

石油市场供过于求态势未变

报告

今年国际油价走势呈现出上半年剧烈震荡、下半年单边下跌的态势。伦敦布伦特原油期货价格从年初的每桶约81美元下跌到近期的每桶61美元左右，美国西得克萨斯原油期货价格走势也与此类似。短期看，供求关系基本面没有发生大的变化，石油供过于求的格局很难改变。但是，左右国际油价走势的三大关键因素仍将影响明年油市，日益复杂的地缘政治斗争也带来更大的不确定性。

首先是主要产油国调控政策进退两难。主要原因在于由欧佩克成员国和非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”内部利益分歧严重，其产能调控政策屡次陷入困境，实际执行效果已经难以扭转供过于求的趋势，很难左右国际油价长期走势。

从产能上看，“欧佩克+”的增产空间已明显收窄。国际能源署(IEA)11月报告预测，2026年全球石油供应量将增加250万桶/日。报告认为，沙特阿拉伯今年已增产150万桶/日，产能利用率接近90%，到2026年进一步增产潜力有限；阿联酋明年将继续增产30万桶/日，伊朗、伊拉克等主要产油国受基础设施老化与投资不足等影响，实际产量始终低于目标水平。更关键的是，俄罗斯作为“欧佩克+”核心成员国，受美欧制裁导致技术断供，炼化设备维护成本增加15%至20%，预计今年原油产量增长仅为12万桶/日，2026年产能增长可能进一步放缓，甚至出现被动减产。

“欧佩克+”11月会议决定，12月小幅增产13.7万桶/日，并在2026年一季度暂停增产，为维护石油市场稳定，主要产油国将根据市场情况灵活调整增产节奏。市场人士认为，一项政策越是灵活，其影响力就越小。“欧佩克+”长期以来通过减产来缓解市场过剩压力，以此维护价格稳定，近年来该措施的效果日渐式微。IEA预测2026年全球石油日均过剩量将达409万桶，相当于全球需求的4%。当前“欧佩克+”闲置产能主要集中在沙特和阿联酋，合计约为200万桶/日，虽能在突发供应中断时发挥缓冲作用，但不具备长期调控能力。专家认为，“欧佩克+”减产政策短期内虽能通过释放信号缓解市场恐慌，但长期看，难以改变需求萎缩与非“欧佩克+”产油国增产的双重压力。

其次是美国能源政策改变及其对世界能源转型的冲击越来越大。

美国作为全球最大石油生产国，其能源政策调整与页岩油产能释放，是近年来国际石油市场供应过剩的重要推手。尤其是美国新一届政府的能源政策从“激进转型”转向“安全优先”，支持传统油气产业扩张。美国通过的“大而美”税收与支出法案提前终止7500美元电动汽车购车税收抵免，压缩风光发电补贴窗口期，仅保留核能、地热等稳定型能源长期补贴。这一

国际能源署11月报告预测，2026年全球石油供应量将增加250万桶/日

● 沙特阿拉伯今年已增产 150万桶/日，产能利用率接近90%

● 阿联酋明年将继续增产 30万桶/日

● 俄罗斯炼化设备维护成本增加15%至20%，

预计今年原油产量增长 12万桶/日

IEA预测 2026年全球石油日均过剩量将达409万桶

相当于全球需求 4%

转向直接减缓了交通领域新能源替代速度，将导致可再生能源项目延期，油气发电替代需求延后，预计明年美国石油发电需求增长8%。

美国能源信息署数据显示，2025年美国页岩油产量已恢复至疫情前高点，二叠盆地(Permian Basin)的技术升级与成本下降推动产能持续扩张，预计明年美国页岩油将增产120万桶/日，占非欧佩克产油国增量的60%以上。截至今年11月的统计，美国页岩油钻机数量仍维持在410台以上，为2026年产能释放奠定基础。

也要看到，美政府能源政策调整并未改变能源转型的长期方向。即使补贴减少，电动汽车渗透率仍将以年均5%的速度提升，交通用油需求的长期下行趋势不可逆转，但在短期内对美乃至世界石油需求造成影响。美对俄制裁的间接影响，也加剧全球供应结构失衡。刚刚生效的新一轮对俄制裁，直指俄罗斯国家石油公司和卢克石油公司(合计占俄原油产量50%)，但俄罗斯通过“影子舰队”、出口目的地东移(对亚洲出口占比升至85%)等方式规避制裁，短期内出口未受显著冲击。长期来看将对俄罗斯经济打击影响甚大，有机构预计明年俄罗斯石油产量增速可能降至5万桶/日以下，但这一缺口将被美国、巴西等国的增量完全填补。制裁导致俄罗斯石油出口折扣幅度加大，海上滞留原油将占全球海上



图为11月28日在伊拉克米桑省米桑油田拍摄的井架。
新华社记者 段敏夫摄

库存的32%，这种结构性失衡将加剧区域油价波动。

人工智能(AI)驱动的电力需求对未来世界能源消费或带来结构性影响。全球人工智能产业的爆发发展，正在成为能源消费领域的新变量。

AI产业电力需求呈指数级增长，成为能源需求增量的关键引擎。有机构研究报告显示，在AI算力需求激增、可再生能源调峰需求提升的双重驱动下，2025年二季度全球燃气轮机新增订单同比增长38%。主要制造商订单已排至2028年，产能持续紧张。IEA预测，2026年全球数据中心、AI及加密货币的电力需求将从2022年的460太瓦时大幅增长至620太瓦时至1050太瓦时，增速最高可达128%。其中，超算中心、云计算平台等核心设施电力消耗占比将超60%。这种增长呈现“算力每提升一倍，电力消耗增长1.2倍至1.5倍”的指数

级特征，对能源供应的稳定性和灵活性提出极高要求。

AI数据中心不间断供电的刚性需求，将直接拉动石油产品市场需求扩大。而燃气轮机启动速度快、建设周期短、并网审批高效的优点，成为AI供电方案的重要选择。AI产业集中的北美、欧洲地区，油气发电占比将分别达到42%和38%，因而也将拉动燃料油、液化天然气等石油产品的消费增长。IEA预计2026年全球燃料油需求将增加51万桶/日，其中电力领域新增需求就占到增量的30%。

综上所述，2026年世界石油市场仍然维持供过于求的基本判断，而三大变量将交替作用，其中地缘政治风险、技术进步和变革等因素将长期存在，且无法准确预测。因此，国际油价走势将取决于三者间平衡关系，市场也将在剧烈波动中实现重构。

全球治理之友小组

中国常驻联合国代表团9日在纽约联合国总部举办“全球治理之友小组”(简称“之友小组”)启动会议，之友小组正式成立。中国常驻联合国代表傅聪主持会议，来自世界各地近40个之友小组创始成员国代表与会。

傅聪表示，中方提出全球治理倡议，强调奉行主权平等、遵守国际法、践行多边主义、倡导以人为本、注重行动导向五大核心理念，这是中国向世界提供的又一重要公共产品，为改革和完善全球治理贡献了中国智慧和方案。在全球治理倡议指引下，中方倡议成立之友小组，旨在同各方一道，围绕全球治理领域的重大议题加强交流合作，推动构建更加公正合理的全球治理体系。中方愿同之友小组成员共同努力，不断完善之友小组机制建设，深化交流合作，为改革完善全球治理贡献力量。

与会各国踊跃发言，高度评价中方支持全球治理倡议，热烈欢迎之友小组成立，赞赏中方在全球治理中的引领作用，期待之友小组加强政策沟通和务实合作，为维护多边主义、改革和建设全球治理体系注入新动力。

会后，之友小组发表共同声明，强调成立之友小组是落实全球治理倡议的重要一步，要共同维护二战胜利成果，支持联合国作用，就全球治理重大问题协调行动，诚邀更多志同道合的国家加入。

傅聪在会后接受媒体采访时表示，之友小组成员高度评价全球治理倡议，

强调要在全球治理倡议指引下，携手各国共同推进全球治理。之友小组是一个开放、包容的平台，相信将有更多志同道合的国家加入其中。中方愿同各国携手努力，在联合国平台全面落实全球治理倡议，推动构建更加公正合理的全球治理体系，共同构建人类命运共同体，共创人类更加美好的未来。

巴基斯坦常驻联合国代表阿西姆·艾哈迈德在接受采访时表示，鉴于当今世界面临多重危机，以及国际社会对多边主义和联合国作用的信心日益下降，全球治理倡议的提出非常及时。这项倡议建立在中方此前提出的多项倡议的基础上，体现了全球视野和中方的领导力，巴基斯坦对该倡议表示全力支持。巴基斯坦将与中国一道，共同努力推进这一倡议。

布隆迪常驻联合国代表泽菲林·马尼拉坦加说，布隆迪非常赞赏中方提出的全球治理倡议，当今世界面临诸多挑战，没有一个国家可以单独应对，之友小组的成立非常重要。布隆迪将在之友小组框架下，与各成员携手合作，共同应对当前多边体系面临的挑战，如地缘政治局势紧张、不平等现象以及气候问题等。

古巴常驻联合国代表埃内斯托·索韦龙表示，古巴对全球治理倡议表示热烈欢迎和支持。构建人类命运共同体，就需要这样的倡议。这将有助于国际关系的民主化，也符合全球南方国家的共同利益，不仅有助于维护全球南方国家的团结，还有助于保障全球南方国家在多边领域的利益。

成立

助力中欧班列从量的积累迈向质的飞跃

郝碧榕



11月28日，中欧班列累计开行突破12万列，发送货值超4900亿美元

图为11月17日，X9043次中欧班列(西安)驶出西安国际港站，驶向阿塞拜疆首都巴库。
新华社记者 邵瑞摄

11月28日，随着开往波兰马拉舍维奇的一趟中欧班列从中国成都缓缓发车，中欧班列累计开行突破12万列，发送货值超4900亿美元。作为共建“一带一路”倡议的务实合作载体，中欧班列以其强劲生命力和发展韧性，搭建起沿线经贸合作新平台，有力保障了国际产业链供应链稳定，为世界经济注入新动能。

驰而不息的“钢铁驼队”对深化亚欧经贸合作影响深远。亚欧大陆内陆国家由于远离海洋，受地理条件限制，普遍面临出海难、物流成本高昂的发展瓶颈，而中欧班列的开通运营改变了这一局面。通过构建横贯亚欧的陆上物流通道，让内陆国家拥有了直达港口、连接全球市场的出海口。2013年至2024年间，中欧班列运输货值实现约33倍的跨越式增长，形成了中国产品输欧、欧洲商品入华、“双向互济、陆海联动”的贸易新格局，有力促进了亚欧大陆经贸往来和交流互鉴。我国的重庆、西安、成都等内陆城市也借助中欧班列的东风，摆脱了区位优势，跃升为对外开放的前沿阵地，进一步成为带动区域经济发展的重要增长极。

中欧班列对维护全球产业链供应链稳定具有重要意义。近年来，受地缘政治冲突持续发酵等多重复杂因素影响，全球物流体系面临严峻挑战。海运航线拥堵、港口周转效率下降、空运成本高昂等问题层出不穷，给跨国企业的供应链管理带来巨大压力。历

经十余年的发展，中欧班列已建立起立体化网络格局，东、中、西三条传统主干道与跨里海新路径相互补充、协同发力，有效分散了因单一通道依赖而产生的地缘政治风险和运营风险，成为众多跨国制造企业和贸易商保障供应链畅通的首选物流通道。

中欧班列对完善全球贸易治理不可或缺。中欧班列坚持共商共建共享原则，在规则、规划、管理、标准等方面推动对接与协同，形成政府间合作、企业间协同、行业自律相结合的治理机制。依托统一品牌与高质量评价体系，班列在政策制定、规划对接、设施联通、便利通关、运输组织、安全保障

等方面广泛凝聚共识，为全球互联互通与开放型世界经济提供了公共产品和实践路径。

同时，中欧班列还有力推动了中国与周边国家构建命运共同体的进程。通过搭建高效便捷的物流通道，中欧班列让中国与周边国家的产业协作更紧密。中国的制造业优势与周边国家的资源禀赋、市场需求精准对接，形成“你中有我、我中有你”的共生格局。从共建物流枢纽带动当地就业增收，到共享供应链红利激活区域经济活力，再到通过货物往来传递文化认同与合作诚意，中欧班列用实实在在的成效打破了地域隔阂与发展壁垒，

让共建国家在合作中收获发展机遇，在互通中凝聚命运共识，为构筑休戚与共的命运共同体注入了源源不断的动力。

未来，中国应秉持丝路精神，主动加强与共建国家和相关方的沟通协作，统筹推进高效运输、安全治理、创新发展、融合发展路径的建设。在高效运输方面，将聚焦基础设施“硬联通”与规则标准“软衔接”，推进关键枢纽节点扩能升级。同时，统筹铁路、公路、海运多元运输方式，拓展通道网络，筑牢班列高效运行的通道根基。在安全治理方面，将推动构建全链条、立体化治理体系，强化运输安全、货物监管等领域信息共享与联合研判，为班列稳定运行提供“双重保险”，切实保障国际物流通道安全。在创新发展方面，将以科技赋能驱动转型升级，加速大数据、人工智能等技术应用，打造“数智班列”平台，实现全程可视化追踪，推广新装备，探索新业态，激活提质增效的科技动能。在融合发展方面，推动班列与贸易、产业、金融深度融合，集聚物流、商流、资金流，形成“物流畅通—贸易增长—产业集聚”的良性循环。通过以上四大路径的协同推进，持续破解班列运行瓶颈，锚定长远发展方向，将助力中欧班列从“量的积累”迈向“质的飞跃”，使其更好赋能“一带一路”与亚欧经贸共赢。

(作者系中国宏观经济研究院对外经济研究所副研究员)