

能源经济预测与展望研究报告

FORECASTING AND PROSPECTS RESEARCH REPORT ON ENERGY ECONOMY

CEEP-BIT-2016-003 (总第 19 期)



# 2016 年国际原油价格分析与趋势预测

2016 年 1 月 6 日

北京理工大学能源与环境政策研究中心

[www.ceep.net.cn](http://www.ceep.net.cn)

## 特别声明

北京理工大学能源与环境政策研究中心出版若干系列研究报告。如果需要转载，须事先征得本中心同意并且注明“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。

## 2016 年石化产业前景预测与展望

执笔人：赵鲁涛 安润颖 姜寿明 尹佳音 陈浩余 畅周慧玲 公丕芹 魏一鸣

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（71521002,71403014），北京高等学校青年英才计划项目（YETP0386）。



CEEP-BIT

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：010-68918551

传真：010-68918651

邮箱：LTZhao@163.com

网址：www.ceep.net.cn

Center for Energy and Environmental Policy Research

Beijing Institute of Technology

No.5 Zhongguancun South Street, Haidian District

Beijing 100081, P.R. China

Tel: 86-10-68918551

Fax: 86-10-68918651

E-mail: LTZhao@163.com

Website: www.ceep.net.cn

# 2016 年国际原油价格分析与趋势预测

## 一、2015 年国际原油价格走势回顾

### (一) 整体态势

2015 年全球经济略有回升，但复苏动力不足，国际原油市场基本面无明显改观。国际油价继 2014 年末跌破 60 美元/桶后，历经 2015 年上半年的曲折反弹后持续震荡下跌，截至 2015 年底，仍处于低价震荡。

2015 年国际油价整体呈现出两轮上涨到急剧下跌态势。年初原油库存持续走高，国际油价延续 2014 年末跌势。加之美元走强与伊朗核问题进一步压制本年度首轮反弹。由于 4 月美国经济数据释放悲观信号，原油产量增速有所降低，油价迎来上半年最大规模反弹，Brent 和 WTI 油价于 5-6 月份先后达到年内最高点，Brent 油价达 67.52 美元/桶，WTI 油价达 62.03 美元/桶。随后受希腊债务危机和中国股市暴跌影响，国际油价在 7 月份大幅下挫，加上美国原油库存居高不下，OPEC 国家不减产，伊朗核谈达成协议，国际油价下跌后持续走低。8 月底中国央行降息降准使得油价一度强劲反弹，但在美国原油库存和 OPEC 产量等压制下，进入四季度后油价反复震荡，中心下移。截至 2015 年 12 月 31 日，Brent 油价从 66.33 美元/桶高位跌至 35.34 美元/桶，WTI 油价从 61.36 美元/桶跌至 34.55 美元/桶，较最高点跌幅分别下跌了 46.7% 和 43.7%，全年 Brent 油价和 WTI 油价价差波动呈现“扩大-缩小-扩大-持平”的趋势。

## （二）油价演变历程

2015 年国际油价延续了 2014 年的颓势，上半年油价呈现不规则的“W”走势，围绕 55 美元上下波动；下半年由于石油供给需求差距进一步扩大，油价进一步下滑到 50 美元以下，稳定在 45 美元左右（如图 1）。进入 12 月，OPEC 增产决议和美国加息定局让全球油价“雪上加霜”，国际油价进一步下跌至 35 美元附近。全球经济复苏缓慢，石油需求增长动力不足，以及产油国博弈使得石油供大于求的局面不断恶化是导致油价继续下跌的基本原因。

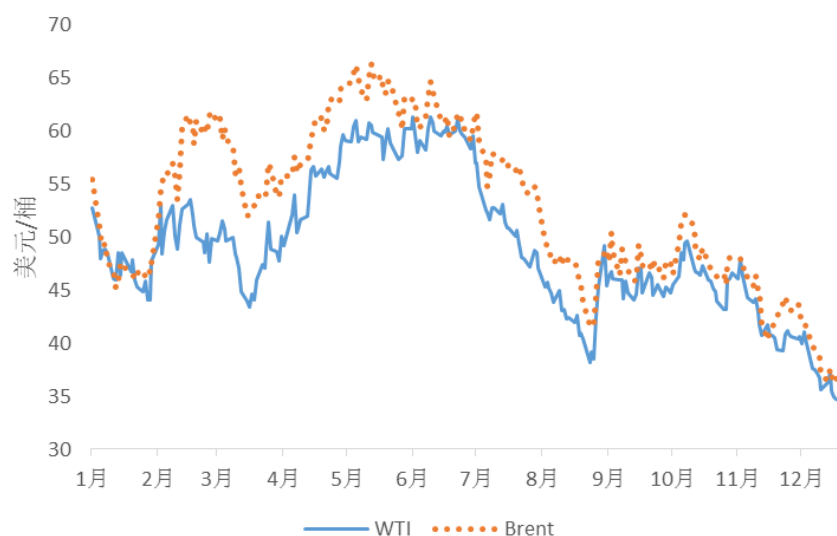


图 1 2015 年国际油价走势图

（数据来源：EIA）

1-3 月份，油市出现了两次探底的走势，在 1 月末和 3 月中依次刷新了近六年的油价低位。1 月份油市延续了 2014 年下半年以来的跌势，俄罗斯原油产量增加、伊拉克出口继续上涨以及 OPEC 不减产的暗示加重了原油供应过剩的忧虑。2 月份，油价在经历了连续 7 个月的下跌之后首次出现涨势，但是美国库欣地区原油库存的持续增长、美元的走强以及伊朗核问题有望达成一致协议对油价上行起到压制

作用。3 月份，受美国原油库存持续走高影响，国际油价连续下行触底，后半月由于也门局势升级以及美元指数高位回调，油价出现反弹，但是伊朗核谈判进展顺利使市场开始重新担忧原油供应过剩。

4-6 月份，国际油价延续了 3 月份的涨势，在 5 月 6 日达到年内最高点，出现了从 2014 年下跌以来时间最长、幅度最大的一次反弹行情。4 月份美国一季度经济数据表现不乐观，美元指数有所回落，同时美国的钻井平台数量与 2014 年 10 月份相比下降了一半以上，原油产量增速放缓。5、6 月份美国的原油库存以及钻井数量持续下降，北美的驾驶季节也为油价上行提供支撑，但是 6 月底美国公布的经济数据好于预期，美元指数出现强劲反弹，收于 95.5，同时 OPEC 也声明持续增产。

受 6 月底消息影响，7 月份原油价格持续走低。月初由于希腊债务问题紧张以及中国股市再度上演，美元加息预期加强，美元指数持续走高，大宗商品整体下挫。美国原油库存居高不下，钻井数量开始缓慢回升，与此同时，OPEC 国家持续高产、伊朗核谈达成全面协议对供给增加的预期也对原油市场造成打压，使得油价持续走低。

8 月份，国际原油市场继续震荡下跌，出现了 2008 年以来的油价新低点，但月底又出现连续三日的报复性反弹，收回了前期的大部分跌幅。油价剧烈下跌的原因是原油供过于求的局面进一步恶化和全球经济形势不佳，OPEC 国家不减产，美国的原油产量也保持在高位，同时中国的制造业萎缩也加剧了市场对原油需求不足的担忧。8 月 26 日中国央行降息降准激发了原油逢低承接买盘和空头回补，使得油价

于月底强劲反弹，累计涨幅达 20%。

9-10 月份，国际油价市场处于再平衡过程中，价格在 40-50 美元间反复震荡。9 月份 OPEC 国家继续高产，美联储加息预期不断增强使美元指数维持高位，对油价都起到压制作用。10 月份国际油价出现小幅度冲高回落，国庆长假期间美国钻井平台数量持续下降使得油价震荡走高，但是随后受中国第三季度经济增速下降以及伊朗原油进入市场影响，油价又开始持续下行。

11 月份，国际原油破位下跌，中心明显下移。美国钻井数量连续下滑，但是油井单产量仍然高位运行。为了维护市场份额，俄罗斯原油产量再创历史记录，以沙特为首的 OPEC 国家也维持着高位产量，供应压力再度显现，油价持续走低。月中巴黎恐怖袭击事件以及月末的俄土地缘冲突造成局势升级，助推油价小幅度攀升，但是美国原油库存连续九周增长带来的供应压力又抑制了油价反弹。

12 月份，月初 OPEC 增产决议明确，月中美联储确认加息，对油价形成打压，国际油价应声一路下跌，Brent、WTI 油价均跌至 35 美元附近。

### **（三）Brent 与 WTI 原油的价差变化趋势**

相对于 2014 年，2015 年 Brent 与 WTI 两种国际基准原油的价差总体波动明显，并呈现“缩小-扩大-缩小-持平”的趋势（见图 2）。

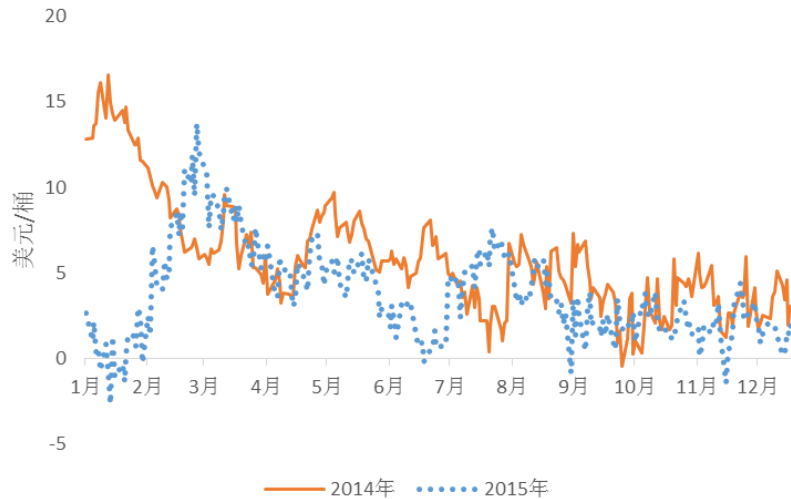


图2 Brent 与 WTI 油价价差走势图

(数据来源: EIA)

1月中旬,美国 WTI 原油在价格上曾一度超越 Brent 原油,但随着今年2月的一波回暖,两者的价差再次扩大,2月底,一度达到接近13美元/桶。市场价差又创新高。

3月,库欣影响力在市场中凸显。美国石油协会(API)3月中旬发布的数据显示,API原油库存虽减少了40.4万桶,但同期库欣原油库存增幅却扩大至220万桶,较之前的一轮统计增加了120万桶。美国能源部旗下美国能源信息署(EIA)的统计亦显示,库欣的原油库存增加230万桶,至5150万桶。WTI收盘价大幅下跌。与此同时,市场另一大基准油价——Brent原油期货价格却反向走强。一正一反不同的走势,让布伦特油价对WTI油价的价差达到了9美元/桶以上。

第二季度二者整体价差趋于平稳,波动幅度不大,Brent油价一直保持与WTI油价相差3-7美元/桶。但在6月中旬欧洲市场疲软,Brent油价下行,WTI油价反超,价差下降为-0.21美元/桶。

第三季度开始欧洲市场一直处于上升状态,8月Brent原油价格

上涨逾 30%，而美国原油价格涨幅不及前者一半。这导致原油市场两大基准价格的价差扩大。美国的原油库存迅速增长，库存量激增限制了 WTI 价格的上涨步伐。8 月底 WTI 油价出现回升，欧洲市场情况下滑，两者差价下次达到负值，为-1.23 美元/左右。

进入年末，油价市场总体较为平稳，11 月中旬，Brent 原油价格大幅下跌，造成其与 WTI 油价的价差超过零到达负值，主要由于 11 月 13 日巴黎恐怖袭击事件对欧洲市场造成了强烈影响。

纵观上述两种国际基准原油的价差变化可以发现，在年初 Brent 油价与 WTI 油价差距不大，但在 1 月中旬时欧洲市场表现明显不如美国市场，Brent 油价在 2015 年首次低于 WTI 油价。之后的 2 月、3 月欧洲市场油价表现出明显强势，Brent 油价一度大幅超越 WTI 油价，最大价差近 14 美元/桶；第二季度整体都是一个平稳期，欧洲市场与美国市场都相对保持平稳，Brent 油价与 WTI 油价价差始终没有拉开差距；第三季度初 Brent 油价遭遇小幅下跌，经历了一段时间的负价差阶段后，Brent 油价又重新返回高点，在 7、8 两个月中一直保持高于 WTI 油价的状态，直到 8 月底又出现一次欧洲市场的劣势，价差变为负值，但很快得到了恢复；最后一季度两者的价差依旧区域平稳，保持在 0-4 美元/桶之间波动，但在 11 月中旬 Brent 油价出现一次大幅下跌，将价差跌至-1.4 美元/桶左右。

Brent 油价与 WTI 油价价差的波动性说明了欧洲和美国两个市场的变化情况，也代表着整体国际市场的盛衰。随着美国原油出口禁令解除的步伐加快，美国原油市场开放性将进一步增强，WTI 与 Brent



价差会进一步缩小，甚至可能出现 WTI 油价反超 Brent 油价情景。

## 二、2016 年国际原油市场形势分析

### （一）石油市场基本面分析

#### 1、全球经济温和增长，但下行压力依旧存在，主要经济体运行分化加剧，全球石油需求难以得到有效提振

2015 年，世界主要经济体运行分化进一步显现。美国经济延续 2014 年增强态势，日本、欧盟采取量化宽松计划拉动经济向好发展，发达经济体整体经济增长好于新兴经济体；新兴经济体总体增速连续 5 年下滑，其中除印度保持较高增长速度外，中国仍将继续经济结构深度调整，2015 年经济增速破 7，俄罗斯受西方发达国家制裁经济形势或将持续低迷，经济陷入负增长。

2015 年美国复苏态势进一步稳固，通胀压力减小，失业率继续下降，货币政策回归常态，经济重新回到了金融危机之前的正常水平，经济增速预计将进一步提高。2015 年美国前三季度经济增速分别为 0.6%、3.9% 和 2.1%。**2016 年**随着房地产市场的持续改善，就业形势进一步好转，消费者信心增强，美国内需基础将得以巩固，复苏动力稳定。OECD 预测美国 2015 年经济增速为 2.4%，2016 年为 2.5%；IMF 预测美国 2016 年经济增速可达 2.8%；惠誉预测 2016 年美国经济增速可达 2.5%。2016 年，美国经济将继续保持向好势头，经济增速将持平或优于 2015 年水平。OPEC 预计在当前经济发展形势下，2015 年美国石油消费量将达到日均 1981 万桶，2016 年达到

2006 万桶。

得益于欧元区量化宽松的实施，2015 年欧盟经济缓慢复苏，欧盟工业生产指数 2015 年前 10 个月月均同比增长 1.59%，高于 2014 年月均同比 0.77% 水平，制造业 2015 年 PMI 均值为 53.8，全年均高于 50；月均零售销售指数同比增长 2.43%，高于 2014 年 1.23% 的水平。但受到债务违约危机、地缘政治风险、全球商品价格下跌及失业率居高不下的影响，欧元区整体经济还存在不稳定性与脆弱性。IMF 预测，2016 年欧盟主要经济体中，德国经济增速可达 1.6%，英国可达 2.2%，法国可达 1.5%，意大利可达 1.3%，西班牙可达 2.5%。OECD 预测，德国 2016 年经济增速为 1.8%，英国为 2.4%。欧委会秋季经济预测报告将 2015 年欧盟经济增长由 1.8% 上调到 1.9%，2016 年欧盟经济增长由 2.1% 下调至 2%。总体上来看，**2016 年，欧盟复苏趋势将不会发生变化，但新兴经济体增速放缓将削弱欧盟经济增长动力，欧盟还需进一步巩固增长动力。**

随着日本的质化量化宽松计划的实施对经济的刺激作用，日本今年的经济发展总体相对平稳，日本政府预测 2015 年经济增速为 1.5%。2015 年日本经济复苏，主要得益于工业复苏，企业收益增加，投资活跃；消费者信心指数也在逐渐提高，消费者支出行为与往年相比有了一定好转，拉动经济增长。OECD 预测 2016 年日本经济增速为 1.4%，高于 2015 年 0.7% 的预测值。日本政府在 2016 年度经济展望报告中预测日本 2016 年经济增速将达到 1.7% 左右。预计，**2016 年日本经济将继续缓慢复苏，但随着核能等新能源的在能源消费中的比例增加，**

石油等化石能源的增速将继续放缓。

2008 年金融危机以来，新兴经济体一直是拉动世界经济的重要引擎，但受周期性和结构性问题影响，自 2010 年以来新兴经济体总体连续 5 年经济增速降低，2010 年新兴经济体平均经济增速为 7.6%，2015 年世界银行预计增速不足 4%，新兴经济体与发达国家间经济增速差距逐步缩小。此外，新兴经济体内部分化进一步加剧。国家油价下跌改善印度贸易环境，拉动国内需求增长，工业和投资活动回升也带动印度经济发展，2015 年印度经济表现较为优秀，印度财政部预计 2015-2016 财年，印度经济增长有望超过 7.3%，而下一财年经济增速可能更高；IMF 预测印度 2015 年经济增速大约为 7.3%，2016 年将达到 7.5%，到 2020 年将继续攀升至 7.7%。中国进入经济结构深度调整时期，经济增速从高速变为中高速，2015 年前三季度 GDP 增速为 7%、7% 和 6.9%，预计 2015 年全年中国经济增速将破 7。OECD 预计，未来 5 年，中国经济增速将保持在 6.5% 左右。我国研究机构认为 2016 年，中国经济增速将保持 6.6%-6.8% 水平，IMF 预测中国经济增速在 2016 年将下滑至 6.3%。受大宗商品产能过剩、经济结构调整，在形成新的经济增长动力之前，中国经济将经历一段波动时期，但总体上仍将是波动中保持向好趋势，经济发展质量将持续提升。新兴经济体中，俄罗斯由于受欧美发达国家经济制裁和大宗商品市场不景气影响，经济出现萎缩。为应对国内危机，俄罗斯政府采取了推动欧亚联盟运营、加大对能源企业和金融机构的支持力度等一系列政策措施，取得了一定成效，但由于其从根本上对石油、天然气等国内资

源的过度依赖，短期内无法摆脱危机。2015年12月，欧盟决定延长对俄罗斯经济制裁至2016年7月31日。预计2016年俄罗斯经济难以出现好转，俄罗斯经济部将2016年经济增速由2.8%下调至1-2%，世界银行则下调2016年俄罗斯经济增速为负增长0.7%。此外，巴西受持续高通胀、经济结构不合理及农产品产量下降等因素影响，经济陷入严重停滞，惠誉预计2015年巴西经济增速为-3.7%，2016年则为-2.5%。

OPEC报告显示，2015年全球石油消费日均9288万桶，同比增长153万桶。世界主要经济体对石油消费贡献情况为：美国为最大的石油消费国，日均消费1981万桶，占全球石油消费总量的21.3%；欧盟日均消费1360万桶，占全球石油消费的14.6%。新兴经济体中，中国仍为石油消费领跑者，日均消费1084万桶，占全球石油消费总量的11.7%；印度为398万桶，占全球石油消费总量的4.3%。总体上来看，2015年石油消费上升1.7个百分点，增长贡献主要来源于美国、中国、欧盟及印度。

美国经济发展势头良好、欧盟虽继续向好，但内生动力不足，存在较大发展风险、日本经济缓慢复苏、新兴经济体整体经济增速下滑，总体上看，虽然全球经济持续温和复苏，但全面强劲复苏短期内难以实现，在中期内存在全球经济增速放缓的风险，经济下行压力较大。主要经济体运行分化将更加显著。在此背景下，IMF将2015年全球经济增长速度下调至3.1%，将2016年增速下调至3.6%，低于早前预期水平。世界银行在《全球经济展望》中预测全球经济增速2015年

为 3%，低于 2014 年预测的 3.4%，2016 年增速为 3.3%，2017 年下降为 3.2%。虽然美国经济增速提升，但欧盟和日本的疲软将抵消美国经济发展拉动的石油消费增长，新兴经济体中占全球石油消费比重最大的中国经济增速下降，印度虽经济增速快，但占全球石油消费比重较低，因此全球原油需求将难以得到有效提振。OPEC 预测，2016 年全球石油需求将达到日均 9413 万桶，比 2015 年上涨 1.25 个百分点。

## **2、OPEC 持续推行稳产增产政策，俄罗斯减产意愿不强，美国石油产量有所下降，世界石油供给过剩局面短期内难以改变**

BP2015 能源统计数据显示，2014 年全球石油产量日均 8867.3 万桶，增速为日均 210 万桶。全球主要石油产出地区生产情况为：非 OPEC 国家产量增速为日均 210 万桶，产量占全球总产量 43%，其中美国日均产量达到 1164.4 万桶，同比增加 15.9%，占全球总产量 12.3%，日均增速为 160 万桶，成为非 OPEC 国家产量增加的主要贡献者，并且超越沙特成为全球第一大石油生产国；加拿大日均生产 429.2 万桶，同比增长 7.9% 占全球总量 5%；巴西日均产量 278.4，同比增长 11.2%，占全球总量的 2.9%。OPEC 产量下降 0.3 个百分点，日均产量 3659.3 万桶，所占生产份额下跌至 41%，为 2003 年以来最低点，其中利比亚产量下降 49.8%，安哥拉产量下降 4.9%；伊朗产量上升 2% 至 361.4 万桶，占全球总量 4%；伊拉克产量上升 4.6% 至 328.5 万桶，占全球总量 3.8%；沙特产量上升 0.9% 至 1150.5 万桶，占全球总量的 12.9%。俄罗斯日均产量 1083.8 万桶，同比小幅上升 0.6 个百分点，占全球总

量的 12.7%。

2015 年 12 月，OPEC 做出稳产决议，继续维持原油产量以保持市场份额。目前 OPEC 的原油日产量为 3170 万桶。若不减产，则 OPEC 还将维持日均约 3150 万桶的供给量。而伊朗表示，在核制裁解除后，伊朗将会把原油日产量增加 50 万桶，到 2016 年底日均产量增幅将翻倍至 100 万桶。尽管石油价格一路下跌，但 OPEC 内部由于各国抢占市场份额，难以对是否减产达成统一意见。因此，2016 年，OPEC 减产可能性不大，EIA 预测，2016 年 OPEC 石油产量还将达到日均 3130 万桶。

美国石油产量的上升得益于“页岩油革命”的胜利，依靠页岩油产量，2014 年美国液态油产量一度超过沙特，推动美国成为世界第一大石油生产国。但受国际油价大幅下跌影响，美国钻井数量减少，EIA 在月度能源展望中预测 2016 年美国原油产量将下降 1%，至日均 877 万桶。OPEC 预测，美国液态油总产量在 2016 年将达到日均 1360 万桶，同比下降 0.7%。不论石油产量还是液态油总产量均降幅较小，不会对国际市场供给过剩状况起到大的缓解作用。

虽然国际原油市场大跌，但考虑到保持市场份额、保证国内收入，俄罗斯发表声明不会减产。OPEC 预测俄罗斯 2016 年原油产量仅比 2015 年下降 60 万桶至日均 1070 万桶。

预计 2016 年国际原油市场供给不会出现显著下降，供给过剩态势难以得到明显改善，国际原油价格下行压力依然较大。

全球石油生产与需求预测如图 3 所示。

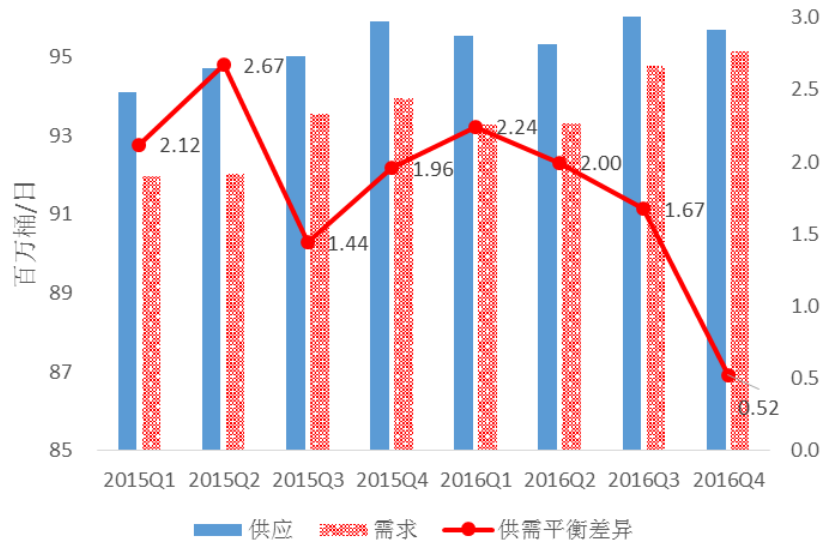


图3 全球石油生产与需求态势图

(数据来源: OPEC)

### 3、石油库存仍将维持在较高水平，成为油价上涨制约因素

产量不减需求不旺导致原油库存持续走高。据 EIA 数据显示，2015 年美国原油商业库存一路上升，到 2015 年 4 月份，库存水平攀升至全年月平均最高水平 4.86 亿桶，在 4 月 24 日当周，库存水平更是达到 4.91 亿桶，比 2014 年库存最高点 3.99 亿桶高出约 1 亿桶。此后，高位库存得到一定程度释放，库存水平逐步下降至 8 月份的 4.54 亿桶，但从 9 月份开始，库存水平再度攀升，截至 2015 年年底，美国原油库存总量又回升至 4.89 亿桶，如图 4 所示。

2015 年 12 月，IEA 发布月度石油报告，认为若伊朗核制裁解禁，则石油供应还将使全球石油库存再增加 3 亿桶，全球油市将继续供应过剩。预计，2016 年全球原油库存累积速度将下降一半左右，但全球油市供应过剩的态势预计到 2016 年底才能开始有所缓解。

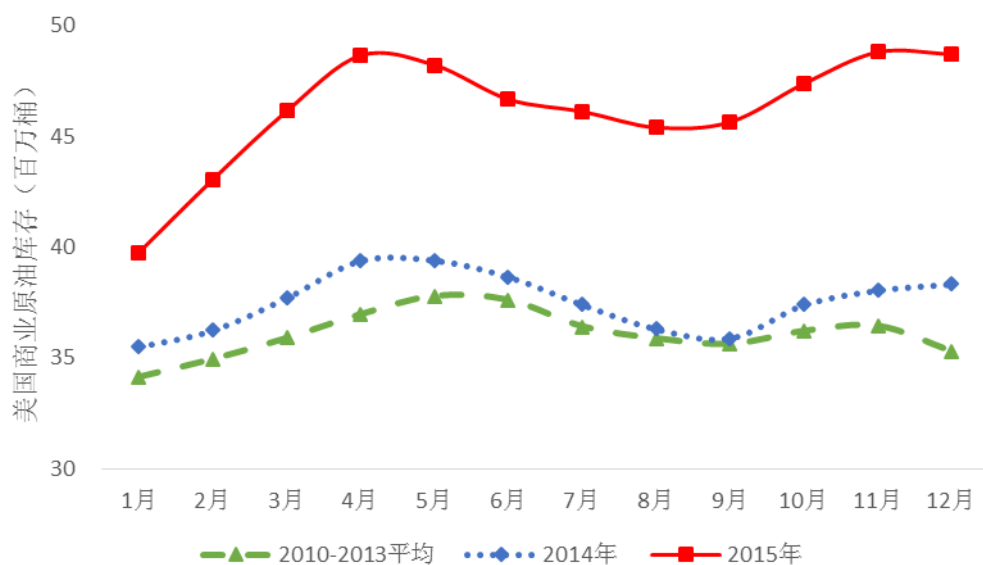


图4 美国原油商业库存对比图

(数据来源: EIA, Wind)

## (二) 石油市场非基本面分析

### 1、美元持续走强，对油价形成打压

2015年，美国延续2014年强劲复苏势头，经济表现良好，消费者信心指数、就业率等指标均好于2014年水平。较好的经济运行态势使得美元一路走强。在2014年美元指数上涨基础上，2015年美元指数从年初的90持续上涨，到3月份升高至100，此后虽有小幅波动，但基本维持在95到100之间。

在持续复苏的背景下，美联储在2014年10月底宣布退出量化宽松政策，并逐步采取加息政策。2015年12月，美联储正式宣布将联邦基金利率上调25个基点，从0.25%增加到0.5%，成为美联储9年来首次加息。高盛预测，基于目前的经济预期，美国还将于2016年加息100个基点，每个季度加息一次。此外美国经济将受到国内需求、特别是消费需求的驱动，预计2016年美国GDP将增长2.25%左右，



广义失业率和狭义失业率也将大幅下降，经济形势还将向好发展，美元还将继续走强。美元的持续走强，将对国际油价形成打压。

## 2、原油市场预期由看多转为看空，市场预期被过剩态势主导

2015年上半年，油价震荡上涨，市场情绪乐观，Brent原油期货非商业持仓做多不断增加，根据ICE统计数据显示，非商业净多头在5月份达到全年最高点16.6万张，Brent油价上升至全年最高点66美元/桶，此后投资者对市场预期走低，净多头不断下降，到8月份，净多头转为净空头，8月底净空头达到6.8万张合约，9月份开始净空头合约数呈震荡态势，如图5所示。

从2015年非商业持仓情况可以看出，受原油市场供大于求影响，投资者持有的净空头增多，投资者对原油市场看多意愿不强。2016年原油市场供需态势不会有明显改变，投资者或将延续2015年看空趋势，这将对2016年石油价格产生抑制作用。

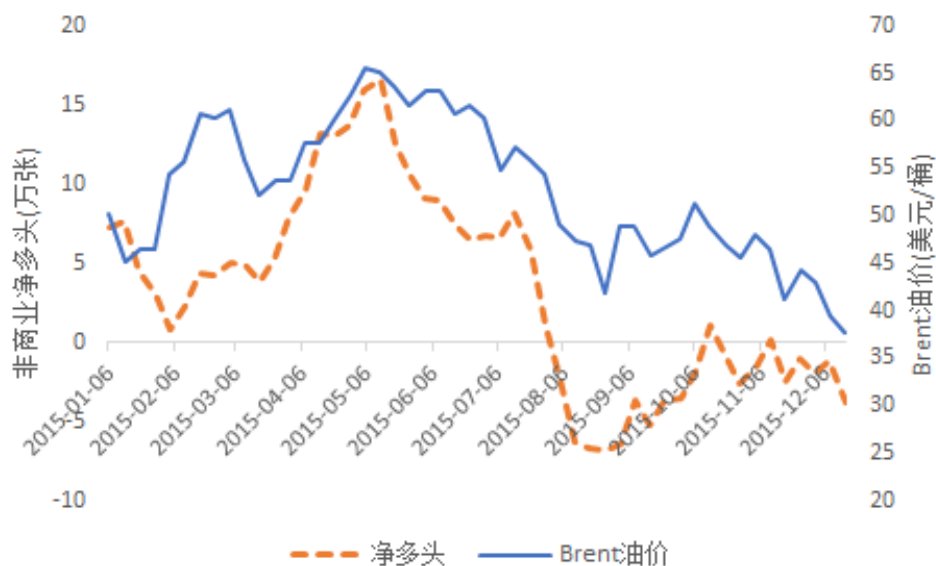


图5 ICE原油期货非商业持仓

(数据来源: ICE, Wind)

### 3、大国博弈、地缘政治冲突将加大油价波动风险

2015 年地缘政治冲突形势依然严峻，影响中东地区局势稳定。3 月 26 日，以沙特为首的海湾联盟对也门发动空袭，此次空袭引发市场担忧战火可能蔓延到中东其他地区，因此当日石油价格出现大幅增长。4 月 22 日沙特及海湾联盟在也门展开代号为“恢复希望”的新一轮行动，受此影响，国际石油价格再次走高。也门局势未来是否进一步恶化将对中东地区原油供应产生重要影响，若也门局势恶化、中东石油供给减少，则国际石油价格将在短期内快速走高。

受低油价影响，南美洲主要产油国委内瑞拉，国内石油产业和其他制造业不断萎缩，政府财政长期处于入不敷出状态，货币贬值、物资短缺、物价暴涨、治安状况恶化，预计 2015 年委内瑞拉经济萎缩将超过 7%，通胀率超过 150%。若委内瑞拉因经济持续恶化导致石油减产或停产，则国际油价或将因日均 271.9 万桶的减少量而引起反弹。

叙利亚内战持续将近 54 个月，2015 年 9 月俄罗斯对叙利亚实施军事干预，让叙利亚局势进一步复杂化。虽然叙利亚本身不会对石油市场供需产生大的影响，但叙利亚内战牵涉了俄罗斯、沙特、美国、伊朗等多个重要的石油生产国，大国博弈使得叙利亚内战正变得更加地区性和全球性。若叙利亚紧张局势加剧，则或对石油供给产生影响，进而影响国际油价。

此外，ISIS 对伊拉克石油生产的威胁、俄罗斯与欧美等国间的制裁和反制裁都将加大石油价格波动风险。

2015 国际上对石油市场产生影响重大事件如图 6 所示。

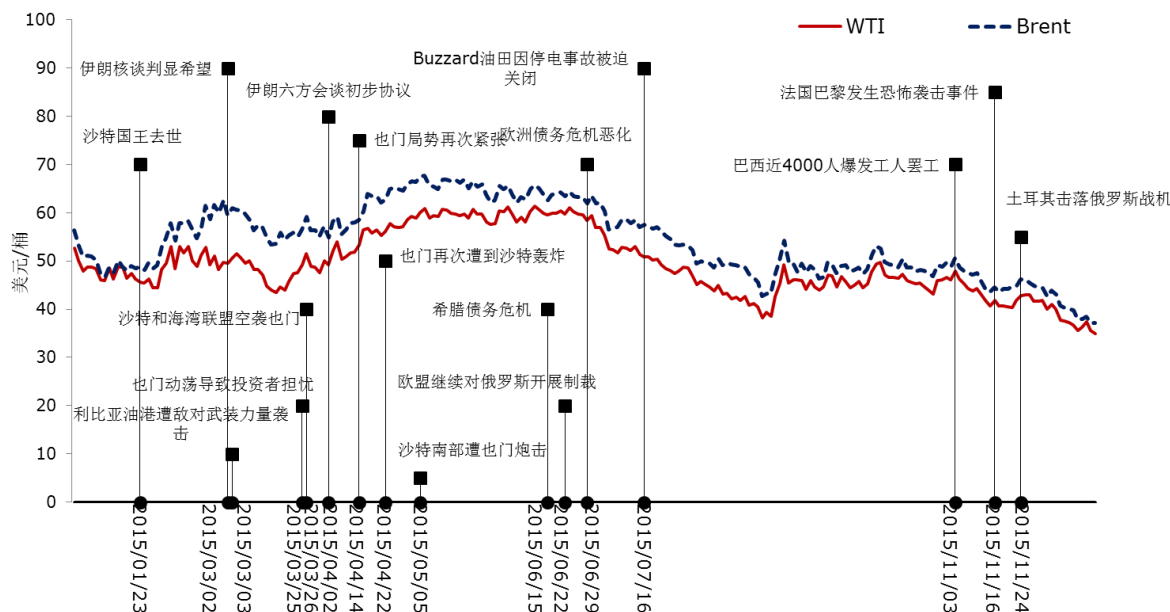


图6 2015年对石油市场产生影响重大事件

(数据来源: EIA)

### 三、2016年国际油价走势综合判断

展望2016年,世界经济继续温和复苏,发达国家经济形势逐步好转,新兴经济体经济增速放缓,全球原油需求将小幅上升。OPEC内部冲突难以达成一致意见,还将推行稳产增产政策,伊朗解禁后,OPEC原油产量还将进一步增大,俄罗斯拒绝减产,美国预计减产幅度不大,原油供给充足,全球原油供给将呈现供大于求态势。OECD原油商业库存持续高企;美国经济复苏态势良好,美元指数走强,大国博弈影响油价走势,地缘政治冲突加大油价波动风险,也门事件、叙利亚内战、委内瑞拉经济恶化都将对国际原油市场产生重要影响。若有重大突发性地缘政治风险出现,则将短时间内改变石油供需态势,促成油价上涨。长期来看,在当前全球经济形势下,油价主要受基本面供需影响,若供过于求态势延续,则油价上涨缺乏坚实支撑。

我们认为，受全球经济形势、供需基本面因素的主要作用，在产量相对过剩情况下，尽管 2015 年油价已经下跌至成本价水平，但 2016 年油价整体还将呈现下降态势或将持续在低位震荡。若有减产因素发生，如也门局势恶化、叙利亚内战升级、委内瑞拉经济崩溃，则油价将会出现阶段性反弹，但涨幅不会太大。伊朗核制裁解除将会增加国际原油供给，在供大于求态势下，将会对油价形成进一步压制。从目前情况看，美国原油出口禁令在 2016 年解除几成定局，届时 Brent 油价和 WTI 油价差将会进一步收窄，甚至翻转。

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（[www.iNEMS.org](http://www.iNEMS.org)）对国际油价开展模拟分析，结果表明：在各种因素综合作用下，2016 年 Brent、WTI 两市明显价差消失，国际原油价格保持低位运行，将延续 2015 年大幅涨跌态势。预计 Brent、WTI 原油均价为 40-50 美元/桶。

## 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。

### 中心近期部分出版物

魏一鸣，廖华，王科，郝宇等著. 《中国能源报告（2014）：能源贫困研究》. 北京：科学出版社, 2014.

魏一鸣，焦建玲，廖华编著. 《能源经济学》（第二版）. 北京：清华大学出版社, 2013.

魏一鸣，焦建玲编著. 《高级能源经济学》. 北京：清华大学出版社, 2013.

魏一鸣，张跃军主编. 《中国能源经济数字图解 2012-2013》. 北京：科学出版社, 2013.

张跃军，魏一鸣著. 《石油市场风险管理：模型与应用》. 北京：科学出版社, 2013.

唐葆君著. 《新能源汽车：路径与政策研究》. 北京：科学出版社, 2015.1.

## 中心近年“能源经济预测与展望”报告

- CEEP-BIT-2011-001 (总第 1 期): “十二五”中国能源和碳排放预测与展望
- CEEP-BIT-2011-002 (总第 2 期): 2011 年国际原油价格分析与走势预测
- CEEP-BIT-2012-001 (总第 3 期): 2012 年国际原油价格分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2012-002 (总第 4 期): 我国中长期节能潜力展望
- CEEP-BIT-2012-003 (总第 5 期): 我国省际能源效率指数分析与展望
- CEEP-BIT-2013-001 (总第 6 期): 2013 年国际原油价格分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2013-002 (总第 7 期): 2013 年我国电力需求分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2013-003 (总第 8 期): 国家能源安全指数分析与展望
- CEEP-BIT-2014-001 (总第 9 期): 中国能源需求预测展望
- CEEP-BIT-2014-002 (总第 10 期): 2014 年国际原油价格分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2014-003 (总第 11 期): 我国区域能源贫困指数
- CEEP-BIT-2014-004 (总第 12 期): 国家能源安全分析与展望
- CEEP-BIT-2015-001 (总第 13 期): 经济“新常态”下的中国能源展望
- CEEP-BIT-2015-002 (总第 14 期): 2015 年国际原油价格分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2015-003 (总第 15 期): 我国新能源汽车产业发展展望
- CEEP-BIT-2015-004 (总第 16 期): 我国区域碳排放权交易的潜在收益展望
- CEEP-BIT-2016-001 (总第 17 期): “十三五”及 2030 年能源经济展望
- CEEP-BIT-2016-002 (总第 18 期): 能源需求预测误差历史回顾与启示
- CEEP-BIT-2016-003 (总第 19 期): 2016 年国际原油价格分析与趋势预测
- CEEP-BIT-2016-004 (总第 20 期): 2016 年石油产业前景预测与展望
- CEEP-BIT-2016-005 (总第 21 期): 海外油气资源国投资风险评价指数
- CEEP-BIT-2016-006 (总第 22 期): “十三五”北京市新能源汽车节能减排潜力分析
- CEEP-BIT-2016-007 (总第 23 期): “十三五”碳排放权交易对工业部门减排成本的影响