

# 石油市场运行情况、展望及政策建议

上海期货交易所 鄢颖

## 一、2022 年原油价格走势

2022 年以来，国际原油价格整体上涨。其中，第一季度乌克兰危机不断升级，美欧对俄石油实施多项制裁，石油供给的不确定性推动国际油价快速冲高，并在第二季度维持高位震荡；第三、四季度俄罗斯供应从冲击中逐步恢复，且美国为

应对高通胀持续加息，国际油价震荡下跌。截至 2022 年 12 月 30 日，ICE Brent 原油期货收于 85.91 美元 / 桶，CME WTI 原油期货收于 80.26 美元 / 桶，较 2021 年底分别上涨 8.31% 和 4.25%。Brent-WTI 价差为 5.65 美元 / 桶，较 2021 年底上升 3.32 美元 / 桶（图 1）。

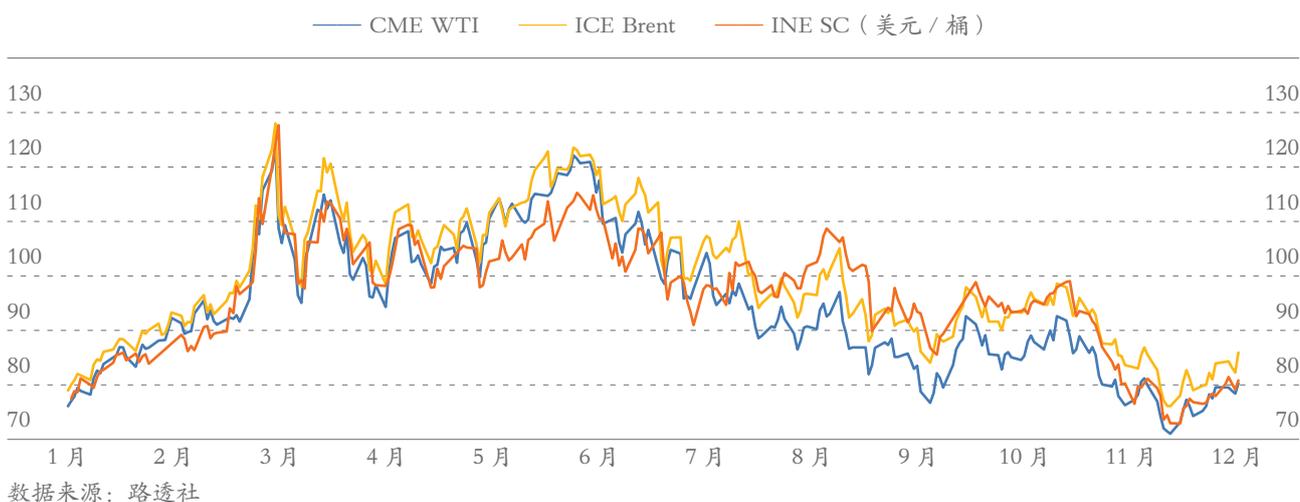


图 1：2022 年布伦特、WTI 与 SC 原油期货价格走势

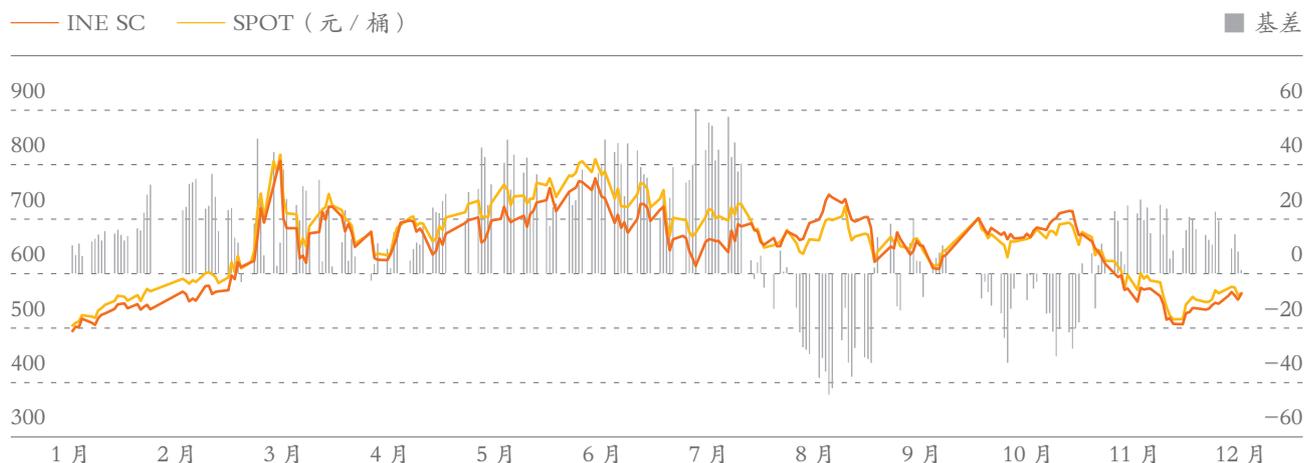
截至 12 月 30 日，上期原油期货主力合约收于 562.8 元 / 桶（约合 80.81 美元 / 桶），较 2021 年底上涨 12.88%。同期，根据普氏与阿格斯的 Oman 现货离岸均价计算出的现货到岸价格为 564.09 元 / 桶，上涨 12.55%。期货贴水 1.29 元 / 桶，较 2021 年底的 2.6 元 / 桶期现价格收敛（图 2）。

截至 2022 年 12 月 30 日，美元指数为 103.522，较 2021 年底上涨 7.87%，人民币

兑美元中间价收于 6.9646（图 3），同比上调 1954 个基点（人民币升值）。

## 二、原因分析

一是乌克兰危机引发市场对供应不确定性的担忧。2022 年 2 月 28 日，俄罗斯与乌克兰双方在白俄罗斯举行冲突爆发后的首轮谈判。随后俄乌冲突持续发酵。6 月 2 日，欧盟 27 个成员国正式批准第六轮对俄制裁方案，包括对俄罗斯石油实施“部分禁运”，以及将俄罗斯储蓄银行排



数据来源：普氏，INE

图 2：2022 年 SC 主力合约与现货价差



数据来源：路透社

图 3：2022 年美元指数以及人民币汇率走势

除在环球银行间金融通信协会支付系统（SWIFT）之外。俄罗斯作为全球第三大石油生产国，因制裁造成其石油供给的不确定性加剧了国际油价的波动。12 月 5 日，欧盟及 G7 国家对俄罗斯的原油出口进行 60 美元/桶的最高限价。

二是美联储为抑制高通胀大幅加息，引发市场对经济衰退导致石油需求下降的预期。年内美联储共采取 7 次加息，累计加息 425 个基点。从加息节奏和油价的表现来看，上半年，油价有效反映了高通胀的预期，而下半年市场交易通胀回落了预期。11 月，美国 CPI 同比上涨 7.1%，

较前期高点回落。在鹰派加息节奏下，油价逐步反映需求衰退预期。

三是原油库存位于相对低位，对油价形成支撑。根据美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 12 月 23 日当周，美国商业原油库存为 4.19 亿桶，较 2021 年底下降 1101 万桶（图 4）。全球原油库存处于相对低位，对油价形成支撑。

从 2022 年全球总体供需情况看，2022 年非 OPEC 总产量为 71.96 百万桶/日，OPEC 总产量为 28.8 百万桶/日，总产量为 100.76 百万桶/日；年度总需求体量在 99.56 百万桶/日；

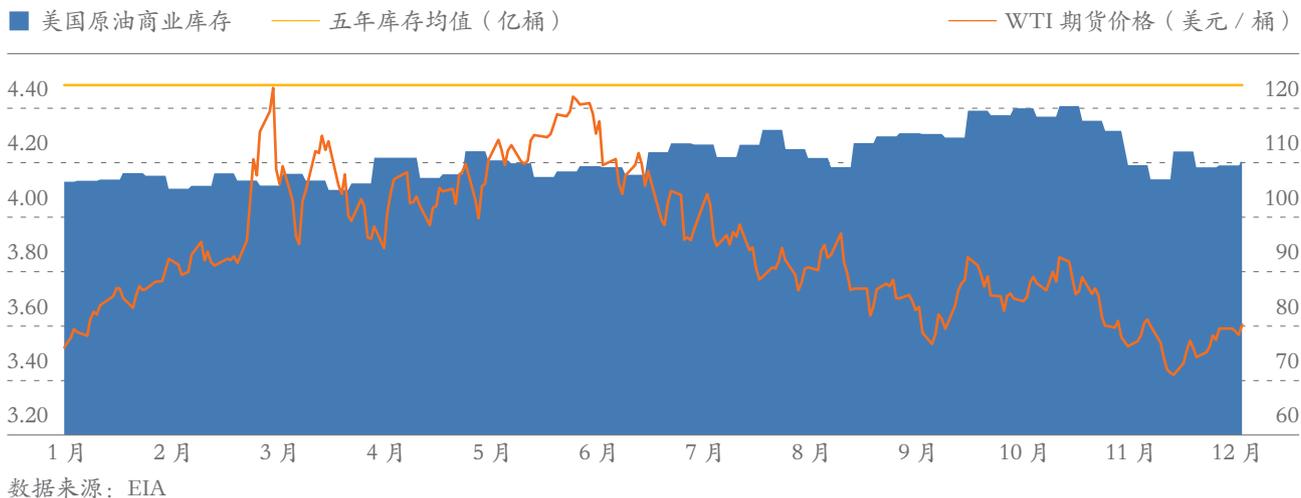


图 4：2022 年美国原油库存变化

供需盈余在 1.2 百万桶 / 日。

### 三、2023 年市场展望

#### （一）影响因素

一是宏观层面，全球经济衰退及各国央行货币政策利空油价。一方面，2022 年，全球多国受乌克兰危机及高企的通货膨胀率影响，经济衰退预期不断升温，全球经济前景不容乐观，将拖累原油价格。国际货币基金组织（IMF）在发布的《世界经济展望》中将其对 2023 年全球经济增长的预期下调至 2.7%。另一方面，美国通胀率从高点回落，但美联储短期内加息预期未减。美联储在 12 月议息会议后宣布加息 50bp，将联邦基金利率区间提升至 4.25%-4.5%，缩表上限按计划维持每月 950 亿美元。美联储主席鲍威尔强调加息幅度放缓不是重点，利率终点才是重点，再次打破了市场对美联储政策转“鸽”的预期。根据美联储公布的点阵图显示，2023 年政策利率预期中位数已上调至 5.125%。

二是供应端，面临 OPEC+ 减产稳价措施及俄罗斯原油产量下降的风险。OPEC+ 方面，由于近期油价较高点明显回落，OPEC+ 联盟为维持市场平衡，在 2022 年 12 月 OPEC+ 部长级会

议上决定维持当前政策，即从 2022 年 11 月至 2023 年底减产 200 万桶 / 日，这是自 2020 年 4 月以来首次减产协议，增加了市场供应紧张局面。俄罗斯方面，产量受制裁影响将有一定程度下降。12 月 5 日起，欧盟将禁止进口超过 60 美元 / 桶价格上限的俄罗斯海运原油。俄罗斯原油将更多转向亚太国家，且总产量将有一定程度下降。俄罗斯能源发展中心报告显示，俄罗斯石油产量可能会降至 900 万桶 / 天。同时，IEA 也预计俄罗斯石油产量将在 2023 年一季度暴跌 14%。12 月 28 日，俄罗斯针对西方对俄实施的原油价格上限采取反制措施。普京签署总统令，指出如销售合同中以直接或间接方式使用价格上限机制，则禁止向外国法人和自然人供应俄罗斯石油和石油产品。该总统令自 2023 年 2 月 1 日生效，有效期至 2023 年 7 月 1 日。这将加剧供应端紧张局面。美国方面，将于 2023 年第一季度开始对战略原油储备进行补库。2022 年 11 月，美国能源部向六家企业出售了 1500 万桶战略储备石油，完成了其 3 月所宣布的史上最大规模释储计划的最后一批，共 1.8 亿桶战略原油投放计划结束。美国政府计划在 2023 年年初采购 300 万桶含硫

原油进行战略石油储备补库。

三是需求端，欧美需求收缩，亚太需求复苏。一方面，随着欧美国家为了控制通胀大幅加息，经济衰退恐将难以避免，经济合作与发展组织（OECD）国家需求将较 2022 年有一定程度收缩。另一方面，随着疫情对经济的影响逐步减退，中国、印度等国家原油需求有望增长，成为需求侧重要支撑。OPEC 预计，2023 年第一季度，全球原油需求 100.87 百万桶 / 日，高于 2022 年的 99.56 百万桶 / 日。其中 OECD 国家原油需求 46.07 百万桶 / 日，略低于 2022 年的 46.20 百万桶 / 日。

四是全球库存仍处于近年来低位。IEA2022 年 12 月月报显示，全球原油库存水平持续保持低位。OECD 国家 10 月原油库存虽增加了 1730 万桶，但仍低于 5 年平均水平 1.5 亿桶，是 2004 年以来首次低于 40 亿桶的库存水平。较低的全球库存为油价提供了支撑。

## （二）国际主要机构原油供需预测

IEA2022 年 12 月月报预测 2023 年全球原油需求为 101.6 百万桶 / 日，增速 1.7 百万桶 / 日，低于 2022 年增速 2.3 百万桶 / 日。全球原油供应将达到 100.8 百万桶 / 日，较 2022 年增加 0.77 百万桶 / 日，供需缺口为 0.8 百万桶 / 日。

OPEC2022 年 12 月月报预测 2023 年全球原油需求为 101.77 百万桶 / 日，增速 2.25 百万桶 / 日，预计原油总产量为 101.38 百万桶 / 日，

增速为 2.54 百万桶 / 日，供需缺口为 0.39 百万桶 / 日。

## 四、国际油气市场变化对我国能源供需影响

国际石油贸易格局重塑，原油市场出现结构性分化，境外原油期货价格反映我国供需情况的能力趋弱。乌克兰危机后，俄罗斯原油出口受到欧美国家制裁，国际原油贸易流向发生巨大变化：俄罗斯、伊朗原油大幅折价流向亚洲国家、中东和北美原油增加对欧洲出口，叠加西方可能对俄油实行的价格限制，国际石油市场的区域分化和跨区域价差将更加明显，境外原油期货价格反映我国石油供需情况的能力趋弱。同时，2020 年以来，上海原油期货价格总体上与国际油价保持一致，但能够根据国内供需情况提供更加合理清晰的价格信号，独立性越发明显，较境外价格更能反映境内供需情况。

建议发挥上海原油期货油价稳定器作用，通过：鼓励国际原油贸易使用人民币计价结算；动用国家储备使用上海原油期货价格作为基准价；成品油定价引入上海原油期货价格成分等方式，逐步扩大我国在国际原油市场的影响力。

（责任编辑：黄小琪）

## 作者简介：

鄢颖，现就职于上海期货交易所商品三部。