



挪威能源咨询公司Rystad分析师基于市场波动趋势、地缘政治格局和国家政策等因素,对2026年全球能源市场进行了预测。

# 保障能源安全仍很重要 化石燃料依然不可或缺

●卢雪梅

挪威能源咨询公司Rystad分析师基于市场波动趋势、地缘政治格局和国家政策等因素,对2026年全球能源市场进行了预测。Rystad表示,保障能源的可获得性、可持续性和安全性仍是2026年全球能源市场的核心议题,化石燃料将继续发挥关键作用。资源国及相关组织的政策、油气勘探活动和并购行情将影响能源供需关系和市场动态。具体而言,上游油气供应增长预计超过需求增长,导致价格整体处于低迷状态;下游产业可能面临一定程度的发展瓶颈。

Rystad的预测还指出,2026年一次能源价格越低,2027年和2028年的反弹空间就越大。对于投资者而言,2026年将成为资产收购和新项目投资的重要时间窗口。同时,绿色能源与化石能源的融合进程将在2026年进一步深化,混合动力技术将成为市场主角,电力市场价格波动将更加剧烈,而终端用户的电气化进程也将持续推进。值得注意的是,部分国家绿色能源政策出现不同程度的回撤与调整,将导致相关项目决策更多受经济基本面因素驱动。总体而言,2026年的能源市场将呈现以下12个主要特点。

## 1. 全球炼厂开工率 将大幅上升并实现盈利

预测数据显示,2026年全球炼厂新增产能将低于80万桶/日,而成品油需求增长将达到90万桶/日。2023年以来,全球炼厂产能增长持续滞后于成品油需求增长,导致每年存在40万桶/日的产能缺口。2026年,美国和欧洲将进一步调整炼厂产能结构,亚洲和中东的相应投资也将放缓,这意味着全球炼油产能将进入进一步滞后于需求增长。

高开工率将推高精炼产品的裂解价差(即原油与成品油价格之间的差额),从而推动炼厂利润增长。欧洲将面临严峻的柴油供应短缺风险,美国东海岸的汽油供应也可能承压。预计2026年大部分时间内,欧洲和美国的柴油裂解价差将维持高位,这将带动亚洲和中东地区柴油利润上升,进而引发全球贸易流向调整。同时,炼厂为平衡汽柴油供应结构而进行的产能调整,也将为汽油炼制利润提供支撑。

## 2. 低油价下美国页岩油 产量仍将保持稳定

2025年,美国WTI价格持续在60美元/桶附近徘徊,这一价格水平恰好是美国页岩油公司的收支平衡点。预计美国页岩油产量2026年仍将保持稳定,这是因为如果页岩油公司产量大幅下降,将导致其市场估值受损,并推高生产成本。为此,美国页岩油公司将继续维持产量水平,并借助资产并购获取运

营和管理的协同效应,以对冲全周期成本上升的压力。

## 3. 2026年将成为 全球能源供应链的关键转折年

支撑全球能源供应链的油服板块2026年将呈现“先紧后松”态势,即上半年疲软的油服市场将在下半年逐步好转。具体表现为:深水服务、海底服务和部分国际市场产能将收紧,相关服务价格将走强。订单积压和综合项目集中实施的状况,或将使深水服务价格保持韧性和上涨态势,这一趋势预计持续至2027年初。

陆上服务价格的总体走向比较复杂,但局部地区可能价格上涨。随着新一轮深水及液化天然气(LNG)项目陆续做出最终投资决定,2026年深水海底工程船、深水钻井平台及浮式生产储油卸油船(FPSO)等设备的制造能力将吃紧,且这一供需紧张趋势将在2027年进一步加剧。

## 4. 全球LNG市场将步入转型期

受北美天然气项目规模扩大的影响,2026年全球LNG供应量预计增加3000万吨。新增供应量的大部分将用于满足亚洲的需求,但市场基本面仍将受到多重因素影响,包括项目投产风险、需求变化、价格波动、环保法规趋严和地缘政治动荡等。其中,美国将成为最大变数,不仅对大量进口商品征收关税,还试图在未来的LNG贸易中占据更大份额;作为另一关键因素,中国LNG需求2025年下降的情况,也将对2026年全球LNG市场基本面产生影响。

## 5. 中国将进一步增加原油库存

预计2026年中国将继续提高原油存储能力,并扩大战略原油库存规模。作为全球原油市场至关重要的买家,中国约70%的原油供应依赖进口,其原油库存水平将对国际市场产生深远影响。虽然中国近年来大力普及电动汽车和LNG卡车,导致汽柴油需求出现下降,但总体石油消费量仍因航煤和石化原料需求持续增长而保持稳定。

## 6. 经济走强、能源价格走低 与地缘政治不确定性 将共同编织混合能源图景

Rystad首席经济学家克劳迪奥·加利蒙蒂认为,在人工智能(AI)投资热潮快速发展、美国中期选举周期对财政紧缩形成限制、各国央行逐步适应全球通胀水平走低的大环

境下,2026年的宏观经济前景相对乐观。

中东和委内瑞拉局势等地缘政治因素可能影响能源供应链、威胁能源安全,并推高能源价格。与此同时,全球能源转型的持续推进将抑制能源需求增长,并对油价形成较大下行压力。此外,如果欧洲地缘政治冲突缓和,也可能给油气价格带来进一步下行风险。因此,2026年的全球能源格局将呈现出一个充满不确定性的混合图景。

## 7. 油气上游产业面临 巨大不确定性

全球石油市场2026年底将出现逾300万桶/日的供应过剩,这种结构性失衡将影响国际油价,全年突破70美元/桶的可能性较低。美国多数独立油气公司已采取减少股东分红的策略,以确保WTI价格在50美元/桶以上时仍能保持产能稳定。此外,美国钻井技术有所进步,采用4英里长的水平井段开采核心盆地边缘的油气资源,成功将原油生产成本降低10~12美元/桶。

2026年将成为全球油气勘探的战略转折点。短期来看,油气供应过剩局面不可避免;但长期来看,需求增长的空间较大。在这一背景下,成熟盆地正积极推进以基础设施建设为导向的降本策略,而东南亚、西非和拉美等新兴油气产区也将进一步巩固其作为重要勘探前沿目标区的地位。

## 8. 数据中心不断增加或 引发电力需求暴增

受人工智能快速发展及其他高性能计算服务需求增长的影响,美洲地区的数据中心数量将快速增长。预计2026年全球数据中心数量增长最显著的15个国家中,有4个位于美洲地区。这些新建数据中心需要大量稳定的电力资源支持运行,可能导致与公用事业用电需求的竞争,并引发接入延迟等实际问题。

随着数据中心数量不断增加,现有电力市场将面临结构性压力,如何有效解决数据中心快速发展带来的电力成本上升和供电时间保障问题,将成为2026年能源行业会议的重要主题。微电网、燃气轮机和电池储能系统等解决方案,都将成为业界深入探讨的重点方向。

## 9. 亚洲或将出现能源供应缺口

东南亚地区多个能源相关项目做出最终投资决定(FID)的进程放缓,可能导致区域能源转型推进速度不及预期,进而引发能源供应缺口。预计2026年亚洲油气公司将加速推进相关项目的前端工程设计(FEED)工作,并做出最终投资决定。亚洲地区的国家石油

公司也将加大并购力度,其取得的勘探成果将为未来投资指明方向,碳捕集和封存(CCS)项目也将获得越来越多的关注。

## 10. 前沿区块的 资产组合急需优化

2026年的勘探投资预计与2025年基本持平,稳定在略高于600亿美元的水平。油气公司将继续选择优质资产,专注于长期的投资组合优化,以应对2030年后可能出现的结构性储量下降。

预计2026年海上前沿区块的钻井数量将达到60多口,主要分布在亚洲、非洲和南美洲。其中,纳米比亚、巴西和美国墨西哥湾主要以石油勘探为主;东地中海、挪威和东南亚等地区和国家的前沿盆地将以天然气勘探为主。低风险目标,尤其是那些可与现有基础设施兼容的区块将成为勘探首选。

国际石油公司和国家石油公司将加强在前沿和新兴盆地的勘探合作,前者提供技术和资金支持,后者提供准入可能性。2026年的勘探将侧重于以质量为导向的扩张,在保持勘探活跃度的同时,将战略重点放在能保障未来选择灵活性和前瞻性的目标上。

## 11. 上游并购趋势将继续放缓

受美国页岩油气资产整合潮的推动,全球2023年和2024年均出现总价值超过2000亿美元的并购交易,但2025年并购活动明显减少。Rystad预测,2026年全球上游并购仍将继续2025年的放缓趋势,目前市场上约有1500亿美元的并购机会。

预计北美(尤其是美国页岩区)将继续主导全球并购格局。当前,美国页岩区已进入新整合阶段,合并对象转向规模相当、小至中型的勘探开发公司,如Permian资源公司、Matador资源公司、HighPeak能源公司、Chord能源公司等,这些企业可能成为2026年整合周期的主力。

除美国外,其他地区的天然气和LNG资产并购也备受业界关注。2026年可能出现的重大并购主题包括:鲁克石油剥离国际资产、桑托斯公司出售、亚洲的国家石油公司和勘探开发公司的国际扩张、阿根廷Vacua Muerta页岩区的相关交易等。

## 12. 可再生能源产能 增速或将放缓

对电力行业而言,2026年十分关键。虽然太阳能、风能等可再生能源的新增发电装机容量将达到650吉瓦,但这一年仍可能成为21世纪以来可再生能源产能增速首次明显放缓的年份,跌幅或将达到7%。Rystad分析师认为,增速放缓的主要原因是美国能源新政对可再生能源发展带来不利影响。

Rystad预计,2026年全球新增能源供应约60%为天然气、20%为石油、20%为生物质能。如果欧佩克+取消减产,每日将有320万桶新增石油涌入市场,可能导致供过于求。与此同时,新上线的LNG产能也将加剧天然气市场的供应过剩压力。

在发电领域,新增电力将100%来自可再生能源。由于风能和太阳能发电装机容量的大幅增长,淡季日间电力供应过剩情况将进一步加剧。虽然燃气发电量预计增长200太瓦时,但燃煤和燃油发电量的下降将抵消这一增量。受气价较低影响,弃煤转气发电的趋势也将增强。

解决电力供需不匹配问题,需要增加储能设施。电池储能系统或将成为2026年能源市场增长最快的领域。在能源价格处于小周期波动的背景下,投资储能技术和相应的创新解决方案的企业有望成为市场赢家。

(作者单位:中国石油化工勘探开发研究院)



## 国际能源署预计 石油市场将供过于求

本报讯 国际能源署(IEA)近期在2026年1月的《石油市场报告》中表示,由于油价走低,预计2026年全球石油需求将增长93万桶/日。这一预测较其2025年12月报告中86万桶/日的全球石油需求预期有所上调。

国际能源署此次上调石油需求预测反映了石化行业原料需求的复苏,以及对特朗普政府2025年不可预测且混乱的关税政策后经济状况逐步正常化的预期。

尽管关税威胁尚未消除,全球贸易和经济似乎也已克服最初的冲击。哈萨克斯坦和部分欧佩克产油国近期产量有所下降,国际能源署预计,今年全球石油日供应量将增加250万桶,达到1.087亿桶。

此外,虽然委内瑞拉和伊朗的地缘政治局势发展曾短暂推高油价,但原油和成品油库存仍在增加,或将给油价带来下行压力。

(李峻)

## 欧佩克预测2026年 全球石油供需基本平衡

本报讯 欧佩克近日发布月度报告称,2026年全球石油供需将基本平衡,2027年全球石油需求将以与2026年大致持平的速度增长。这一观点与其他机构预测的供应大幅过剩明显不同。

2027年的需求预测与欧佩克此前的观点相符,即石油需求将保持相对坚挺,而向清洁能源的转型进程将比预测更缓慢。

报告预测,2027年全球石油需求将增加134万桶/日,与2026年的预测值(138万桶/日)基本持平。分析称,全球经济2026年和2027年都将保持强劲增长势头。

此外,欧佩克+预计2026年原油需求量为4300万桶/日。路透社测算显示,如果欧佩克+维持2025年12月的产量水平,2026年的产量将比需求低17万桶/日。这与国际能源署根据最新数据预测,2026年石油供应将出现每日385万桶的盈余。

(王英斌)

## 欧盟原油进口量

### 2025年前9个月下降8.8%

本报讯 据油价网报道,欧盟统计局报告表示,由于国际油价下跌,进口费用降幅达到18.3%,2025年前9个月,欧盟原油进口量下降8.8%;液化天然气(LNG)进口量则大幅增长25.9%,进口费用涨幅达到36.1%。2025年三季度,欧盟59.9%的LNG来自美国,12.7%来自俄罗斯,7.7%来自阿尔及利亚。

挪威是欧盟最大的管道气供应国,供应量占比为51.8%,其次是阿尔及利亚和英国,占比分别为14.6%和13.4%。

根据欧盟统计局的数据,挪威也是欧盟最大的原油供应国,2025年三季度供应了占欧盟进口总量14.6%的原油,其次是美国,占比为14.55%;哈萨克斯坦占比为12.2%。2025年1~9月,欧盟原油进口费用从2024年同期的58亿欧元(约合472.1亿元人民币)降至38亿欧元。

## 缅甸与多国合作 加强天然气生产

本报讯 缅甸能源部近日表示,正与泰国、中国、印度、俄罗斯及中东国家合作加强天然气生产,以扩大本国天然气产量。其中,缅甸与泰国合作开展中部伊洛瓦底江沿岸的油气业务;与印度合作的项目是安达曼群岛附近的油气勘探和钻井活动。

据消息人士透露,鉴于天然气需求不断增长,为进一步增加近海油田的天然气产量,缅甸正与中国推进技术支持和资本投资的合作计划,包括利用先进技术提升老旧油田产量,以及改造现有基础设施提高产能。

此外,中缅两国政府还在吸引投资和改善营商环境方面展开合作,对推进相关合作项目进行磋商,其中包括新建一座炼厂,通过连接中国和缅甸的管道输送原油;改扩建现有炼厂和化肥厂;新建炼厂和化肥厂等。

缅甸政府还致力于扩大与俄罗斯和中东国家的合作规模,加强在油气开发领域的多边合作。

(王嵩)

## 伍德麦肯兹称全球石油上游投资或将继续下降

本报讯 能源咨询公司伍德麦肯兹近期发布研究报告称,受油价持续低迷影响,2026年全球石油上游投资将连续第二年下降,降幅至少为2%~3%。

值得一提的是,全球石油上游投资将呈现明显的区域差异性。具体来说,北美和欧洲的上游投资将持续下滑,但非洲、拉美和中东的上游投资将逆势增长。伍德麦肯兹认为,在石油上游投资整体收缩的背景下,2026年全球天然气产业投资有望增长7%,主要动力来自美国、加拿大和卡塔尔等国家的液化天然气(LNG)新项目。

不过,伍德麦肯兹和惠誉评级机构都认

为,在油价低迷和市场供过于求的担忧下,2026年全球油气公司将严控油气资本开支,其中埃克森美孚、雪佛龙、壳牌、bp、道达尔能源、康菲石油和埃尼公司的全年总开支或将与2025年基本持平。

国际能源署和欧佩克对2026年国际石油市场的基本形势做出了截然不同的预测。国际能源署认为,今年国际石油市场将出现供过于求的情况,供给超出需求的幅度高达每日385万桶,相当于全球需求总量的4%左右。欧佩克则认为,2026年全球石油市场供需将保持基本平衡。双方的预测反差已达到几十年来最大的程度。

(辛尚吉)