

能源经济预测与展望研究报告

FORECASTING AND PROSPECTS RESEARCH REPORT

CEEP-BIT-2024-005 (总第 77 期)



2024 年国际原油价格分析与趋势预测

2024 年 1 月 7 日

北京理工大学能源与环境政策研究中心

<http://ceep.bit.edu.cn>

能源经济预测与展望研究报告发布会

主办单位：北京理工大学能源与环境政策研究中心

碳中和系统工程北京实验室

能源经济与环境管理北京市重点实验室

协办单位：北京理工大学管理与经济学院

碳中和系统与工程管理国际合作联合实验室

北京经济社会可持续发展研究基地

中国“双法”研究会能源经济与管理研究分会

中国能源研究会能源经济专业委员会

《煤炭经济研究》编辑部

中国煤炭学会碳减排工程管理专业委员会

特别声明

本报告是由北京理工大学能源与环境政策研究中心研究团队完成的系列研究报告之一。如果需要转载，须事先征得中心同意并注明“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。

2024 年国际原油价格分析与趋势预测

执笔人：赵鲁涛、顾启宇、曲直、邱瑞祥、丘俊元

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（71871020, 72271028）



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：010-68918651

传真：010-68918651

E-mail: ltzhao@163.com

网址：http://ceep.bit.edu.cn

Center for Energy and Environmental Policy Research

Beijing Institute of Technology

5 Zhongguancun South Street, Haidian District, Beijing 100081, China

Tel: 86-10-68918651

Fax: 86-10-68918651

E-mail: ltzhao@163.com

Website: http://ceep.bit.edu.cn

2024 年国际原油价格分析与趋势预测

一、2023 年国际原油价格走势回顾

(一) 原油价格整体态势及演变历程

2023 年，俄乌局势陷入胶着、巴以战争骤然升级、局部冲突多点频发，大国对抗和博弈对全球能源格局产生深远影响，供需多重因素交织叠加，推动国际油价全年跌宕起伏。第一季度在经历一段较为稳定的波动后，快速下跌至阶段性低点而后反弹；第二季度自阶段性高点下滑至底部小幅震荡；第三季度持续上涨至年内最高点；第四季度震荡下行至年初水平。Brent 原油(Brent Crude Oil)期货均价为 82.17 美元/桶，WTI 原油(West Texas Intermediate Crude Oil)期货均价为 77.56 美元/桶，均同比下跌 17%左右。

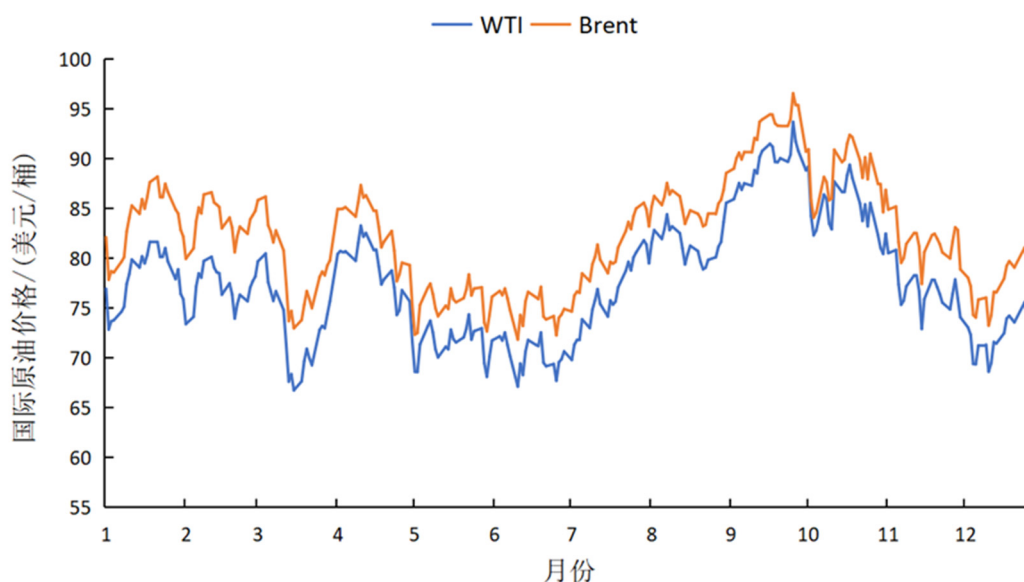


图 1 2023 年国际油价走势图（数据来源：Wind）

具体分析如下：

上半年，国际原油价格基本呈现“高位稳定波动-快速涨跌-低位稳定波动”态势。1-2月，亚太地区经济复苏拉动原油需求增长、OPEC+维持减产、欧美经济增长低于预期，利好利空因素相互博弈，基本面支撑 Brent 油价在 77-89 美元/桶区间内高位窄幅震荡。3月，美欧大幅快速加息推高全球金融体系风险，硅谷银行破产等加剧市场担忧，国际油价应声下跌近 15%。4月初，沙特、伊拉克等 OPEC+多个成员国宣布在减产 200 万桶/日基础上，将从 5 月开始进一步削减原油供应量，总减产幅度超过 100 万桶/日，原油供应收紧，叠加银行业危机缓解、欧美原油需求回升等因素，Brent 油价快速冲高至 87.3 美元/桶，随后由于缺乏基本面支撑一路下滑至 71.8 美元/桶，并在 5-6 月保持低位窄幅波动。

下半年，沙特自愿再减产原油 100 万桶/日，日均产量减至 900 万桶/日，并将此项措施延长到了 12 月底。俄罗斯宣布将 50 万桶/日减产计划延长至 12 月，并自 8 月起暂停石油出口 50 万桶/日。重大飓风“伊达利亚”对美国墨西哥湾原油生产及出口造成影响，三季度末美国库欣原油库存降至 2200 万桶，接近最低运营水平，市场净多头寸急速增加，油价一路高涨，并于 9 月 27 日创下年内最高点，Brent 原油期货价格达到 96.55 美元/桶，WTI 原油期货价格达到 93.68 美元/桶。而后，巴以冲突爆发、红海危机等推动油价短期小幅上涨，但未能改变供需基本面带来的压力，国际原油价格震荡下跌。

（二）Brent 与 WTI 原油价差变化趋势

2023 年 Brent 与 WTI 原油期货年度平均价差为 4.60 美元/桶。相

较 2022 年，价差全年波动较为平稳，在全球经济增长分化、美国原油产量增加等因素影响下，呈现“扩大-收窄-扩大”态势，如图 2 所示。



图 2 Brent 与 WTI 油价价差走势图（数据来源：Wind）

二、2024年国际原油市场形势分析

（一）原油市场基本面分析

1、全球经济温和复苏、能源低碳转型步伐加快，对原油需求形成下行压力

全球经济增速持续放缓且不平衡。2023 年，世界各主要发达经济体维持紧缩货币政策，加息不断，金融系统风险加大，经济增长动能不足，全球制造业 PMI 指数从 2 月的 49.9% 降至 10 月的 48.8%，经济增速放缓。欧元区和英国经济增速下降幅度较大，分别从 2022 年的 3.3%、4.1% 下降至 0.7%、0.5%；美国保持 2.1% 的增长，经济增速与 2022 年持平。新兴经济体普遍好于欧美等发达经济体，中国经济回升向好，扎实推进高质量发展，GDP 增速达 5%，在全球经济发展

中引擎作用显著；印度经济增速 6.3%，发展前景较为乐观。主要国家 GDP 增长率见图 3。

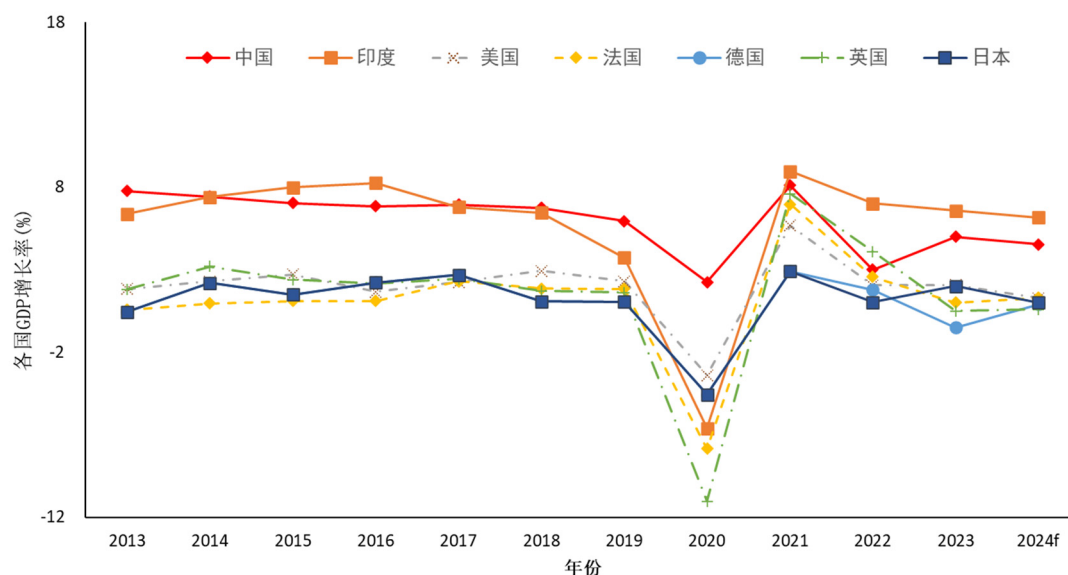


图 3 主要经济体 GDP 年增长率（数据来源：IMF，世界银行）

能源转型步伐加快进一步降低化石能源份额。全球能源转型面临挑战，但绿色低碳趋势不可逆转。世界各国陆续出台支持清洁能源发展的政策，加大清洁能源投资力度，在能源转型中培育清洁能源的竞争优势和领先地位。2023 年 12 月《联合国气候变化框架公约》第二十八次缔约方大会（COP28）上，近 200 个缔约方形成共识，将“以公正、有序、公平的方式减少能源系统对化石燃料的依赖”。控制化石能源消费、大力发展可再生能源已经成为各国共识，化石能源消费占比持续下降，如图 4 所示。

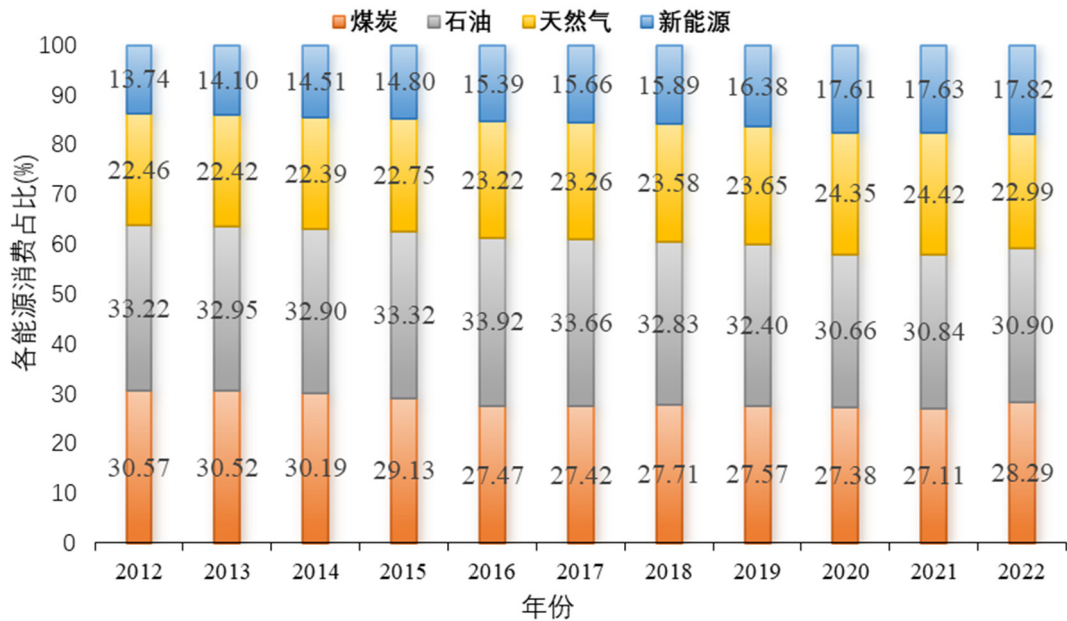


图4 2012-2022年世界能源消费占比图（数据来源：2023年世界能源统计年鉴）

2024年，全球经济将面临利率高位运行、消费支出不足、贸易前景悲观等挑战，增长动能不强，经济增速将进一步放缓，难以对原油需求形成有力支撑；能源结构调整，化石能源消费占比持续下降还将增大油价下行压力。

2、OPEC+减产效应有限，非 OPEC+产量不断增长，供应宽松将抑制原油价格上涨

OPEC+减产效应预期不乐观。叠加延续和新增减产计划，截至2023年11月，OPEC+减产总规模为266万桶/日，成员国产量为3622万桶/日，低于产量配额，在一定程度上支撑了年度油价。但在政策实施过程中也凸显出内部分歧、自愿减产缺乏约束力等问题。从第36届OPEC+部长级会议声明来看，2024年第一季度OPEC+减产总规模为335万桶/日，实际减产量比之前仅多约50万桶/日，自愿减产的形式也将弱化执行效率。此外，为维持市场稳定和增强市场主导地位，

沙特等国家可能在 2024 年第二季度开启增产模式。

非 OPEC+国家产量持续增加。2023 年非 OPEC+原油产量达到 3820 万桶/日，增长 190 万桶/日，占全球原油供应比例接近 50%，如图 5 所示。其中，美国原油产量迅猛增长，最高达到 1330 万桶/日，为有史以来的最高水平。美国等非 OPEC+国家因已钻未完工井和活跃钻机数量处于低位且呈下滑态势，长期增产能力不强。预计 2024 年，美国原油产量将延续增长趋势，但增速放缓。

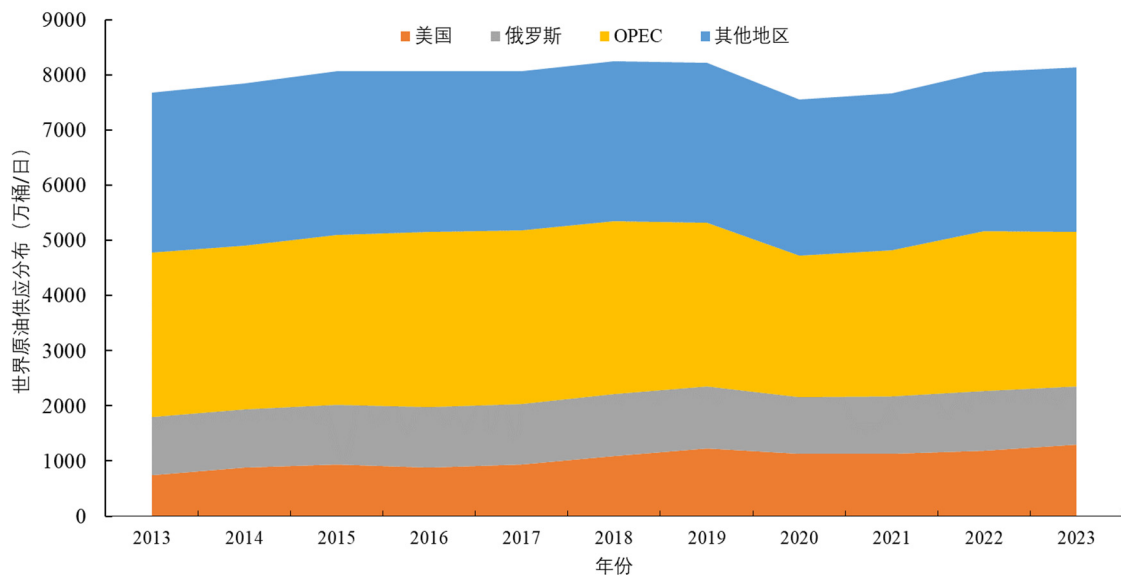


图 5 2013-2023 年全球原油产量图（数据来源：IEA）

2024 年，预计 OPEC+减产政策调控空间有限，对油价的支撑作用趋弱，非 OPEC+产量将持续增长，部分产油国地缘风险有所缓解，全球原油供应整体处于较宽松状态，将抑制油价上涨。

3、原油库存释放转为回补，调节能力有所增强

美国原油库存规模下降。2023 年，美国政府释放战略石油储备抑制油价上涨、降低通胀，战略石油储备量一度减少到 3.47 亿桶，为近 40 年的低位，全年原油总库存消费比远低于历史平均水平，如图 6 所

示。商业库存总体也低于近五年平均水平，如图 7 所示。预计 2024 年，美国将回补战略石油储备，增加原油库存以加强能源安全，缓解市场对供应不确定性的担忧，原油库存上升将利于原油价格稳定。

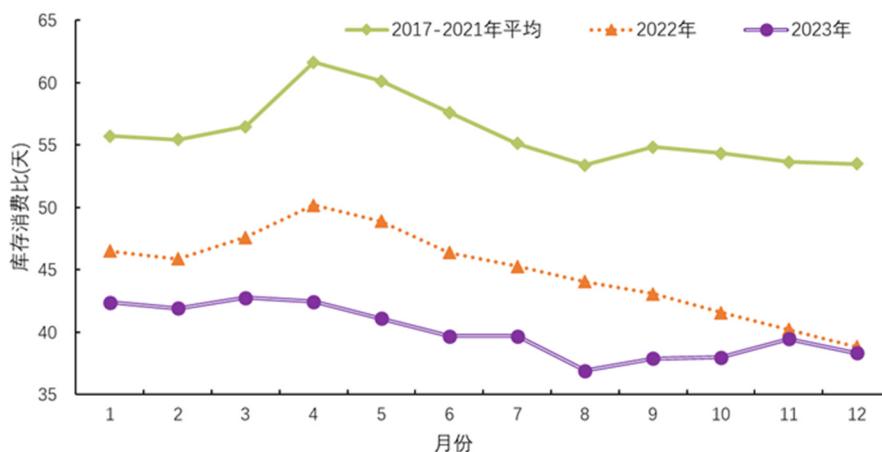


图 6 2023 年美国原油库存消费比（数据来源：EIA）

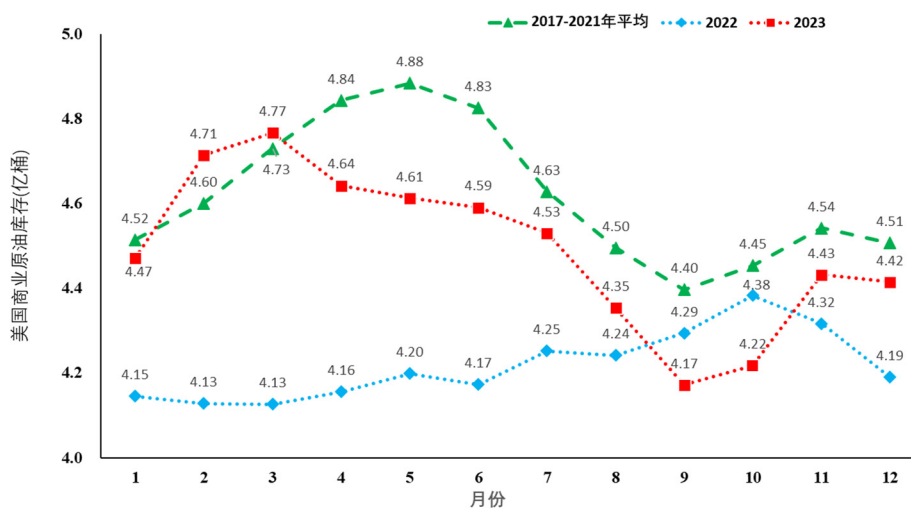


图 7 2023 年美国商业原油库存（数据来源：EIA）

（二）原油市场非基本面分析

1、美元指数或将走弱，缓解原油价格下行压力

2023 年，美国累计加息 100 个基点，推动美元保持强劲态势，美元指数全年基本维持在 100 点以上，如图 8 所示。随着紧缩财政政策在控制通胀方面取得了实质性进展，美联储加息政策即将转向。美国

经济放缓迹象明显，预计 2024 年，美元指数震荡下行，利好原油价格。

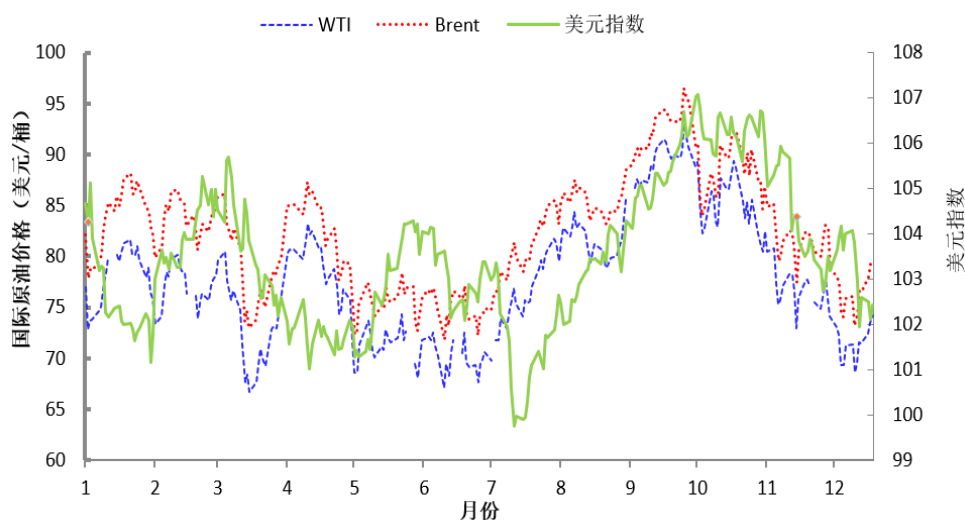


图 8 美元指数与油价对比图（数据来源：EIA，Wind）

2、期货净多头比低于历史均值，市场看空氛围浓厚显著

2023 年，原油期货市场非商业净多头比波动明显，体现了市场投资者情绪的剧烈波动，且全年净多头比基本低于近五年历史均值，市场整体呈现悲观态势，如图 9 所示。2024 年，在全球经济增速放缓、原油供应存在过剩等预期下，投资者仍将保持悲观情绪，看空市场将抑制原油价格上涨。

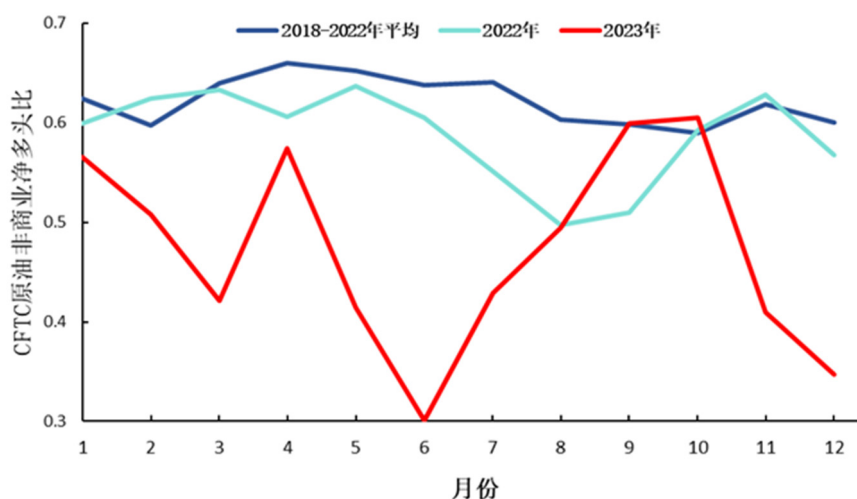


图 9 CFTC 原油期货非商业净多头比（数据来源：Wind）

3、黄金价格增速降低，对原油价格拉动有限

2023 年，全球经济压力增大、多国央行购入黄金、市场避险情绪明显等多重因素推动黄金价格持续走高，全年涨幅接近 15%，12 月底达到 2078.40 美元/盎司的峰值，如图 10 所示。2024 年，美联储货币政策转向将为黄金价格上涨提供支撑，国际金价预计还将继续冲高，但增幅不及 2023 年，对原油价格增长贡献较少。

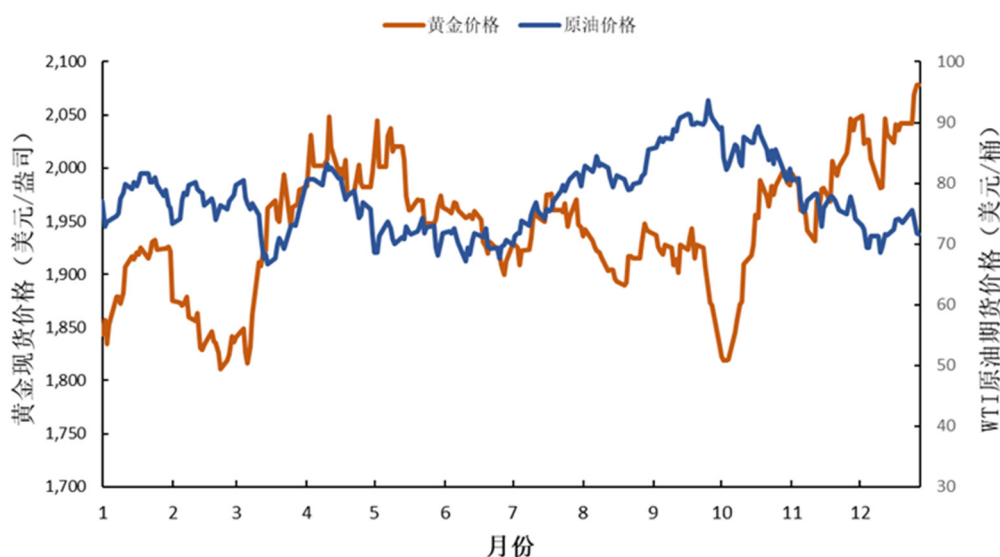


图 10 国际黄金及原油价格走势图（数据来源：世界黄金协会、Wind）

4、中东冲突存在扩大风险，地缘政治加剧原油价格不确定性

2023 年，俄乌局势陷入胶着，巴以爆发新一轮大规模冲突并造成红海危机等连锁反应，中东地区局势紧张，短期内推动油价上涨，如图 11 所示。此外，俄乌局势改变全球原油贸易格局，俄罗斯主要出口转向亚太地区，对基本面产生的潜在影响已逐渐消退。2024 年，巴以冲突外溢效应或将扩大，原油国际运输主要航道易受影响，地缘冲突也将增加中东地区原油供应的不确定性，油价存在短期上涨可能。

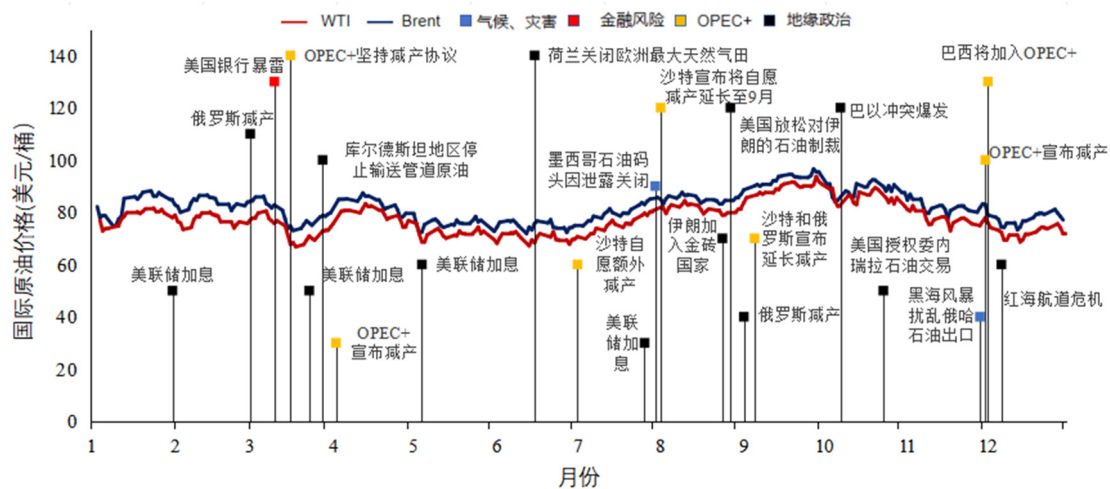


图 11 2023 年原油市场大事记图（数据来源：EIA，Wind）

三、2024 年国际油价走势综合判断

2024 年，全球经济增速放缓，主要经济体分化加剧，美国经济增速放缓，中国将继续成为拉动世界经济增长的重要引擎，能源低碳转型提速，化石能源消费占比持续下降，原油需求承压；OPEC+减产政策对油价影响逐步减弱，非 OPEC+原油产量保持增长，供应过剩预期增强。总体来看，供需基本面难以对原油价格上涨形成有力支撑。

2024 年，美元指数走弱可能性大，黄金价格增长空间有限，原油投资者信心不足，地缘冲突、极端天气等事件频发，多重因素叠加或将在短期内放大原油价格震荡区间，市场风险增加。

运用北京理工大学能源与环境政策研究中心的原油价格预测与风险管理平台 (inems1.bit.edu.cn) 对国际油价开展模拟分析，结合预测模型客观计算和专家的主观判断，结果表明：2024 年国际原油价格中枢将进一步下移，预计 Brent、WTI 原油均价在 73-83 美元/桶和 68-78 美元/桶范围。

参考文献

- [1] EIA. Short-term energy outlook December 2023[EB/OL]. (2023-12-21)[2024-01-06]. <https://www.eia.gov/totalenergy/data/monthly/>
- [2] OPEC. Monthly oil market report[EB/OL]. (2023-12-13)[2024-01-06]. <https://momr.opec.org/pdf-download/>
- [3] IEA. Oil Market Report - December 2023 [EB/OL]. (2023-12-14)[2024-01-06]. <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-december-2023>
- [4] IMF. World Economic Outlook, October 2023: Navigating Global Divergences[EB/OL].(2023-10-10)[2023-01-06]. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>
- [5] World Bank. Global Economic Prospects[EB/OL]. (2023-05-30)[2024-01-06]. <https://www.shihang.org/zh/publication/global-economic-prospects>

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。

中心近年部分出版物

- 魏一鸣. 碳减排系统工程：理论方法与实践. 北京：科学出版社, 2023.
- 魏一鸣, 梁巧梅, 余碧莹, 廖华. 气候变化综合评估模型与应用. 北京：科学出版社, 2023.
- 廖华, 朱跃中. 我国能源安全若干问题研究. 北京：科学出版社, 2023.
- 刘兰翠, 刘丽静. 碳减排管理概论. 北京：中国人民大学出版社, 2023.
- 唐葆君, 王璐璐. 碳金融学. 北京：中国人民大学出版社, 2023.
- 余碧莹. 碳减排技术经济管理. 北京：中国人民大学出版社, 2023.
- 唐葆君. 项目管理——能源项目为例. 北京：科学出版社, 2022.
- 余碧莹, 张俊杰. 时间利用行为与低碳管理. 北京：科学出版社, 2022.
- 沈萌, 魏一鸣. 智慧能源. 北京：科学技术文献出版社, 2022.
- 魏一鸣. 气候工程管理：碳捕集与封存技术管理. 北京：科学出版社, 2020.

中心近年“能源经济预测与展望”报告

总期次	报告题目	总期次	报告题目
1	“十二五”中国能源和碳排放预测与展望	42	2019 年光伏及风电产业前景预测与展望
2	2011 年国际原油价格分析与走势预测	43	经济承压背景下中国能源经济发展与展望
3	2012 年国际原油价格分析与趋势预测	44	2020 年光伏及风电产业前景预测与展望
4	我国中长期节能潜力展望	45	砥砺前行中的新能源汽车产业
5	我国省际能源效率指数分析与展望	46	2020 年国际原油价格分析与趋势预测
6	2013 年国际原油价格分析与趋势预测	47	二氧化碳捕集利用与封存项目进展与布局展望
7	2013 年我国电力需求分析与趋势预测	48	2020 年碳市场预测与展望
8	国家能源安全指数分析与展望	49	我国“十四五”能源需求预测与展望
9	中国能源需求预测展望	50	基于行业视角的能源经济指数研究
10	2014 年国际原油价格分析与趋势预测	51	全球气候保护评估报告
11	我国区域能源贫困指数	52	全球气候治理策略及中国碳中和路径展望
12	国家能源安全分析与展望	53	新能源汽车产业 2020 年度回顾与未来展望
13	经济“新常态”下的中国能源展望	54	碳中和背景下煤炭制氢的低碳发展
14	2015 年国际原油价格分析与趋势预测	55	2021 年国际原油价格分析与趋势预测
15	我国新能源汽车产业发展展望	56	中国省际能源效率指数（2010-2018）
16	我国区域碳排放权交易的潜在收益展望	57	后疫情时代中国能源经济指数变化趋势
17	“十三五”及 2030 年能源经济展望	58	电力中断对供应链网络的影响
18	能源需求预测误差历史回顾与启示	59	2022 年国际原油价格分析与趋势预测
19	2016 年国际原油价格分析与趋势预测	60	全国碳中和目标下各省碳达峰路径展望
20	2016 年石油产业前景预测与展望	61	迈向碳中和的电力行业 CCUS 发展行动
21	海外油气资源国投资风险评价指数	62	中国碳市场回顾与展望（2022）
22	“十三五”北京市新能源汽车节能减排潜力分析	63	全球变暖对我国劳动力健康影响评估
23	“十三五”碳排放权交易对工业部门减排成本的影响	64	中国上市公司碳减排行动指数研究报告
24	“供给侧改革”背景下中国能源经济形势展望	65	2022 年中国能源经济指数研究
25	2017 年国际原油价格分析与趋势预测	66	省级能源高质量发展指数研究（2012-2022 年）
26	新能源汽车推广应用：2016 回顾与 2017 展望	67	中国电力部门省际虚拟水流动模式与影响分析
27	我国共享出行节能减排现状及潜力展望	68	2023 年国际原油价格分析与趋势预测
28	我国电子废弃物回收处置现状及发展趋势展望	69	中国碳市场回顾与最优行业纳入顺序展望（2023）
29	2017 年我国碳市场预测与展望	70	我国 CCUS 运输管网布局规划与展望
30	新时代能源经济预测与展望	71	全球变暖下区域经济影响评估
31	2018 年国际原油价格分析与趋势预测	72	迈向中国式现代化的能源发展图景
32	2018 年石化产业前景预测与展望	73	2024 年中国能源经济指数研究及展望
33	新能源汽车新时代新征程:2017 回顾及未来展望	74	低碳技术发展产业链风险评估和展望
34	我国电动汽车动力电池回收处置现状、趋势及对策	75	中国省际能源高质量协同发展测度
35	我国碳交易市场回顾与展望	76	实现碳中和目标的 CCUS 产业发展展望
36	新贸易形势下中国能源经济预测与展望	77	2024 年国际原油价格分析与趋势预测
37	2019 年国际原油价格分析与趋势预测	78	2024 年成品油价格分析与趋势预测
38	我国农村居民生活用能现状与展望	79	2024 年国际天然气市场分析与趋势预测
39	高耗能行业污染的健康效应评估与展望	80	中国碳市场建设成效与展望（2024）
40	我国社会公众对雾霾关注的热点与展望	81	中国能源经济形势分析与研判（2024）
41	我国新能源汽车行业发展水平分析及展望		