特别报道

世界之变 催生能源新局 6版

全球五大潜力油气区块 能否大放异彩 7版

海外返家 满爱归途 8版

全球能源行业在艰难中前行

2022年，在地缘政治冲突持续升级、高通胀引发全球货币政策收紧等因素影响下，美元指数急速攀升与大宗商品价格大涨大跌相互交织，全球宏观经济悲观情绪逐步蔓延，国际油价总体呈现先扬后抑、大起大落走势。2023年，在欧佩克+限产保价、俄罗斯受制裁和限价影响下，世界石油供应增幅显著放缓。此外，全球流动性收紧，宏观经济下行风险加大，给世界石油需求前景蒙上阴影。总体来看，预计2023年石油市场将维持相对紧平衡态势，国际油价保持中高位运行，全年均价或低于2022年，同时存在较大不确定性。

（本版文字由联合石化市场战略部提供 图片由视觉中国提供）

2022

2022年能源市场：短缺状况持续演进 价格走势大起大落

金融市场和大宗商品市场剧烈震荡

2022年上半年，能源短缺状况持续演进并在地缘政治冲突爆发后正式成为市场主旋律，供应担忧推动能源、有色金属等价格达到历史最高点。2022年3月7日，亚太LNG现货标杆JKM和欧洲TTF天然气期货价格分别飙升至84.76美元/百万英热单位和72.33美元/百万英热单位，是历史最高纪录；有色金属板块中COMEX铜价格3月4日升至4.929美元/磅的历史最高水平。

2022年下半年，为遏制高通胀，美联储等主要央行采取了激进加息策略。美联储连续加息7次，幅度累计达425个基点。全球超过90个经济体加息，总幅度超过3000个基点，全球流动性收紧，经济下行压力大增，市场重新聚焦经济增速放缓甚至停滞对需求的抑制，大宗商品价格逐渐回吐前半年涨幅，COMEX铜价格年末收盘时同比下跌14.6%，亚太JKM现货价格同比微跌1.7%。

国际油价呈前扬后抑走势

全年布伦特均价为99.04美元/桶，比2021年高28.09美元/桶，涨幅为39.6%；WTI均价为94.33美元/桶，比2021年高26.22美元/桶，涨幅为38.5%。2022年上半年，国际油价急剧飙升，布伦特和WTI价格双双突破100美元/桶的关口。2022年3月8日，布伦特油价涨至127.98美元/桶，是2008年7月来的最高水平；WTI油价涨至123.7美元/桶，是2008年8月以来的最高水平。总体来看，2022年上半年石油市场呈现高油价、高贴水、高毛利、高需求、低库存、低供应、强结构的“四高两低一强”特征。

2022年下半年，国际油价整体呈震荡下行趋势。布伦特油价由2022年6月上旬的高点123.58美元/桶回落至12月上旬的76.1美元/桶，WTI价格由6月下旬的高点122.11美元/桶回落至71.02美元/桶，跌幅分别达38%和42%，回吐地缘政治冲突爆发以来的全部涨幅，但整体仍处于历史相对高位。

基准油价差先宽后窄，期现货结构先强后弱

从基准油价格结构来看，2022年上半年，随着市场对供应的担忧推动基准油价格走高，布伦特首次行价差从年初的0.8美元/桶大幅拉宽至5月的7.2美元/桶，WTI首次行价差从年初的0.3美元/桶拉宽至3月的4.05美元/桶，普氏迪拜首次行价差从年初的0.57美元/桶拉宽至3月的4.7美元/桶。下半年，由于市场对经济衰退拖累需求走弱的担忧加剧，布伦特和WTI首次行价差逐渐收窄，前端价差时隔两年一度转入负值区间。总体来看，2022年，布伦特首次行价差平均为1.83美元/桶，比2021年拉宽1.29美元/桶；WTI首次行价差平均为1.34美元/桶，比2021年拉宽1.02美元/桶；普氏迪拜首次行价差平均为2.35美元/桶，比2021年拉宽1.59美元/桶。2022年迪拜原油价格结构最强，布伦特原油次之，WTI偏弱。

从基准油价差来看，地缘政治冲突对布伦特油价构成较强支撑，美国释放战略石油储备一定程度上使得WTI价格承压，2022年基准油价差整体拉宽，WTI与布伦特平均价差为-4.63美元/桶，比2021年拉宽1.79美元/桶；2022年轻重质原油价差显著拉宽，布伦特现货与普氏迪拜平均价差为4.92美元/桶，比2021年拉宽3.4美元/桶；布伦特与普氏迪拜期货转掉期平均价差为7.75美元/桶，比2021年拉宽4.57美元/桶。

三大炼油中心炼油毛利全面复苏

2022年，全球石油需求回升，成品油库存保持低位运行，主要地区炼油毛利总体呈高位运行态势，并刷新数年新高。

2022年，美国墨西哥湾地区炼油毛利平均为29.61美元/桶，比2021年增加17.5美元/桶；欧洲鹿特丹地区炼油毛利平均为16.03美元/桶，比2021年增加12.27美元/桶；新加坡炼油毛利平均为10.74美元/桶，比2021年增加7.29美元/桶。

与此同时，主要油品裂解价差也呈大幅上涨走势，柴油和航煤表现好于汽油。2022年，新加坡汽油裂解价差平均为14.6美元/桶，比2021年高5.5美元/桶；新加坡柴油裂解价差平均为39.16美元/桶，比2021年增加30.77美元/桶；全年航煤裂解价差平均为30.51美元/桶，比2021年增加24.65美元/桶。

航运市场表现火爆，油轮运费大幅飙升

根据航运咨询机构卡拉克森评估，2022年海运指数平均值（反应各类船型即期市场日均收益的综合性指标）涨至3.7253万美元/日，比2021年增长近30%，是1990年有记录以来最好收益水平。

全球油轮和LNG运输市场呈强劲增长态势，油轮运费显著飙升。中东地区到中国的超大型油轮（VLCC）运费从2022年初的1美元/桶大幅涨至11月的3.8美元/桶；西非到中国的VLCC运费也从2022年初的1.8美元/桶飙升至11月的6.4美元/桶。此外，地缘政治冲突爆发后，欧洲持续削减俄罗斯管道气进口量，并大幅增加LNG进口量，亚太地区LNG船租金水平从2022年初的每日4万美元升至11月底的42.5万美元，刷新数年新高。

2023

2023年石油市场：维持相对紧平衡态势 国际油价中高位运行

宏观经济指标整体走弱，全球经济步入下行周期

2023年，通胀仍将是金融市场关注的核心。国际货币基金组织（IMF）预计全球通胀指数将从2022年8.8%的历史高位降至6.5%，但仍远高于疫情前水平。其中，发达经济体通胀率将为4.4%，发展中国家和新兴经济体通胀率或高达8.1%。2023年美联储将放缓加息节奏，但利率峰值有望触及5.1%的近15年高位；欧洲央行2023年3月将启动量化紧缩政策，市场普遍预计其2023年将加息150个基点。2023年，多数经济体货币政策持续收紧对经济的抑制作用将进一步显现，IMF预计，2023年全球经济增速为2.7%，全球至少1/3的国家将陷入经济衰退；世界银行预计2023年全球经济增速为1.7%，是近30年来除了次贷危机和疫情以来的最低增速。

随着宏观经济指标走弱，全球经济面临衰退风险。从地区来看，高通胀及激进的加息行为对发达经济体影响最严重。2022年下半年，欧美经济体经济指标和社会需求明显下降，叠加地缘政治冲突导致欧洲能源短缺，发达国家经济显现出衰退迹象。美联储在最新经济前景预测报告中表示，预计2023年美国经济或仅增长0.5%，较2022年9月的预测下调了0.7个百分点，而失业率则上调至4.6%。IMF预计，2023年欧元区经济增速仅0.5%，部分时间或出现衰退。中国方面，随着疫情防控政策加快优化调整，2023年经济有望回稳走强，IMF预计，2023年中国GDP增速为4.4%，增速较2022年更强劲，有望继续保持全球领先地位。

全球石油需求增幅放缓，航煤复苏有望成亮点

在通胀高企、经济下行的压力下，2023年全球石油需求增长放缓，预计增幅约180万桶/日，低于2022年的230万桶/日。2023年全球石油需求增长驱动东移，亚太国家将在疫情企稳后重新引领需求增长，中国有望贡献全球石油需求增量的50%，印度、中东等国家和地区经济稳健、需求恢复势头良好。与此同时，欧美地区受经济下行压力抑制，石油需求或将低迷。国际能源署（IEA）预计，2023年美国石油需求增幅收窄，与2022年基本持平；受经济下行影响，欧洲地区石油需求疲软、稳中有降。

汽油方面，全球短途出行需求有望继续恢复，上班通勤需求增加，将对汽油需求构成支撑，预计2023年全球汽油需求有望增加15万桶/日，增量主要来自亚太地区。柴油方面，全球主要经济体经济增长乏力，经济活动或将放缓，柴油需求将结束高增长态势，预计2023年全球柴油需求增加11万桶/日，增幅收窄。航煤方面，需求有望进一步复苏，并成为拉动全球石油需求增长的主要引擎，预计2023年全球航煤需求将增加78万桶/日，涨幅高达13%。

欧佩克+产量下降，美国维持小幅增产态势

2022年11月开始，欧佩克+开启新一轮减产协议，决定将200万桶/日的减产协议延长至2023年底，限产保价意愿强烈。其中，沙特、伊拉克、科威特、阿联酋产量仍将维持低位，安哥拉、尼日利亚、阿塞拜疆等国家增产潜力有限，而俄罗斯成为欧佩克+中最不确定的因素，预计2023年其将使得欧佩克+产量同比减少约60万桶/日。

非欧佩克方面，随着钻井活跃度回升和压裂队伍增加，美国页岩油生产仍将保持缓慢回升态势，但生产商限制上游资本支出，以及供应链和人工成本等问题难以有效解决限制产量涨幅，预计2023年美国原油产量继续小幅回升，增加约50万桶/日。高油价刺激石油公司扩建油砂项目，预计2023年加拿大将增产21万桶/日；挪威Johan Sverdrup油田二期投产，预计2023年增产14万桶/日；随着新油田投产，预计圭亚那增产5万桶/日。

此外，在碳减排的大背景下，全球石油勘探开发投资逐步减少已成为业内共识，2023年投资增长仍然缓慢，将抑制中长期项目投产。2023年，预计全球石油供应将达到1.0128亿桶/日，是疫情后首次迈上1亿桶/日大关，但比2021年仅增加160万桶/日，低于2022年的增幅。

全球石油库存低位运行，部分时间呈补库态势

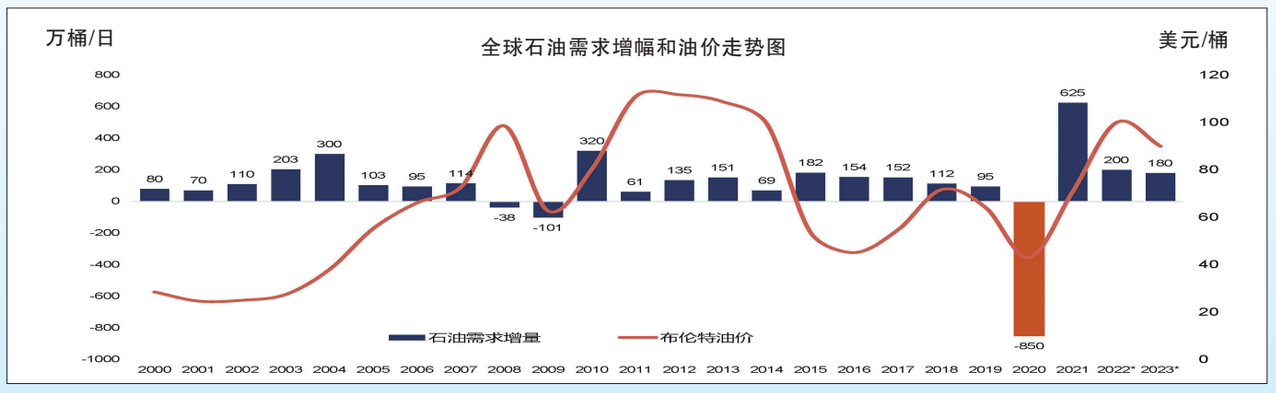
库存是全球供需平衡的最终体现，2022年底，全球石油库存低位运行，陆上原油库存略补库，接近5年均值，主要地区油品库存较5年均值低2000万桶，特别是柴油库存处于多年低位。IEA最新数据显示，截至2022年10月底，经合组织（OECD）国家商业石油库存已连续两个月上涨，10月总库存环比增加1730万桶，至27.7亿桶，连续20个月低于近5年平均水平，同比上涨220万桶；其中原油库存为10.6亿桶，同比增加3110万桶，汽煤柴等成品油库存为14亿桶，同比减少3840万桶。

由于IEA的数据有滞后性，预计到2022年底，OECD库存将呈上升趋势，但仍低于往年正常水平。2023年，考虑到欧佩克+限产保价、俄罗斯石油受制裁和限价影响、亚太石油需求稳步复苏等因素，预计石油市场供需整体偏紧，全球石油库存仍将低位运行。

地缘政治风险有增无减，重点关注伊核谈判进展

2023年，地缘政治动荡仍将影响国际石油市场，包括中东地区，以及俄罗斯、利比亚、委内瑞拉等主要产油国政治格局的变化均会对石油市场造成较大冲击。俄罗斯原油产量和出口量下降风险持续加大。伊朗原油产量为260万桶/日，剩余产能为120万桶/日，并有1亿桶原油和凝析油库存，如果与美国等西方国家达成协议，原油有望4~6个月内投放市场，将带来较大冲击。利比亚原油产量连续数月稳定在120万桶/日，但考虑到局势动荡，不排除后续将对石油生产造成冲击。受限于原油基础设施和设备老化、缺乏投资和美国制裁，委内瑞拉原油产量回升有限。此外，沙特也面临武装袭击的风险，一旦石油设施遭到破坏，将在短期内造成供应中断威胁。整体来看，全球主要产油国政局问题仍是市场不可忽视的因素，短期供应中断将加剧石油市场动荡格局。

总体来看，预计2023年石油市场将维持相对紧平衡态势，国际油价保持中高位运行，运行中枢较2022年有所下移，并存在较大不确定性。



（资料来源：IEA、联合石化市场战略部）