

供需格局深刻调整 能源政策如何更具韧性?

编者按

当前,中东地缘局势变动与霍尔木兹海峡通行不确定性交织,深刻影响着全球能源供需格局。国际油气市场持续高位震荡,能源安全成为全球宏观政策博弈的焦点,各国纷纷加码能源安全布局,更加重视储备能力建设、多元通道布局、本土供给保障、出口管控和财政可持续性。本期专题结合全球油气市场动态,梳理各国能源政策从短期应急托底向长期制度调整的转变,为我国保障能源安全、增强政策韧性提供参考和启示。

本版文字由中能传媒能源安全新战略研究院 杨永明 提供

石油市场:供应缺口与谈判预期反复拉锯

近期,全球石油市场延续高位震荡。霍尔木兹海峡通行受限和海湾产油国受压制实际供应,美伊谈判、停火预期和海峡重开消息反复扰动市场。当前市场已从此前对石油供应中断的担忧,转向供应修复预期与现实缺口的拉锯。

全球原油供应收缩, 欧佩克+增产受限

全球原油供应整体处于收缩状态。国际能源署(IEA)最新发布的《石油市场月度报告》显示,2月底中东冲突升级以来,全球原油供应累计损失达1280万桶/日,其中受霍尔木兹海峡关闭影响,海湾产油国总产量较冲突前减少1440万桶/日,累计供应损失已超过10亿桶。国际能源署预测,即便霍尔木兹海峡自6月起逐步恢复原油运输,2026年全球石油供应仍将同比减少390万桶/日,降至1.022亿桶/日。

大西洋盆地的非海湾产油国增产,对当前供应缺口起到一定的缓冲作用。美国、巴西、加拿大、哈萨克斯坦等国近期原油出口均出现明显增长,使得大西洋盆地原油出口量较2月累计增加350万桶/日,且新增出口量大多流向苏伊士以东市场。但这部分增量仅能填补部分供应缺口,无法完全替代海湾地区因通道受阻、生产设施受损造成的供应损失。

欧佩克+近期继续释放增产信号,但实际效果受限。欧佩克6月7日发表声明称,7个欧佩克+主要产油国决定7月日均增产原油18.8万桶。至此,主要产油国已连续4个月宣布增产。不过,分析人士认为,在霍尔木兹海峡航运受阻的情况下,海湾地区主要产油国为抑制油价飙升

而增产的举措意义不大。由于出口受限,海湾地区多数产油国不仅无法提升产量,而且实际产量已大幅下降。数据显示,欧佩克+2月原油日产量为4277万桶,4月已降至3319万桶。

阿联酋“退群”进一步削弱了欧佩克+的集体协调能力。阿联酋退出欧佩克及欧佩克+后,其产量政策将不再受集体配额的严格约束,更有利于其在海峡通行恢复后灵活释放产能。但此举使市场对未来产油国竞相增产的担忧有所上升,消息公布后,国际油价一度承压回落。

库存快速下降, 高油价抑制终端消费

当前全球石油库存的变动趋势进一步显示市场供应偏紧。美国能源信息署(EIA)5月发布的《短期能源展望》调整了库存预测,受霍尔木兹海峡恢复通航时间推迟、受限产能恢复周期拉长影响,2026年全球石油库存预计减少260万桶/日,其中第二季度库存日均降幅将达到850万桶。该机构认为,库存快速下降将支撑布伦特原油价格6月维持在每桶106美元左右的高位区间。

从需求端看,持续高企的油价叠加全球宏观经济压力抑制了石油消费。国际能源署预计,2026年全球石油需求将同比减少42万桶/日,降至1.04亿桶/日,较中东冲突升级前的预测下调了130万桶/日。石化原料和航空领域受到的冲击最为显著,随着高油价传导至终端,全球经济走弱以及各国节能减碳政策落地,燃料消费将进一步收缩。欧佩克在最新月报中,也将2026年全球石油需求增长预期下调至120万桶/日,同时上调了

2027年需求增长预期,体现出其判断当前需求回落属于阶段性调整,并未根本逆转全球石油消费的长期趋势。

炼油环节开始受到冲击。国际能源署预计,2026年第二季度全球炼油厂原油加工量将下降450万桶/日,至7870万桶/日;全年加工量将下降160万桶/日,至8230万桶/日。加工量下降的主要原因是中东地区部分炼厂生产基础设施受损、原油出口通道受限,以及原料供应不足。炼厂运行收缩虽然在一定程度上缓解了原油市场的采购压力,但进一步收紧了成品油市场供应。当前中间馏分油裂解价差处于历史高位,说明供应紧张的压力正逐步从原油市场向成品油市场传导。

油价高位反复震荡, 需求压制形成反向约束

4月底以来,国际油价呈现高位冲顶、快速回落、反复拉锯的震荡行情。业内分析认为,这与中东冲突后市场定价不确定性上升有关:每当谈判陷入停滞、霍尔木兹海峡重开前景不明,油价便快速反弹;每当和平协议或航道恢复出现积极信号,油价随即明显回落。即便5月下旬油价跌破每桶100美元,仍高于冲突爆发前

的水平。

进入5月后,市场焦点逐步转向供应恢复的进度与成本。即便霍尔木兹海峡逐步恢复通行,也不意味着油轮航行、航运保险、港口装运、炼厂采购、受损设施修复能同步回归常态。与此同时,高油价对需求端的压制效应持续显现,国际能源署和欧佩克均在5月下调了2026年全球石油需求预期,说明高油价的影响已从供应端传导至需求侧。如果油价长期维持在每桶100美元左右,部分经济体或将进一步采取节油、限购、补贴和替代燃料推广等措施,将对油价形成明确的反向约束。

全球石油市场仍处于高波动、高风险溢价和供需弱平衡状态。短期内,布伦特原油大概率在每桶90~110美元区间宽幅震荡。如果美伊谈判取得实质进展,霍尔木兹海峡通行逐步恢复,油价可能进一步回落,但难以迅速回到冲突前水平;如果谈判再度破裂,海峡通行受阻或海湾能源设施再次遭袭,油价仍存在重新冲高的可能。中期来看,供应修复、库存重建、需求回落将共同推动油价步入下行通道,全球石油市场或将进入调整期,但地缘风险溢价难以完全消散。



各国政策应对: 从短期应急向长期制度调整

近日,随着国际油价高位波动,霍尔木兹海峡通行不确定性延续,各国政策逐步转向储备能力建设、通道替代、国内供应优先和定向财政纾困等多线并举,能源安全保障政策更趋制度化和长期化。

阿联酋: 加快建设绕开海峡的出口通道

5月20日,阿布扎比国家石油公司(ADNOC)首席执行官苏丹·贾比尔表示,阿联酋正在建设一条绕过霍尔木兹海峡的东西向输油管道,项目已完成近50%,预计2027年建成投运。项目建成后,经富查伊拉港出口的原油运输能力将实现翻倍;目前该管道日输送能力约180万桶。该项目的战略意义在当前局势下明显上升,不仅有助于降低阿联酋石油出口对霍尔木兹海峡的依赖,也反映出海湾产油国正将运输通道安全纳入国家能源安全的核心框架。

澳大利亚: 燃料储备与天然气保供同步推进

5月6日,澳大利亚总理阿尔巴尼斯宣布,将在联邦预算中纳入燃料安全与韧性计划,投入超100亿澳元(约合470亿元人民币)增加国内燃料库存,并建设永久性国内燃料储备库。其中,75亿澳元将用于燃料与化肥安全设施建设,32亿澳元用于建立政府长期持有的燃料安全储备,并将关键燃料的储备水平提升至50天,另有1000万澳元用于支持提升炼油能力的可行性研究。澳大利亚炼油能力有限,燃料进口依赖较高,此次中东局势让该国意识到,仅依赖全球采购,难以满足危机状态下的能源安全需求。

在天然气领域,澳大利亚进一步强化国内供应优先导向。5月7日,澳大利亚气候变化与能源部长克里斯·鲍恩公布天然气储备政策细节,要求LNG出口商将新增供应量的20%预留给国内市场,该政策自2027年7月1日起适用于所有新签合同及现货交易。作为全球重要的LNG出口国,澳大利亚正重新平衡出口收益与国内供应安全之间的关系。

美国: 储备动用与流向调整灵活推进

美国在动用战略石油储备稳定市场的同时,开始考虑储备补充和国际能源流向的灵活调整。5月11日,美国能源部宣布从战略石油储备中向包括托克集团、马拉松石油和埃克森美孚在内的9家能源企业出借5330万桶原油,作为国际能源署(IEA)牵头的“全球协调释放行动”的一部分。同时有消息披露,美国政府正在研究开采美军基地及国防部设施地下油气资源,用于补充当前大幅下降的战略石油储备规模。

5月18日,美国财政部发布为期30天的临时通用许可证,允许能源匮乏国家获取目前滞留在海上的俄罗斯石油。美国财政部部长贝森特表示,此举有助于稳定现货原油供应,确保石油能够流向能源需求最迫切的国家。

欧盟: 从框架方案转向细化落地

5月13日,欧盟委员会在塞浦路斯举行的能源部长非正式会议上,发布名为“加速欧盟”的一揽子行动方案,旨在减轻近期能源价格飙升对欧洲企业和家庭造成的冲击。与4月公布的总体框架方案相比,5月以来欧盟的工作重心已转向执行层面,将“减少进口化石燃料依赖”的总体目标拆解为节能改造、系统效率提升、清洁能源替代和需求侧管理等可具体落地的举措。

受中东冲突引发的能源冲击影响,当前欧盟的经济压力进一步显现。欧

盟委员会5月21日发布的2026年春季经济展望报告预测,2026年欧盟国内生产总值(GDP)增长将放缓至1.1%,较去年秋季预测下调0.3%;通胀率预计将达3.1%,较此前秋季预测高1%。报告指出,尽管能源驱动的通胀预计2027年有所缓解,但能源大宗商品价格仍将比此次中东冲突前水平高约20%。

印度: 价格管制松绑, 节能引导并行

印度的政策压力更多体现在长期价格管制难以持续。据印度《经济时报》5月25日报道,印度国有石油公司(OMC)当日将汽油价格每升提高2.61卢比(约合0.19元人民币),将柴油价格每升提高2.71卢比,这是不到两周内的第四次提价。自5月15日重启燃油价格调整机制以来,汽油和柴油的价格累计上涨近7.5卢比/升。

此前印度长期通过控制燃油和化肥价格、开辟多元进口渠道、扶持本土企业增产民用燃气等方式,对冲国际油价上涨对居民生活的影响,但随着国际油价持续高企,本土企业亏损规模不断扩大,大规模价格管制带来的财政压力和企业负担已逐步显现。

印度同步加强全民节能引导。印度总理莫迪5月呼吁公众主动降低汽油和柴油需求,建议城市居民优先选择公共交通出行,同时推广居家办公与线上会议以减少出行需求。目前印度政策重心正从单纯的压制价格,转向分担成本、管控需求,缓解外汇压力的综合调整。

印尼: 强化资源出口管控, 暂缓加征相关税费

印度尼西亚借助大宗商品价格波动窗口,加强对关键自然资源的出口管控。5月20日,印尼总统普拉博沃在议会宣布,将对棕榈油、煤炭及铁合金等关键自然资源出口实行集中管理,出口必须通过政府指定的国有企业进行,收益由国企统一结算后再转交相关企业。印尼是全球重要的煤炭、棕榈油和镍资源供应国,其政策不仅关系到该国财政收入与资源主权,也将对相关大宗商品的国际价格和供应链稳定产生影响。

同时,印尼注意避免政策实施过急加重企业负担。5月11日,印尼政府宣布暂缓实施上调矿业特许权使用费及矿产品出口税的计划,将重新评估各方反馈后再作决定。对关键资源出口实行集中管理,体现了印尼政府对资源流向和收益分配的再介入,暂缓提高矿业税费,则显示该国在全球市场波动期兼顾平衡企业成本压力。

综合展望: 财政约束与制度调整协同推进

国际货币基金组织(IMF)多次强调,各国应避免推出大规模、无差别的能源补贴与普遍性减税政策,这类措施不仅财政成本高昂,还会扭曲市场价格信号,且难以精准覆盖低收入脆弱群体。IMF建议各国财政支持保持临时性、针对性特征,重点帮扶困难家庭和受冲击较重的行业。

整体来看,当前国际能源政策工具正从短期应急托底转向长期制度调整。此次中东地缘冲击让各国更加重视储备能力建设、多元通道布局、本土供给保障、出口管控和财政可持续性。短期来看,各国仍会通过动用战略储备、价格纾困和供应协调等方式缓解市场冲击;中长期来看,能源安全的内涵正持续扩展,不再只是“买到油气、稳住价格”,还包括掌握运输通道、保持稳定供应、控制财政风险,并通过能源转型和资源治理降低外部冲击。

LNG市场: 亚洲和欧洲竞争船货, 美国出口支撑供应

近期,全球液化天然气(LNG)市场延续偏紧格局。霍尔木兹海峡通行受限叠加中东产区基础设施受损导致供应能力下降,影响全球LNG流向。亚洲和欧洲对现货船货的竞争持续升温。美国LNG出口虽维持高位,短期内难以完全填补供应缺口。

中东供应中断改变全球供需格局

国际能源署近日发布的天然气市场报告显示,中东局势带来的冲击已显著改变全球天然气市场前景。霍尔木兹海峡航运受阻,导致全球近20%的LNG供应阶段性退出市场,直接推高亚洲和欧洲主要进口区气价。卡塔尔LNG基础设施受损,更可能推迟预期的全球LNG新增供应浪潮。短期供应损失与产能增长放缓叠加,或将导致2026年~2030年减少约1200亿立方米LNG供应。本轮冲击不仅是短期船货扰动,更将影响未来数年的全球LNG供需平衡。

亚洲到货锐减, 煤电替代加速推进

全球约20%的LNG需经霍尔木兹海峡运输,其中80%~90%流向亚洲,此次通道受阻对亚洲进口国影响最为直接。彭博社船舶追踪数据显

示,4月中旬运往亚洲的LNG净出货量30天移动平均值已降至2020年6月以来的低位。

韩国、印度、巴基斯坦等买家中东供应受限后,更依赖美国、澳大利亚等替代来源。但由于美国出口能力有限,且欧洲同样处于补库周期,亚洲难以完全依靠增购现货弥补卡塔尔供应缺口。

亚洲尤其是东北亚地区LNG在电力系统中占比较高,到货减少叠加现货价格高企,迫使部分国家重新提高煤电发电量。如果现货船货紧张态势持续,通过煤电、燃油发电替代或节能降负荷,仍是多国当前较为现实的选择。

欧洲补库偏慢, 转向采购与节能并举

欧洲天然气储备补库速度明显放缓。欧洲天然气基础设施协会数据显示,目前欧洲天然气储气库储量约为39%,低于去年同期的47%。欧盟委员会要求成员国在冬季来临前将储气设施填充率提高至90%,但业内人士认为,当前市场环境完成这一目标难度很大。

补库难度上升既源于库存基数偏低,也与当前市场价格结构有关。当前欧洲夏季气价相对偏高,冬季远期价格偏低,削弱了企业提前注气的商业动力。欧洲应对思路

已从单纯加大采购,转向采购与节能并行。5月20日,欧盟委员会官员表示,今年欧盟将通过提高能效等方式减少约150亿立方米天然气消费,正与成员国讨论进一步降低油气需求的具体措施。虽然欧洲在监管与应急机制上已有一定准备,但在中东供应受限、全球LNG市场偏紧的背景下,降低需求仍是减轻补库压力的重要手段。

美国供应成支撑, 短期弹性仍受约束

北美市场本土天然气供应充足,国内气价明显低于亚洲和欧洲市场。美国LNG出口4月达到较高水平,但5月出现阶段性回落。欧洲仍是美国LNG最大出口目的地,占美国出口总量超50%;亚洲占比近1/4。

美国LNG出口受装置检修影响进一步收缩。伦敦证券交易所数据显示,5月以来,美国主要LNG出口设施平均进气量降至16.9亿立方英尺/日(约合4786万立方米/日),单日进气量一度降至15.1亿立方英尺/日,为1月下旬以来最低水平。Golden Pass液化天然气设施已于4月下旬出口首船LNG,并逐步提升产能,但短期内美国出口增量仍受终端能力限制。

低成本气源和灵活的合同安排,使美国LNG成为亚欧竞争现货船货

时的关键补充供应来源。但当前美国LNG出口设施已接近满负荷运行,新增项目投资需要爬坡周期,春季检修也影响阶段性供应,短期内难以完全释放增量。

供需博弈下区域逐步再平衡

综合来看,全球LNG市场区域格局已发生微妙变化:亚洲市场从进口下滑转向加快燃料替代,日韩煤电发电量上升,高价LNG已开始改变原有发电调度;欧洲市场从低库存压力转向补库机制压力,储气率偏低、价格结构不利、采购成本高企,冬季储气面临更大不确定性;美国市场从出口快速放量转向高位波动,仍是全球供应缺口的重要补充,但受检修和终端能力约束,短期支撑有限。

短期来看,全球LNG市场仍将维持偏紧格局。如果霍尔木兹海峡通行逐步改善,卡塔尔出口恢复,亚洲到货压力有望缓解,但在欧洲补库需求、亚洲夏季用电高峰和美国出口设施检修等多因素交织下,现货船货偏紧的态势难以根本改变。

中期来看,全球LNG市场正逐步走向区域再平衡:亚洲通过燃料替代降低用气需求,欧洲通过补库和节能增强供应韧性,美国通过新增出口能力扩大供应。但这一再平衡过程需要时间,价格高位波动和区域间船货竞争的态势仍将持续。

