



# 冲突影响仍在蔓延 原油重心继续上移

2026年3月8日

## 齐盛期货原油周报



作者：高健

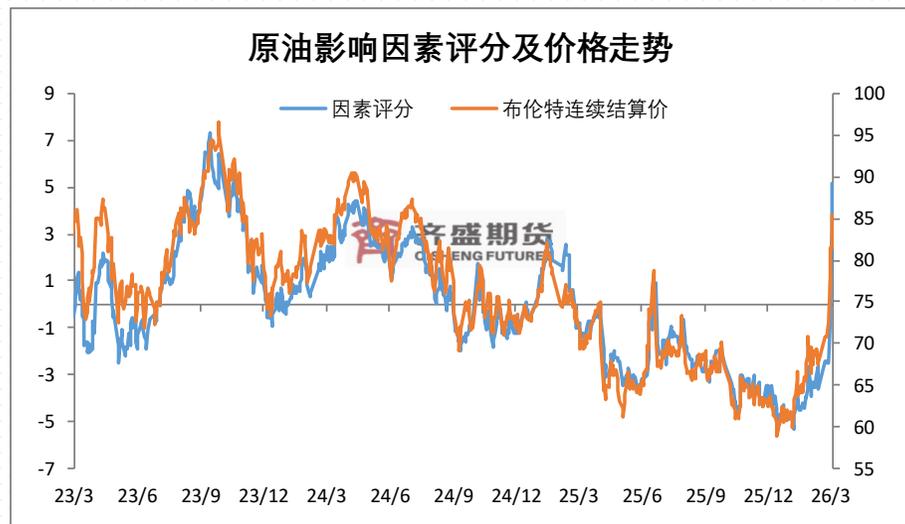
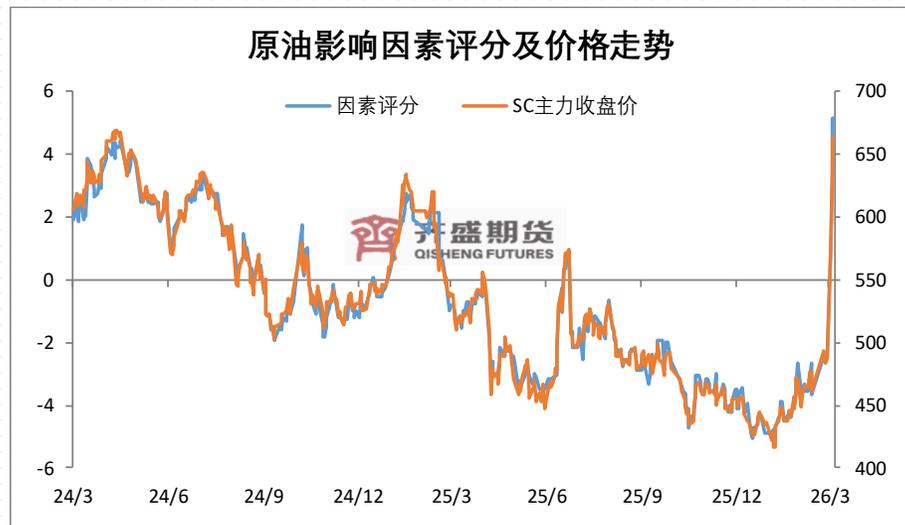
期货从业资格号：F3061909

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(2026-03-06)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-05
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	海峡封锁可能倒逼更多产量关停	10	9	0.9	0.9
	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	8	0.4	0.4
	裂解价差	欧美汽柴油裂解短线走强	5	5	0.25	0.25
	内外价差	原油内外价差短线快速走强	5	9	0.45	0.45
技术面	技术形态	原油盘面高位悬停，继续保持强势	20	9	1.8	1.8
资金面	持仓	空头高位大幅减仓	5	8	0.4	0.4
消息	地缘局势	美伊冲突仍在延续，运输问题倒逼原油减产	10	9	0.9	0.9
总分			100	59	5.15	5.15
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：

伊朗问题依然是油价走势的决定性因素，美伊冲突仍在持续，与前几次不同的地方在于，冲突进展相对较慢，风险并未随着伊朗反击而迅速落地。此次冲突无论在打击范围、力度以及地区形势上，也都显著强于前几次。甚至冲突对原油供应开始产生实质性影响，海峡运输依然受阻，并且倒逼中东地区原油减产。根据美以近期表态，打击行动还将持续，意味着地缘风险短期内不太可能解除，原油盘面可能会维持现有高位水平震荡，随后等待局势进展。此外，内外盘原油走势分化仍在延续，运费暴涨导致内盘原油表现相对更强。目前内外盘原油面临的共性问题锚定在美伊局势走向，尤其是海峡的安全问题，继续保持高度关注。海峡和运输的情况，可以通过集运欧线盘面的表现来辅助观察。

### ➤ 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：地缘情绪溢价进一步扩大

#### ➤ 宏观：避险情绪短线升温。

美股高位震荡，总体基调偏弱，留意美伊冲突引发美股回调风险；恐慌指数大幅提升，金融市场避险情绪升温。

#### ➤ 需求：炼厂进入春检阶段，需求季节性下滑。

美国炼厂进入春检，开工负荷下滑将带动原油需求转弱；美国汽柴油需求保持弱势。

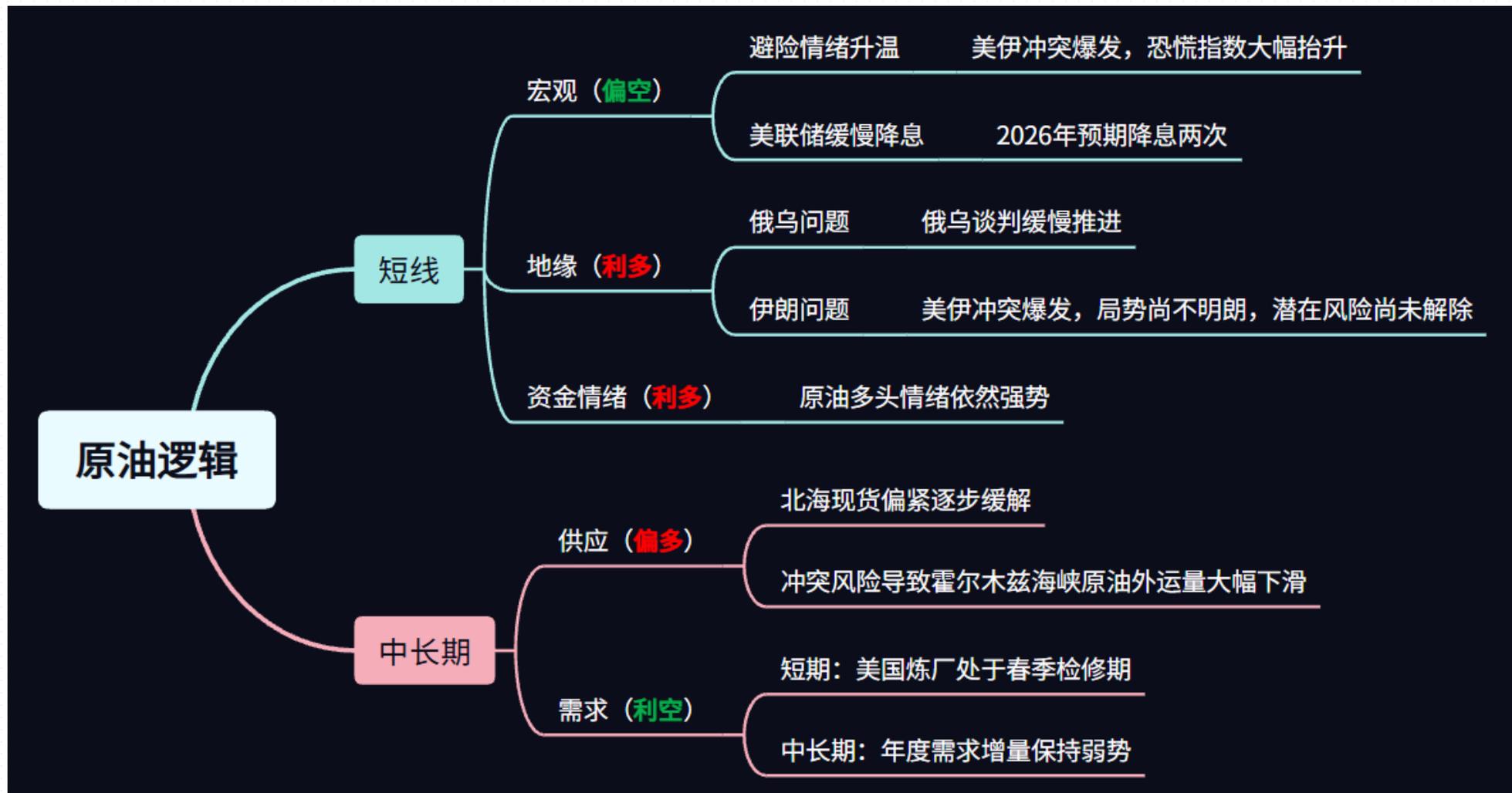
#### ➤ 供应：短期区域性供应保持紧张。

北海供应偏紧的状况在逐步缓和；美伊冲突导致霍尔木兹海峡运输降量。

#### ➤ 地缘局势：美伊冲突爆发，地缘风险维持。

美伊冲突爆发，冲突尚未结束，仍然存在不确定性。

### 三、核心逻辑：地缘风险提供短期强支撑，宏观和基本面逻辑暂未交易。



# 原油行情复盘——美伊冲突引发原油盘面快速上涨，创下2024年以来新高。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

## 原油行情复盘——原油周线形成突破，留意中期趋势扭转。



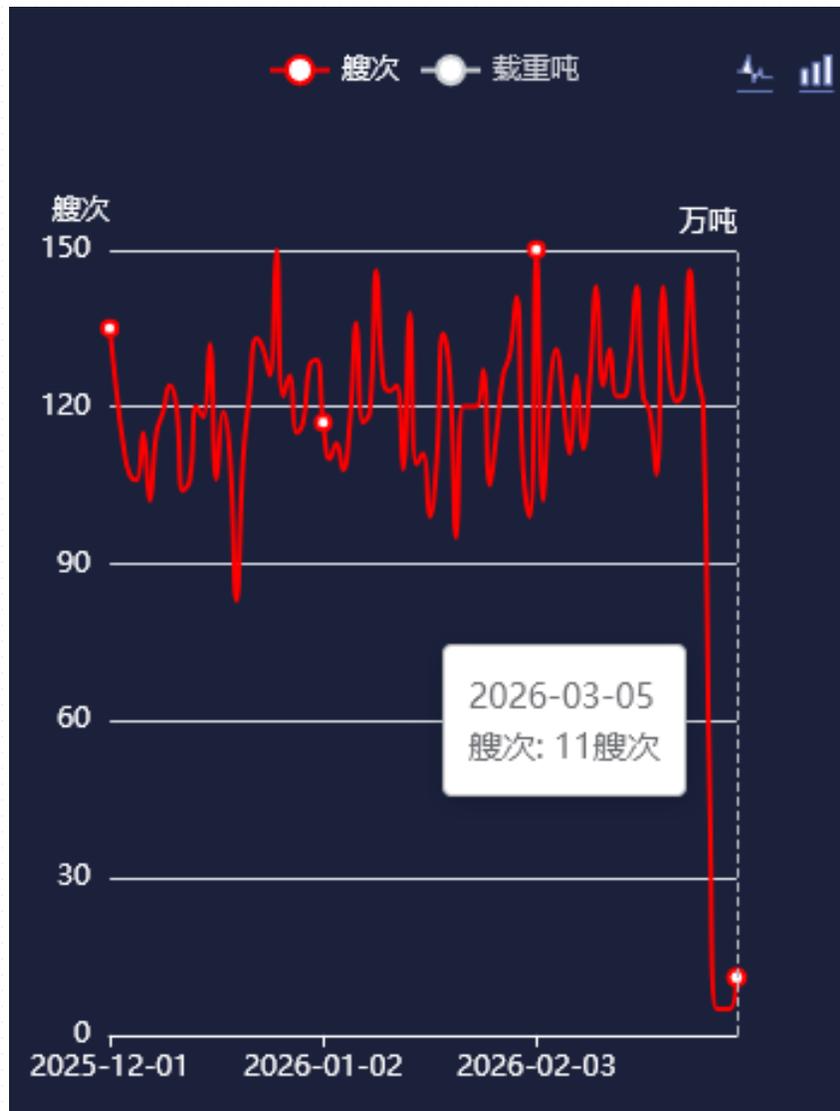
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

# 原油短线关键因素——美伊冲突爆发，霍尔木兹海峡流量骤降。

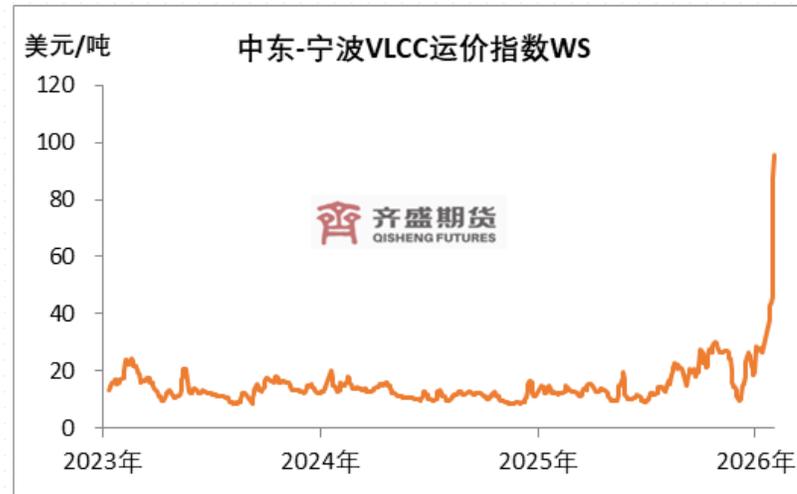
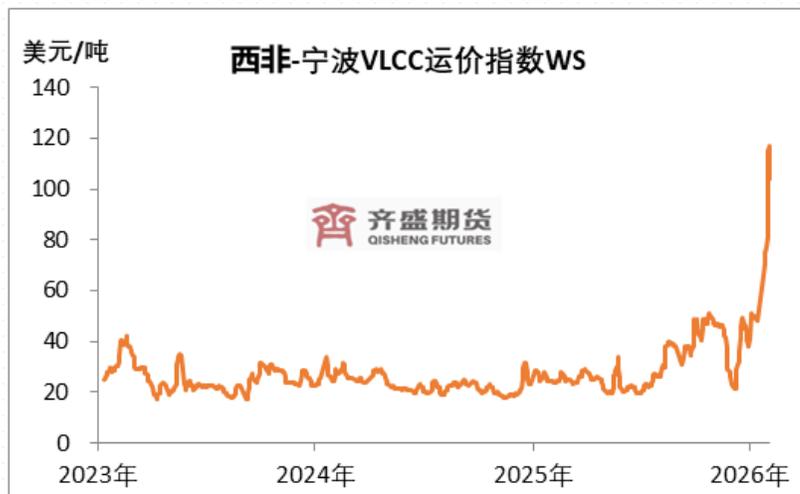
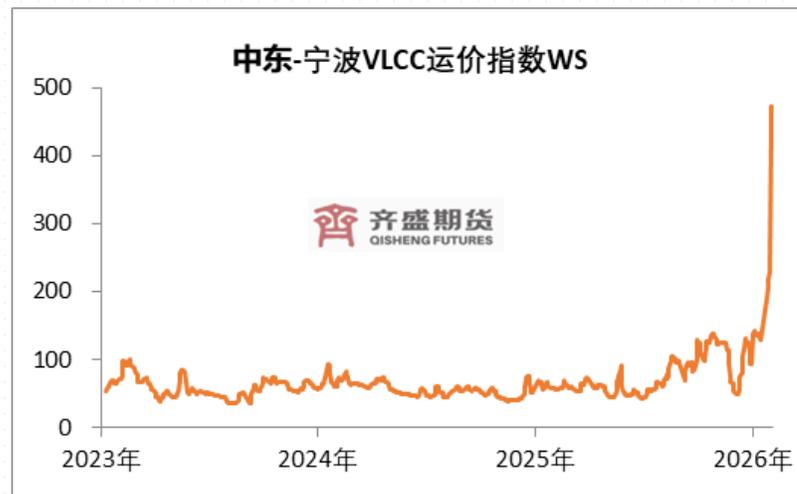
2026年3月美伊冲突重要事记	
日期	事件
2月28日	以色列发动“咆哮的狮子”先发制人打击
	特朗普宣布美军全面介入“史诗怒火”行动
	伊朗当日发动12轮反击，向以色列发射导弹，打击中东多国美军基地
	伊朗禁止船只通行霍尔木兹海峡
3月1日	哈梅内伊遇袭身亡，伊朗领导层48人被清除
	欧佩克+确认4月增产20.6万桶/日
	美国不打算从战略储备中释放石油
3月2日	特朗普：对伊朗的军事行动可能持续4周
	特朗普：已摧毁并击沉9艘伊朗军舰 美已基本摧毁伊朗海军总部
	伊朗革命卫队在波斯湾和霍尔木兹海峡击中了三艘美英油轮
	特朗普：伊朗新任领导层希望对话，我同意谈判
	伊朗外长：伊方无意攻击邻国政府 而是打击美军基地
	霍尔木兹海峡的交通量下降了约70%，逾200艘船舶滞留霍尔木兹海峡
3月3日	伊朗无人机击中沙特炼油厂
	由于中东冲突，油轮运费飙升至创纪录水平
	沙特Ras Tanura炼油厂在伊朗无人机袭击后遭受严重损坏
	一些亚洲炼油厂据悉正在考虑减产20%-30%
3月4日	伊拉克因原油储罐已满，已宣布油田减产。如果现状持续，准备每日减产300万桶。
	特朗普：可容忍油价短期内上涨 优先消除伊朗威胁
	特朗普宣布为海上原油运输提供保险，必要时海军将护航。
	霍尔木兹海峡的油轮交通量下降了90%
	霍尔木兹海峡关闭致沙特石油储存快速逼近上限
	沙特的Ras Tanura炼油厂再遭袭击
3月5日	霍尔木兹海峡陷入实质封锁 亚洲能源市场惊现大规模断供恐慌
	伊朗开始转向为长期战争做治理准备
	美媒：美国与保险经纪公司会面，探讨降低航运风险
	美国参议院未通过叫停特朗普打击伊朗的投票
	以色列宣布计划3月8日重新开放领空
	受中东冲突影响 科威特与巴林削减炼油厂产能
3月6日	我国航空公司恢复部分至中东地区航班
	美国众议院未能通过阻止特朗普对伊朗动武的决议
	特朗普谈油价：涨就涨吧，军事行动重要得多
.....	.....

消息来源：网络资料，齐盛期货整理

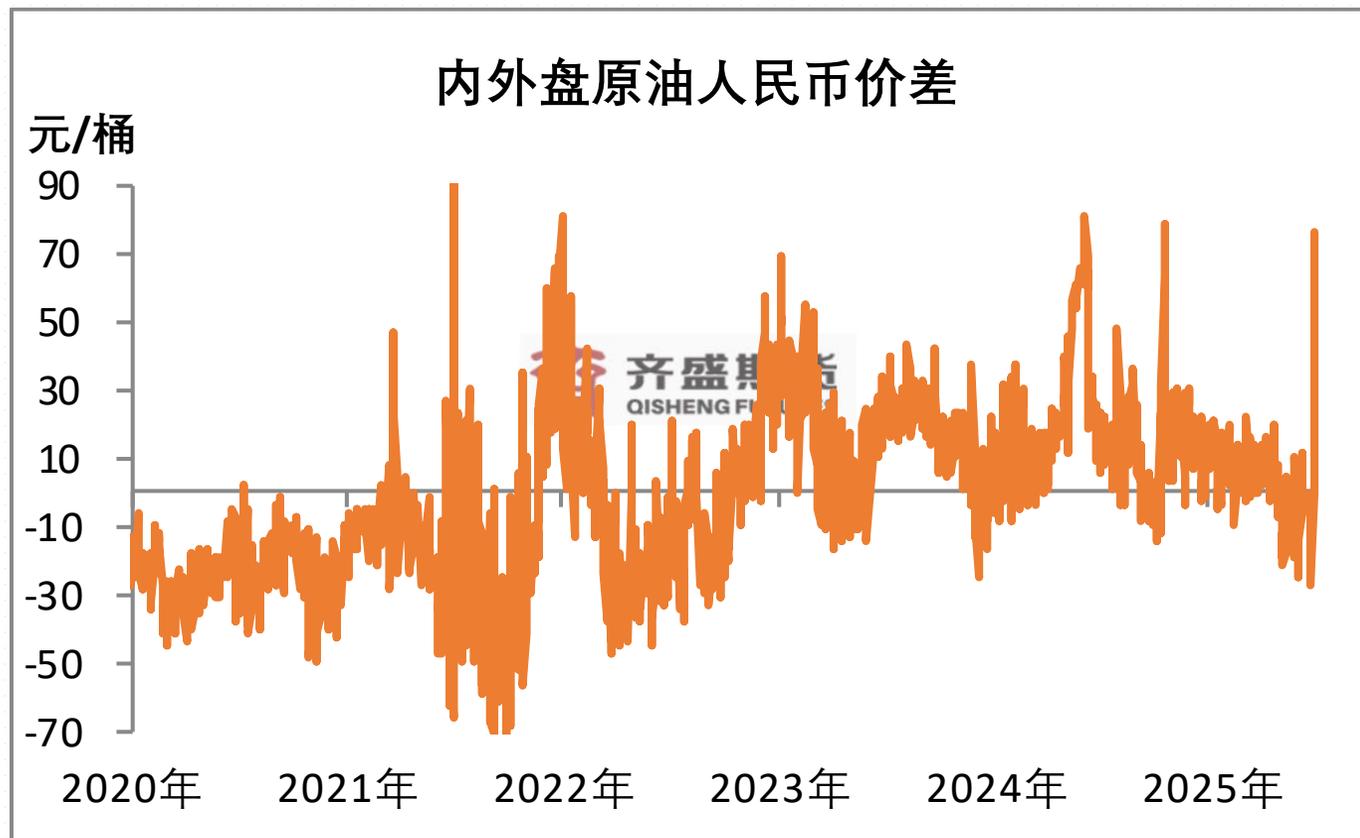
## 原油短线关键因素——美伊冲突爆发，霍尔木兹海峡流量骤降。



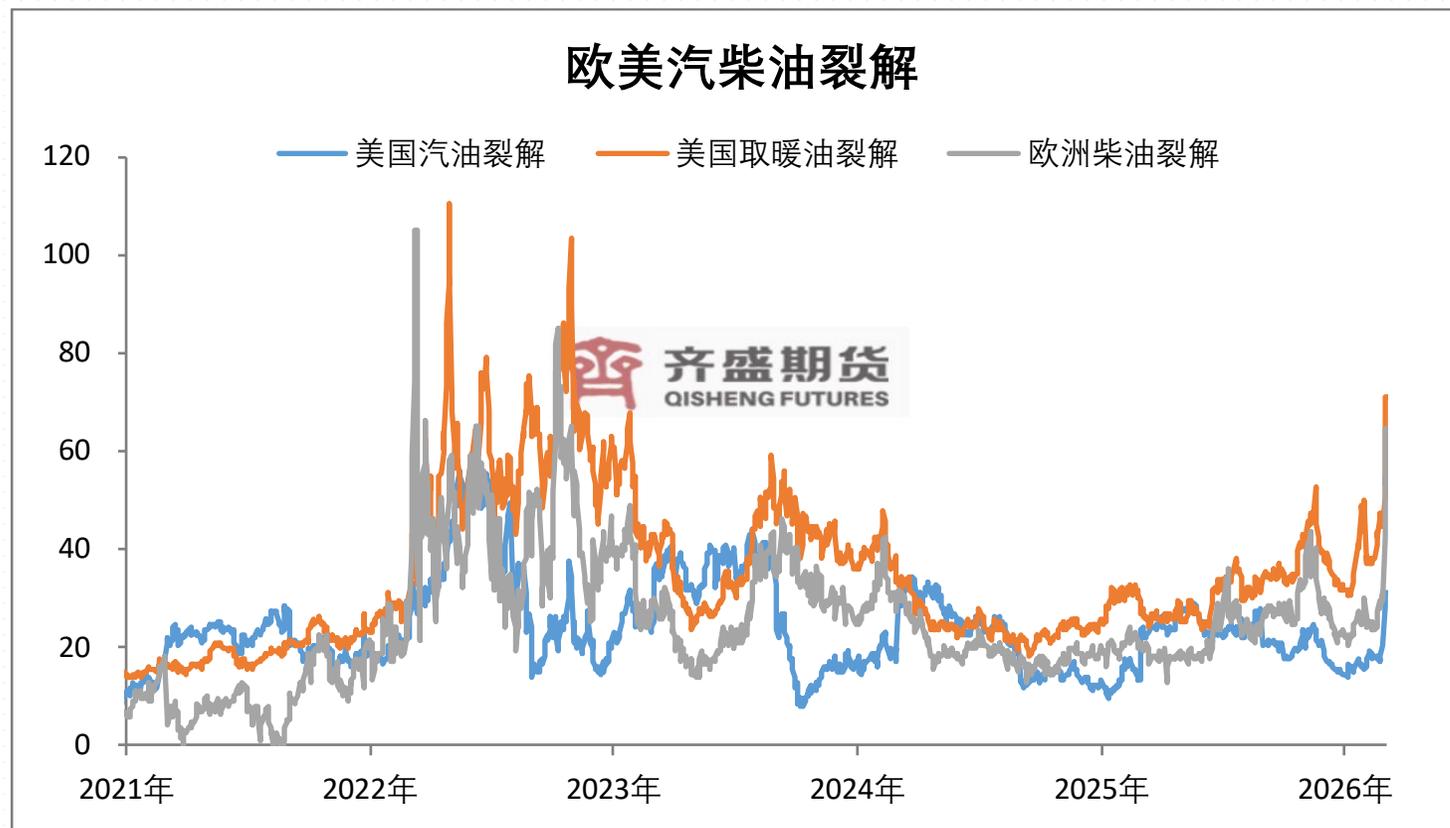
## 原油短线关键因素——海峡封锁导致运费暴涨



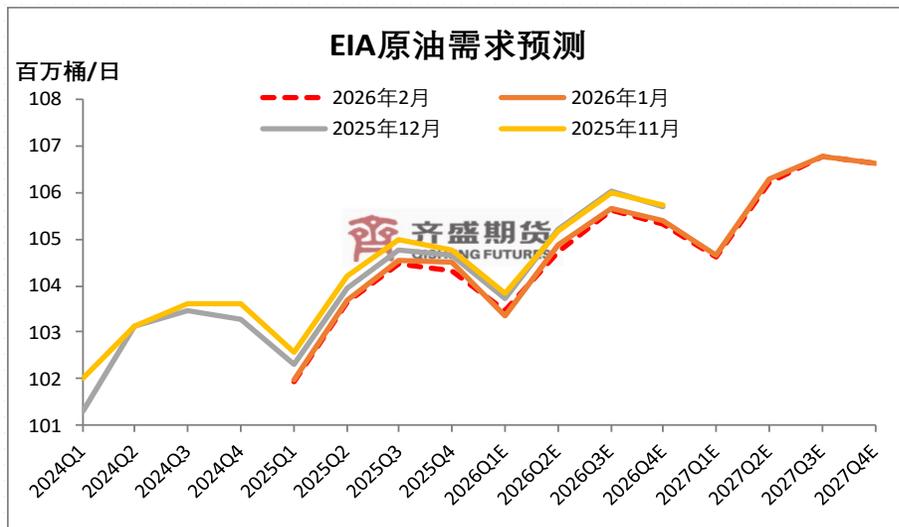
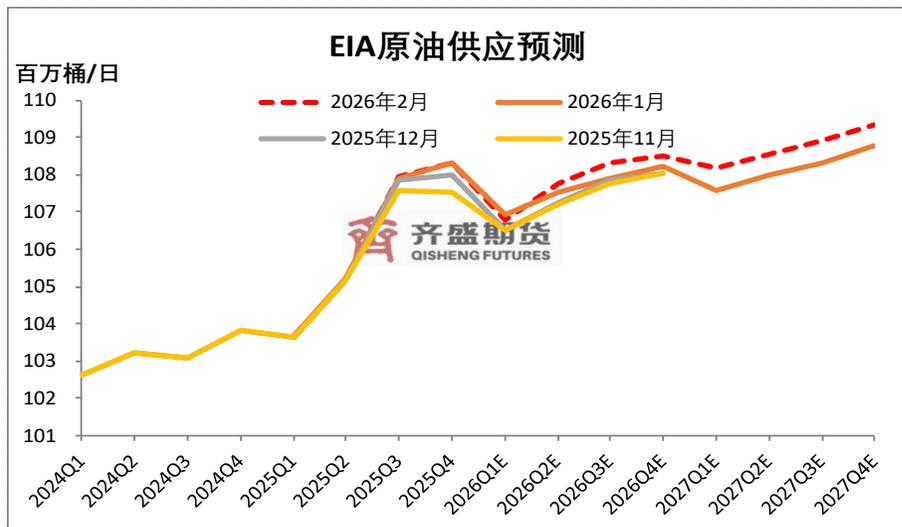
## 原油短线关键因素——运费暴涨导致内外盘原油价差快速走扩



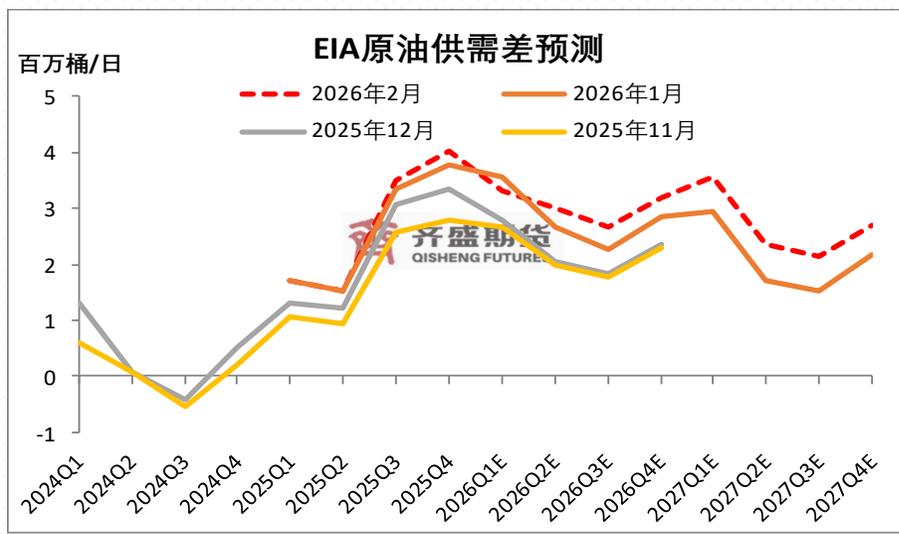
原油短线关键因素——霍尔木兹海峡封锁导致原油供应受阻，炼厂开工负荷下滑，导致产品价格大涨，进而推动汽柴油裂解快速拉升。



# 当前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

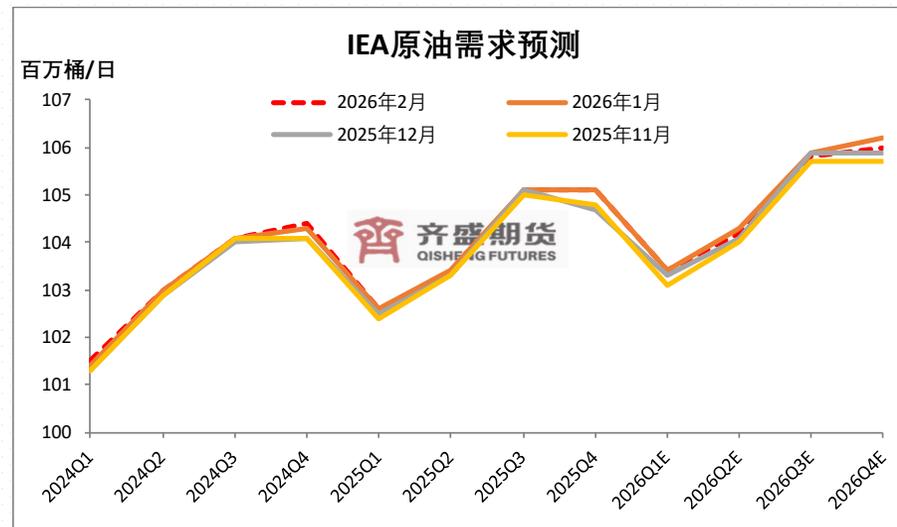
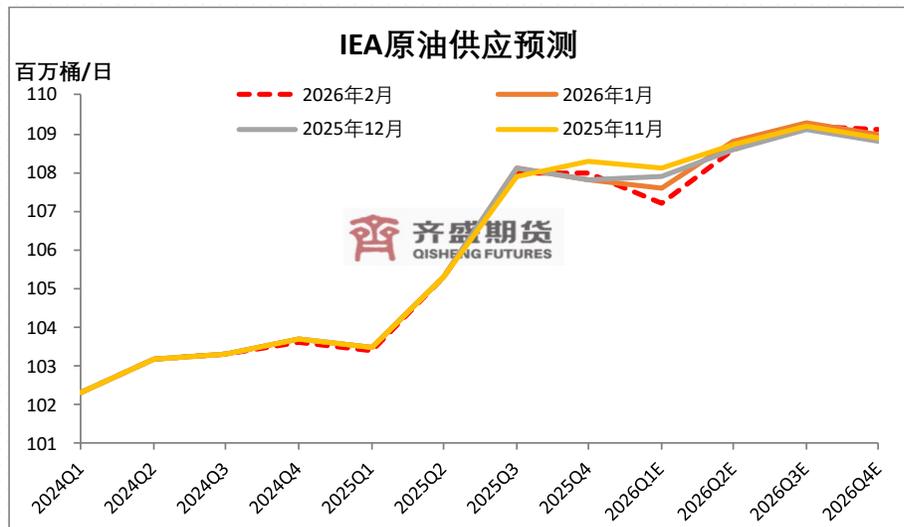


EIA 2月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.63	101.93	1.70
2025年Q2	105.18	103.64	1.54
2025年Q3	107.97	104.46	3.51
2025年Q4	108.32	104.31	4.01
2026年Q1E	106.77	103.45	3.32
2026年Q2E	107.76	104.74	3.02
2026年Q3E	108.31	105.63	2.68
2026年Q4E	108.52	105.34	3.18
2027年Q1E	108.17	104.61	3.56
2027年Q2E	108.57	106.21	2.36
2027年Q3E	108.92	106.79	2.13
2027年Q4E	109.33	106.64	2.69

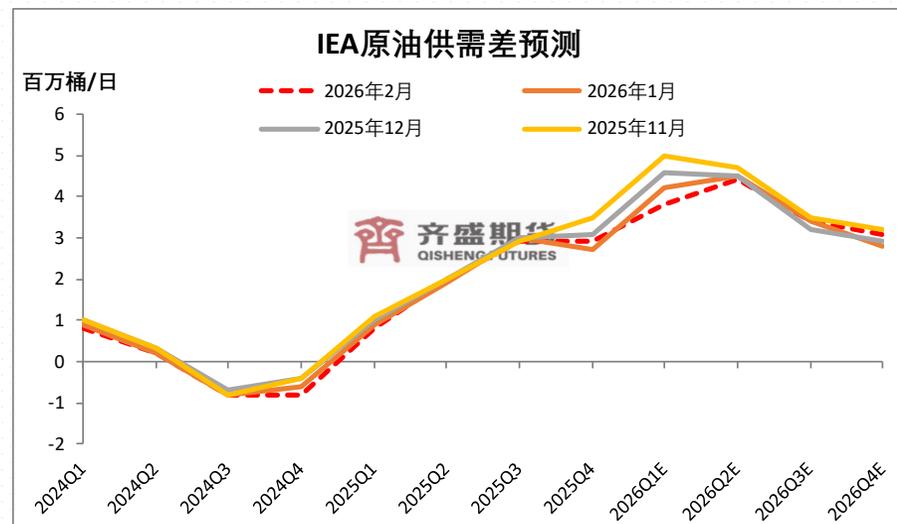


数据来源：EIA，齐盛期货整理

# 当前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

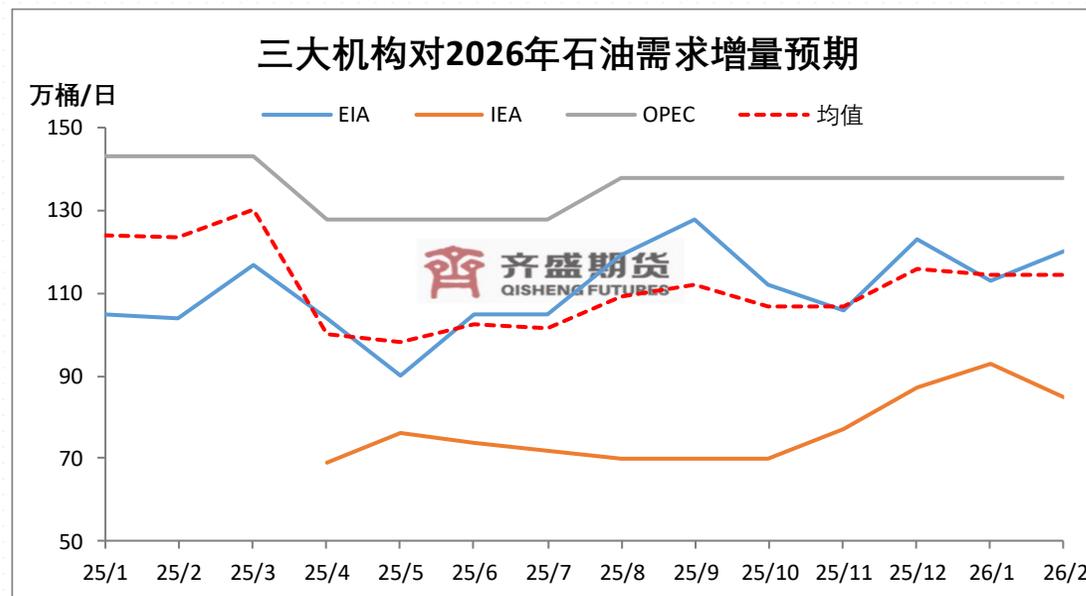
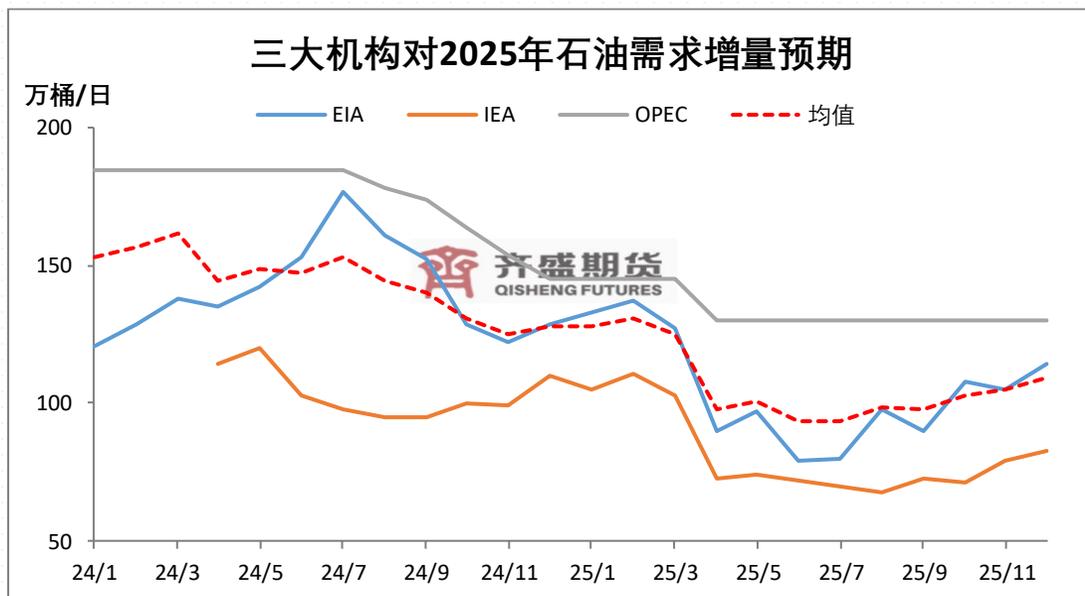


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.5	0.8
2024年Q2	103.2	103.0	0.2
2024年Q3	103.3	104.1	-0.8
2024年Q4	103.6	104.4	-0.8
2025年Q1	103.4	102.6	0.8
2025年Q2	105.3	103.3	2.0
2025年Q3	108.0	105.1	2.9
2025年Q4	108.0	105.1	2.9
2026年Q1E	107.2	103.4	3.8
2026年Q2E	108.6	104.2	4.4
2026年Q3E	109.2	105.8	3.4
2026年Q4E	109.1	106.0	3.1

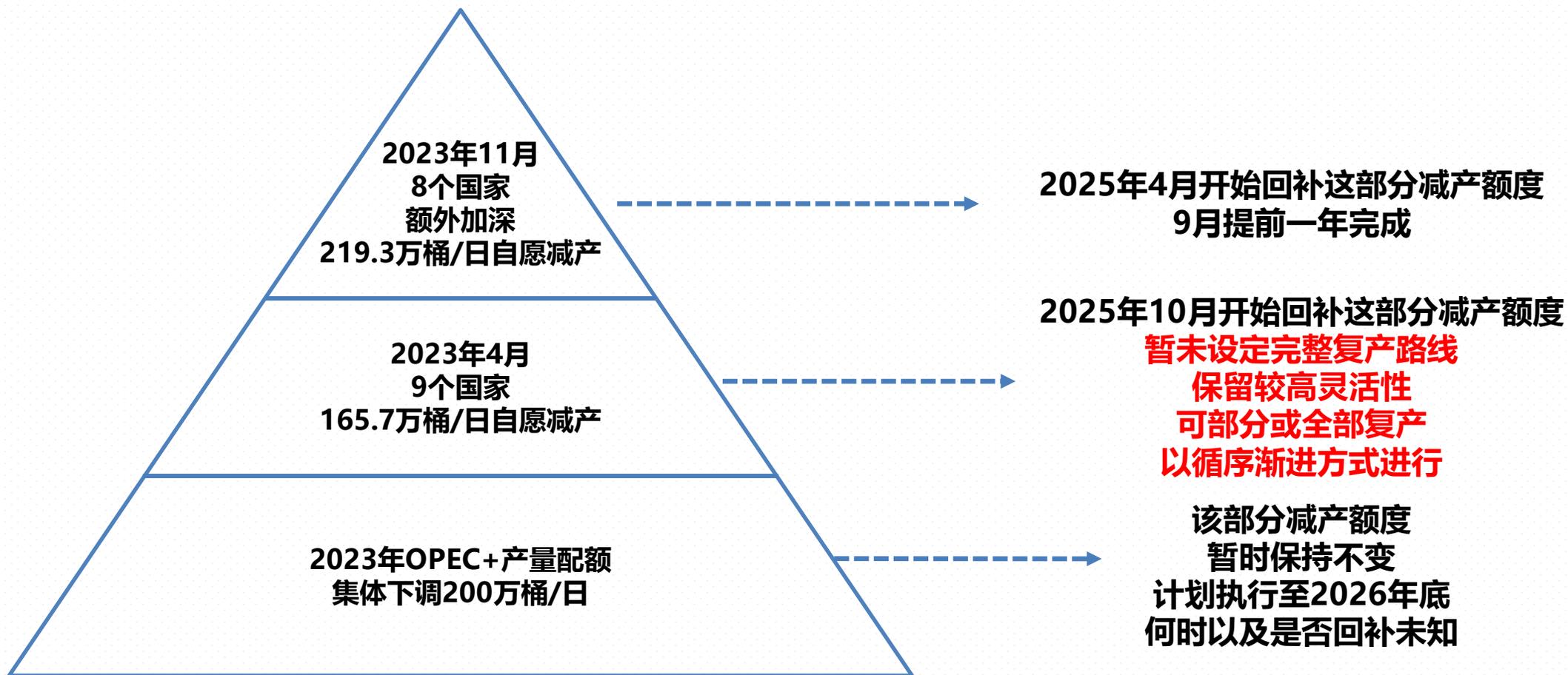


数据来源：IEA，齐盛期货整理

# 当前原油市场关键指标展示——三大机构对2026年全球石油需求预期略有上调，但增量依然有限。



## 当前原油市场关键指标展示—— OPEC+10月启动第二阶段复产



## 当前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

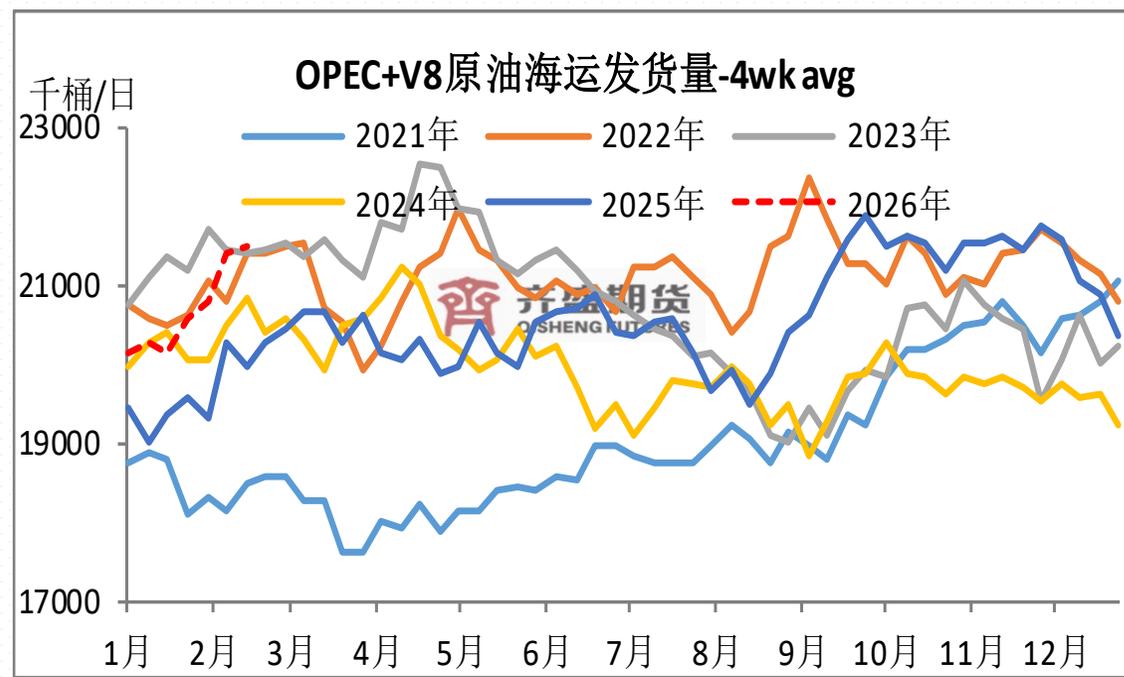
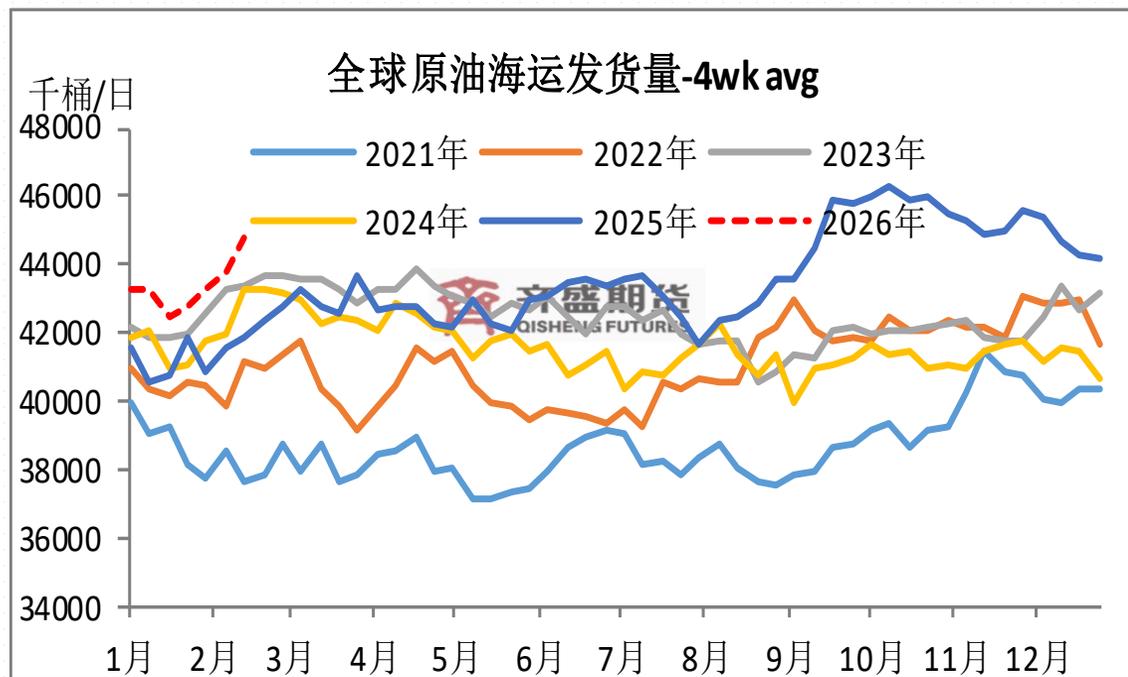
### 欧佩克+确认4月增产20.6万桶/日 重申将根据市场状况保持充分灵活性

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。

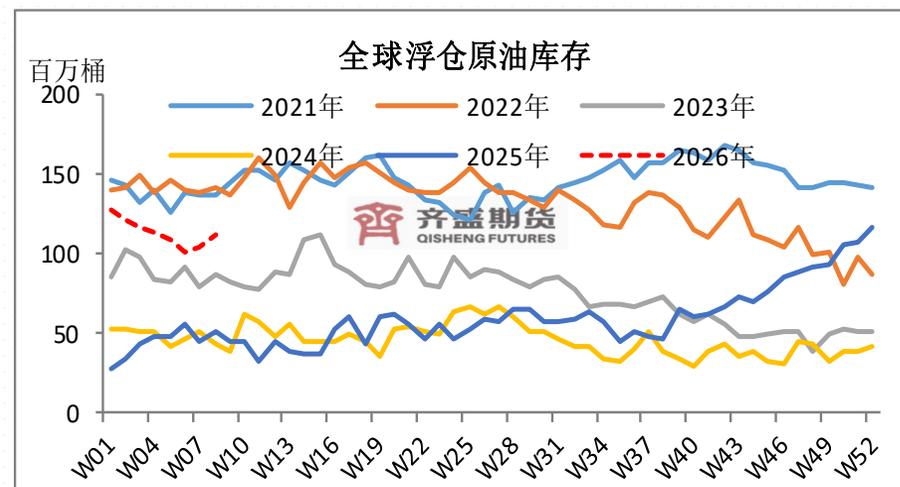
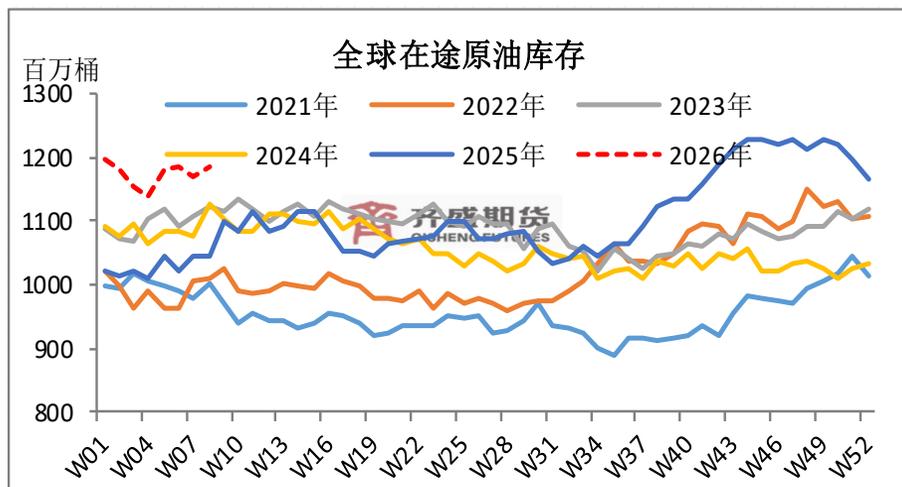
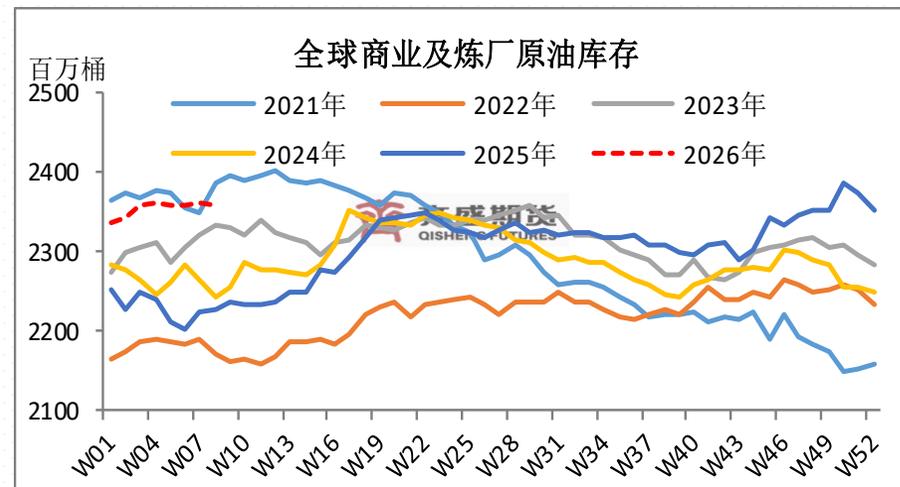
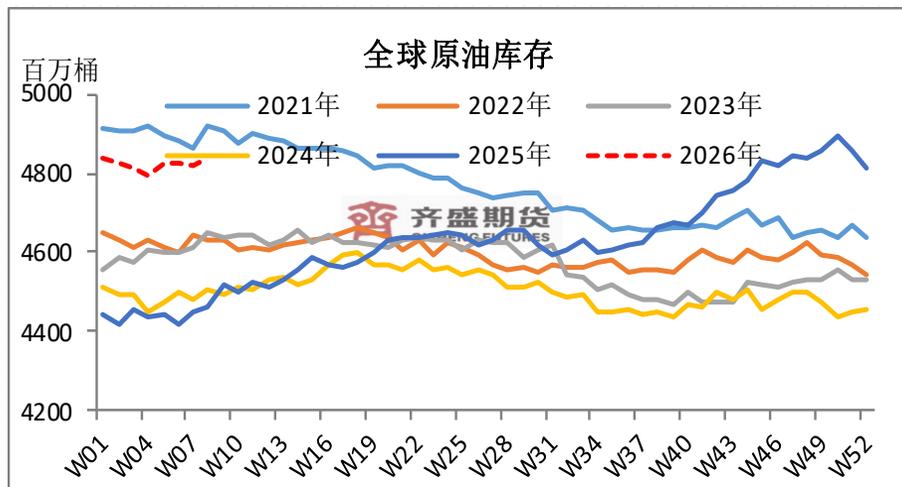
## 当前原油市场关键指标展示——OPEC+8国增产完成率欠佳

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
阿尔及利亚	0.00%	81.82%	75.00%	67.86%	70.00%	78.43%	78.18%	88.14%	92.06%
伊拉克	-200.00%	-118.37%	-52.33%	-70.49%	15.79%	34.55%	46.41%	29.80%	47.99%
科威特	-87.50%	6.67%	26.42%	40.00%	66.67%	68.89%	89.04%	91.67%	92.22%
沙特	85.71%	99.55%	101.29%	101.44%	96.02%	99.80%	99.62%	100.55%	99.20%
阿联酋	19.23%	33.98%	63.89%	39.88%	88.06%	89.85%	89.05%	90.35%	88.98%
哈萨克斯坦	-820.00%	-338.89%	-53.13%	-80.43%	-78.13%	-3.66%	-163.64%	-110.53%	-338.61%
阿曼	300.00%	88.89%	75.00%	91.30%	93.94%	92.86%	100.00%	106.12%	107.69%
俄罗斯	42.31%	13.33%	30.05%	57.25%	55.46%	72.40%	75.44%	73.47%	56.04%
<b>OPEC+8国</b>	<b>-1.45%</b>	<b>31.08%</b>	<b>56.62%</b>	<b>65.16%</b>	<b>71.62%</b>	<b>81.17%</b>	<b>78.12%</b>	<b>78.67%</b>	<b>67.84%</b>

# 当前原油市场关键指标展示——后期关注霍尔木兹海峡封锁对船货供应的影响

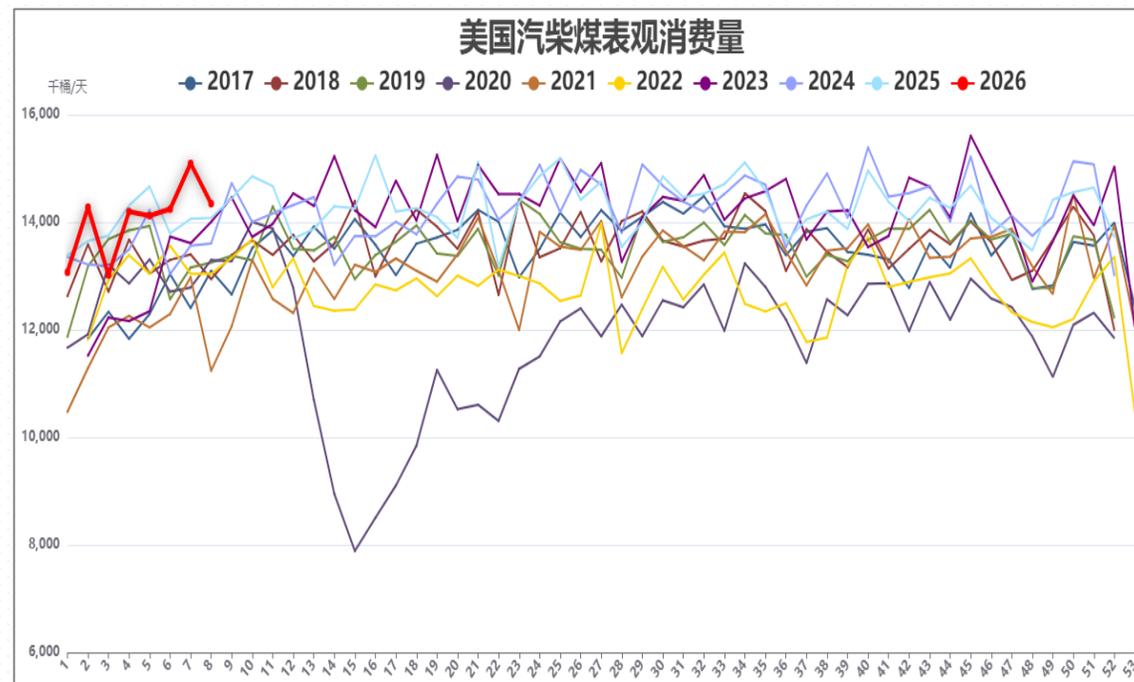
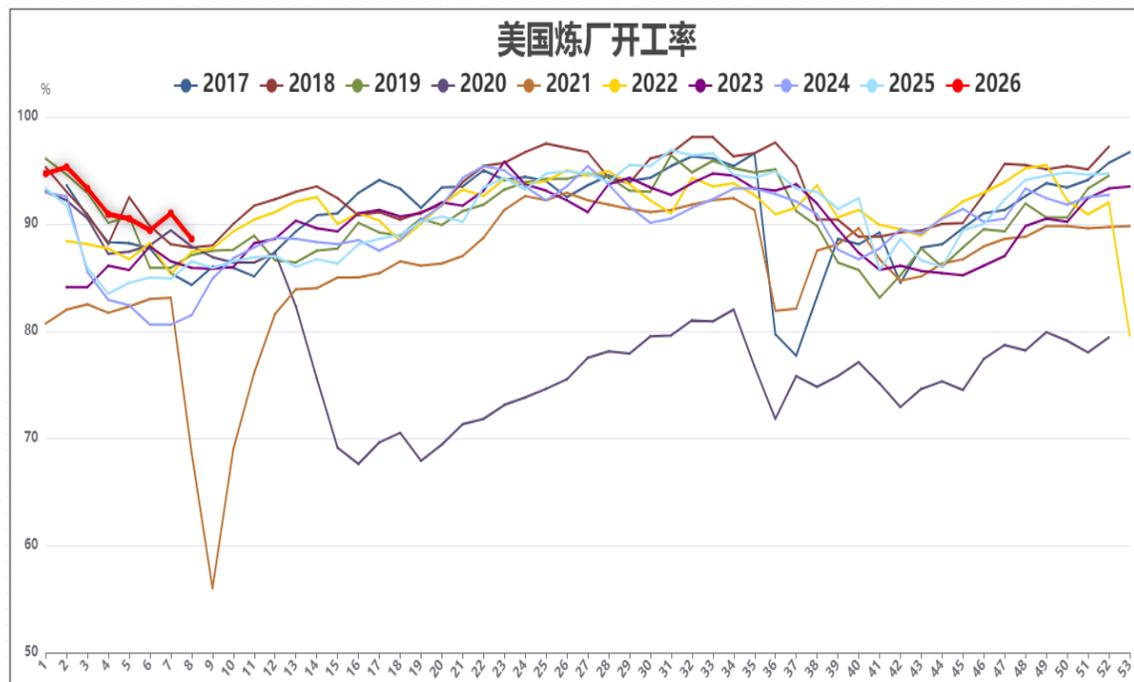


# 当前原油市场关键指标展示——海峡封锁可能会导致库存短期异常去库

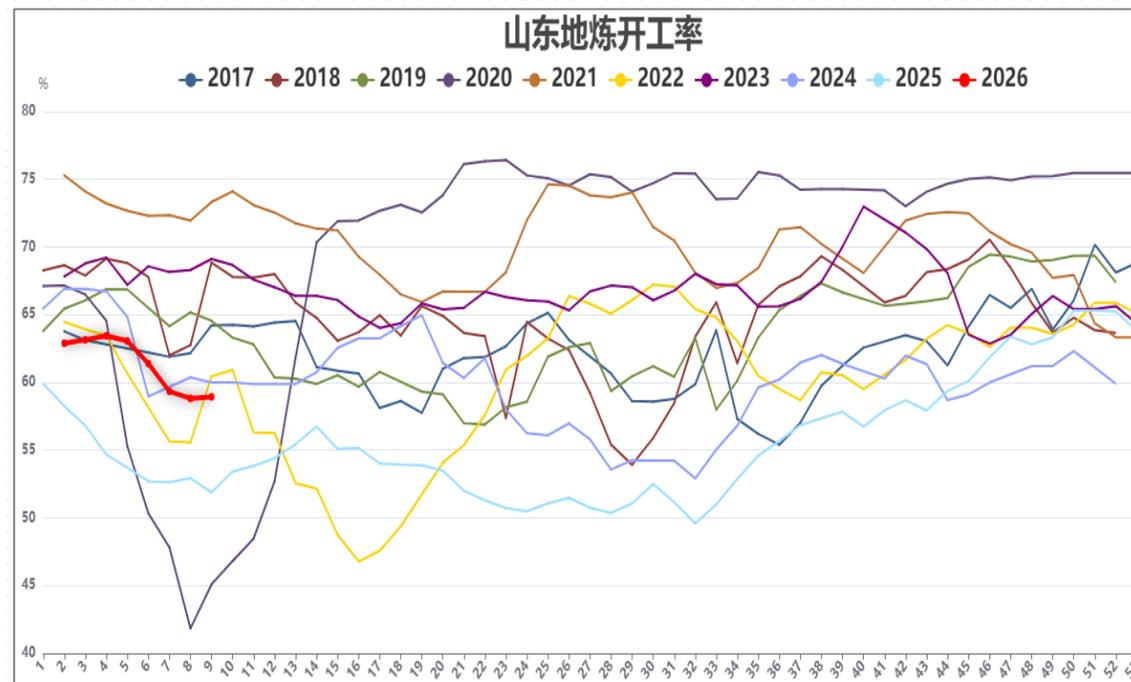
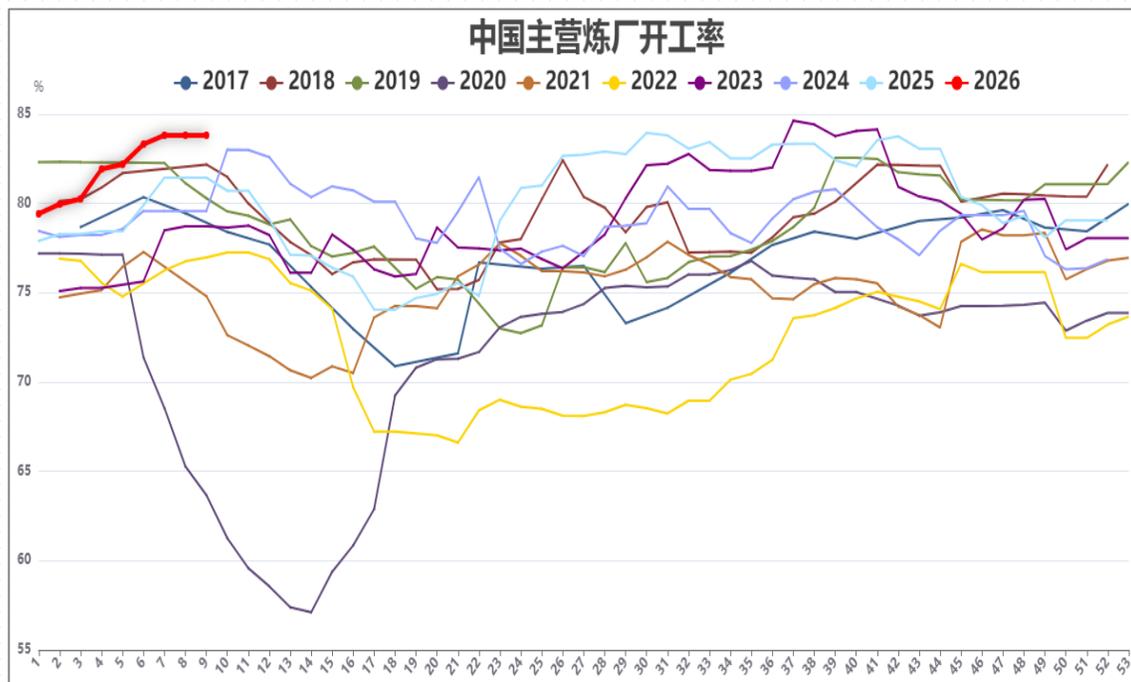


数据来源: Kpler, 齐盛期货整理

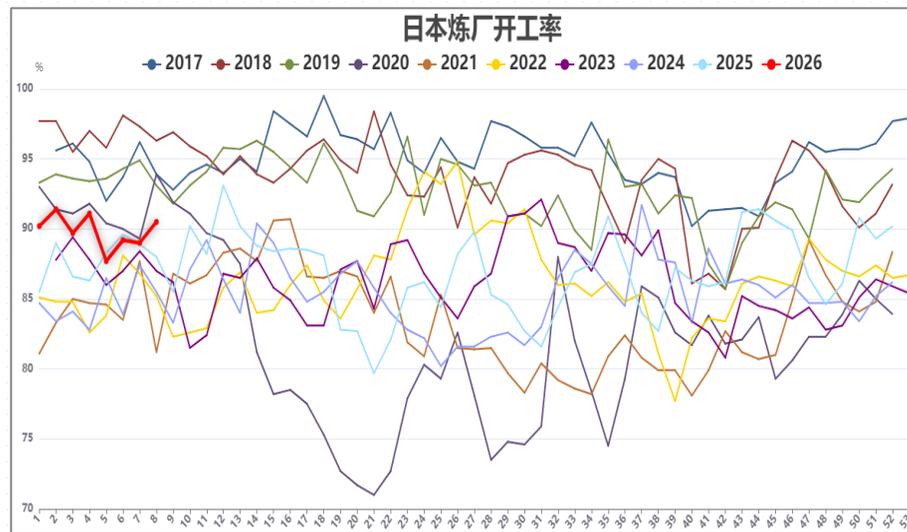
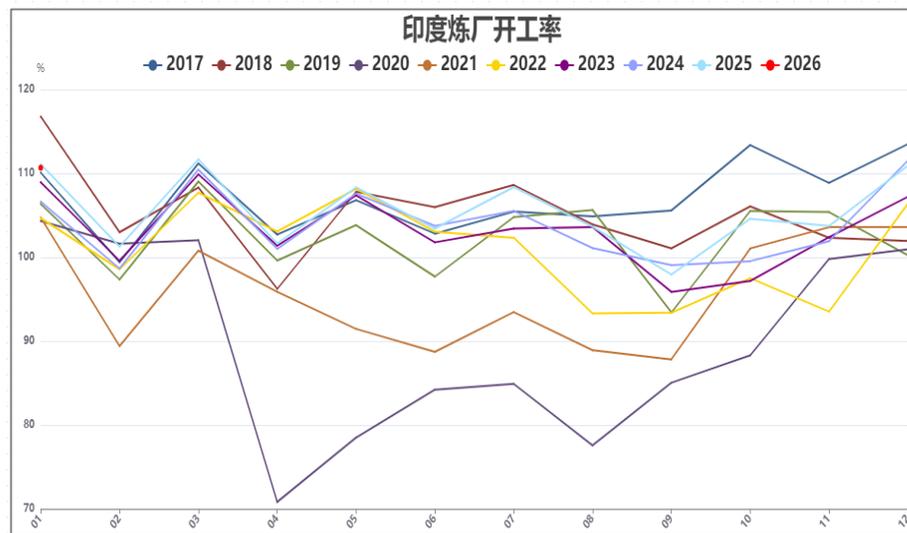
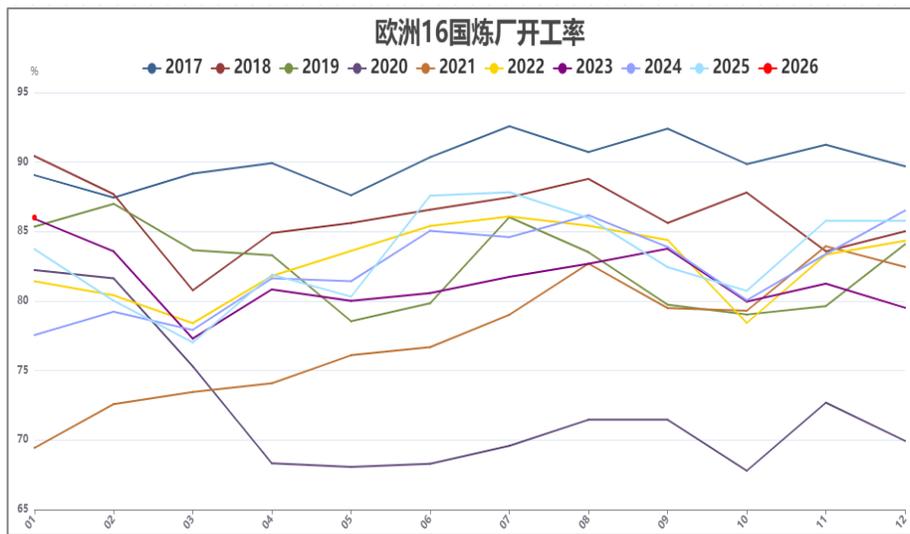
# 当前原油市场关键指标展示——美国炼厂开工季节性下滑，临近季节性底部，成品油需求总体稳定。



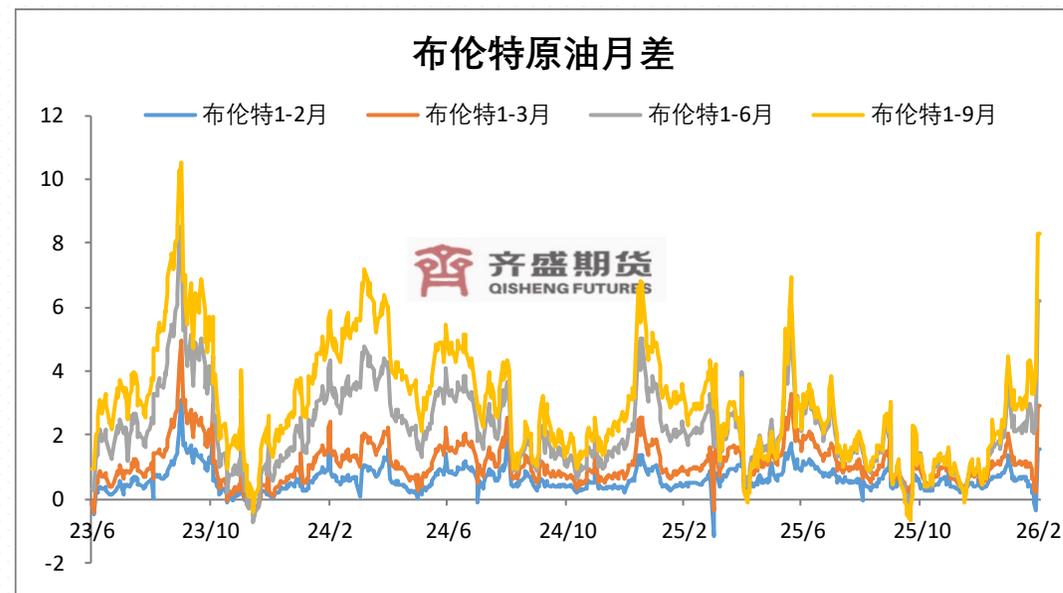
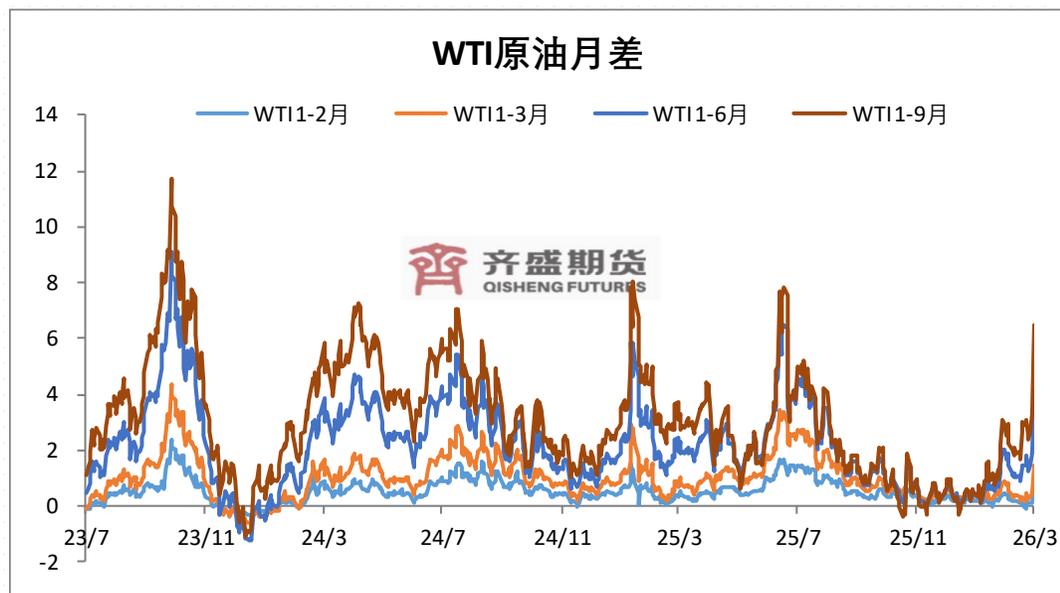
# 当前原油市场关键指标展示——中国主营炼厂开工负荷再度升至高位，地炼开工有所下滑。



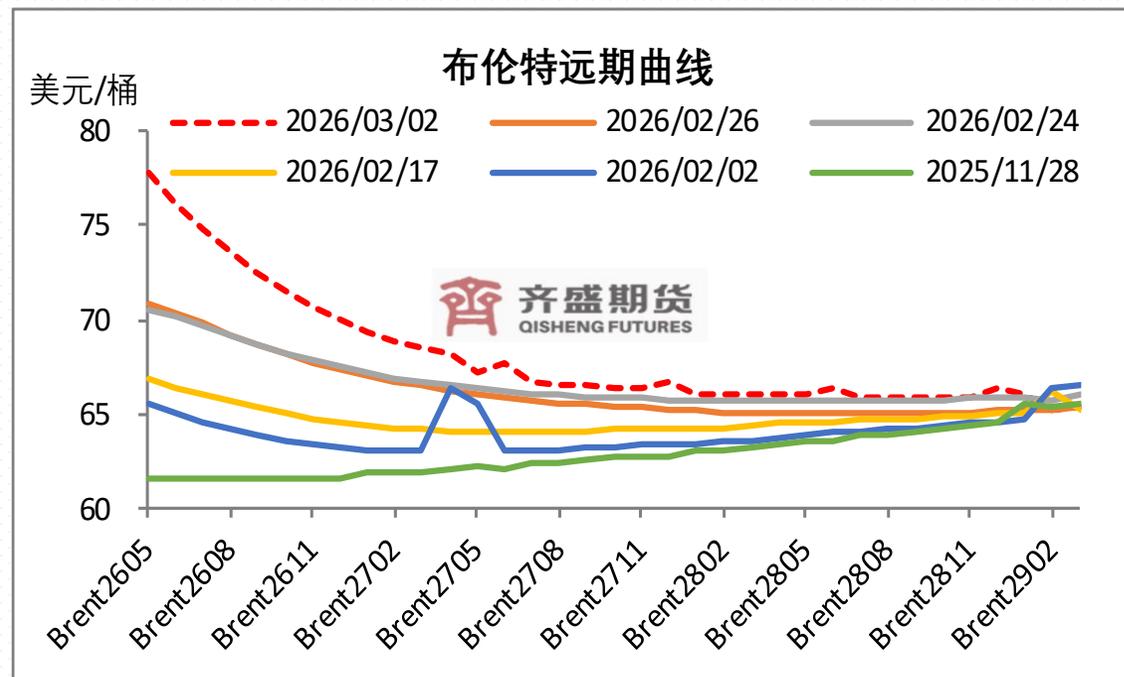
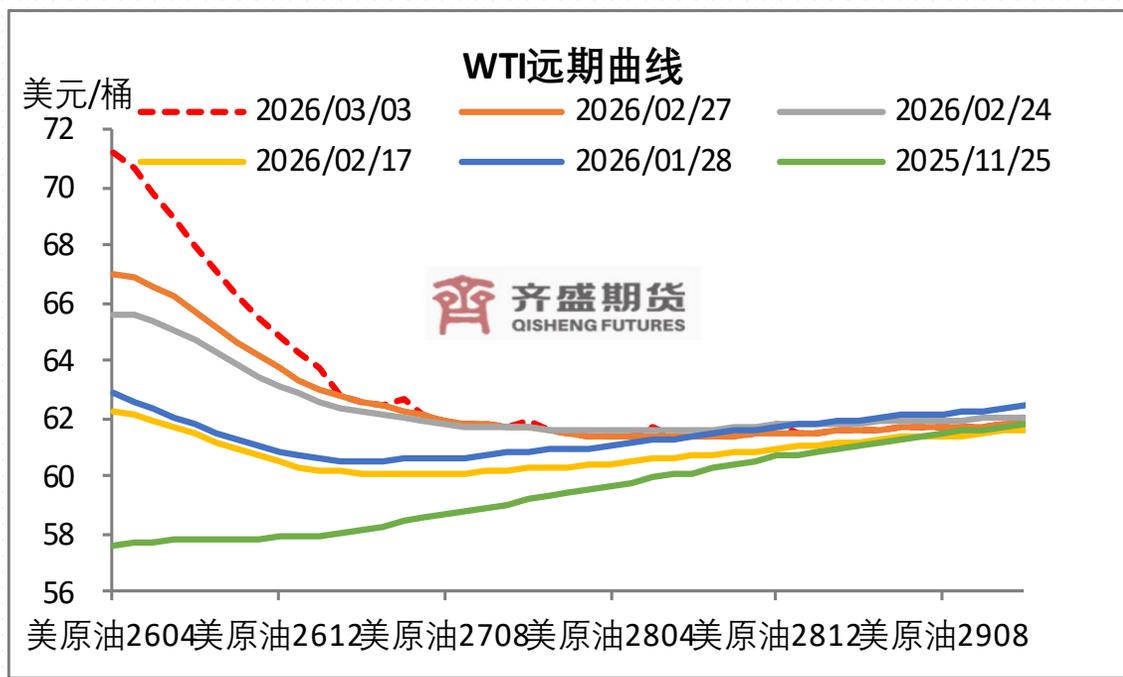
# 当前原油市场关键指标展示——其他主要经济体，炼厂开工整体保持弱势。



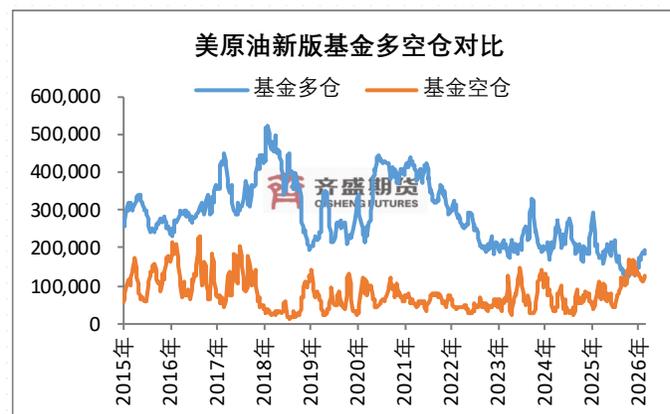
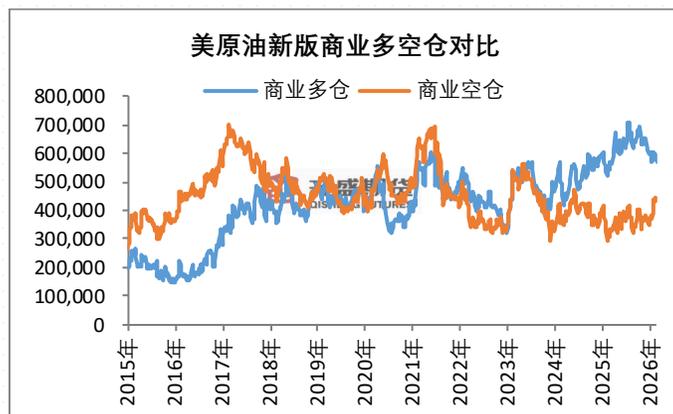
# 当前原油市场关键指标展示——美伊冲突爆发，原油盘面暴涨，带动月差快速走扩。



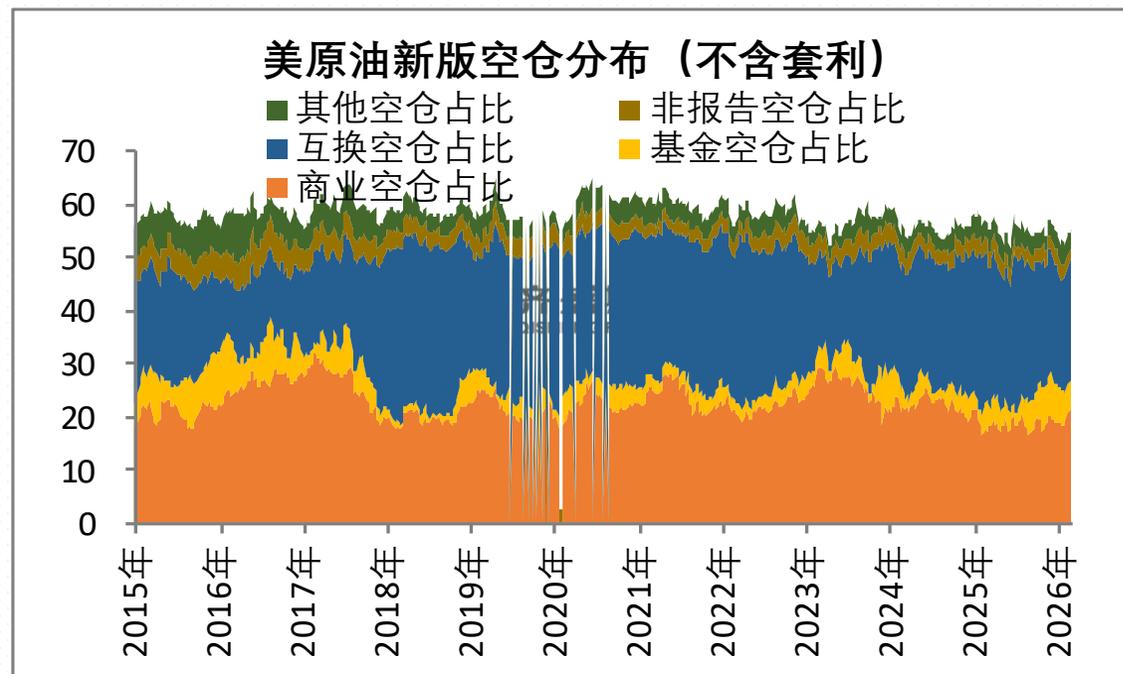
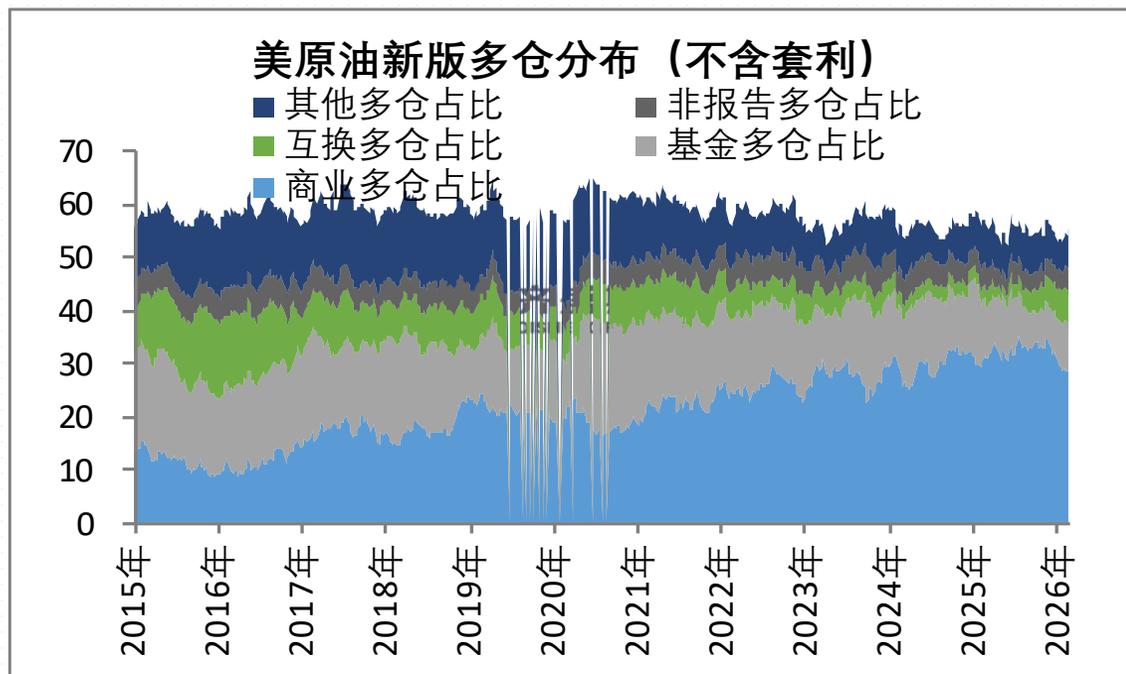
当前原油市场关键指标展示——原油盘面短线快速拉升，带动近端back结构加深。  
WTI远端价格锚定62美元，布伦特远端锚定65美元。



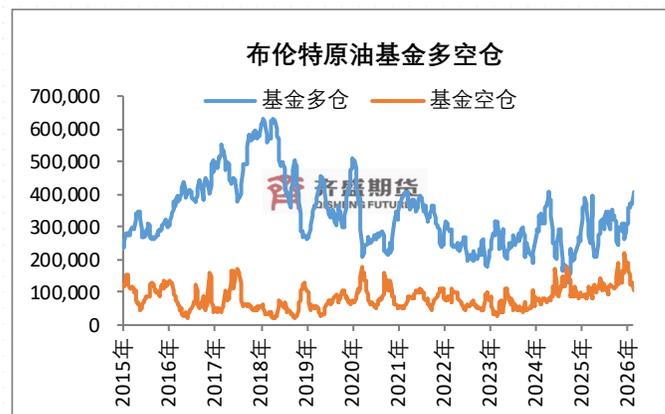
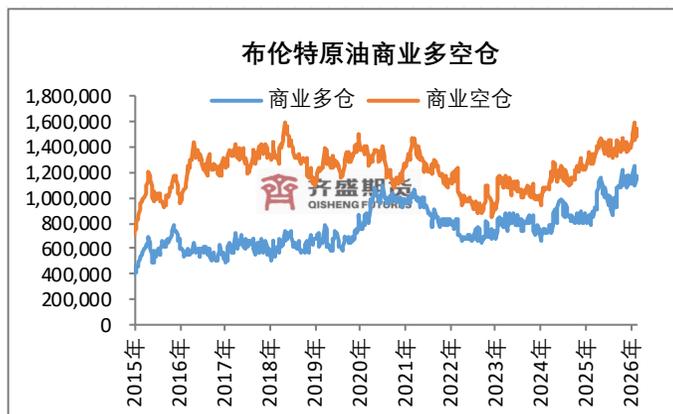
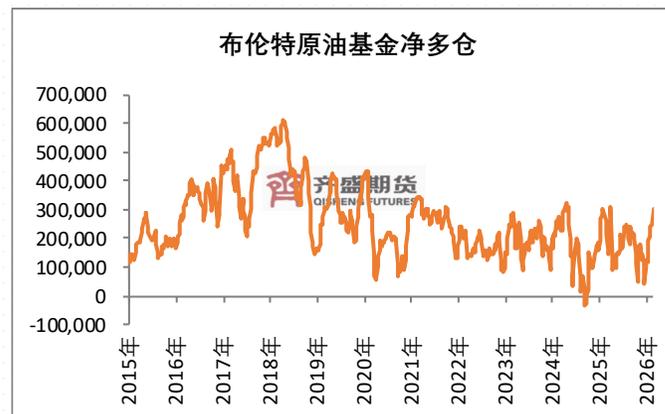
# 当前原油市场关键指标展示——目前原油期货持仓尚未反应美伊冲突后的资金变化。



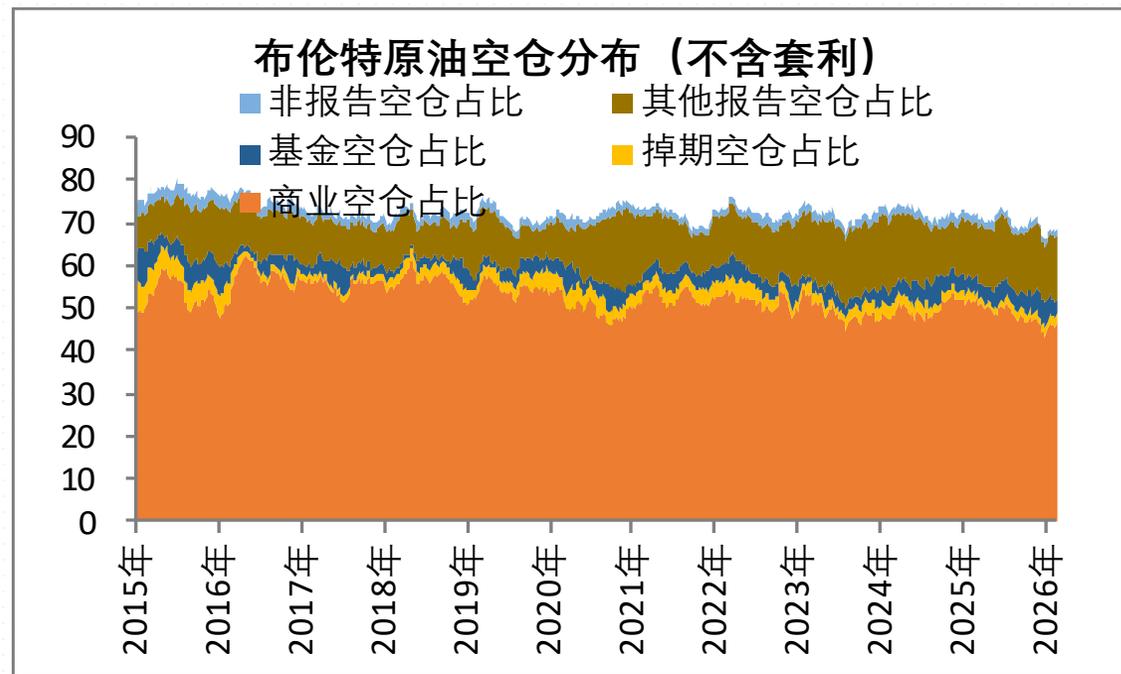
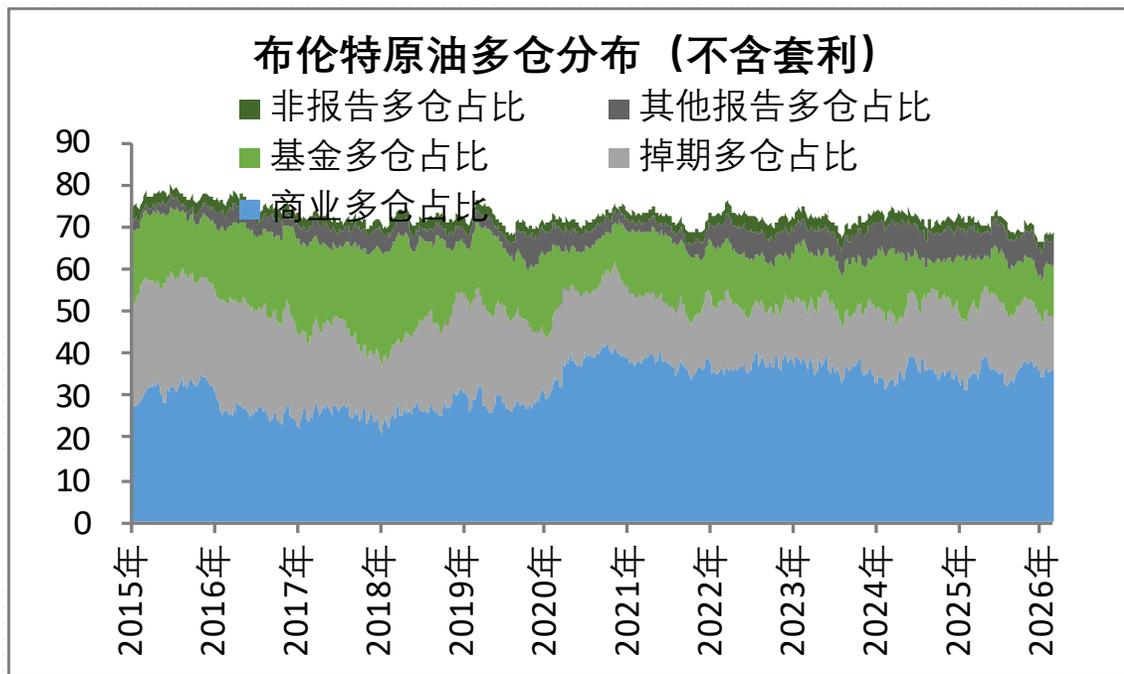
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



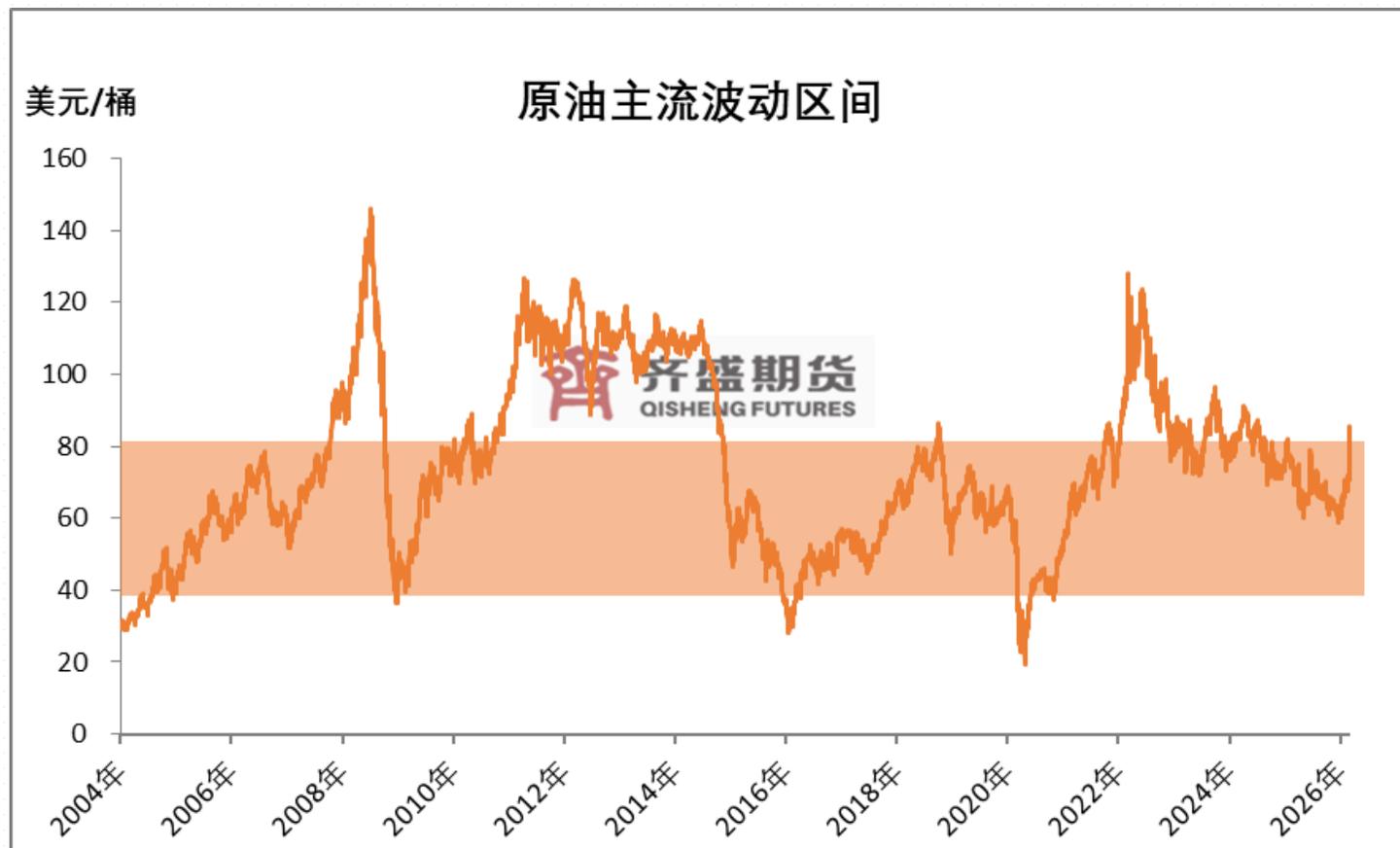
# 当前原油市场关键指标展示——目前原油期货持仓尚未反应美伊冲突后的资金变化。



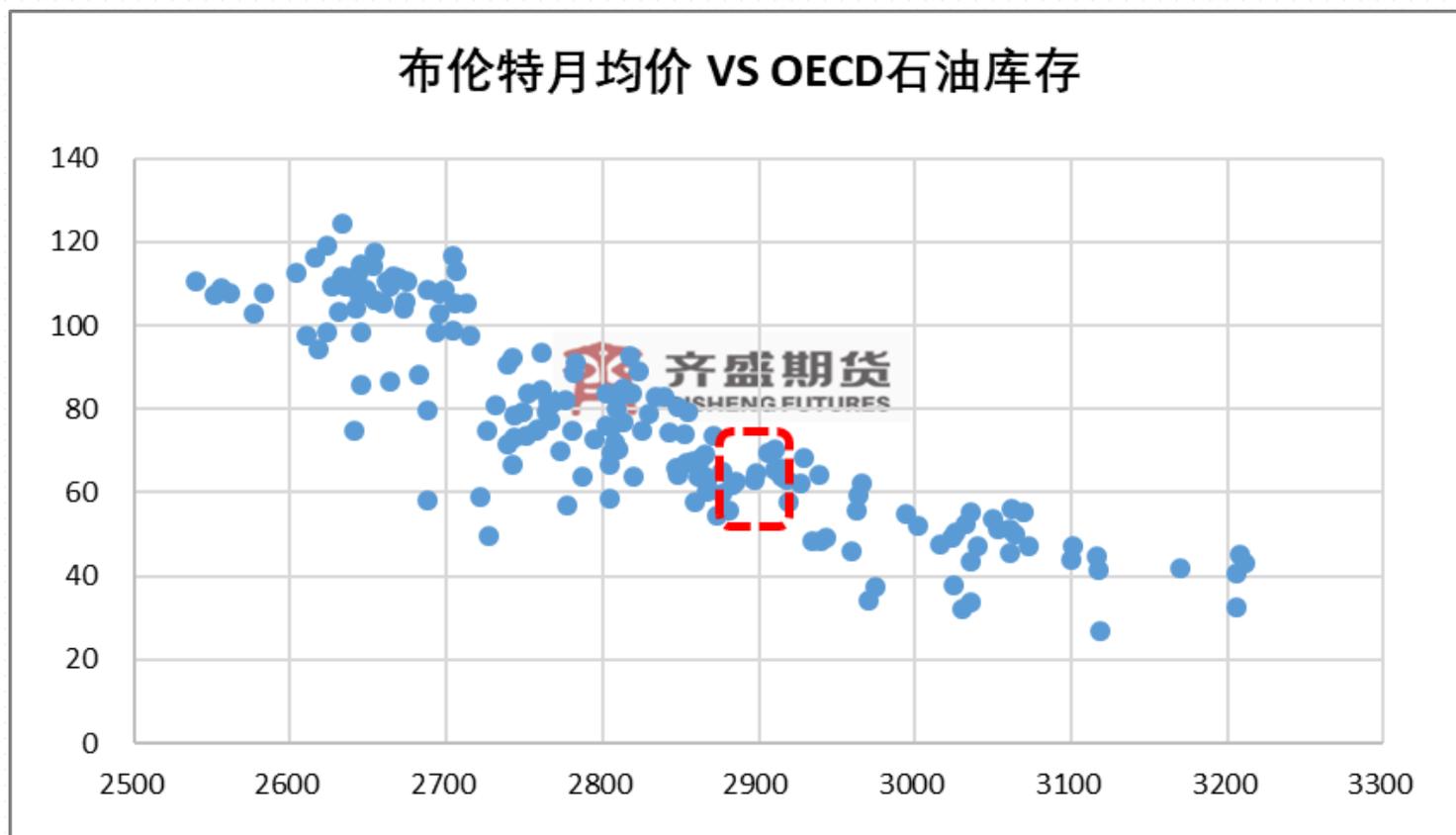
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



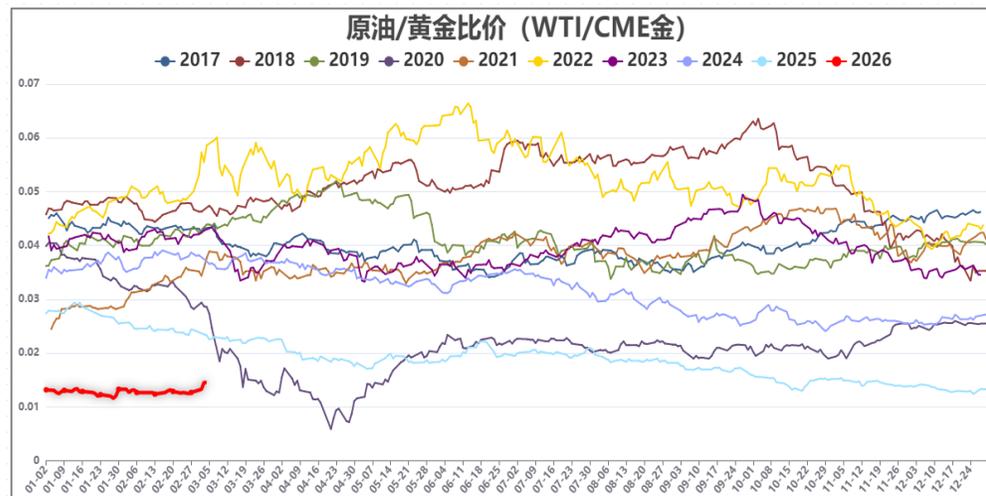
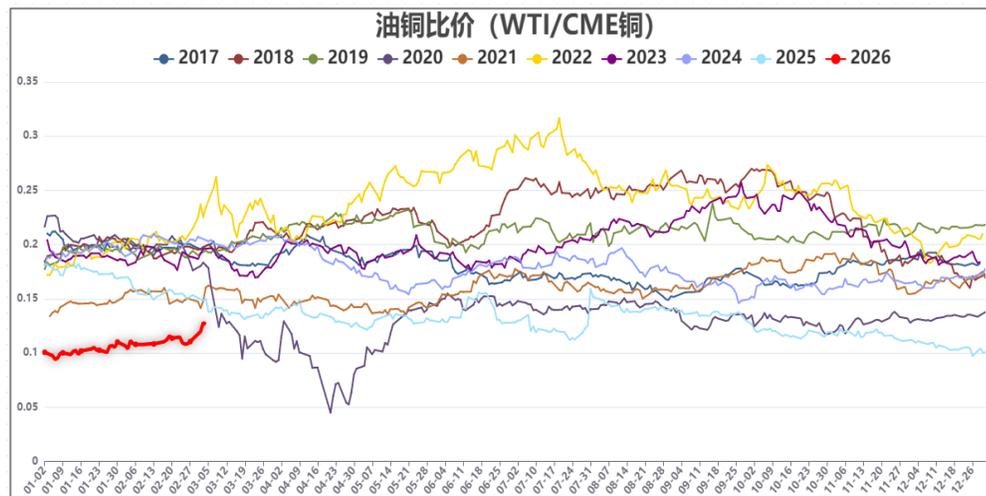
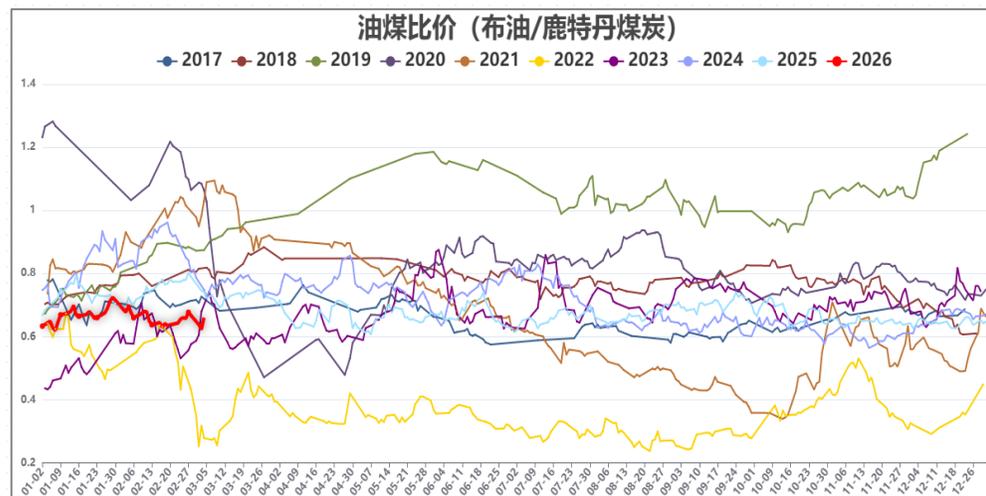
## 当前原油市场关键指标展示——美伊冲突将油价重新突破中性估值区间



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，宏观层面比较原油估值偏低，出入点在品种属性和供需两个方面。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

# 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 ▶