
19	2016 年国际原油价格分析与趋势预测	55	2021 年国际原油价格分析与趋势预测
20	2016 年石油产业前景预测与展望	56	中国省际能源效率指数（2010-2018）
21	海外油气资源国投资风险评价指数	57	后疫情时代中国能源经济指数变化趋势
22	“十三五”北京市新能源汽车节能减排潜力分析	58	电力中断对供应链网络的影响
23	“十三五”碳排放权交易对工业部门减排成本的影响	59	2022 年国际原油价格分析与趋势预测
24	“供给侧改革”背景下中国能源经济形势展望	60	全国碳中和目标下各省碳达峰路径展望
25	2017 年国际原油价格分析与趋势预测	61	迈向碳中和的电力行业 CCUS 发展行动
26	新能源汽车推广应用：2016 回顾与 2017 展望	62	中国碳市场回顾与展望（2022）
27	我国共享出行节能减排现状及潜力展望	63	全球变暖对我国劳动力健康影响评估
28	我国电子废弃物回收处置现状及发展趋势展望	64	中国上市公司碳减排行动指数研究报告
29	2017 年我国碳市场预测与展望	65	2022 年中国能源经济指数研究
30	新时代能源经济预测与展望	66	省级能源高质量发展指数研究（2012-2022 年）
31	2018 年国际原油价格分析与趋势预测	67	中国电力部门省际虚拟水流动模式与影响分析
32	2018 年石化产业前景预测与展望	68	2023 年国际原油价格分析与趋势预测
33	新能源汽车新时代新征程:2017 回顾及未来展望	69	中国碳市场回顾与最优行业纳入顺序展望（2023）
34	我国电动汽车动力电池回收处置现状、趋势及对策	70	我国 CCUS 运输管网布局规划与展望
35	我国碳交易市场回顾与展望	71	全球变暖下区域经济影响评估
36	新贸易形势下中国能源经济预测与展望	72	迈向中国式现代化的能源发展图景