

能源经济预测与展望研究报告

FORECASTING AND PROSPECTS RESEARCH REPORT

CEEP-BIT-2026-004 (总第 93 期)



2026 年国际原油价格分析与趋势预测

2026 年 1 月 11 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
碳中和系统与工程管理国际合作联合实验室（教育部）
能源经济与环境管理北京市重点实验室
国家自然科学基金“能源与气候变化”基础科学中心
中国煤炭学会碳减排工程管理专业委员会

协办单位：北京理工大学管理学院
北京经济社会可持续发展研究基地
华中科技大学电力能源系统转型研究中心
南京大学环境学院
北京运筹学会
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
《能源与气候变化》编辑部
《煤炭经济研究》编辑部

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。

2026 年国际原油价格分析与趋势预测

执笔人：赵鲁涛，何泽轩，孙延青，董琪琦，曲直，王岱嵩，邱瑞祥
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（72293600）。



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
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: 010-68918551
Fax: 010-68918551
E-mail: ltzhao@163.com
Website: http://ceep.bit.edu.cn

2026 年国际原油价格分析与趋势预测

一、2025 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

2025年，全球原油供应增长、需求转型承压、主要产油国策略调整、地缘政治风险溢价降低，国际油价在多重因素作用下，展现出更为复杂的波动特征，价格中枢较2024年大幅下降。第一季度短时冲至年度最高点后，震荡下行，3月底基本回调至年初价格；第二季度油价跌宕起伏，经历了两轮急涨急跌；第三季度在相对低位展开小幅震荡，第四季度震荡下行，于12月中下旬跌至年度最低点，而后在年末小幅回弹。Brent原油（Brent Crude Oil）期货年均价为68.19美元/桶，同比下跌14.67%；WTI原油（West Texas Intermediate Crude Oil）期货年均价为64.80美元/桶，同比下跌14.56%。具体如图1所示。

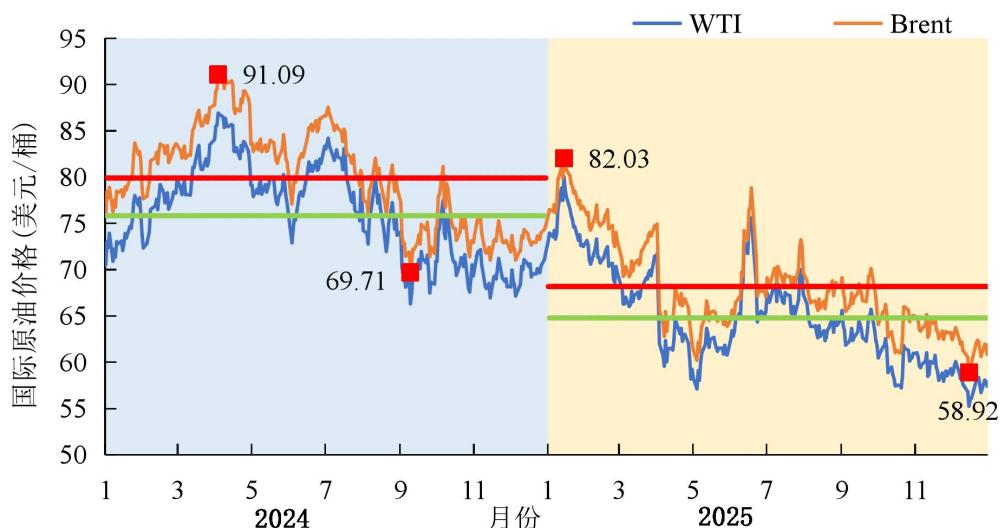


图 1 2024-2025 年国际油价走势图（数据来源：Wind）

2025年上半年，地缘博弈激烈，各类利好因素未能形成油价上行

有力支撑，油价走势呈现“急速冲高、快速回落、震荡下行”的特征。年初，OPEC+延续减产、美国对俄罗斯原油产业开始新一轮制裁、中东局势持续紧张，极寒天气提振短期需求，多重因素推动油价快速攀升至全年最高点。1月15日，Brent原油和WTI原油期货价格升至全年最高点82.03美元/桶、80.04美元/桶。然而，制裁对俄罗斯实际供应影响有限、巴以达成停火协议缓和地缘风险，市场风险溢价迅速回吐，油价支撑减弱并转入下行通道。2月至3月，美国加征关税压制全球需求前景，OPEC+政策转向“保份额”增产，推动油价进入趋势性下行通道。在供需双重利空背景下，油价仅于3月中下旬因地缘政治风险出现短暂反弹后又重回跌势。4月至5月，特朗普政府对等关税政策落地，油价急剧下跌，累计跌幅高达16%，同时全球需求增长预期持续下调、OPEC+增产计划正式实施，供需基本面疲弱态势加剧，推动油价进一步下探。5月5日，Brent油价跌至60.23美元/桶。6月中下旬，伊以冲突爆发加大供应风险，油价迅猛反弹，然而基本面利空未改，反弹后再度急剧回落。

下半年，国际原油市场由“供应过剩”预期主导。OPEC+持续增产与全球需求疲弱共同压制下，油价陷入低位宽幅震荡、上行乏力的局面。7月至9月，油价继续下行，整体在低位窄幅震荡。一方面，OPEC+维持增产步伐，全球经济增长乏力抑制需求，油价承压；另一方面，美元指数持续走低、美联储开启降息周期，支撑油价。7月末，受地缘风险与季节性需求带动，油价出现小幅反弹。10月至11月，油价低位窄幅震荡，关税威胁再度升温，IEA下调全球石油需求增长预

期，OPEC+继续增产，供需宽松格局进一步强化，压制油价反弹空间。12月，OPEC+决定维持产量并暂停后续增产计划，但在宏观情绪谨慎、需求预期转弱以及基金净多头持续减持的压力下，油价承压延续下行。Brent与WTI原油期货价格于12月16日分别跌至58.92美元/桶和55.27美元/桶的年度最低点。

（二）Brent 与 WTI 原油价差变化趋势

2025 年，Brent 与 WTI 原油价差波动幅度较 2024 年显著收窄，全年日均价差为 3.39 美元/桶，较 2024 年的 3.92 美元/桶下降 13.62%，如图 2 所示。上半年宽幅震荡，4 月末因地缘风险溢价支撑，Brent 溢价驱使价差走阔至年度高点 4.91 美元/桶；6 月 13 日，在地缘政治风险、美国本土基本面利好的影响下，价差收窄触及 1.25 美元/桶的年度低点。进入下半年，价差波动显著减弱，主要稳定在 3-4 美元/桶的区间内。

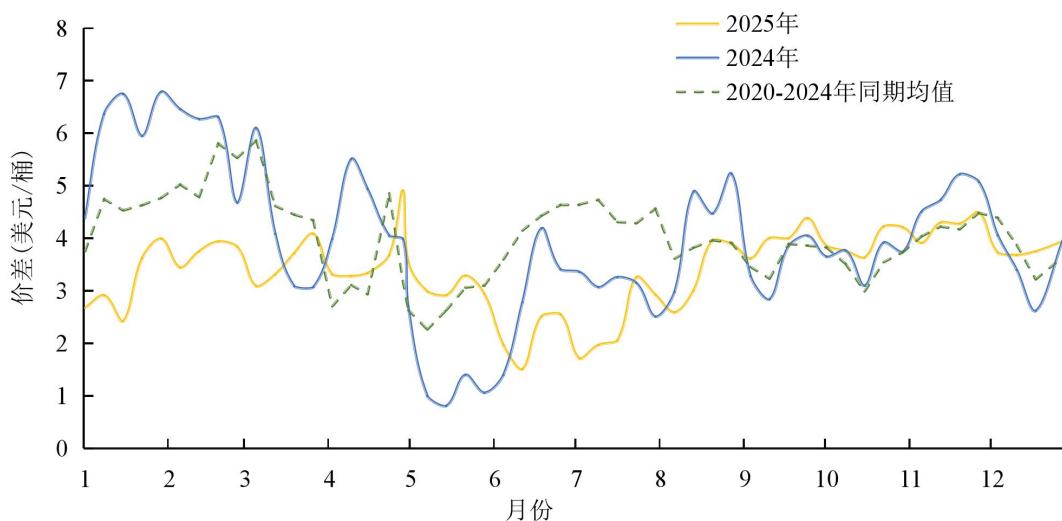


图 2 Brent 与 WTI 油价价差走势图（数据来源：Wind）

二、2026年国际原油市场形势分析

（一）原油市场基本面分析

1、全球经济增速放缓，能源转型步伐加快，油价上行动力不足

全球经济韧性复苏，各经济体增长持续分化。2025年，贸易紧张局势加剧、大国博弈进入新阶段，各种不利因素牵制经济复苏步伐。通胀持续回落，主要经济体货币政策出现明显分化，人工智能、绿色能源等前沿科技正在成为经济增长新引擎，全球经济保持韧性复苏态势，增速为3.2%，同比下降0.1个百分点。其中，发达经济体增速为1.6%，同比下降0.2个百分点，新兴市场和发展中经济体增长4.2%，同比下降0.1个百分点，分化明显。具体来看，美国在消费放缓和加征关税等冲击下，虽有人工智能投资拉动以及宽松货币政策调整，但增速仍放缓至2.0%；欧元区投资和消费提振经济，增速达1.2%；日本增速回升至1.1%；中国经济在复杂严峻的国内外形势下，顶压前行、向新向优发展，展现强大韧性和活力，成为世界经济增长的主要贡献者和稳定器，预计经济增长5%左右；俄罗斯经济受生产增长乏力、消费需求疲软及关键部门贡献下降影响，增速从2024年的4.3%骤降至0.6%左右；印度凭借强劲的国内需求、结构性改革、宽松的货币环境以及稳定的物价水平，保持6.6%的增长。主要国家GDP增长率见图3。2026年，人工智能投资依旧强劲、全球通胀温和回落、主要经济体实施财政扩张政策等有利因素增强经济发展韧性，但保护主义抬头叠加地缘政治紧张局势，贸易限制措施和政策不确定性影响范围和强度加大，全球经济面临陷入长期低增长的风险，预计经济增

速进一步放缓至 3.1%，难以对原油需求增长形成有力支撑。

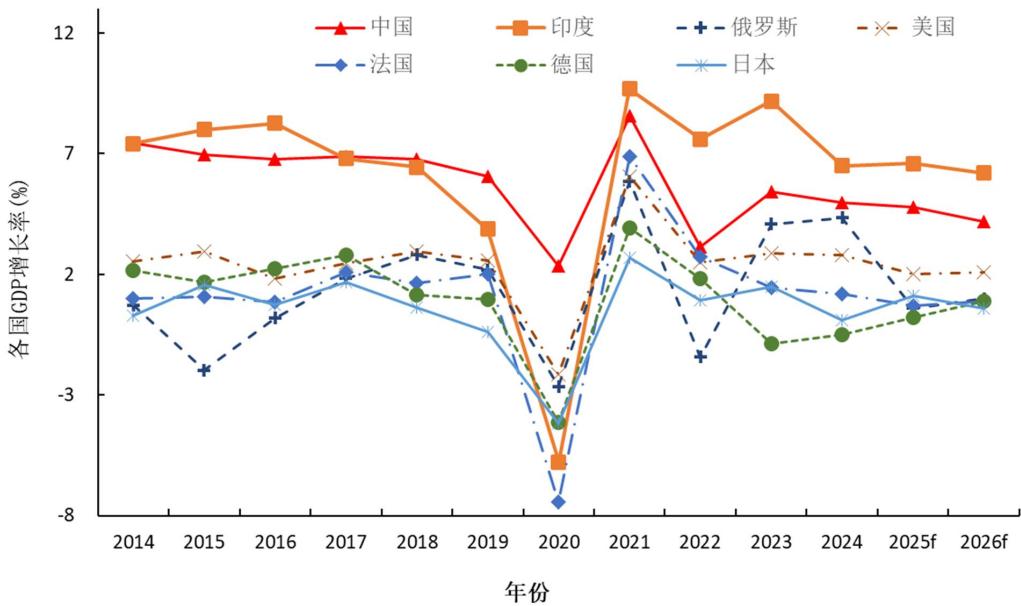


图 3 主要经济体 GDP 年增长率 (数据来源: IMF, 世界银行)

全球能源需求增速放缓，可再生能源实现新突破，化石能源仍占据主导地位。2025 年，全球能源消费总量保持增长，增速放缓。石油及其他液体燃料仍是最大的能源来源，需求增幅约为 1.11%，如图 4 所示。美国、中国、欧洲等仍是原油消费主要贡献者，非洲、中东等成为新的原油消费增长动力。可再生能源新增装机容量突破 700GW，增长约 20%。从投资来看，2025 年全球能源投资总额达到创纪录的 3.3 万亿美元，其中 2.2 万亿美元投向清洁能源技术，支撑可再生能源、核能等快速发展。2026 年，经济平稳发展带动能源需求温和增长，可再生能源和天然气取代煤炭成为主要电力来源、电动汽车和清洁燃料逐步取代燃油车的宏观趋势不会改变，但较长时间内化石能源仍占据基础性、主导性地位，原油需求还将保持小幅增长，增量的区域贡献结构和产业驱动力持续调整。

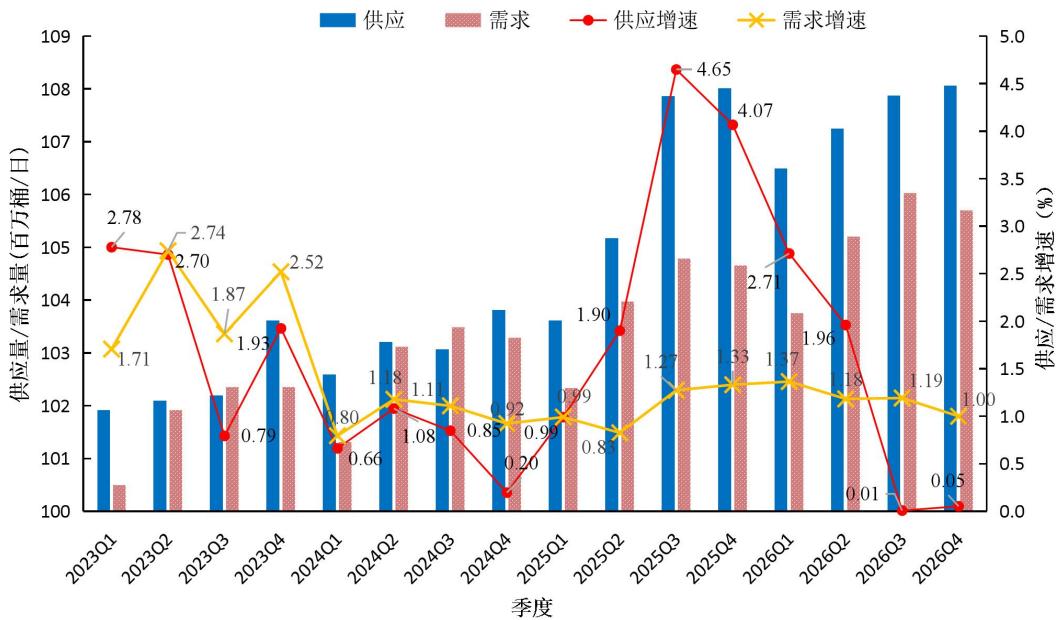


图 4 全球石油及其他液体燃料供需形势（数据来源：EIA）

2、OPEC+优先稳定原油市场，非 OPEC+供应能力持续扩张，原油市场将持续宽松

OPEC+维持现有产量政策不变，通过建立产能新机制实现内部均衡。2025年，OPEC+调整策略，通过增产抢占市场份额，如图5所示。4月至12月期间，OPEC+成员国将原油产量目标上调了约290万桶/日，约占全球原油需求的3%。

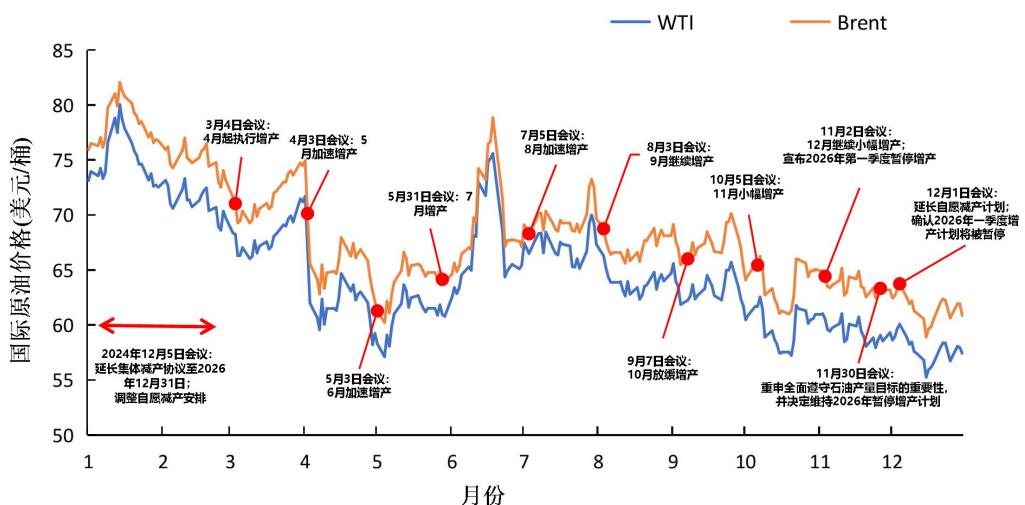


图 5 OPEC+产量调整决策进程

原油供应释放显著超越了实际需求增速，导致全球原油供应持续过剩，抑制国际油价上行。OPEC+增产保份额策略并未达到预期成效，虽然个别月份市场份额有所提升，但仍从 2025 年初的 35.26%，下降到了年底的 34.93%，如图 6 所示。为增强内部统一、鼓励投资上游生产，OPEC+部长级会议批准了评估成员国最大可持续产能的新机制，新机制的实施决定新一轮生产配额，将对 OPEC+成员国原油生产和全球原油市场产生重要影响。2026 年，在供应偏松预期下，为维护石油市场稳定，OPEC+已出现阶段性暂停原定增产安排的趋势，后续将根据市场情况灵活调整增产节奏。

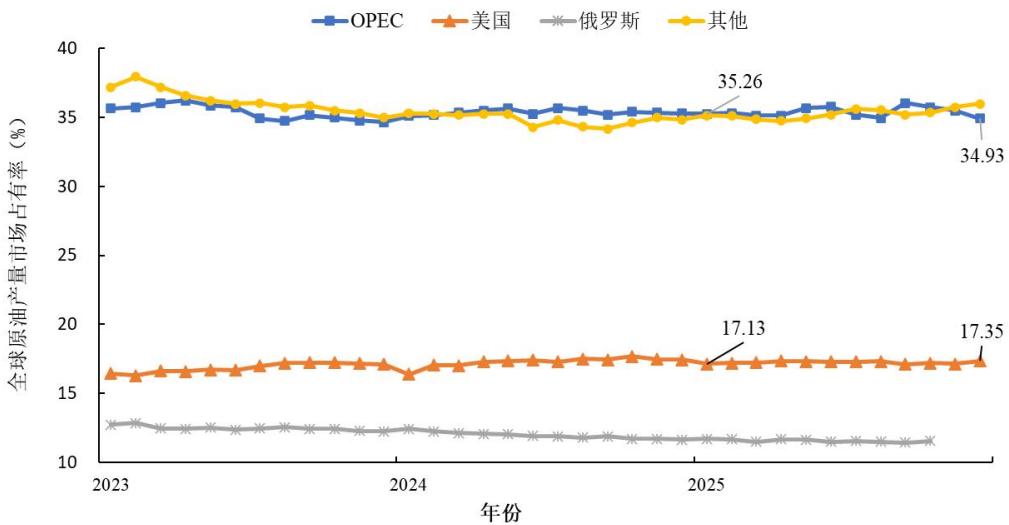


图 6 2023-2025 年全球原油产量市场占有率变化（数据来源：EIA）

美国原油产量增速放缓，其他非 OPEC+国家保持供应增长。过去五年，美国原油产量经历了显著的增长，2025 年产量相对于 2020 年增加 218 万桶/日，如图 7 所示。然而，低油价导致边际产能经济性受损，削弱了页岩油企业的钻井意愿。2025 年美国活跃钻井平台平均数较上年减少 47 座，预示着新增勘探投资放缓。尽管人工智能

技术进步带来的高单井效率和单钻机产能提高，仍能支撑美国原油高产量，但已难贡献显著增量。在 OPEC+主动调控产量、美国增产动力不足背景下，加拿大、圭亚那等国原油产量持续增长，总供应量增加 1.38%。2026 年，非 OPEC+国家将成为全球原油供应增长的核心动力和供应端预期宽松的主要来源。

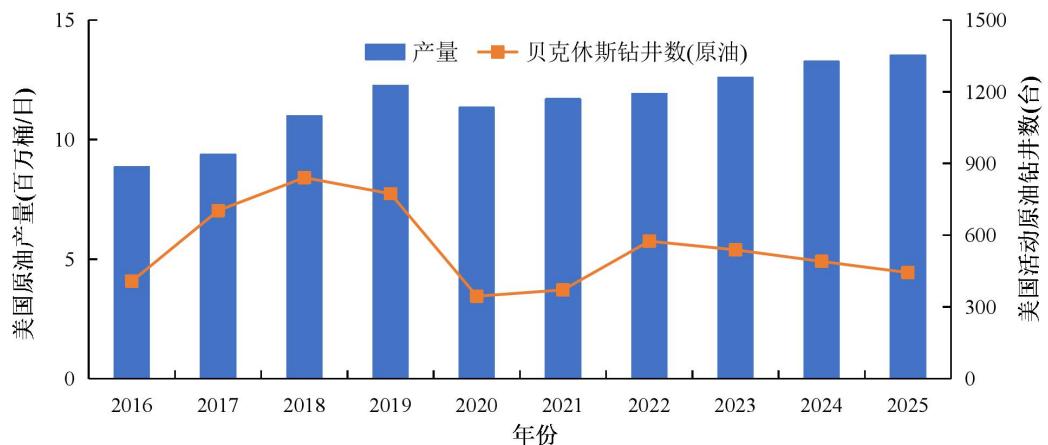


图 7 2016-2025 年美国原油产量与原油钻井数变化（数据来源：EIA）

3、战略储备增补，商业库存下降，短期内对油价形成支撑

自 2023 年 6 月起，美国石油战略储备已经连续 30 个月增长，至 2025 年 12 月，已回升至约 4.13 亿桶。2025 年，美国商业原油库存运行于偏低区间，波动范围为 4.14 亿桶至 4.45 亿桶，全年水平低于近五年同期均值，且多数月份低于去年同期水平。战略石油储备回补，商业库存低位运行，对油价形成一定支撑，如图 8 所示。2026 年，供应过剩背景下，全球原油库存水平或将持续攀升。能源安全导向的战略储备回补，虽有助于优化库存结构、吸收部分过剩供应，但全球库存累积压力仍可能延续，对油价构成下行压力。

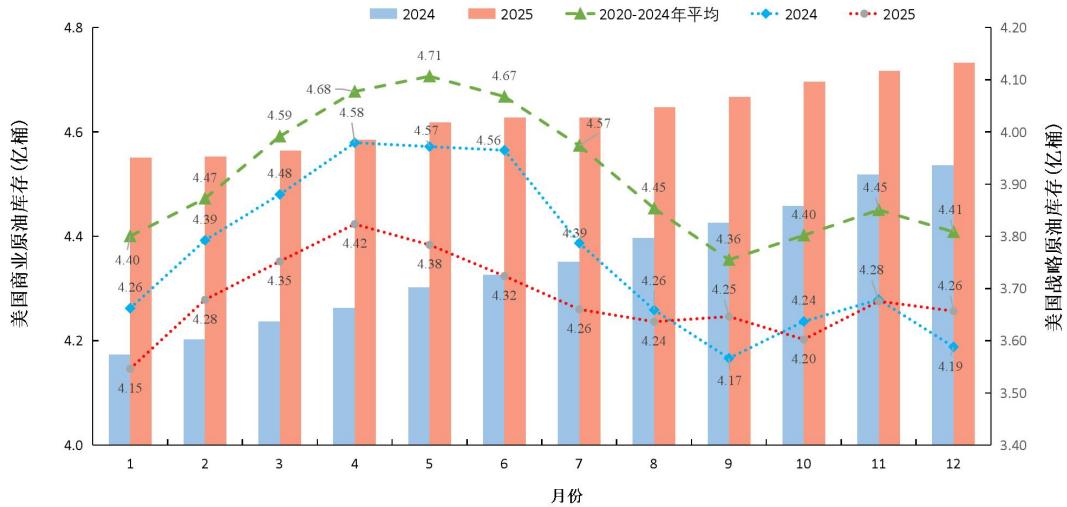


图 8 2024 与 2025 年美国原油库存（数据来源：EIA，Wind）

（二）原油市场非基本面分析

1、美元指数持续走弱，利好国际油价

2025 年，美国经济增速放缓，美元指数走弱，如图 9 所示。年初，美元指数逼近 110 关口，创下 2022 年 11 月以来新高。随后，关税政策带来的不确定性及政府债务规模增长，严重冲击市场信心，美元指数大幅下跌，较年度峰值降低 11.9%。下半年，美国通过全面减税和支出法案，加速市场悲观情绪释放，叠加美联储宽松货币政策预期，美元指数在 10 月和 11 月两次短暂重返 100 后再次回落，全年跌幅高达 9%。

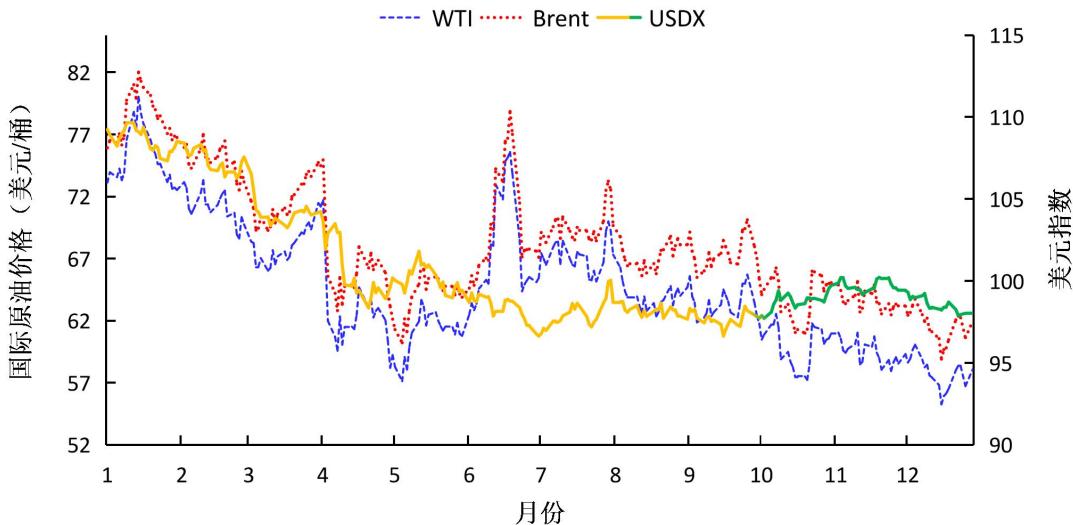


图 9 美元指数与油价对比图（数据来源：EIA, Wind）

2026 年，在美联储延续降息预期、财政贸易风险等背景下，美元指数还将整体承压，波动区间为 95-103，关税政策短期或对美元形成阶段性支撑，但长期将放大政策不确定性，进一步压制美元。美元对油价波动作用依旧显著，如图 10 所示，美元走弱有望对原油价格形成温和支撑，预计对 Brent 及 WTI 油价将分别产生 1.7% 和 1.9% 的推升效应。

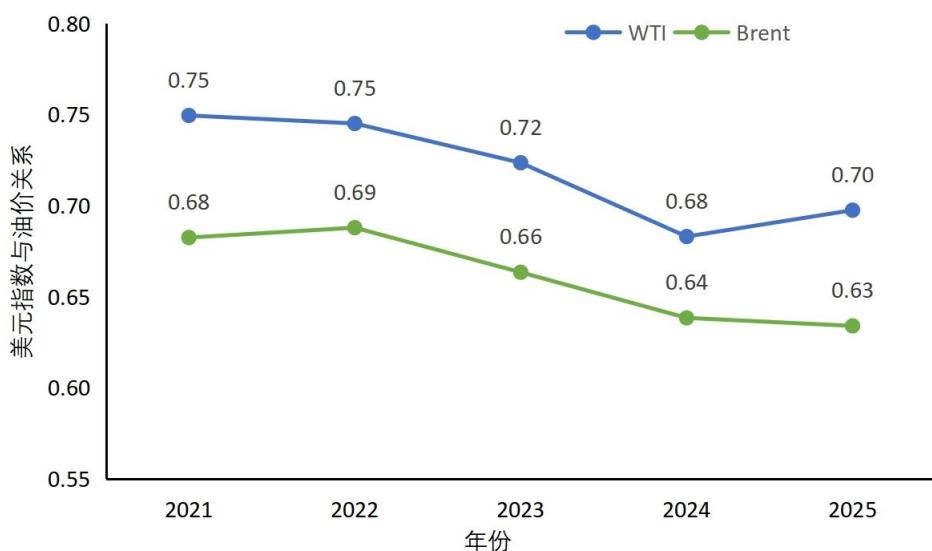


图 10 美元指数与油价关系变化图

2、净多头持仓大幅缩减，市场情绪持续低迷

2025 年，全球经济缓慢增长，经济政策、贸易政策和地缘政治不确定性高企，市场悲观情绪明显，非商业净多头持续减少。年中，净多头规模较年初已出现显著收缩，全年均值同比下降 31.58%，如图 11 所示。2026 年，全球经济增速将持续放缓，原油市场面临日均 200 万桶的供应过剩压力，投资者情绪将延续悲观基调，对需求前景的担忧与对供应充裕的确定性预期相互叠加，共同压制原油价格上涨空间。

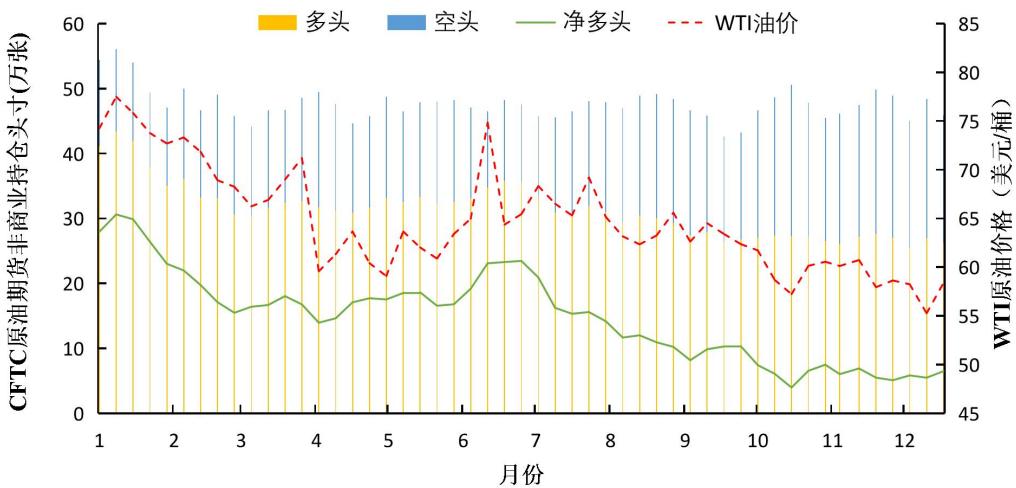


图 11 CFTC 原油期货持仓与油价对比图（数据来源：Wind）

3、市场避险情绪升温，黄金价格冲高，投资需求强劲

2025 年，在市场避险情绪显著升温等多重因素交织作用下，黄金价格大幅攀升，全年多次创历史新高，整体呈现震荡中大幅上涨走势，年终价格达到 4480.8 美元/盎司的峰值，全年累计涨幅达 70.16%，如图 12 所示。2026 年，黄金价格或将依旧高位运行，波动率进一步

抬升，金价的坚挺态势再次表现出市场避险和资金流入的强烈意愿，使原油价格上行承压。

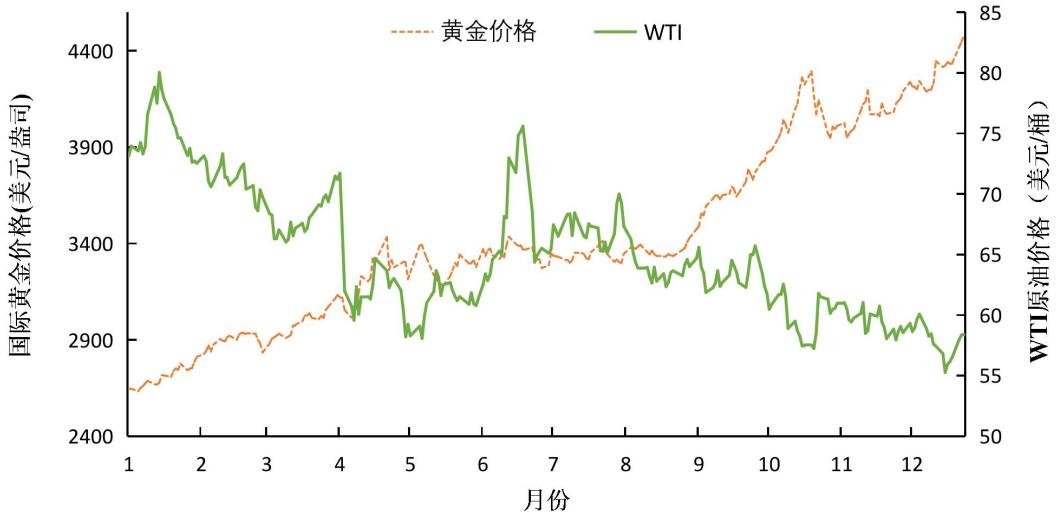


图 12 国际黄金及原油价格走势图（数据来源：世界黄金协会，EIA）

4、地缘政治更趋复杂，影响油价短期波动

2025年，地缘冲突此起彼伏、大国竞争持续加剧、霸权主义威胁上升、单边主义抬头，国际局势变乱交织，如图13所示。伊以军事冲突急剧升级、红海地区出现新的重大变数、俄乌和谈结果仍未确定、美国制裁委内瑞拉等，使得地缘风险与政策不确定性共振扰动，引发对原油供应担忧，油价短期波动剧烈。2026年，地缘政治冲突还将愈演愈烈，局部战争风险或将加剧，大国博弈向多级、多领域延伸。虽然地缘冲突对油价影响已大幅消退，但仍为油价短期波动的重要因素，且其对市场格局的潜在长期影响需要高度重视。

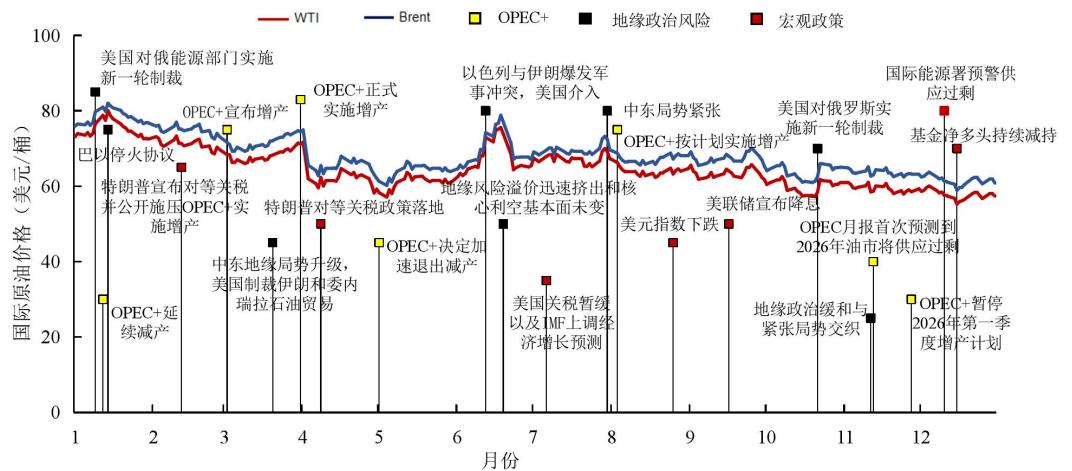


图 13 2025 年原油市场大事记图 (数据来源: EIA, Wind)

三、2026 年国际油价走势综合判断

2026 年, 全球经济预计在分化中延续弱复苏, 主要经济体增速放缓, 能源转型稳步推进, 原油需求或维持小幅增长。OPEC+谨慎调整产量策略保障市场稳定, 美国页岩油增产空间有限, 非 OPEC+产量保持扩张, 供应增速将超过需求增速, 库存水平将不断攀升。展望 2026 年, 国际原油市场根本性变革还将持续, 基本面主导油价走势, 供需宽松格局下, 油价下行压力加大。

2026 年, 美元指数将持续走弱, 市场延续悲观情绪, 黄金维持高位运行, 多重因素作用下原油走势不确定性增大。地缘政治冲突还将愈演愈烈, 加剧油价短期震荡。

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: 2026 年预计 Brent、WTI 原油均价将分别在 53-63 美元/桶和 49-59 美元/桶范围。

参考文献

- [1] EIA. Short-term energy outlook December 2025[EB/OL]. (2025-12-20) [2025-12-30]. <https://www.eia.gov/outlooks/steo/archives/dec25.pdf>.
- [2] OPEC. Monthly oil market report[EB/OL]. (2025-12-11) [2025-12-27]. <https://momr.opec.org/pdf-download/>.
- [3] IEA. Oil market report, December 2025[EB/OL]. (2025-12-12) [2025-12-24]. <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-december-2025>.
- [4] IMF. World Economic Outlook, October 2025: Policy Pivot, Rising Threats[EB/OL]. (2025-10-22) [2025-11-12]. <https://www.imf.org/zh/Publications/WEO/Issues/2025/10/22/world-economic-outlook-october-2025>.
- [5] World Bank. Global Economic Prospects[EB/OL]. (2025-06-11) [2025-07-10]. <https://www.shihang.org/zh/publication/global-economic-prospects>.
- [6] WGC. Gold Outlook 2025: Navigating rates, risk and growth[EB/OL]. (2025-12-12) [2025-12-13]. <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-outlook-2025>.
- [7] IEA. Global EV Outlook 2025[EB/OL]. (2025-04-23) [2025-06-03]. <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2025>.
- [8] Zhao L T, Li Y, Chen X H, et al. MFTM-Informer: A multi-step prediction model based on multivariate fuzzy trend matching and Informer[J]. *Information Sciences*, 2024, 681: 121268.
- [9] Sevillano M C, Jareño F, López R, et al. Connectedness between oil price shocks and US sector returns: Evidence from TVP-VAR and wavelet decomposition[J]. *Energy Economics*, 2024, 131: 107398.

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，旨在探索能源系统、气候系统、碳减排系统与经济社会系统互动规律的新知，支撑能源转型和气候战略及政策的科学决策，培养建设现代化国家的跨学科复合型高层次人才。

中心近年部分出版物

- 魏一鸣，沈萌，程九军. 画说能源革命. 北京：科学出版社, 2025.
- 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.
- 魏一鸣，廖华. 能源经济学（第三版）. 北京：中国人民大学出版社, 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	49	我国“十四五”能源需求预测与展望
2	2011年国际原油价格分析与走势预测	50	基于行业视角的能源经济指数研究
3	2012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
4	我国中长期节能潜力展望	52	全球气候治理策略及中国碳中和路径展望
5	我国省际能源效率指数分析与展望	53	新能源汽车产业2020年度回顾与未来展望
6	2013年国际原油价格分析与趋势预测	54	碳中和背景下煤炭制氢的低碳发展
7	2013年我国电力需求分析与趋势预测	55	2021年国际原油价格分析与趋势预测
8	国家能源安全指数分析与展望	56	中国省际能源效率指数（2010-2018）
9	中国能源需求预测展望	57	后疫情时代中国能源经济指数变化趋势
10	2014年国际原油价格分析与趋势预测	58	电力中断对供应链网络的影响
11	我国区域能源贫困指数	59	2022年国际原油价格分析与趋势预测
12	国家能源安全分析与展望	60	全国碳中和目标下各省碳达峰路径展望
13	经济“新常态”下的中国能源展望	61	迈向碳中和的电力行业CCUS发展行动
14	2015年国际原油价格分析与趋势预测	62	中国碳市场回顾与展望（2022）
15	我国新能源汽车产业发展展望	63	全球变暖对我国劳动力健康影响评估
16	我国区域碳排放权交易的潜在收益展望	64	中国上市公司碳减排行动指数研究报告
17	“十三五”及2030年能源经济展望	65	2022年中国能源经济指数研究
18	能源需求预测误差历史回顾与启示	66	省级能源高质量发展指数研究（2012-2022年）
19	2016年国际原油价格分析与趋势预测	67	中国电力部门省际虚拟水流动模式与影响分析
20	2016年石油产业前景预测与展望	68	2023年国际原油价格分析与趋势预测
21	海外油气资源国投资风险评价指数	69	中国碳市场回顾与最优行业纳入顺序展望（2023）
22	“十三五”北京市新能源汽车节能减排潜力分析	70	我国CCUS运输管网布局规划与展望
23	“十三五”碳排放权交易对工业部门减排成本的影响	71	全球变暖下区域经济影响评估
24	“供给侧改革”背景下中国能源经济形势展望	72	迈向中国式现代化的能源发展图景
25	2017年国际原油价格分析与趋势预测	73	2024年中国能源经济指数研究及展望
26	新能源汽车推广应用：2016回顾与2017展望	74	低碳技术发展产业链风险评估和展望
27	我国共享出行节能减排现状及潜力展望	75	中国省际能源高质量协同发展测度
28	我国电子废弃物回收处置现状及发展趋势展望	76	实现碳中和目标的CCUS产业发展展望
29	2017年我国碳市场预测与展望	77	2024年国际原油价格分析与趋势预测
30	新时代能源经济预测与展望	78	2024年成品油价格分析与趋势预测
31	2018年国际原油价格分析与趋势预测	79	2024年国际天然气市场分析与趋势预测
32	2018年石化产业前景预测与展望	80	中国碳市场建设成效与展望（2024）
33	新能源汽车新时代新征程：2017回顾及未来展望	81	中国能源经济形势分析与研判（2024）
34	我国电动汽车动力电池回收处置现状、趋势及对策	82	2025年中国能源经济指数研究及展望
35	我国碳交易市场回顾与展望	83	2025年国际原油价格分析与趋势预测
36	新贸易形势下中国能源经济预测与展望	84	能源转型关键原材料价格指数研究报告
37	2019年国际原油价格分析与趋势预测	85	《欧盟新电池法》对我国锂电池产业的潜在影响评估和展望
38	我国农村居民生活用能现状与展望	86	碳捕集技术发展前沿与趋势预测
39	高耗能行业污染的健康效应评估与展望	87	数据中心综合能耗及其灵活性预测报告
40	我国社会公众对雾霾关注的热点与展望	88	人工智能与气候变化治理研究进展与展望
41	我国新能源汽车行业发展水平分析及展望	89	全球和中国碳市场回顾与展望（2025）
42	2019年光伏及风电产业前景预测与展望	90	“十五五”时期我国能源发展展望
43	经济承压背景下中国能源经济发展与展望	91	2026年中国能源经济指数研究及展望
44	2020年光伏及风电产业前景预测与展望	92	全球能源转型指数研究（2015-2024年）
45	砥砺前行中的新能源汽车产业	93	2026年国际原油价格分析与趋势预测
46	2020年国际原油价格分析与趋势预测	94	全球和中国碳市场回顾与展望（2026）
47	二氧化碳捕集利用与封存项目进展与布局展望	95	低碳算力服务发展回顾与展望
48	2020年碳市场预测与展望		