

海峡封闭供应短缺 原油重心继续抬升

2026年3月15日

齐盛期货原油周报



作者：高健

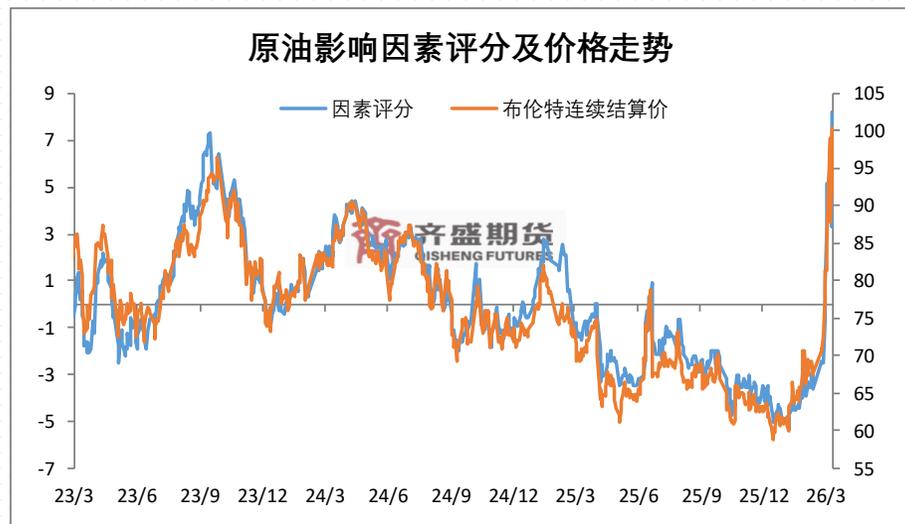
期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

目 录

- 1 原油量化赋分表
- 2 驱动逻辑分析
- 3 原油盘面回顾
- 4 重要数据解读

一、原油量化赋分表



数据来源：齐盛期货

原油量化赋分表(2026-03-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-12
宏观	金融	恐慌指数重心缓慢抬升	5	-2	-0.1	-0.1
	美联储	美联储降息节奏依然偏慢	5	0	0	
	人民币汇率	人民币汇率短线贬值	5	5	0.25	0.25
供需	供应	原油短期依然供应偏紧	10	13	1.3	0.7
	需求	油品需求季节性下滑	10	-7	-0.7	-0.7
	库存	海峡封锁可能会加快库存消耗	10	6	0.6	0.6
价格	原油估值	原油估值处于中性估值区间上沿	5	0	0	
	原油月差	布油近端月差跟随盘面大幅走强	5	12	0.6	0.4
	裂解价差	欧美汽柴油裂解短线走强	5	12	0.6	0.45
	内外价差	原油内外价差短线回落修复	5	4	0.2	0.2
技术面	技术形态	原油回落后转入调整，多头情绪依然强势	20	17	3.4	2.2
资金面	持仓	多头近期继续增仓	5	15	0.75	0.4
消息	地缘局势	伊朗局势陷入僵持	10	13	1.3	1
总分			100	88	8.2	5.4
注:	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力,可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多,负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积,总分负代表弱势,正代表强势,绝对值越大代表趋势越强。					

二、原油市场概述

➤ 原油走势回顾：

伊朗局势目前依然是焦灼状态，地缘风险仍无法有效缓解，霍尔木兹海峡仍旧是封闭状态，沙特和阿联酋出口路线转移之后，供应压力得到一定缓解，但暂时缺乏稳定性。当前原油市场的矛盾，除地缘冲突之外，更为关键的在于供应层面，重点关注中东地区流量供应而非产量。除海峡通航动向外，继续跟踪关注沙特、阿联酋以及中东以外地区的供应情况。此外，原油盘面多头依然处于主导地位，而且多头情绪仍然强势，多头倾向于认为现阶段原油市场所面临的问题短期内难以解决，原油盘面仍然具备上涨延续性。未来原油盘面要重点关注多头的动作，截至目前，并未看到多头有明显的立场迹象。当前无论冲突还是供应，对原油盘面仍然提供持续支撑，未来原油盘面的波动节奏可以参考2022年上半年俄乌冲突时期的运行特征。对于原油而言，还要留意另一个不确定性，即冲突形势是否会突现转机。

➤ 原油交易策略：

原油继续保持强势，伊朗局势仍未缓解，甚至影响还在传导恶化，目前市场情绪较为亢奋，轻仓参与或观望规避剧烈波动。



三、核心逻辑：地缘风险导致短期供应缺口放大

➤ 宏观：避险情绪短线升温。

美伊冲突引发股市下跌；

金融市场避险对原油市场暂无影响。

➤ 需求：处于消费淡季。

美国炼厂处于春检，需求处于消费淡季。

➤ 供应：中东供应缺口放大。

霍尔木兹海峡继续封闭；

倒逼中东国家原油大规模减产；

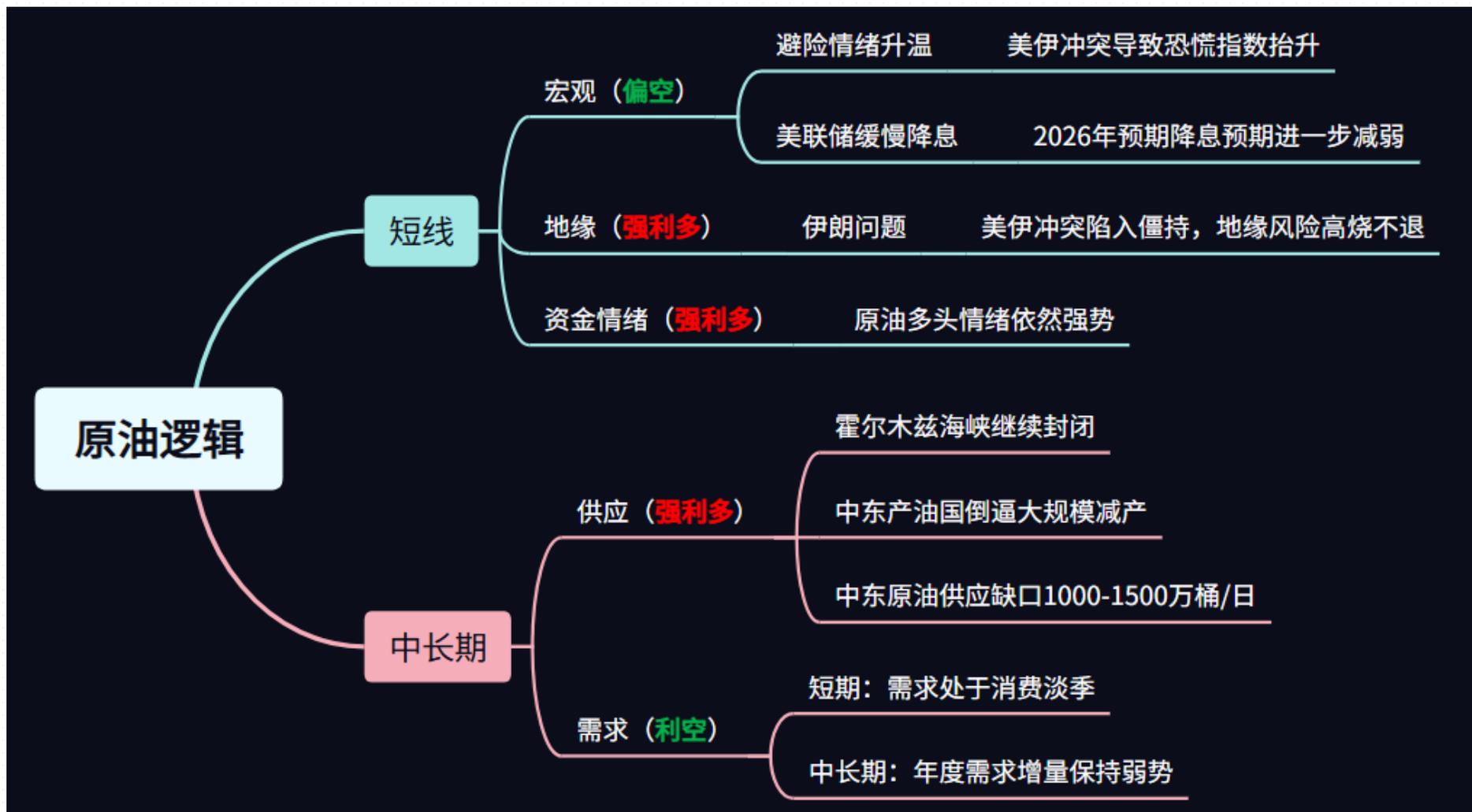
中东原油供应缺口约1000-1500万桶/日。

➤ 地缘局势：美伊冲突仍在持续。

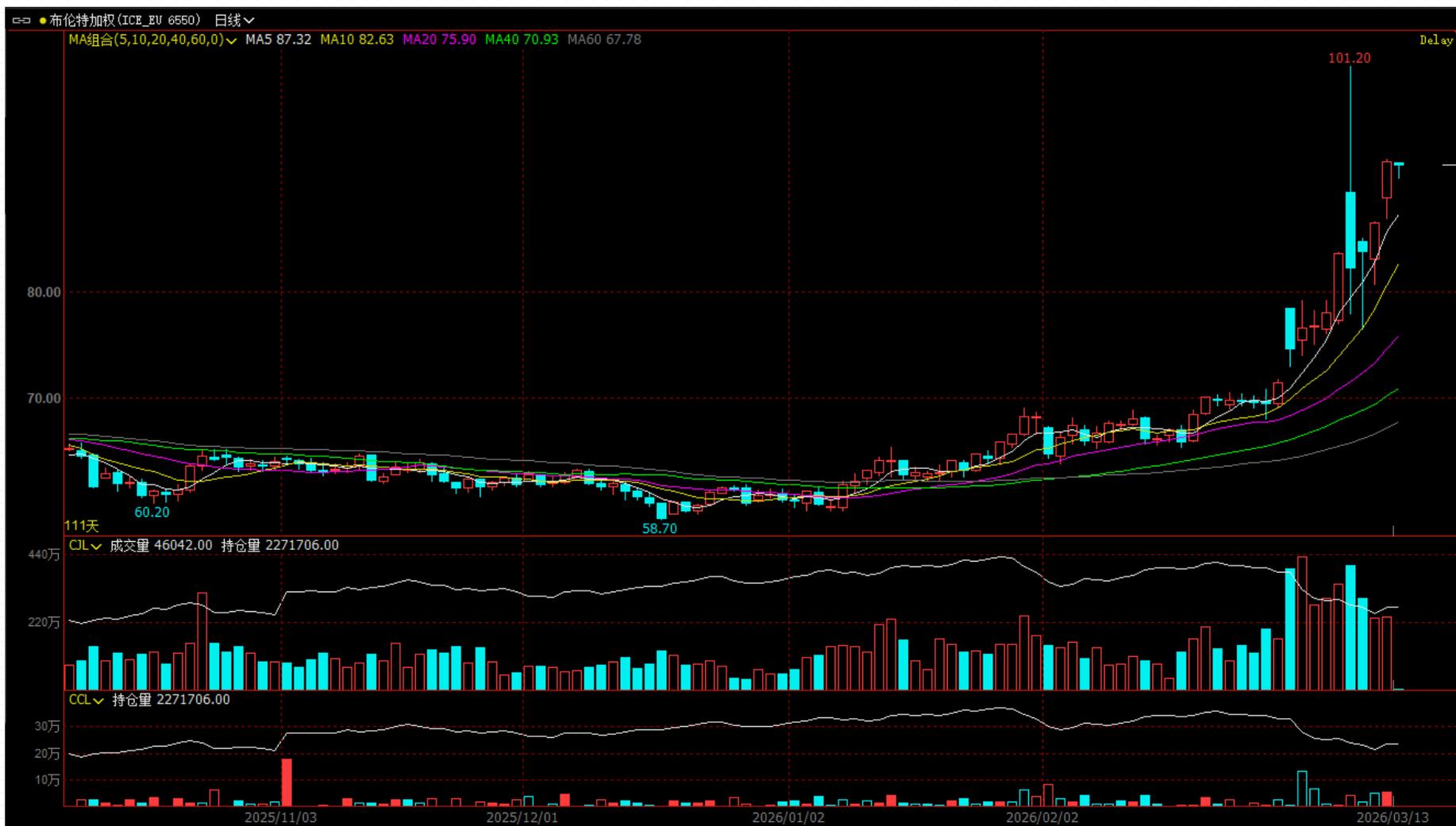
美伊冲突处于僵持阶段，地缘风险高烧不退。



三、核心逻辑：地缘风险导致供应短缺，多头情绪旺盛，对原油提供强支撑。



原油行情复盘——地缘风险+供应短缺+买盘情绪，原油盘面仍处上升趋势。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——原油周线出现脉冲走势，重点观察持续性。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——原油波动率创下2020年负油价以来新高，甚至远高于2022年俄乌冲突时期。



原油市场现状——美伊冲突陷入僵持，伊朗立场依然强硬。

2026-03-12 周四 21:38:08

伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表首次讲话

金十数据3月12日讯，伊朗新任最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊12日通过国家电视台发表首次公开讲话。讲话内容主要围绕伊朗国内团结、对外冲突、地区关系以及对已故领袖阿里·哈梅内伊的悼念等。谈及当前局势时，穆杰塔巴·哈梅内伊向伊朗军队及“抵抗阵线”武装力量表示感谢，称伊朗军人阻止了敌人控制或分裂伊朗的企图。他同时表示，伊朗将继续采取包括封锁霍尔木兹海峡在内的战略手段，并在必要时开辟新的战线。在谈及地区局势时，他呼吁邻国关闭境内被美国利用的军事基地，并表示伊朗的打击目标仅针对相关军事设施，而非这些国家本身。他同时强调，伊朗仍希望与邻国保持友好关系。（央视新闻）

2026-03-13 周五 00:52:18

伊朗武装部队：将在最高领袖领导下全力维护国家安全

金十数据3月13日讯，伊朗武装部队总参谋部当地时间12日发表声明表示，将在伊朗最高领袖兼武装部队总司令穆杰塔巴·哈梅内伊的领导下，全力维护国家安全。声明称，伊朗武装部队将在最高领袖命令下，以比过去更加坚定的态度维护伊斯兰革命成果，并表示将捍卫国家利益与安全“直至最后一滴血”。声明还表示，伊朗武装部队总参谋部及伊朗中央司令部的全体指挥官和武装人员重申对最高领袖的忠诚，并表示将在其指挥下动用一切能力与资源，实现伊斯兰革命目标。（央视新闻）

原油市场现状——霍尔木兹海峡继续保持封锁，零星船只通航。

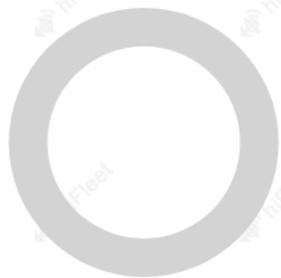


图片来源：船视宝

原油市场现状——霍尔木兹海峡继续保持封锁，零星船只通航。

霍尔木兹海峡-进湾通航船舶

昨日通航船舶类型

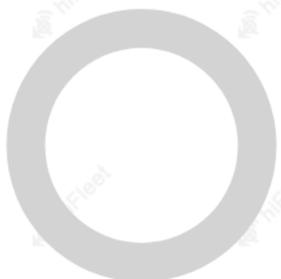


每日通航量



霍尔木兹海峡-出湾通航船舶

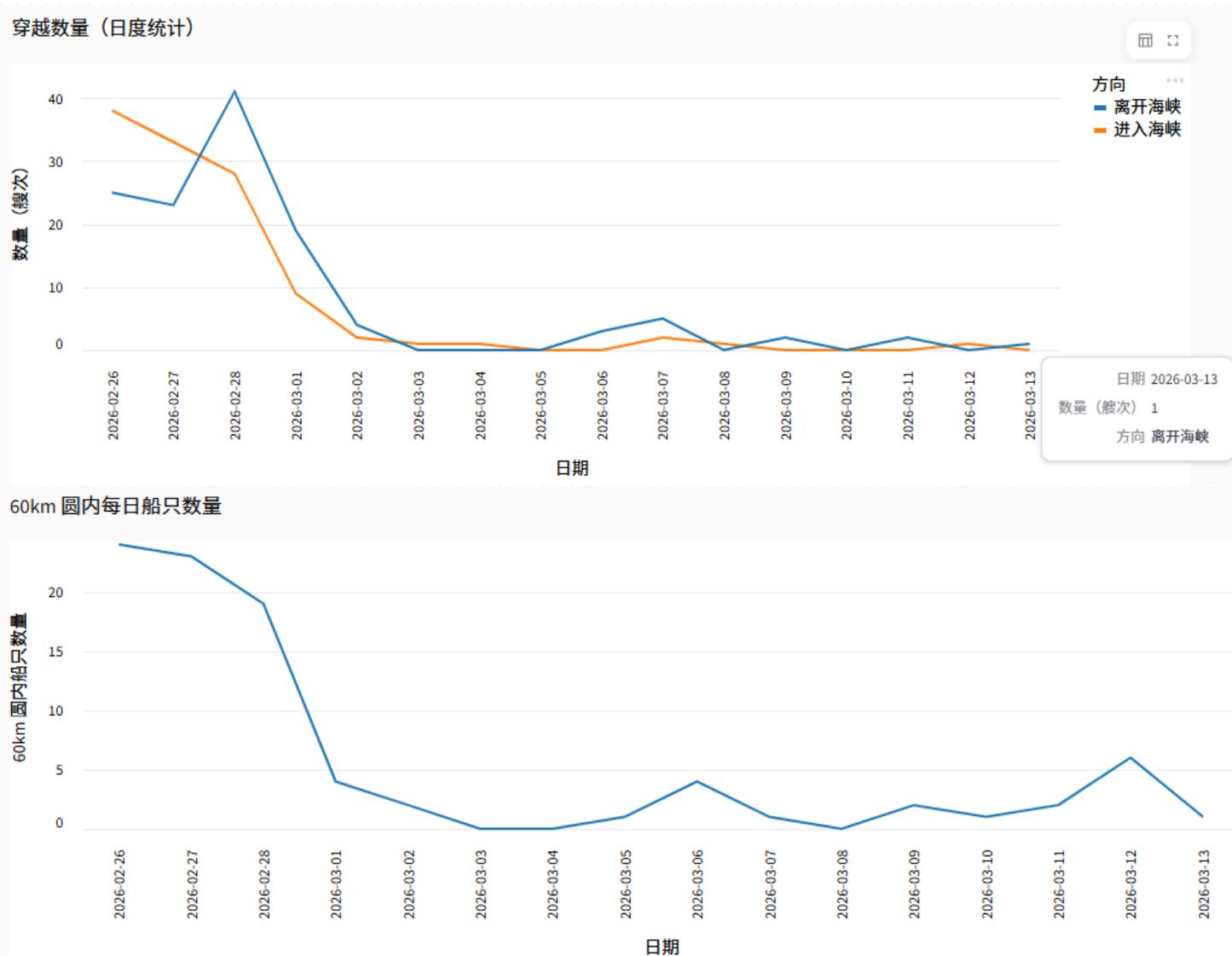
昨日通航船舶类型



每日通航量



原油市场现状——霍尔木兹海峡船只活跃度维持低位

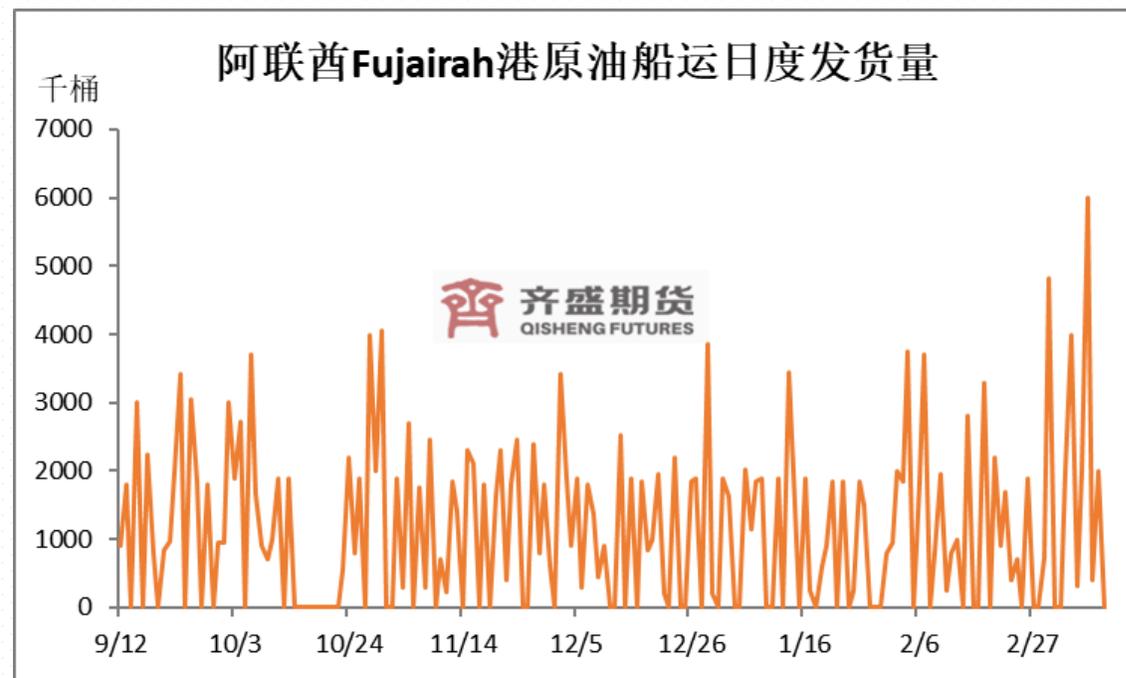
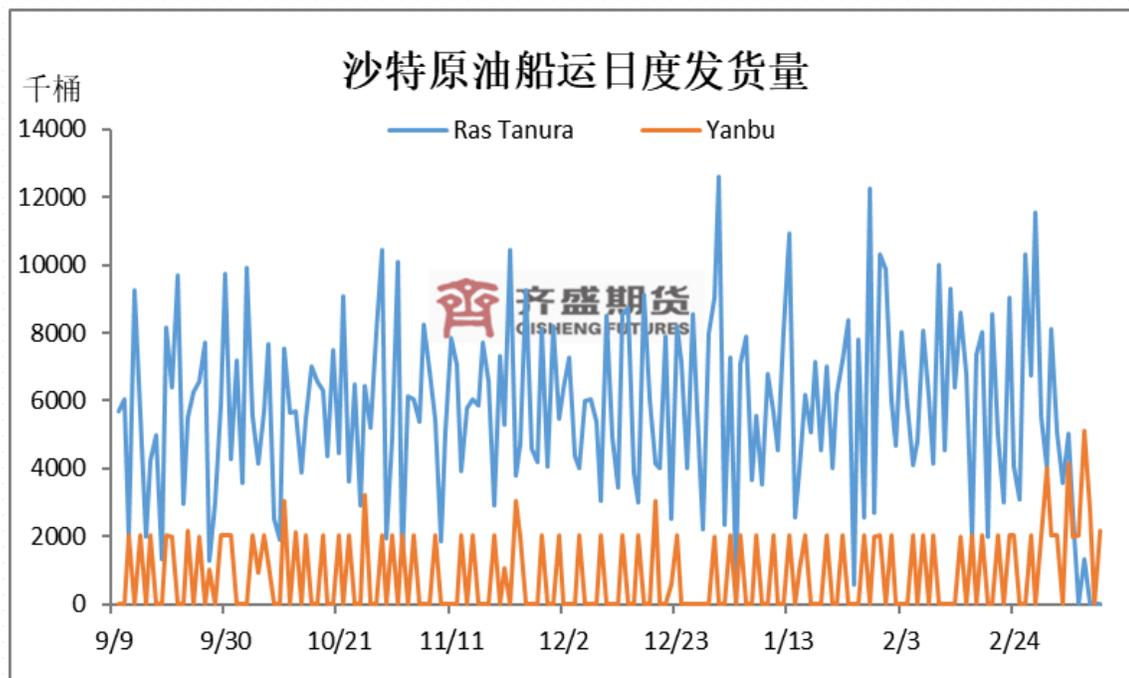


图片来源：国金数字未来实验室

原油市场现状——海峡封锁导致中东原油发货量大幅降低



原油市场现状——沙特和阿联酋出口路线调整，绕开霍尔木兹海峡，但船货供应无法保持稳定。相较于冲突前，中东原油船货日均损失量约1000-1500万桶。



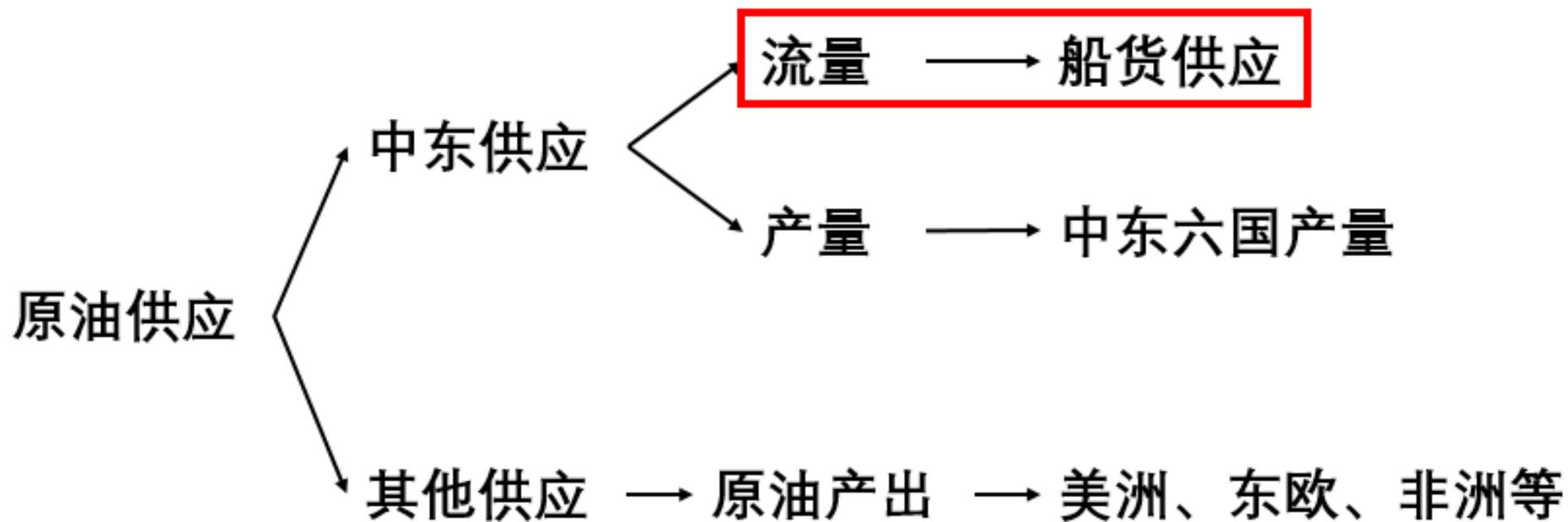
原油市场现状——海峡封闭，船货无法发出，港口油库憋罐，倒逼中东国家原油大规模减产。

2026-03-10 周二 16:05:43

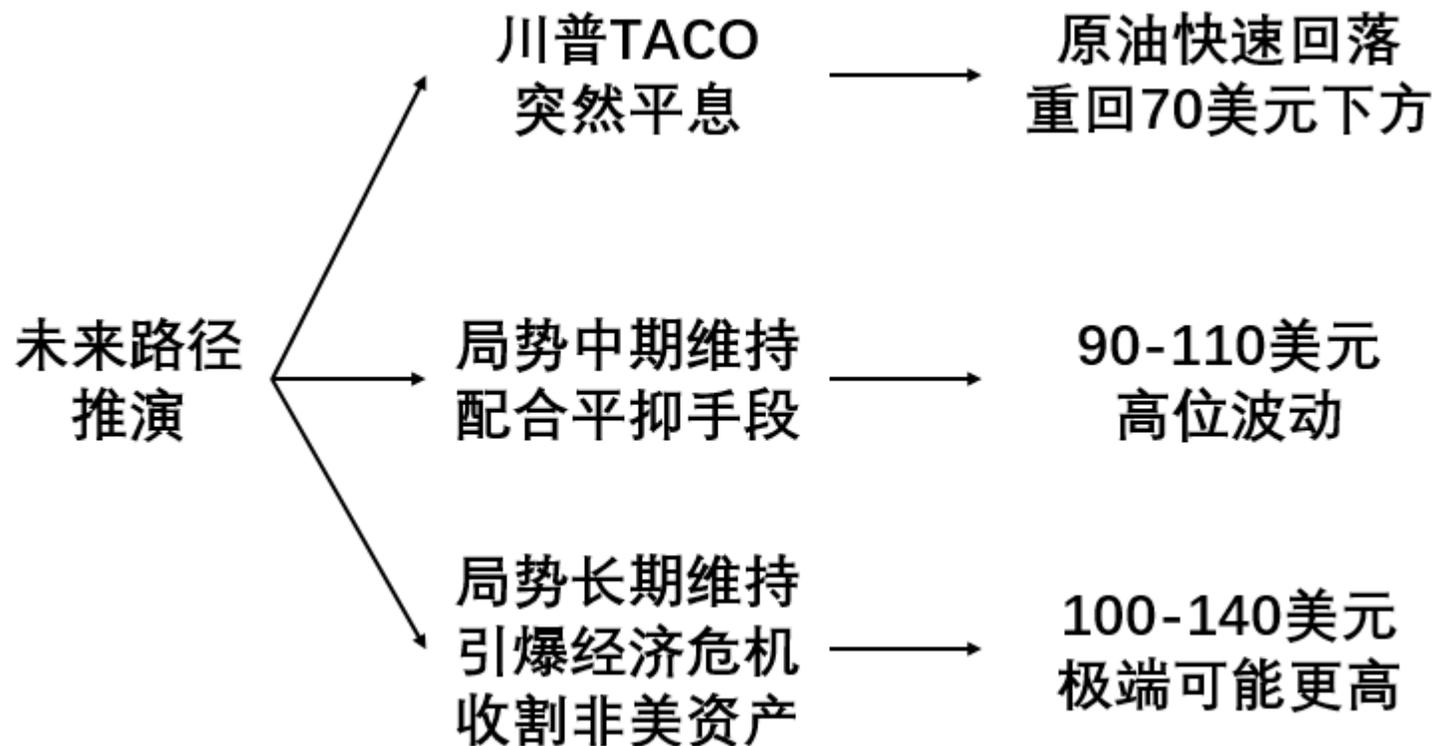
霍尔木兹海峡受阻加剧供应危机 中东四国合计日减产高达670万桶

金十数据3月10日讯，随着尔木兹海峡交通几近停滞，中东石油减产加剧，能源市场持续动荡。知情人士透露，沙特、阿联酋、伊拉克、科威特合计石油减产至多670万桶/日。其中，沙特已将日产量削减200万至250万桶，阿联酋削减50万至80万桶，科威特削减约50万桶，伊拉克削减约290万桶。由于这一主要出口路线的实际关闭导致储油罐装满，中东地区冲突迫使产油国削减产量。周一油价一度逼近120美元，但在特朗普暗示战争可能很快结束后，周二有所回落。沙特阿美CEO纳赛尔在财报会上拒绝对产量置评。

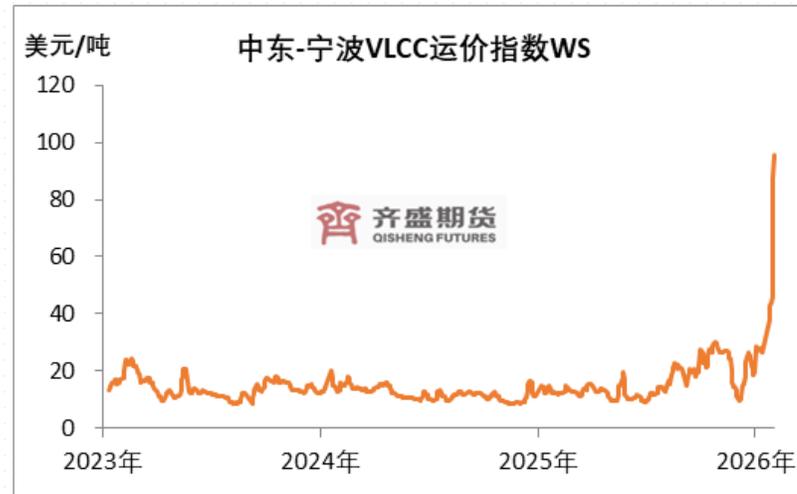
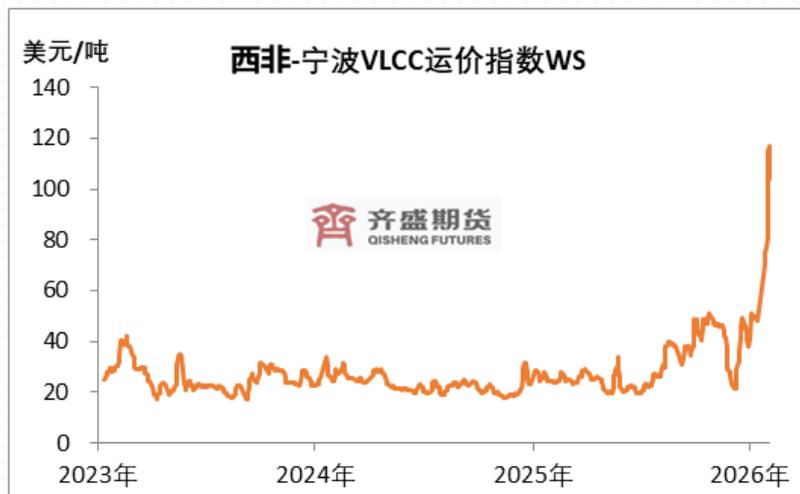
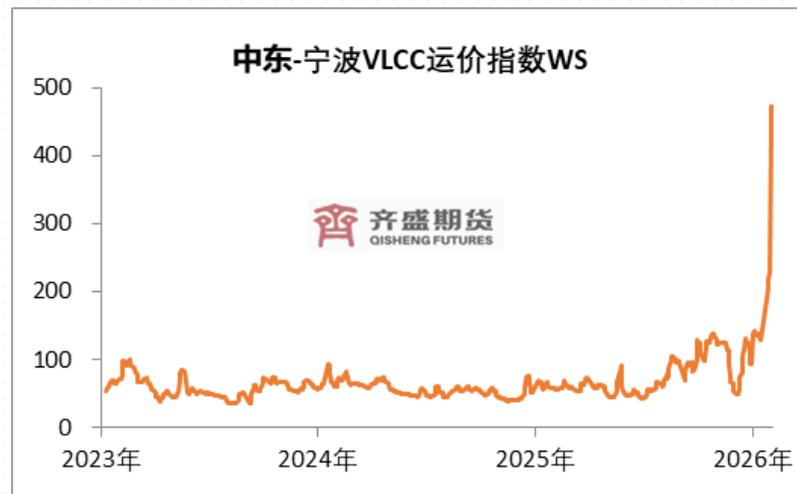
原油市场现状——当期原油市场关注点集中在供应端，更进一步细分，重点关注原油流量而非产量。未来重点关注海峡通航情况，以及沙特和阿联酋出口路线调整后的发货情况。



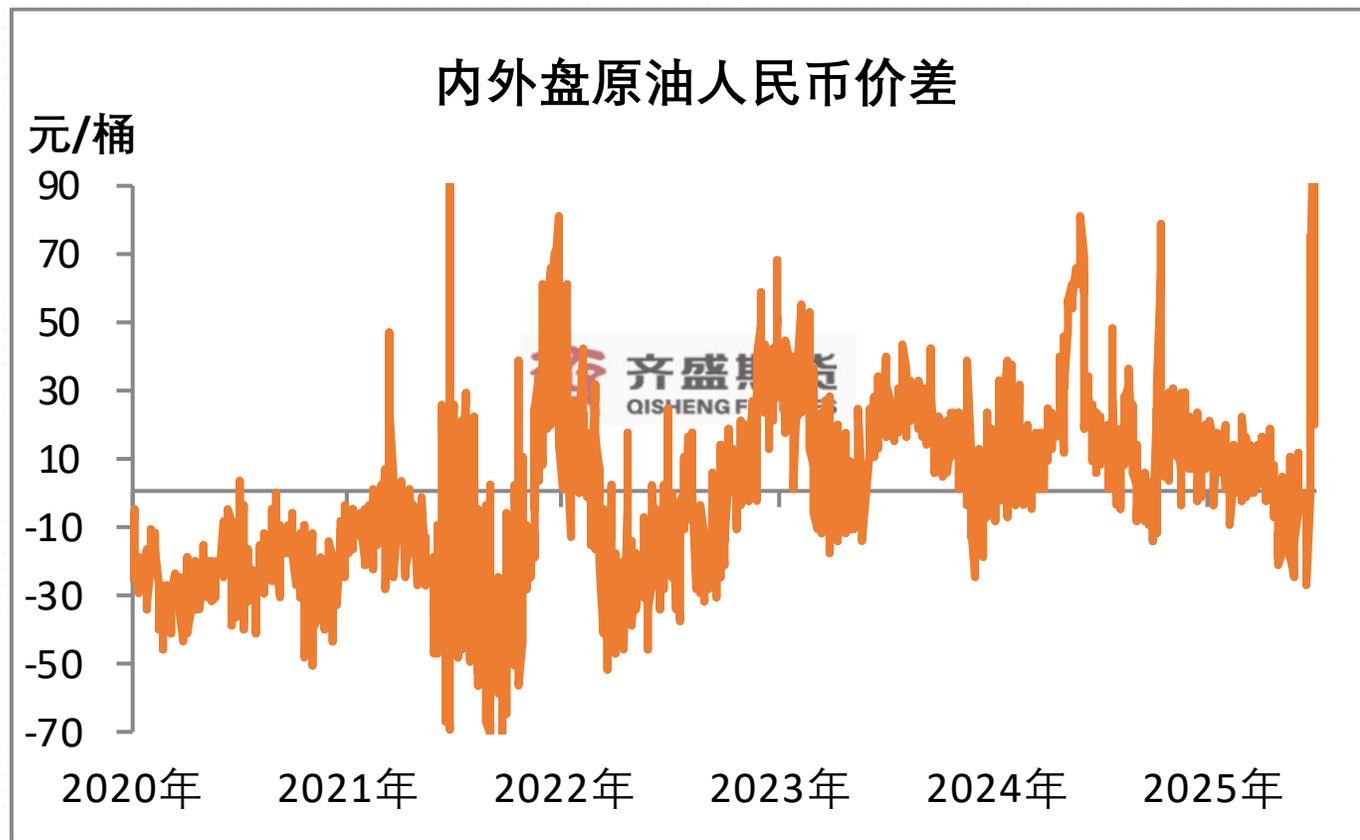
原油市场未来路径推演——留意三种情形，同时密切关注多头动向。



原油短线关键因素——海峡封锁导致运费暴涨



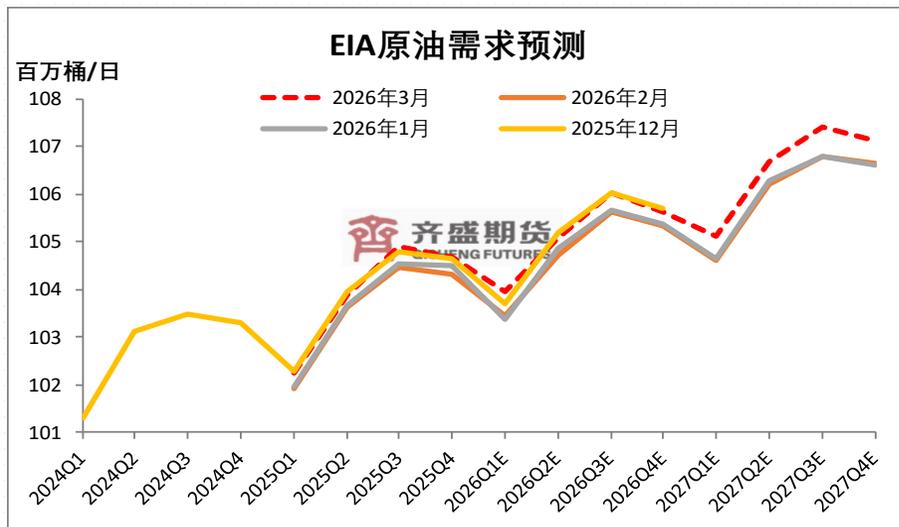
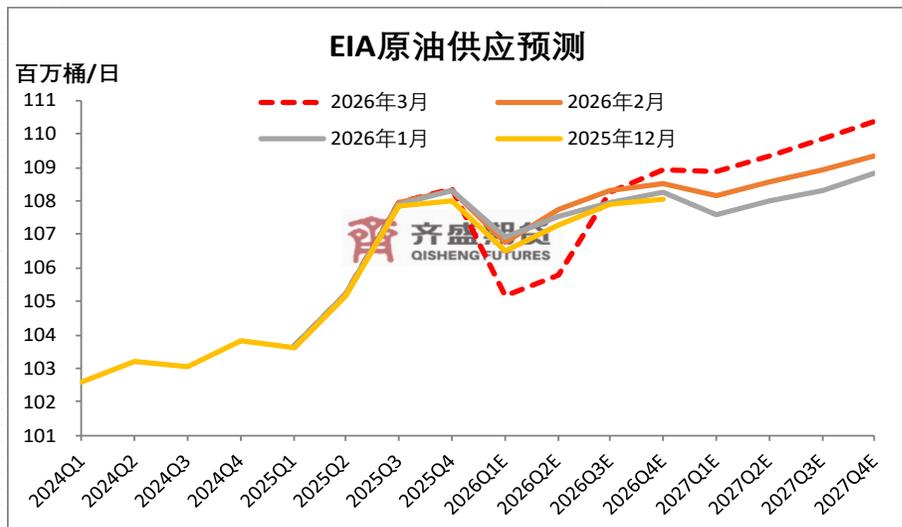
原油短线关键因素——运费暴涨导致内外盘原油价差快速走扩



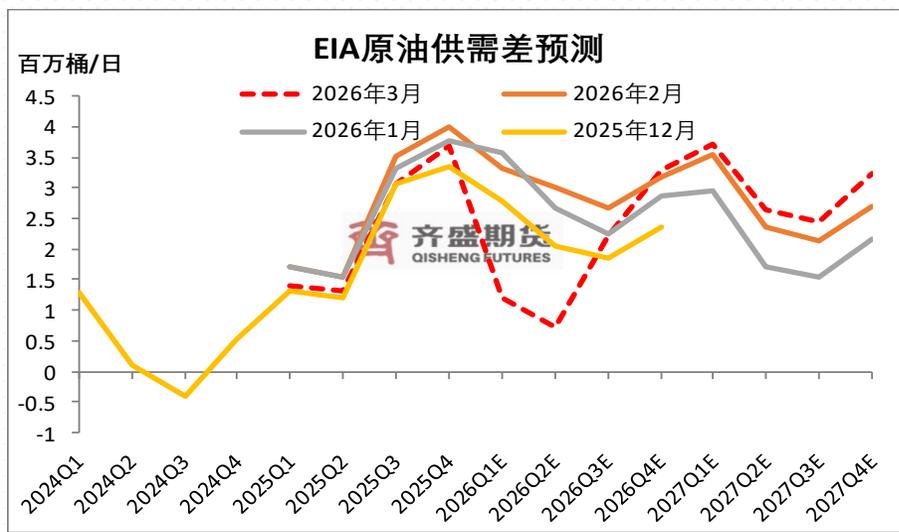
原油短线关键因素——霍尔木兹海峡封锁导致原油供应受阻，炼厂开工负荷下滑，导致产品价格大涨，进而推动汽柴油裂解快速拉升。



原油市场关键指标展示——关注EIA 3月是否调整短期平衡表预期

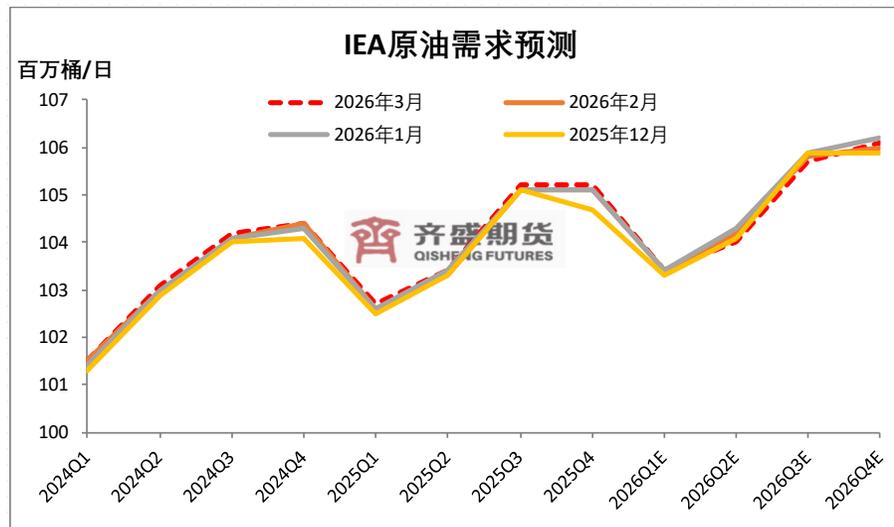
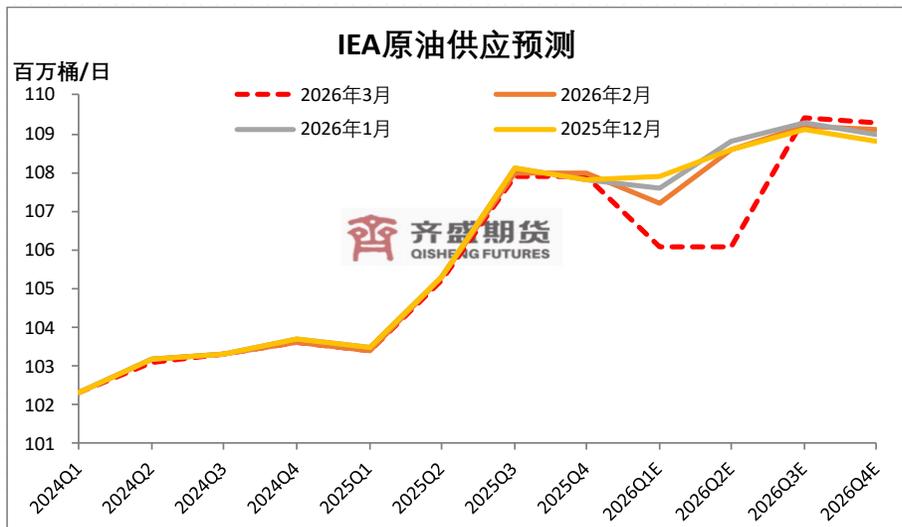


EIA 3月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.64	102.25	1.39
2025年Q2	105.19	103.88	1.31
2025年Q3	107.97	104.90	3.07
2025年Q4	108.37	104.69	3.68
2026年Q1E	105.14	103.94	1.20
2026年Q2E	105.78	105.07	0.71
2026年Q3E	108.25	106.03	2.22
2026年Q4E	108.92	105.62	3.30
2027年Q1E	108.85	105.14	3.71
2027年Q2E	109.34	106.70	2.64
2027年Q3E	109.86	107.42	2.44
2027年Q4E	110.37	107.14	3.23

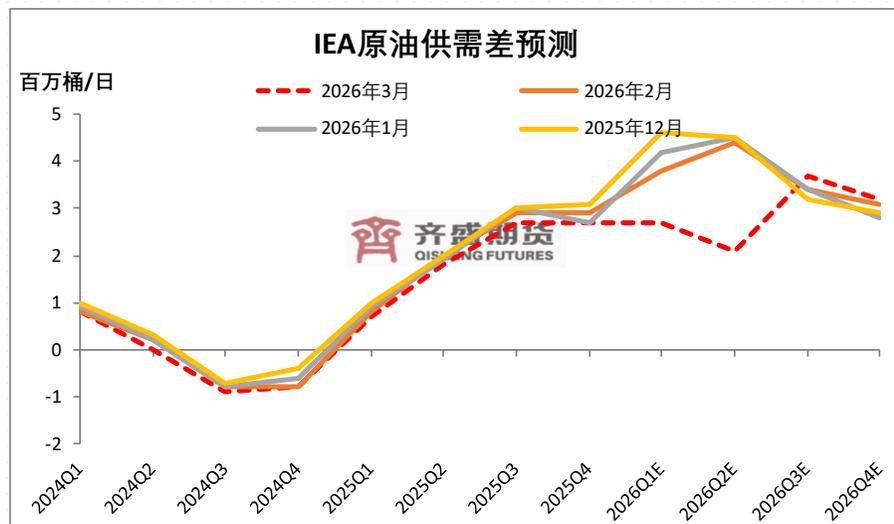


数据来源：EIA，齐盛期货整理

原油市场关键指标展示——关注IEA 3月是否调整短期平衡表预期

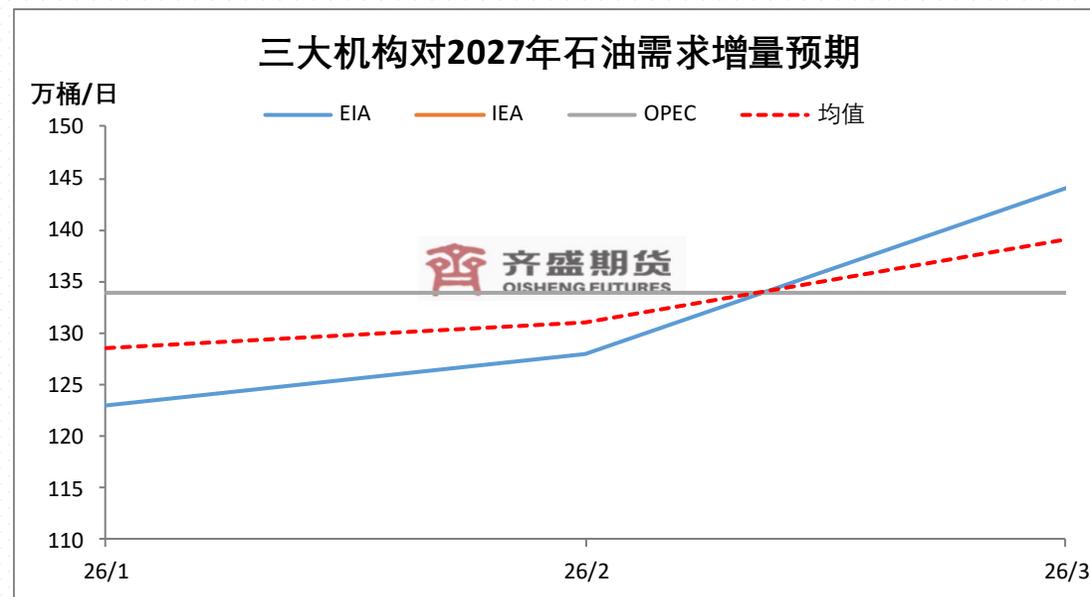
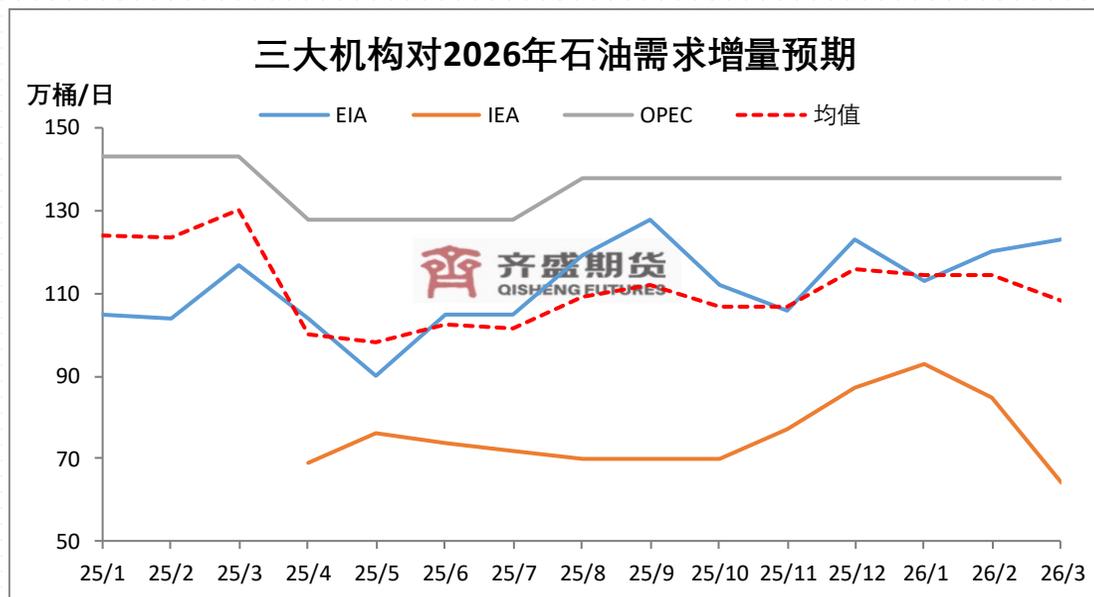


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.5	0.8
2024年Q2	103.1	103.1	0.0
2024年Q3	103.3	104.2	-0.9
2024年Q4	103.6	104.4	-0.8
2025年Q1	103.4	102.7	0.7
2025年Q2	105.2	103.4	1.8
2025年Q3	107.9	105.2	2.7
2025年Q4	107.9	105.2	2.7
2026年Q1E	106.1	103.4	2.7
2026年Q2E	106.1	104.0	2.1
2026年Q3E	109.4	105.7	3.7
2026年Q4E	109.3	106.1	3.2

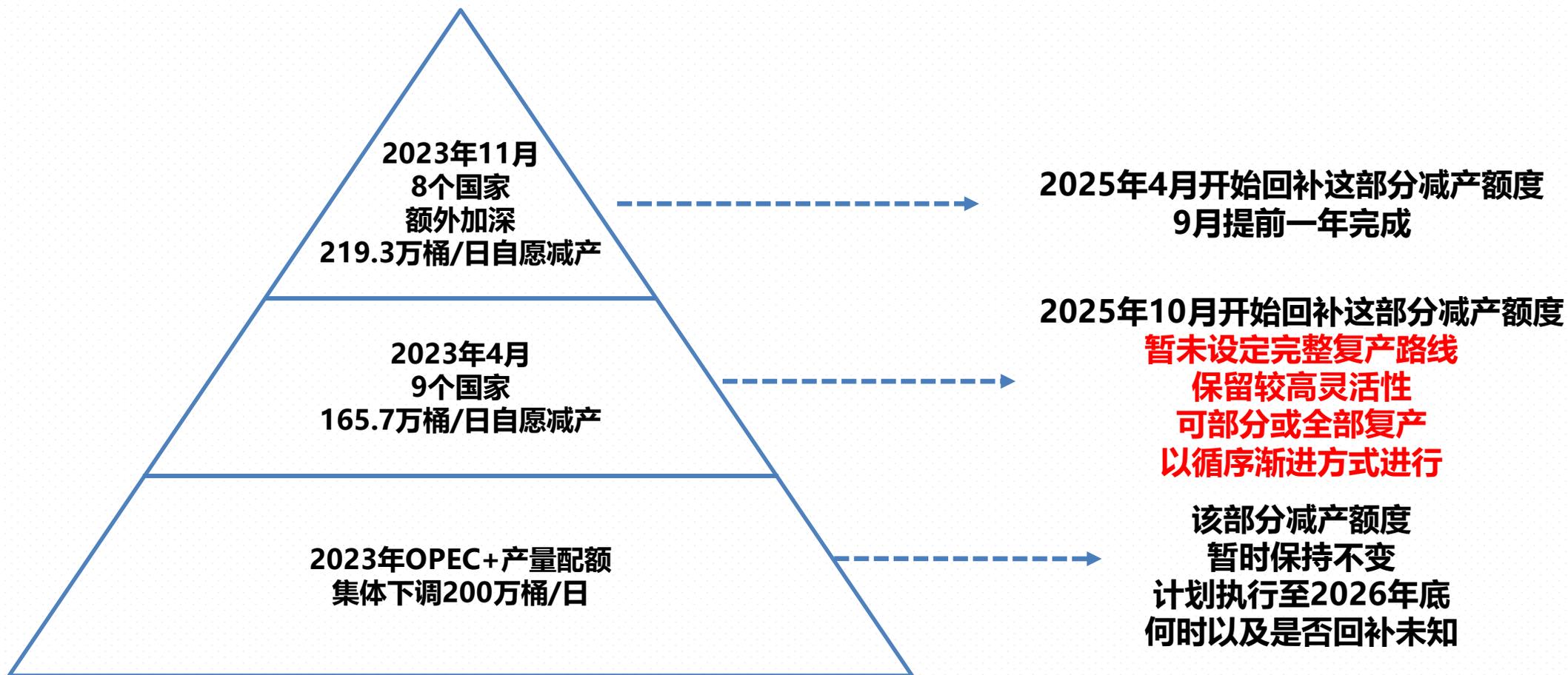


数据来源：IEA，齐盛期货整理

原油市场关键指标展示——受原油供应危机影响，IEA大幅下调2026年全球石油需求预期，EIA和OPEC预期稳定。2027年需求预期则小幅上调。



原油市场关键指标展示—— OPEC+去年10月启动第二阶段复产



原油市场关键指标展示—— OPEC+4月重新启动增产

2026-03-01 周日 20:05:43

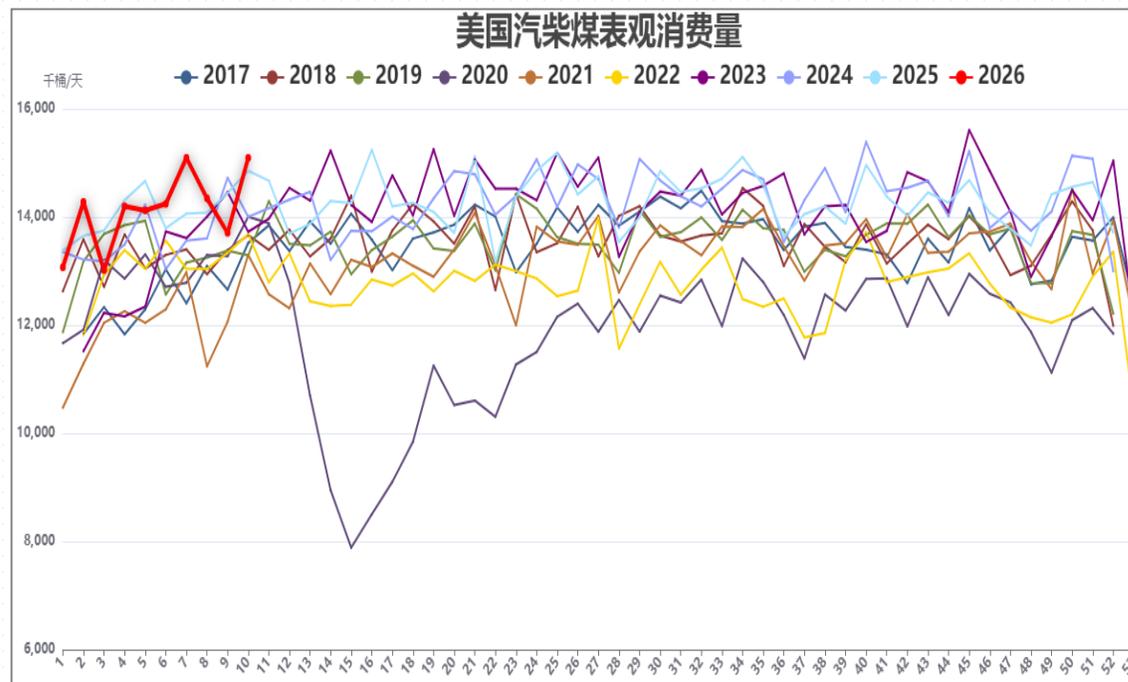
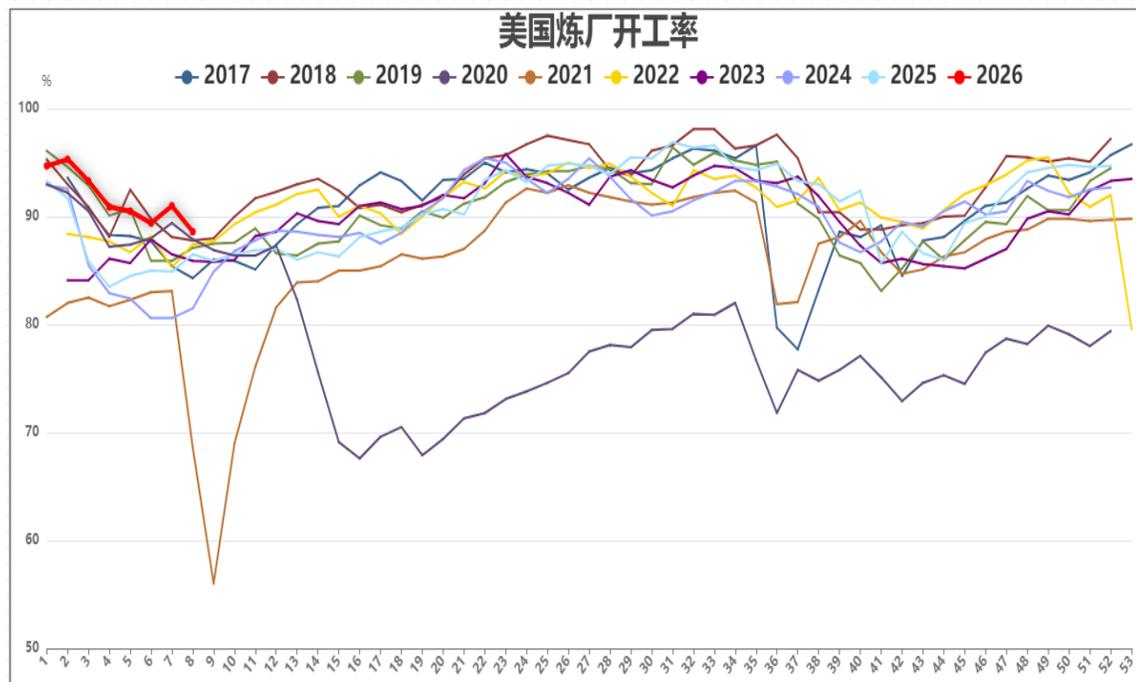
欧佩克+确认4月增产20.6万桶/日 重申将根据市场状况保持充分灵活性

金十数据3月1日讯，鉴于全球经济前景稳定且当前市场基本面健康（表现为低石油库存），欧佩克+决定恢复“逐步取消2023年4月宣布的每日165万桶的额外自愿减产”的计划，并同意进行每日20.6万桶的增产。每日165万桶的产量可部分或全部恢复，具体将根据不断变化的市场情况逐步进行。这些国家将继续密切监测和评估市场状况，并在持续支持市场稳定的努力中，重申了采取审慎方针并保留充分灵活性以增加、暂停或逆转逐步取消自愿减产计划的重要性。

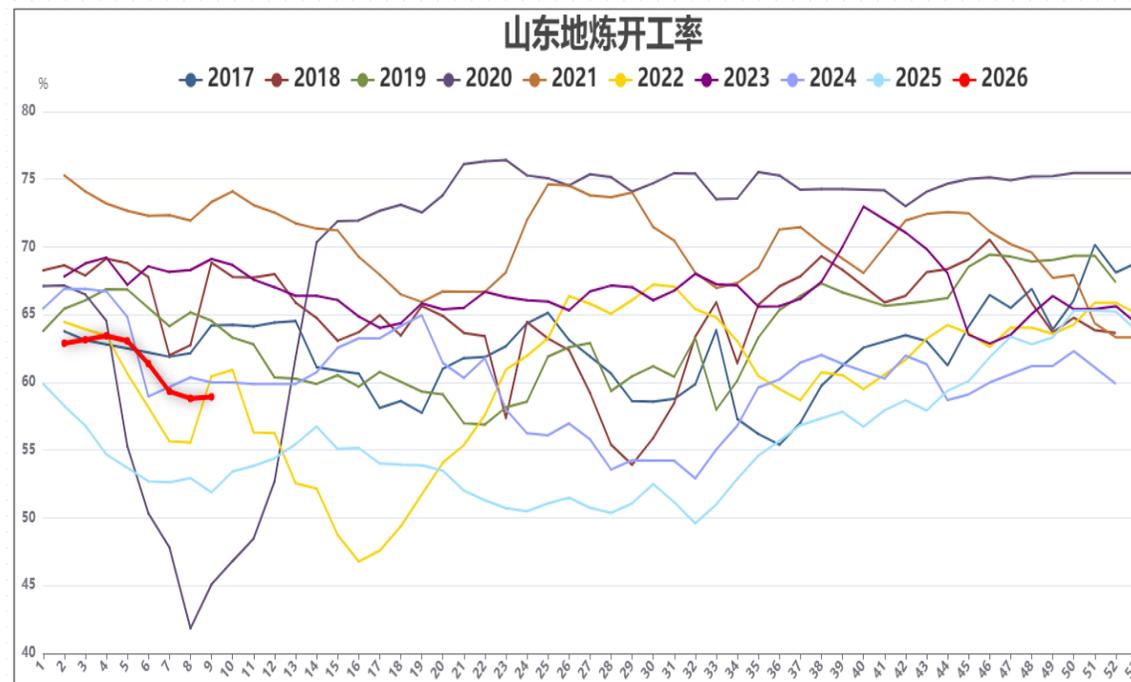
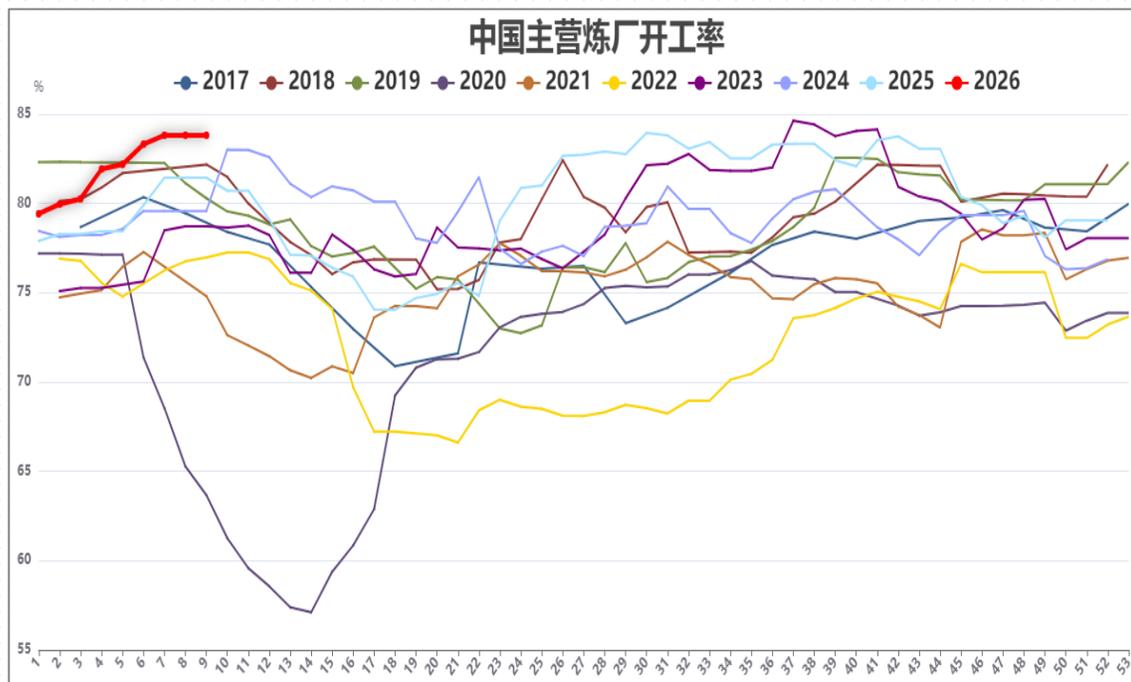
原油市场关键指标展示——OPEC+8国增产完成率欠佳

OPEC+8国增产完成率											
时间	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月
阿尔及利亚	0.00%	81.82%	75.00%	67.86%	70.00%	78.43%	78.18%	88.14%	92.06%	87.30%	96.83%
伊拉克	-200.00%	-118.37%	-52.33%	-70.49%	15.79%	34.55%	46.41%	29.80%	47.99%	61.90%	73.26%
科威特	-87.50%	6.67%	26.42%	40.00%	66.67%	68.89%	89.04%	91.67%	92.22%	95.21%	95.81%
沙特	85.71%	99.55%	101.29%	101.44%	96.02%	99.80%	99.62%	100.55%	98.76%	99.91%	102.04%
阿联酋	19.23%	33.98%	63.89%	89.88%	88.06%	89.85%	89.05%	90.35%	87.78%	90.38%	96.39%
哈萨克斯坦	-820.00%	-338.89%	-53.13%	-80.43%	-78.13%	-3.66%	-163.64%	-110.53%	-286.14%	-662.38%	-371.29%
阿曼	300.00%	88.89%	75.00%	91.30%	93.94%	92.86%	100.00%	106.12%	101.92%	101.92%	107.69%
俄罗斯	42.31%	13.33%	30.05%	57.25%	55.46%	72.40%	75.44%	73.47%	56.04%	45.30%	35.91%
OPEC+8国	-1.45%	31.08%	56.62%	65.16%	71.62%	81.17%	78.12%	78.67%	69.19%	56.05%	67.63%

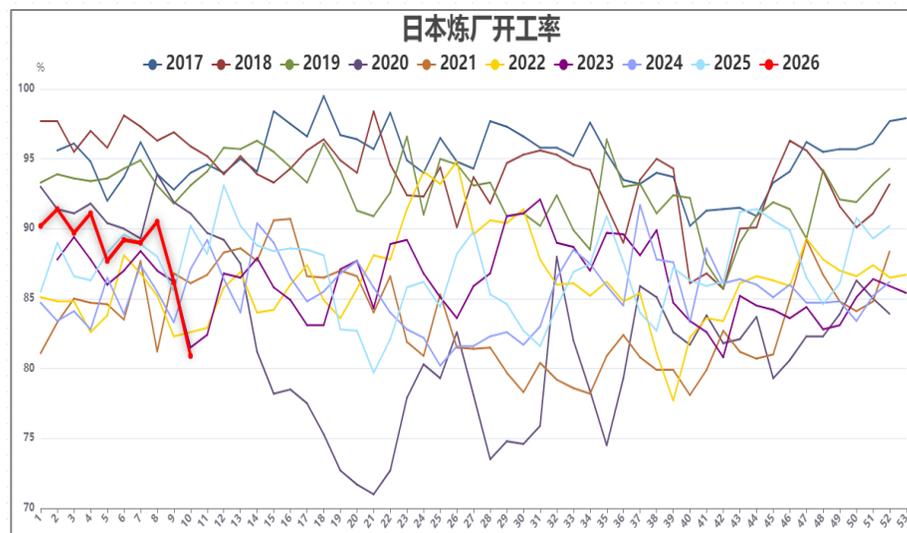
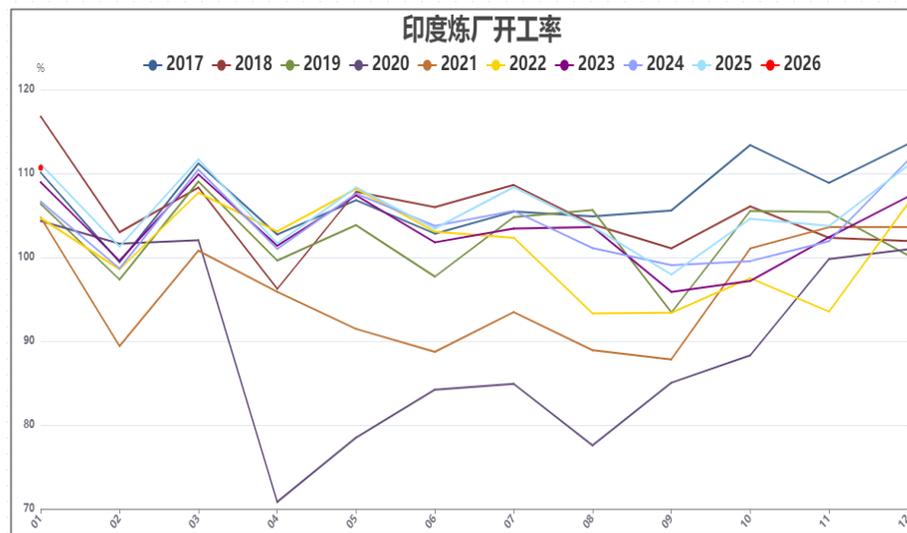
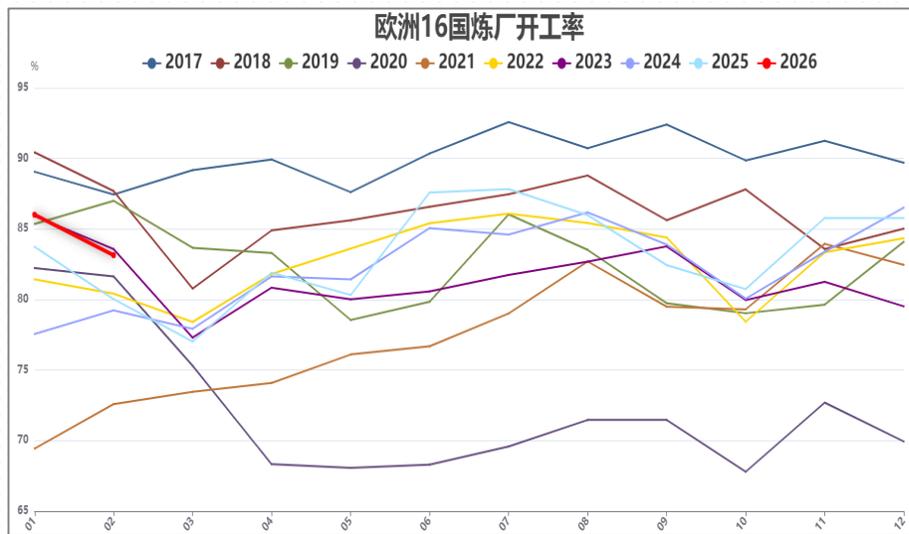
原油市场关键指标展示——美国炼厂开工季节性下滑，但今年开工绝对值高于往年同期，很大程度上受到高裂解的支撑，成品油需求总体稳健。



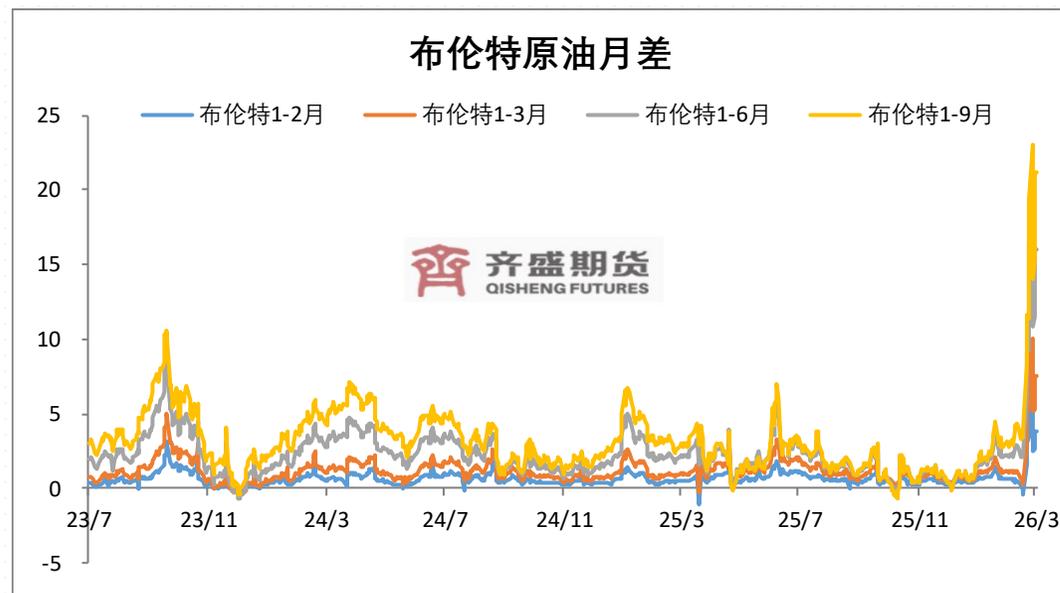
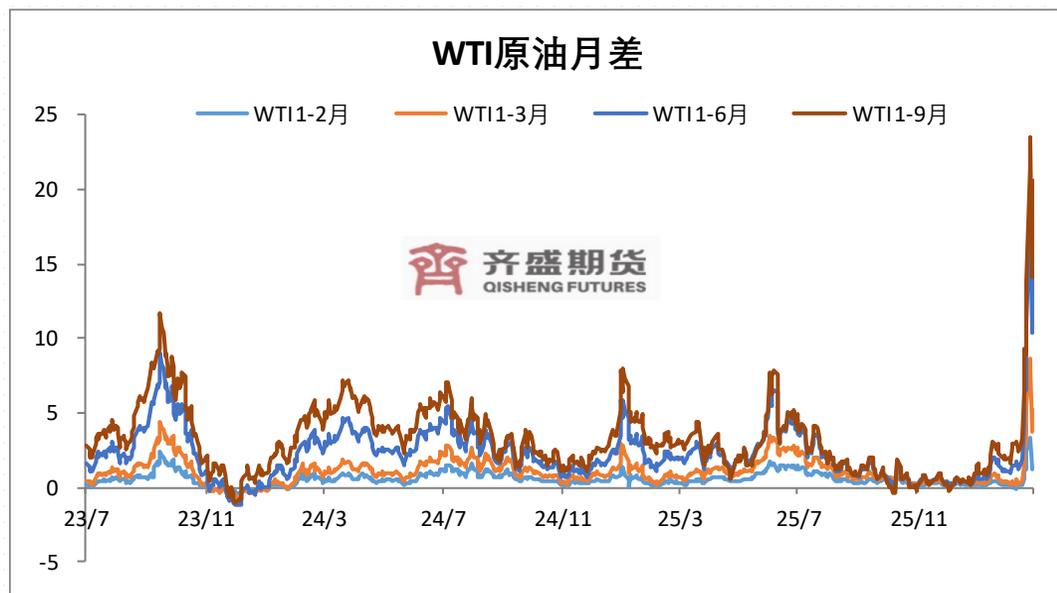
当前原油市场关键指标展示——中国主营炼厂开工负荷再度升至高位，地炼开工有所下滑。



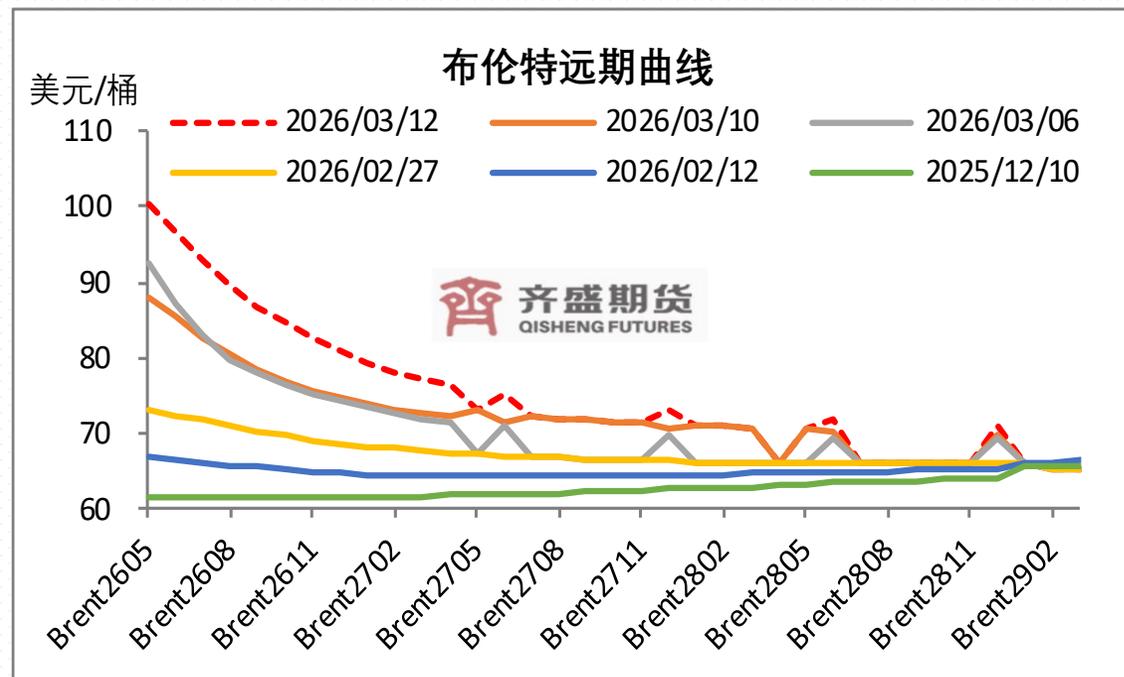
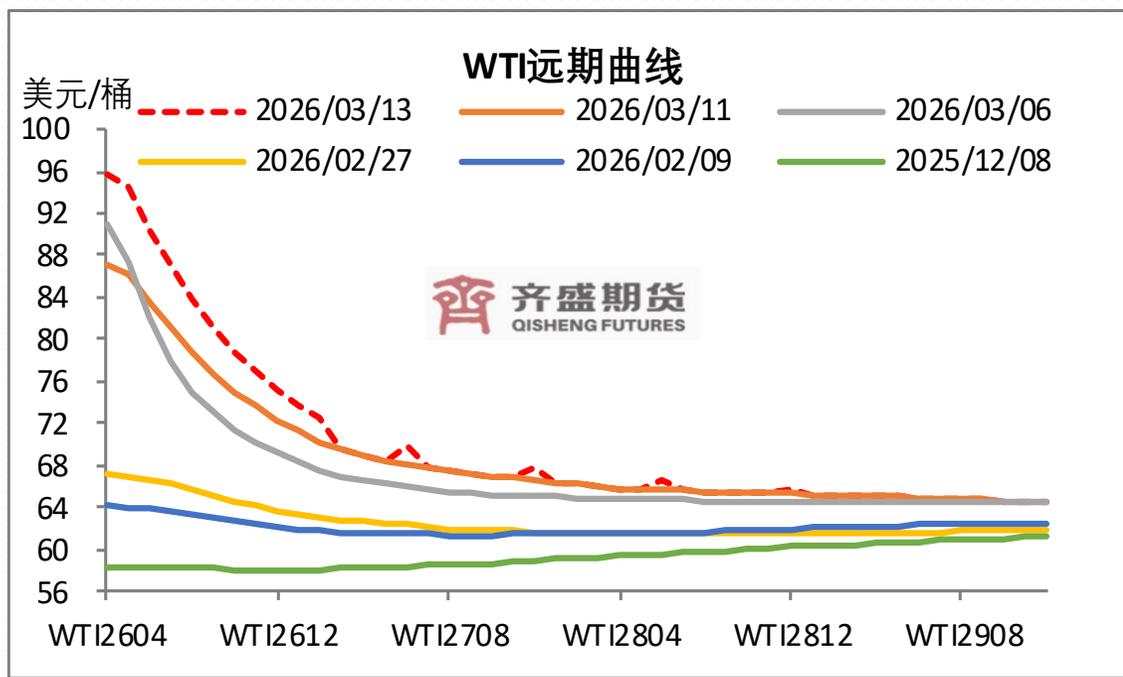
当前原油市场关键指标展示——由于原油供应中断，日本炼厂开工大幅下滑。



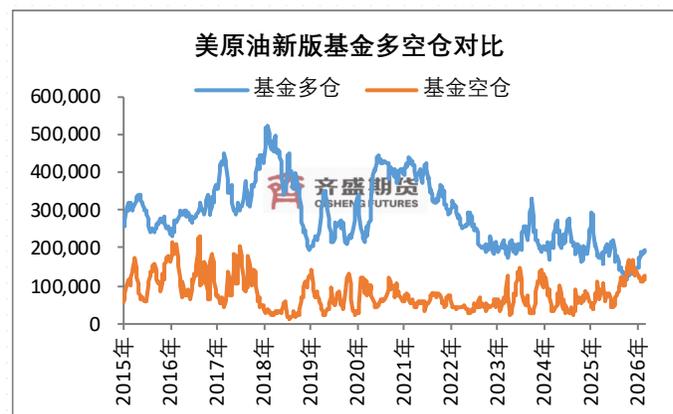
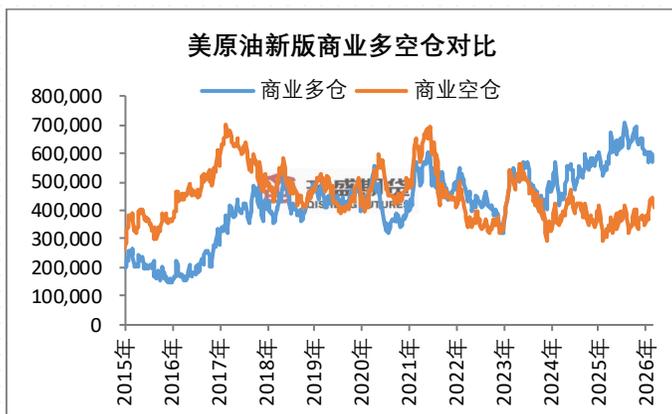
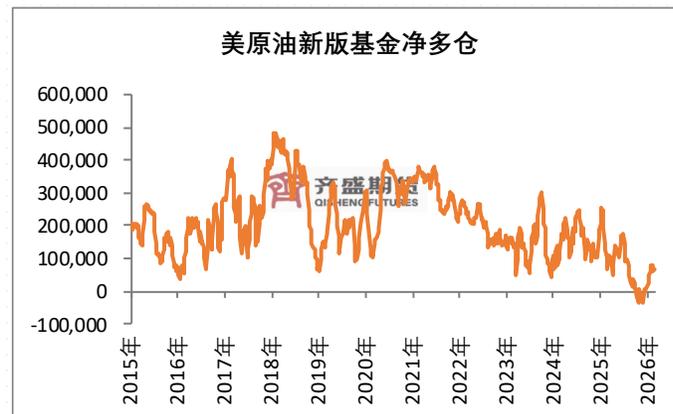
当前原油市场关键指标展示——美伊冲突爆发，原油盘面暴涨，带动月差快速走扩。



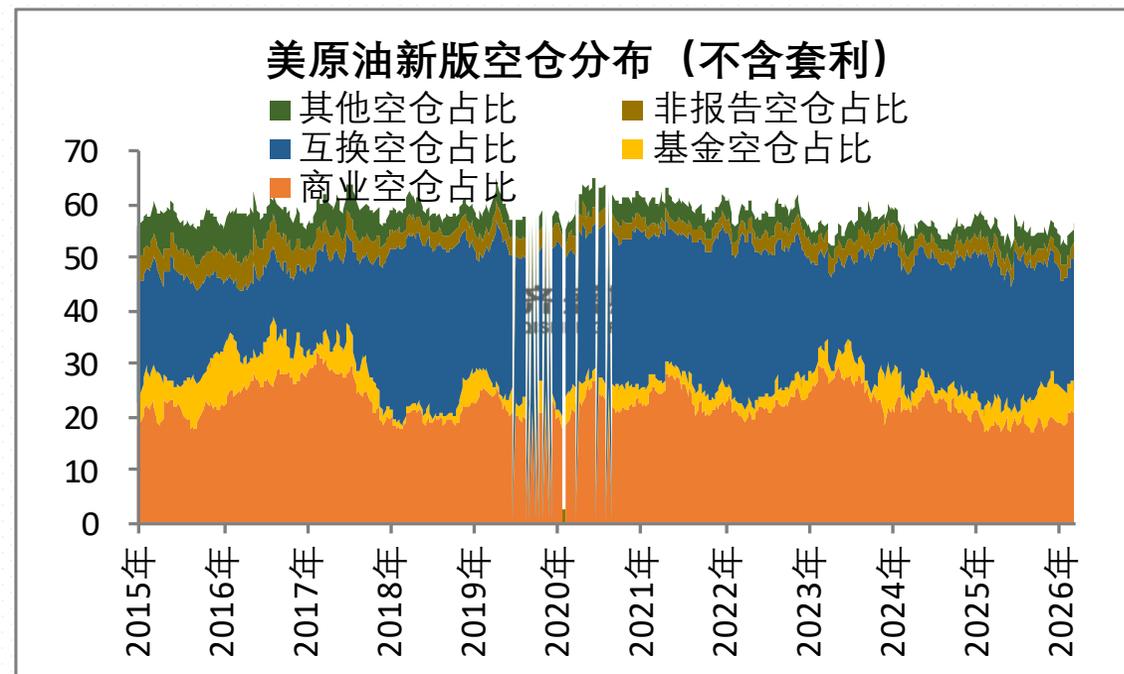
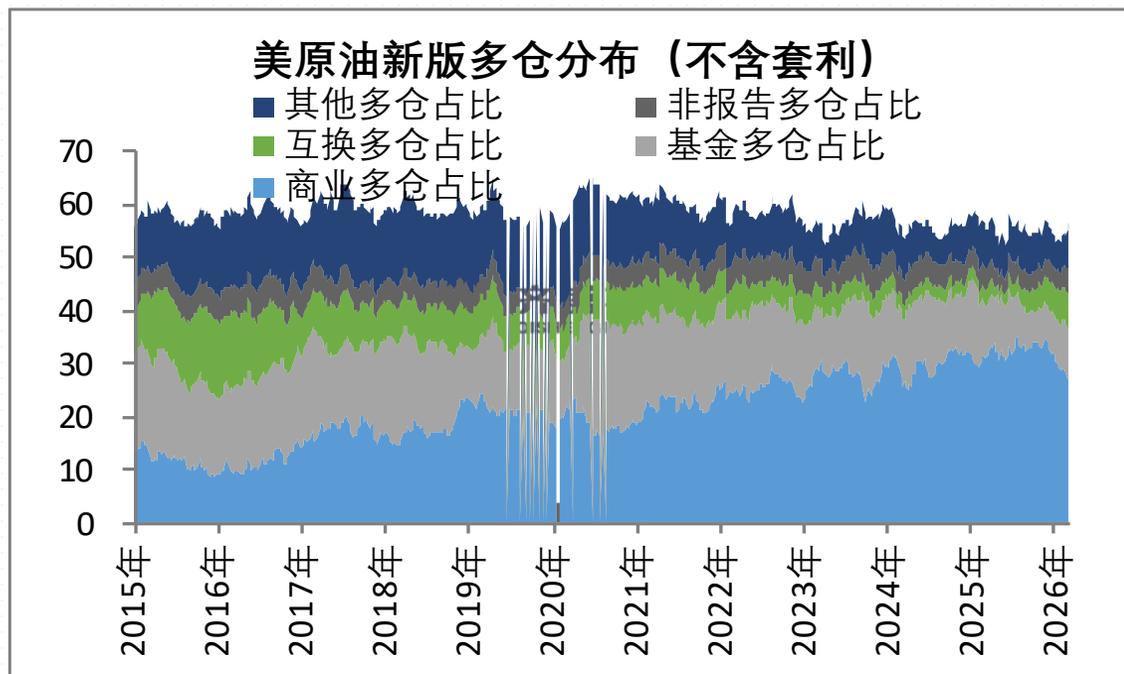
当前原油市场关键指标展示——原油盘面短线快速拉升，带动近端back结构加深。
WTI远端价格锚定62美元，布伦特远端锚定65美元。



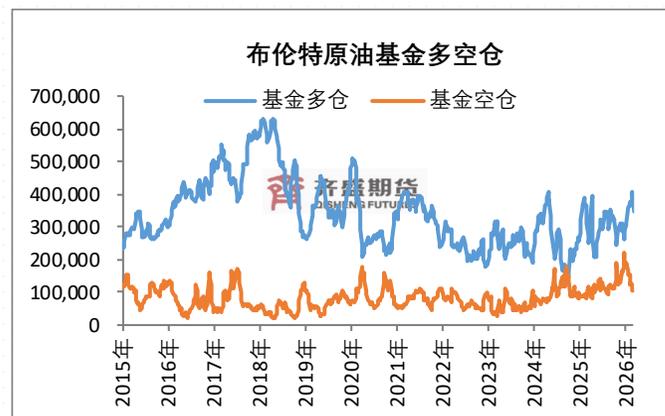
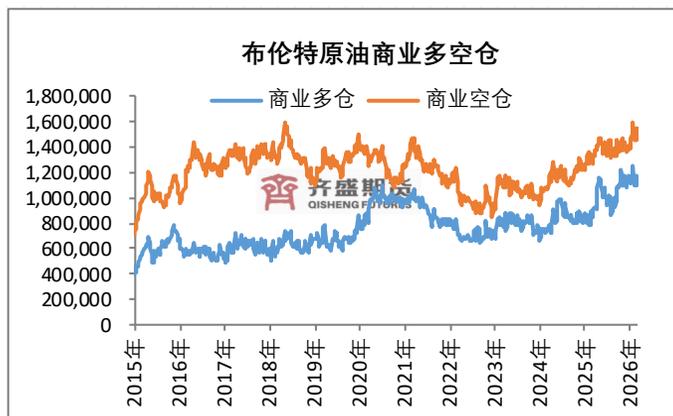
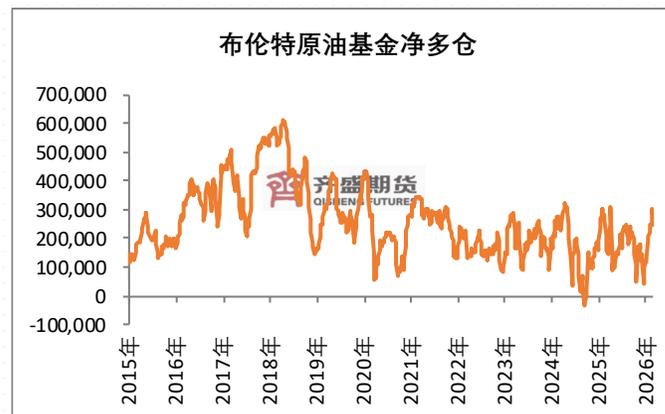
当前原油市场关键指标展示——美油基金净多仓增加，商业净多则显著降低。



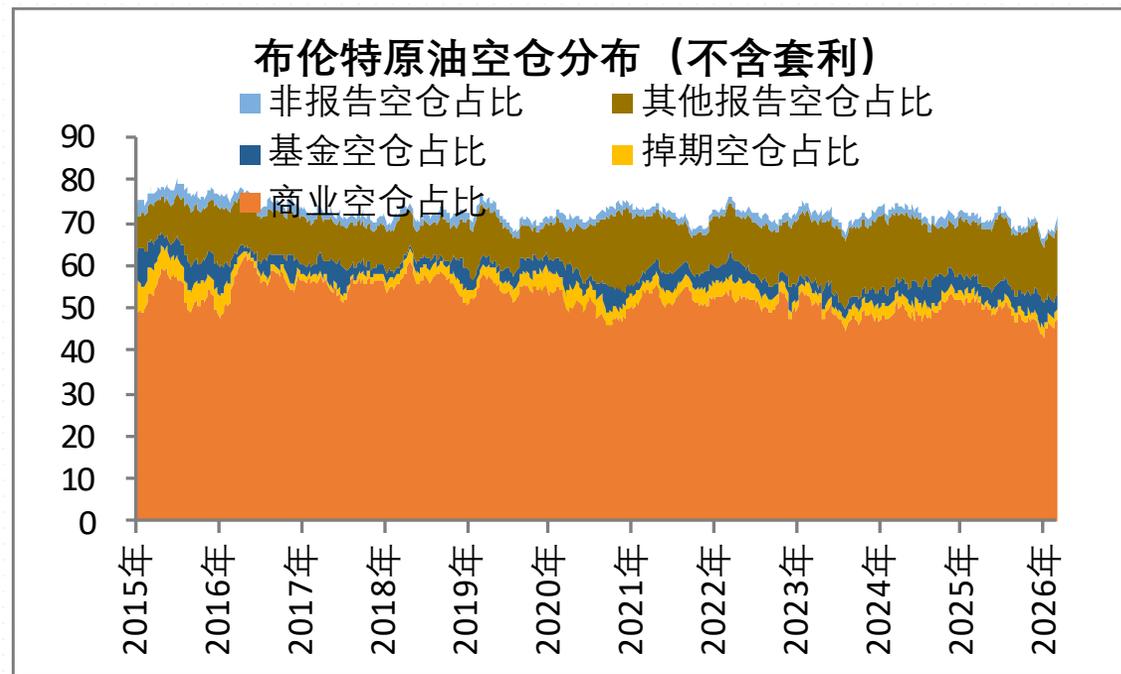
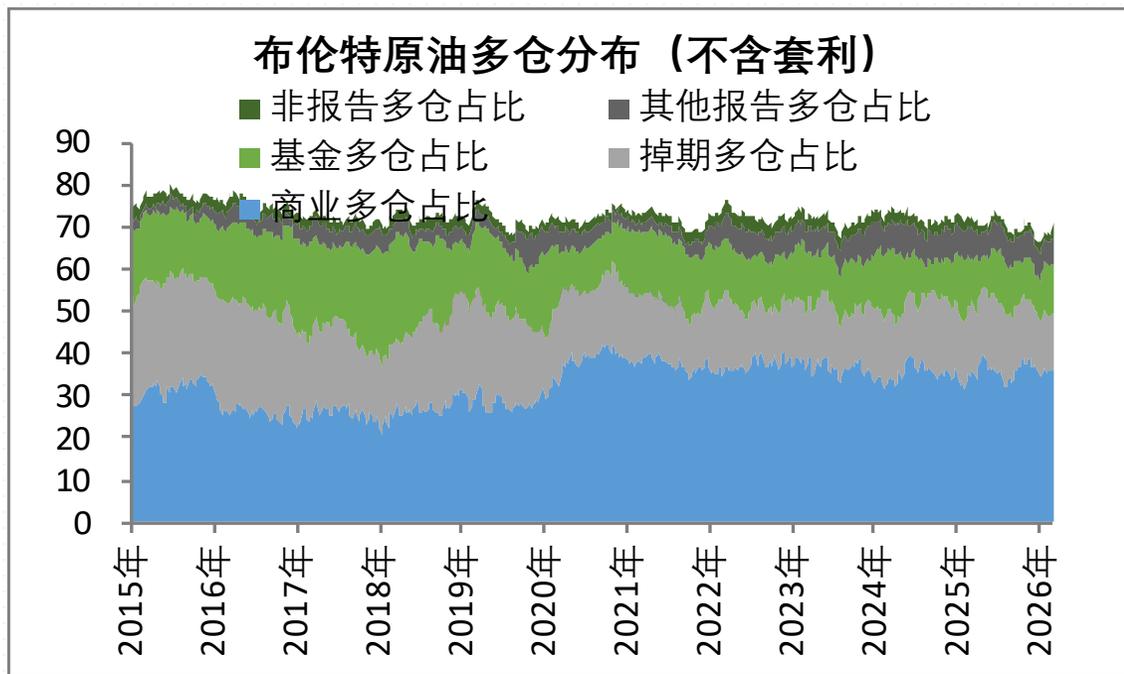
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



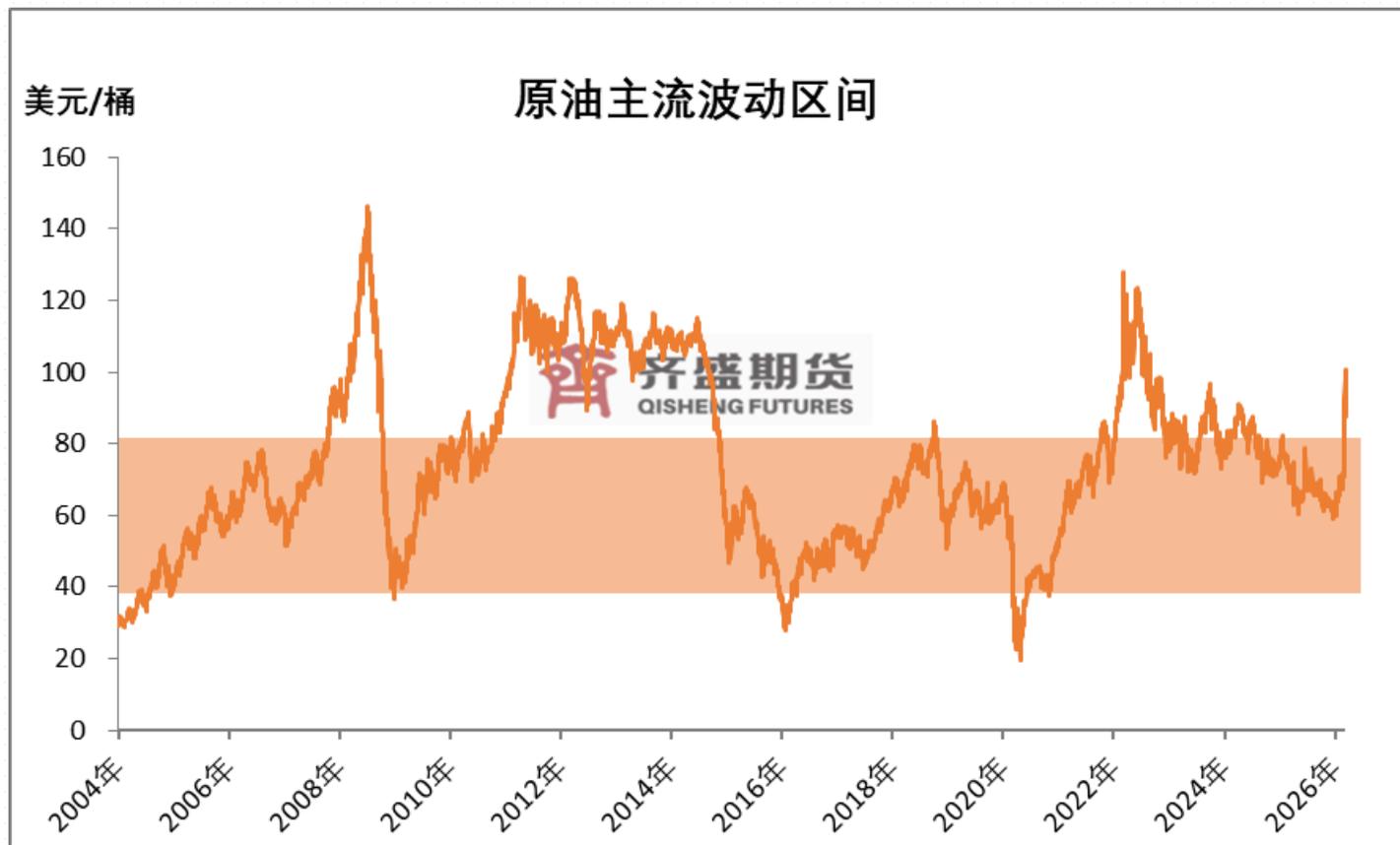
当前原油市场关键指标展示——布油基金净多增加，商业净多减少。



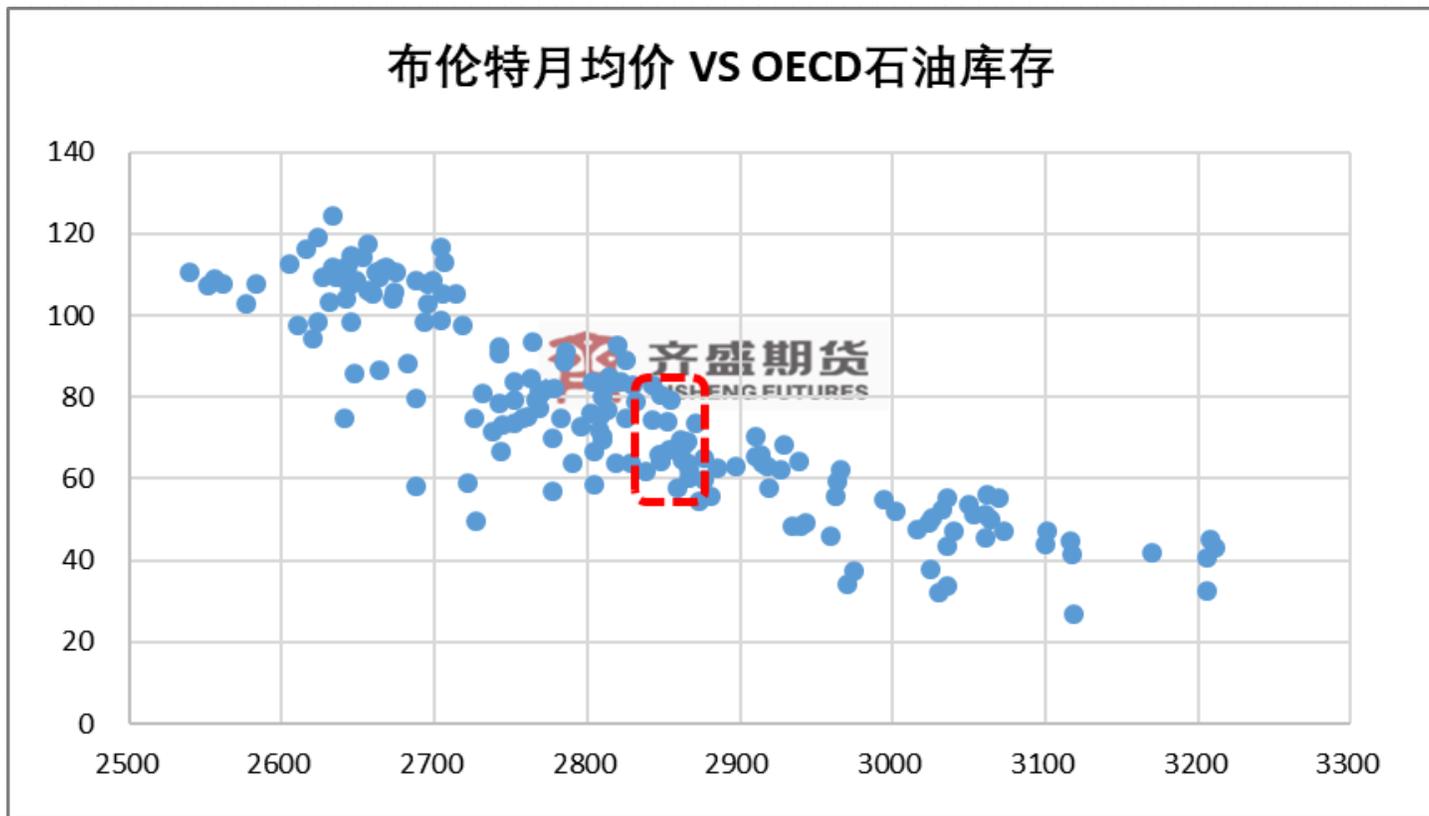
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



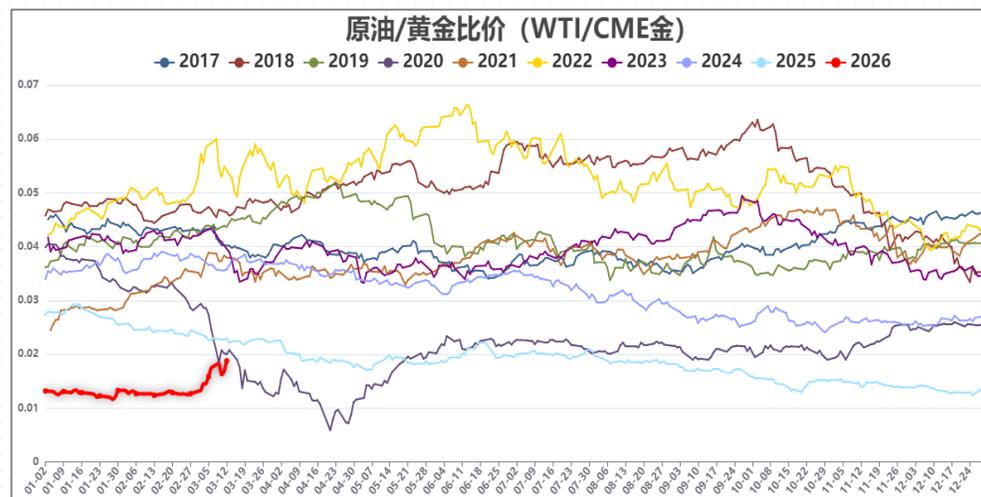
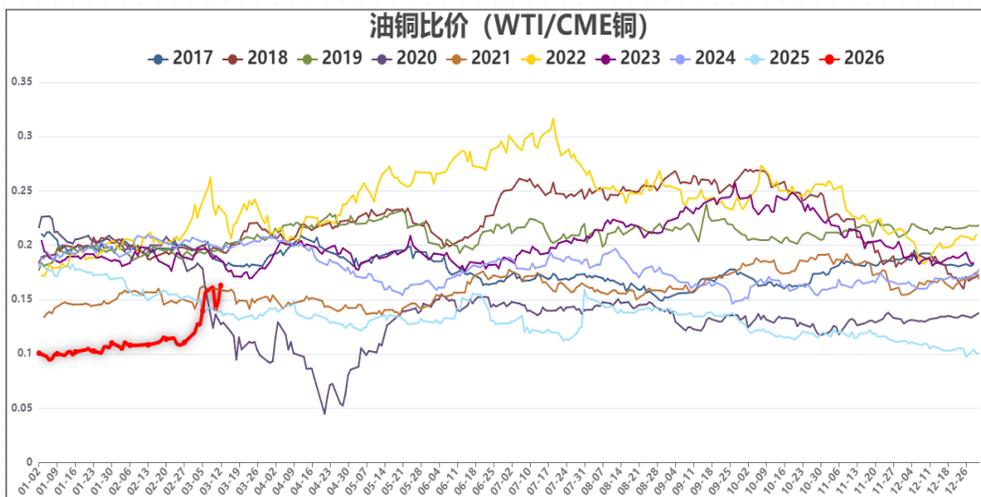
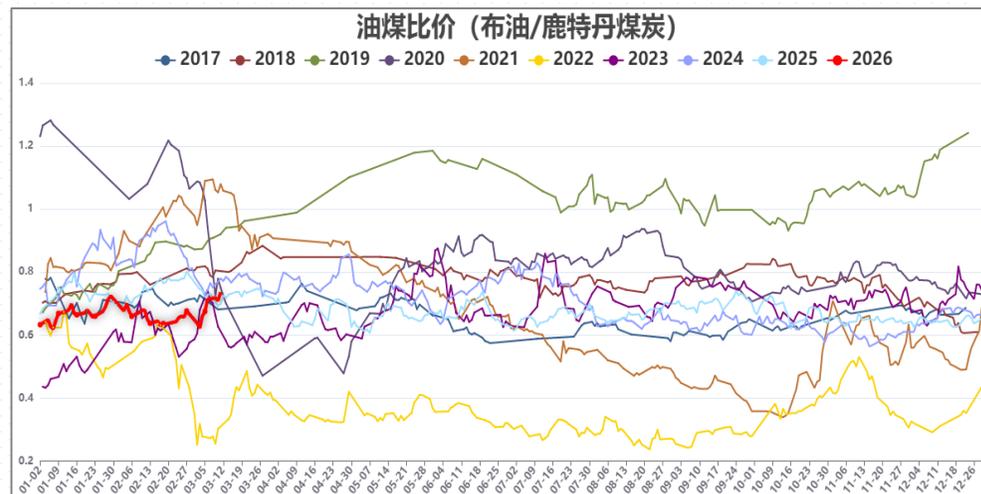
当前原油市场关键指标展示——美伊冲突带动油价突破中性估值区间



当前原油市场关键指标展示——以OECD库存水平来看，当前油价处于高估状态。



当前原油市场关键指标展示——能源层面比较原油估值中性，近期原油暴涨带动油铜比和油金比修复。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容的翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶