

期货研究报告

地缘乐观预期降温 原油短线弱势反弹

2026年6月7日

齐盛期货原油周报



作者：高健

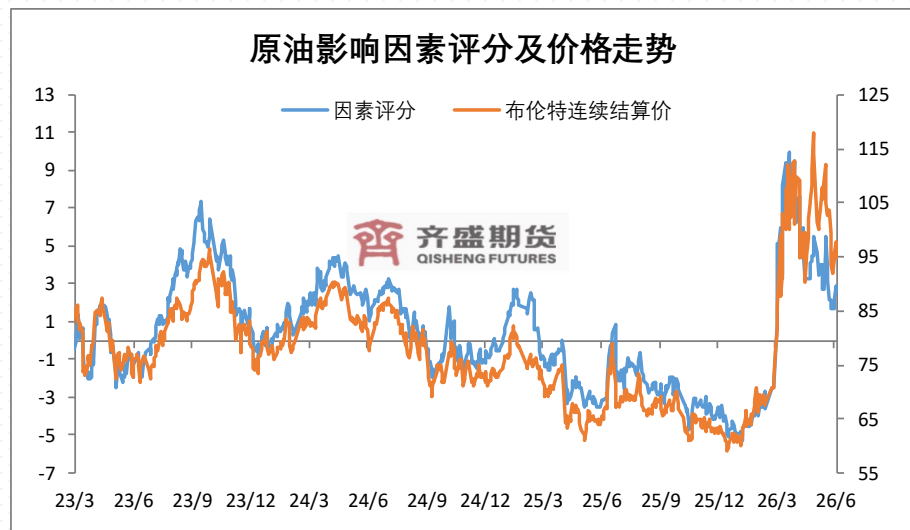
期货从业资格号：F3061909

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(2026-06-05)

类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-06-04
宏观	金融	宏观情绪相对稳定	5	0	0	
	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	2	0.1	0.1
供需	供应	霍尔木兹海峡缓慢恢复通航	10	2	0.2	0.2
	需求	北半球油品需求将季节性提升	10	5	0.5	0.5
	库存	全球原油库存显现去库趋势	10	6	0.6	0.6
价格	原油估值	原油估值突破中性估值区间上沿	5	5	0.25	0.25
	原油月差	原油月差短线跟随盘面修复	5	3	0.15	0.15
	裂解价差	欧美汽柴油裂解继续保持强势	5	4	0.2	0.2
	内外价差	原油内外价差反弹修复	5	-4	-0.2	-0.2
技术面	技术形态	原油盘面整体维持震荡格局	20	1	0.2	0.2
资金面	持仓	多头情绪逐步回暖	5	3	0.15	0.15
消息	地缘局势	美伊局势仍然可控，暂无本质变化	10	4	0.4	0.8
总分			100	31	2.55	2.95

注：

1. 权重总和为1,各子项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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、原油市场概述

➤ 原油走势回顾：

市场对美伊局势的乐观预期近期逐步降温，原油盘面连续反弹修复。不过，美国方面仍选择“息事宁人”，中东局势目前依然可控。美伊双方未来通过谈判解决问题依然是大概率事件，但过程会相对漫长，尽管武力解决逐步成为小概率事件，但这种可能性并不能完全忽视。按照这种情景推演，美伊局势问题对原油盘面的影响，将表现为“震荡中重心缓慢下移”，期间留意突发性紧张消息对盘面带来的扰动，以及小概率情形兑现所带来的反向风险。在关注美伊局势动向的同时，仍要高度关注海峡通航以及自身供需基本面状况。原油市场依然存在供应缺口，甚至未来存在缺口进一步放大的可能，原油盘面下方依然存在有效支撑。美伊局势仍是原油市场的首要影响因素，同时也是未来基本面的决定性因素，继续跟踪消息进展，防范短线波动风险。

➤ 原油交易策略：

美伊局势僵持，原油供应维持缺口，继续震荡看待，留意偏弱风险。



三、核心逻辑：美伊局势可控，海峡通航改善，原油短线整体转弱。

➤ 宏观：宏观情绪稳定。

中东局势继续僵持，宏观情绪稳定。

➤ 需求：北半球逐步进入消费旺季，地缘冲击下需求仍有负反馈。

北半球需求进入季节性抬升阶段；

亚太炼厂开工维持低位。

➤ 供应：海峡流量逐步改善，中东供应压力缓解。

中东产油国产量尚未恢复；

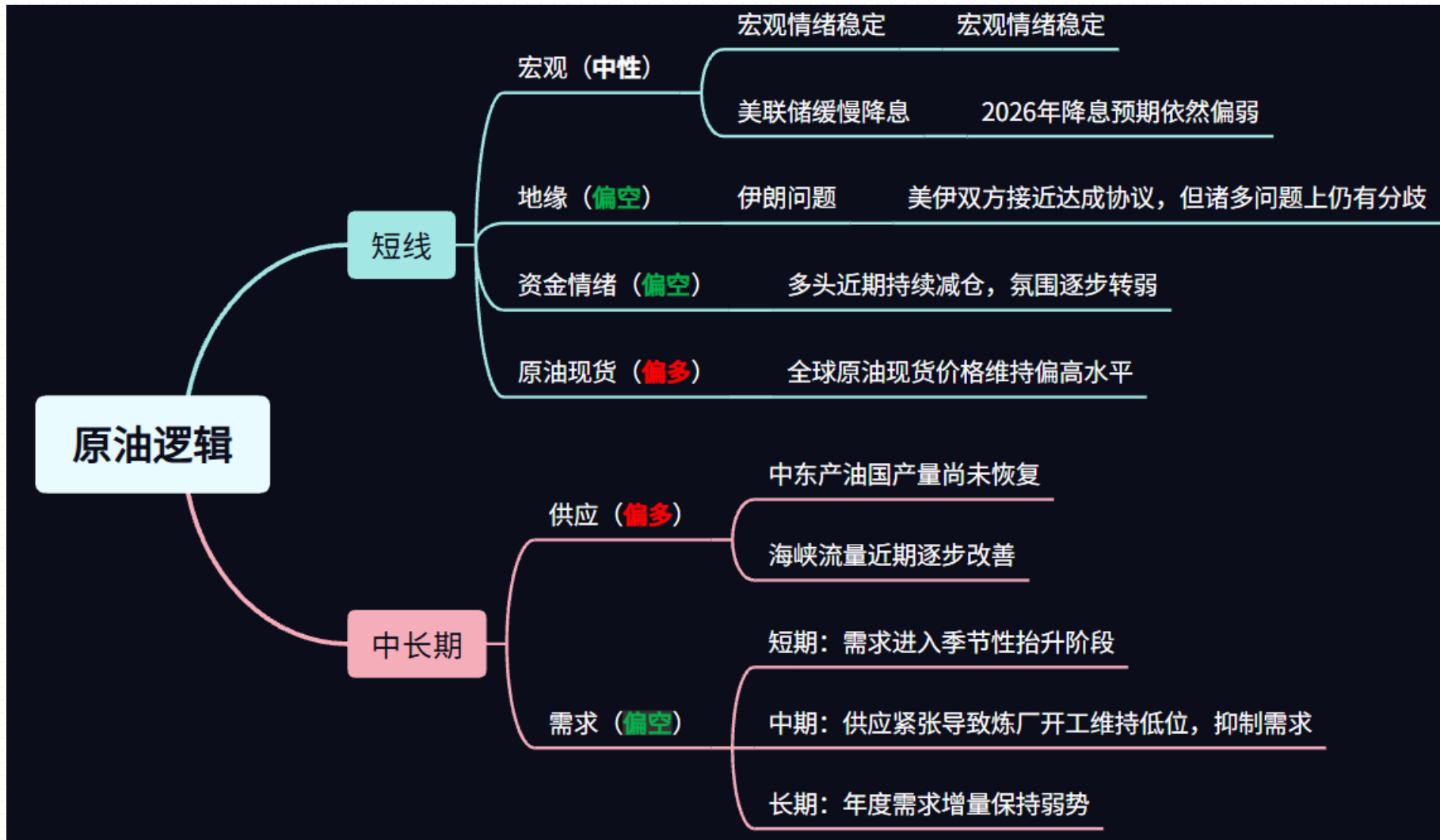
霍尔木兹海峡通航数量在逐步改善。

➤ 地缘局势：美伊双方保持克制，局势整体可控。

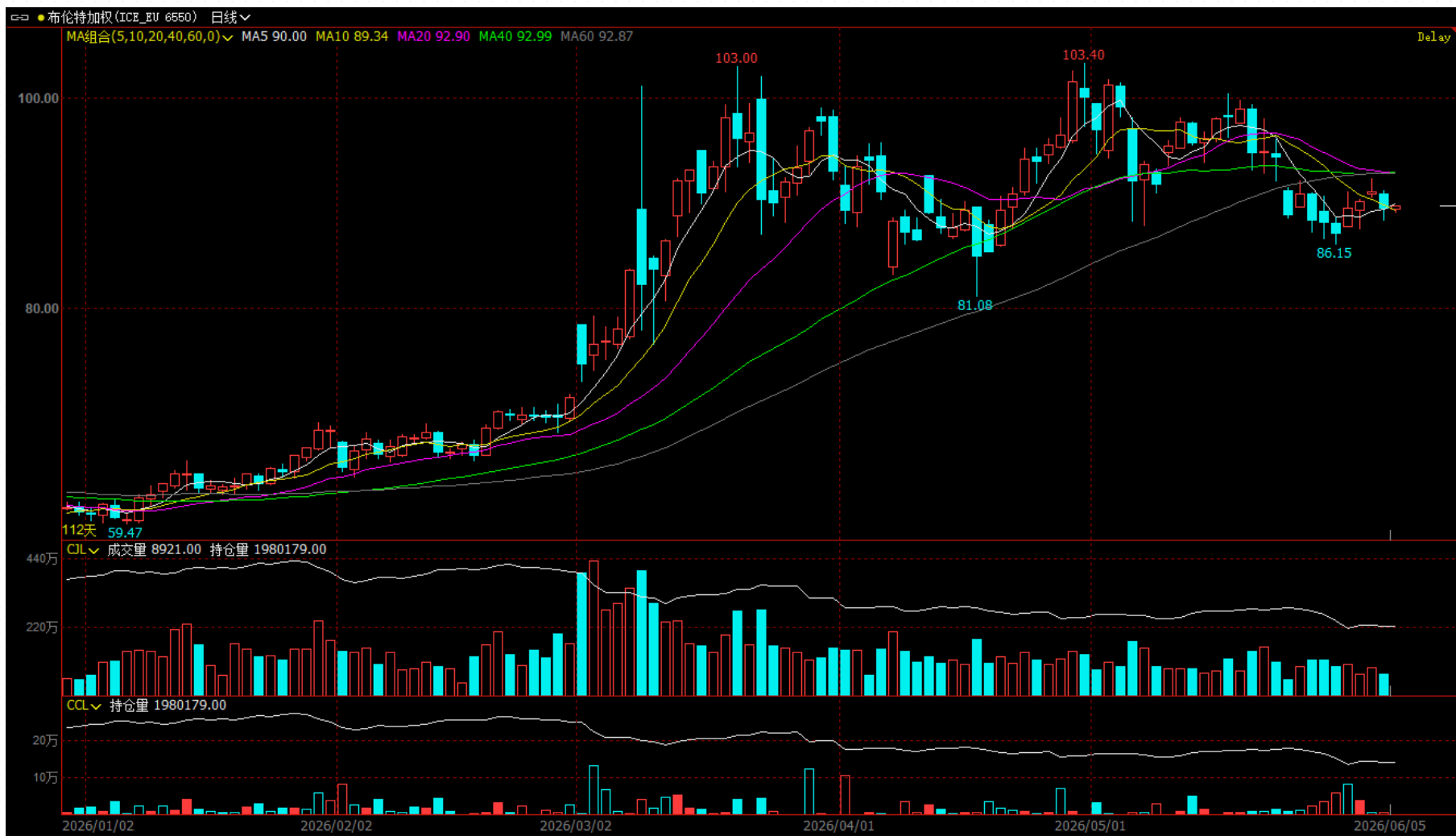
近期关于美伊达成协议的消息增多，留意双方最终落实停火的可能。



三、核心逻辑：美伊局势可控，海峡通航改善，原油短线整体转弱。



原油行情复盘——原油继续维持高位震荡，基调略偏弱势。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

原油行情复盘——原油周线高位震荡，短线承压。

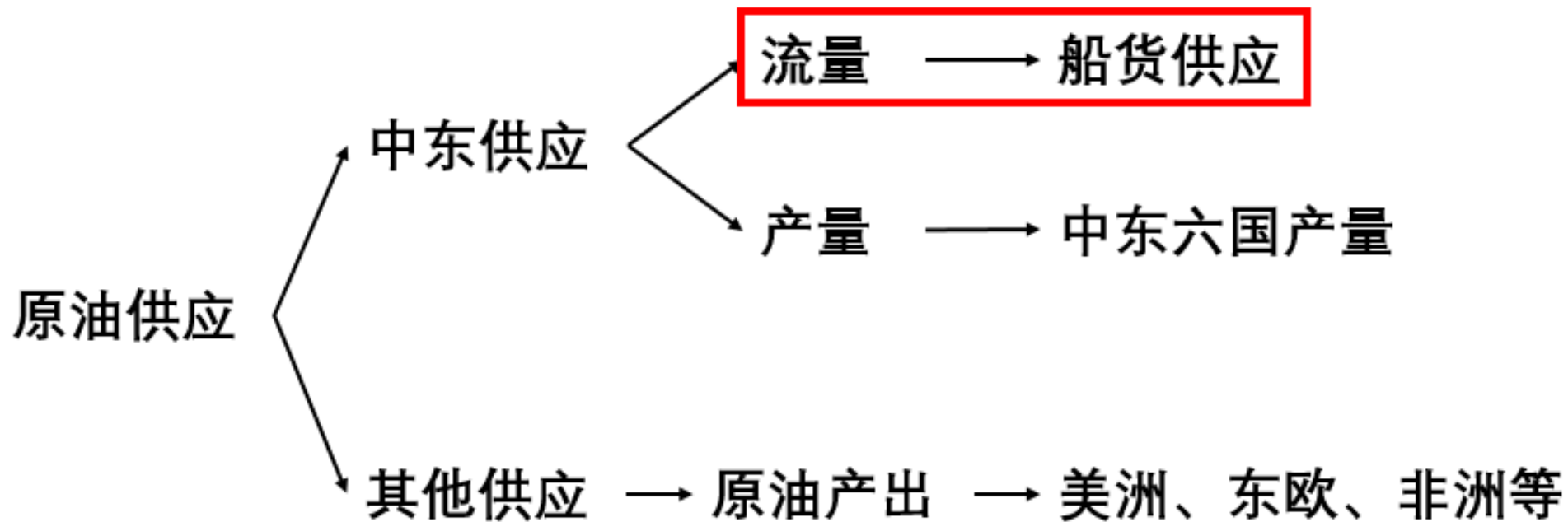


图片来源：文华财经，齐盛期货整理

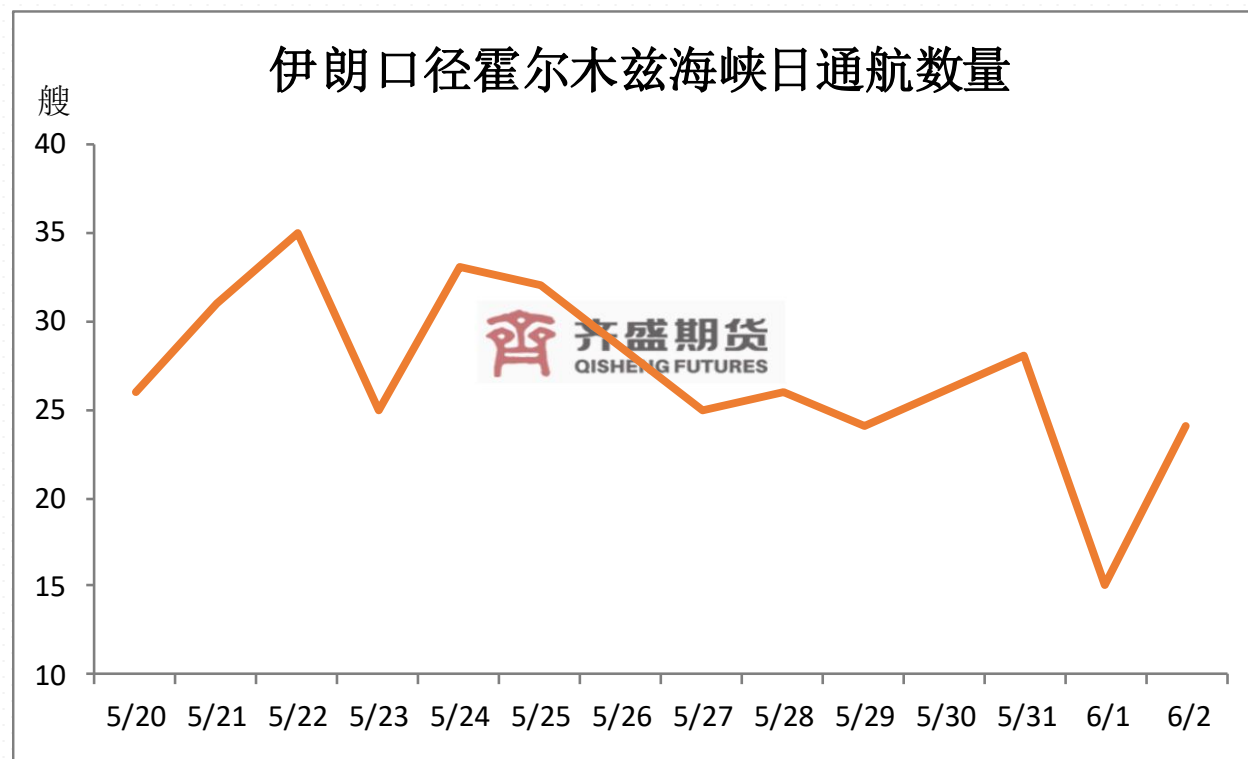
原油行情复盘——原油波动率持续回落，回归正常区间偏高水平。



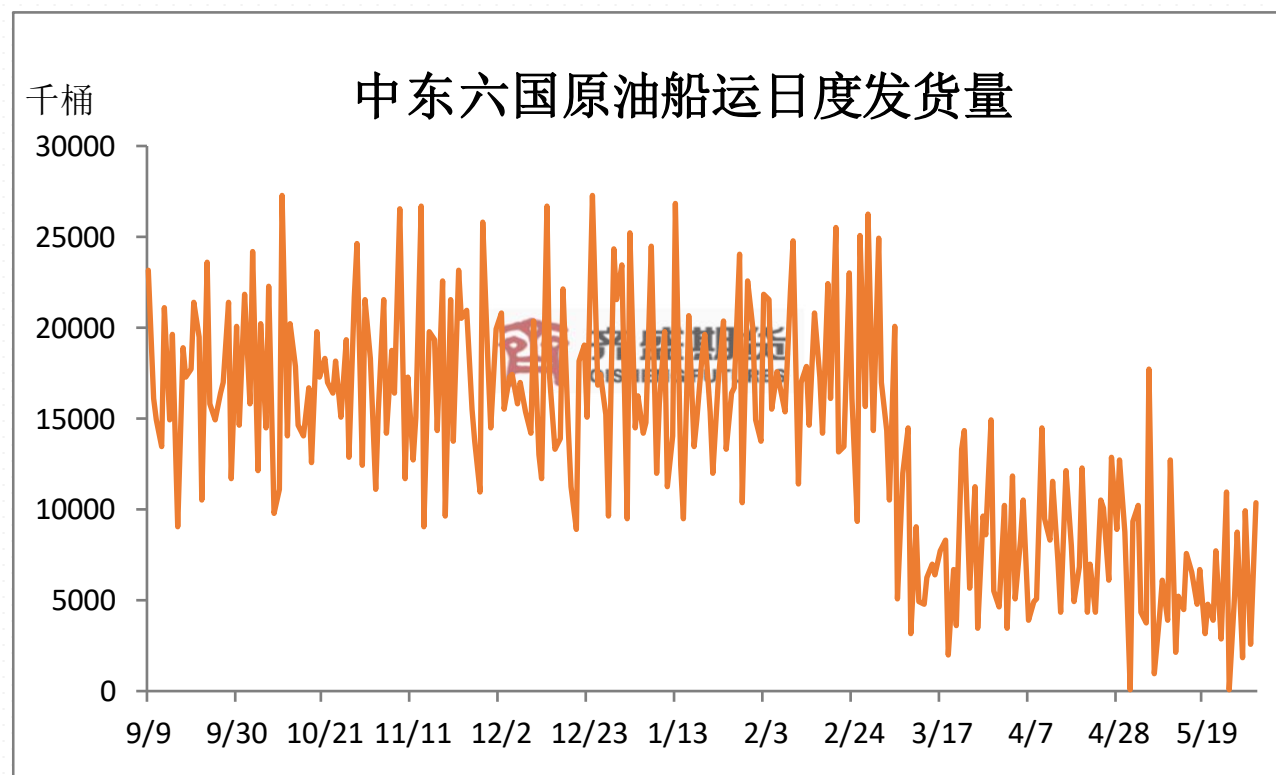
原油市场现状——当期原油市场关注点集中在供应端，更进一步细分，重点关注原油流量而非产量。重点关注海峡通航情况，以及沙特、阿联酋和伊拉克出口路线调整后的发货情况。



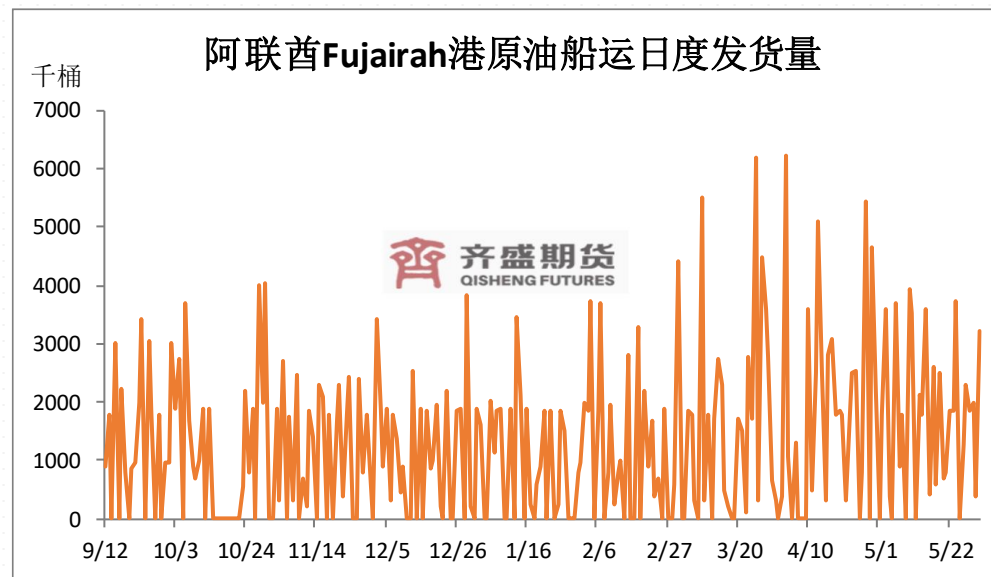
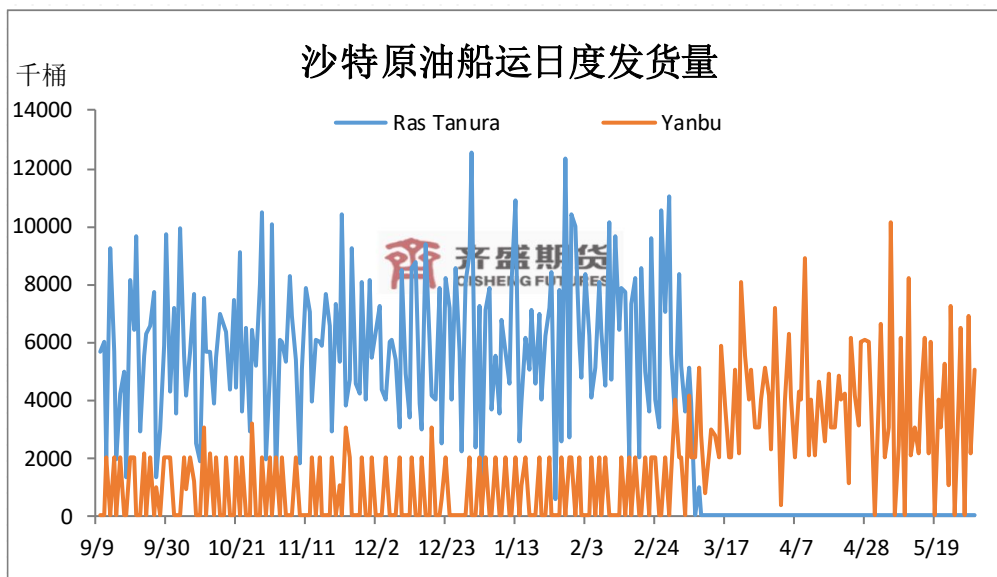
原油市场现状——近期海峡流量在逐步改善，但稳定性欠佳。



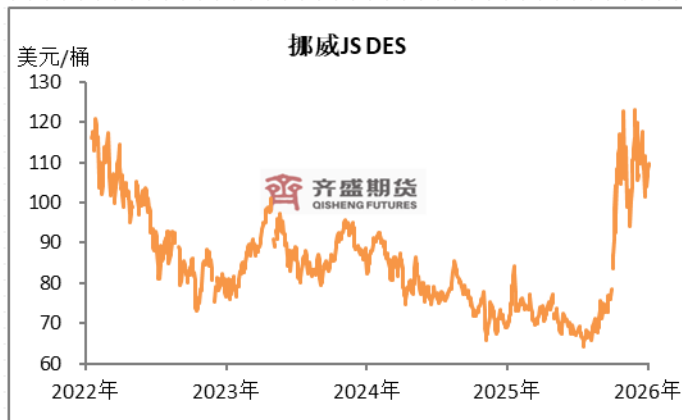
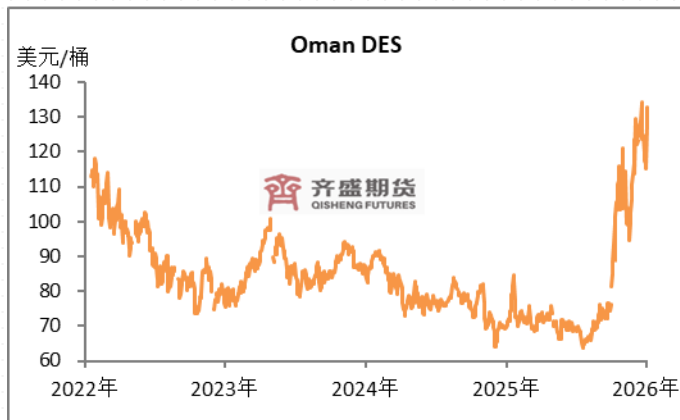
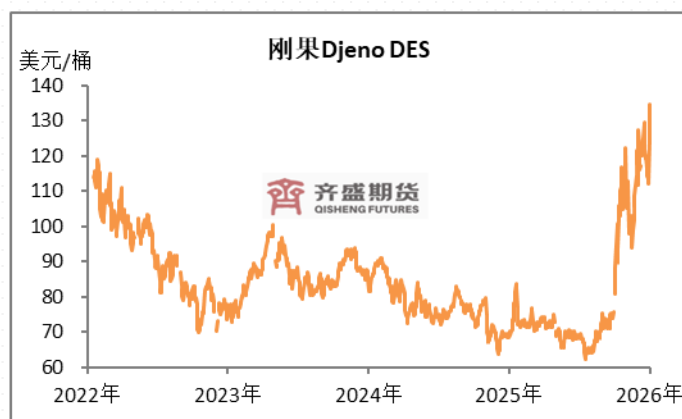
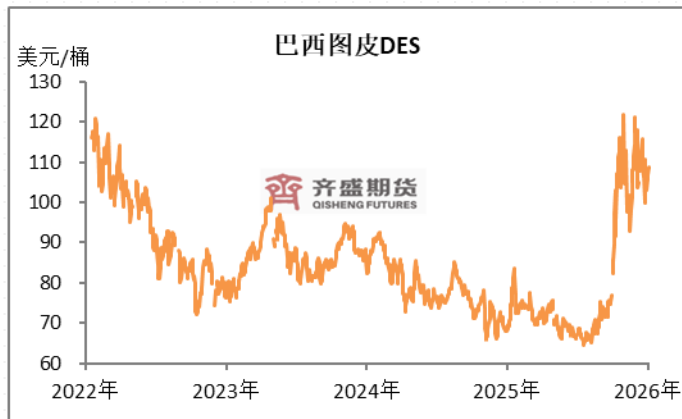
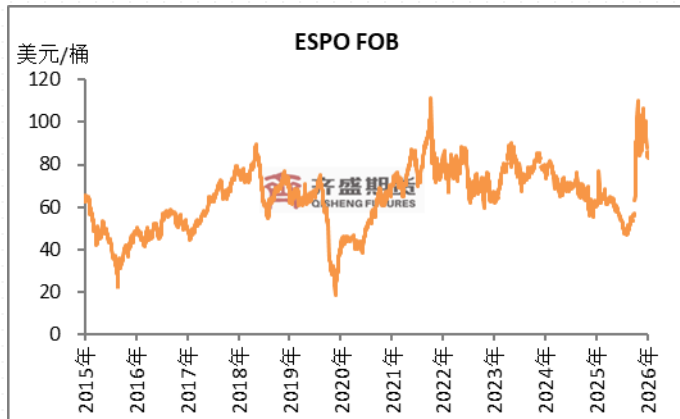
原油市场现状——船期数据显示中东原油发货量维持在冲突之后的低位水平，海峡通航船只的改善，在原油层面反馈的并不明显。



原油市场现状——沙特和阿联酋原油发货同样保持稳定，并未出现明显上升。



原油市场现状——全球原油现货价格整体保持强势，现货层面也能侧面验证原油供应量没有出现实质性改善。

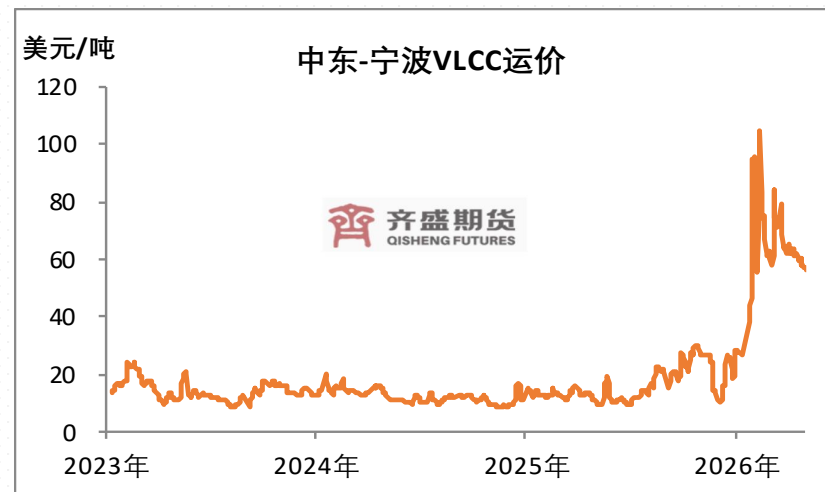
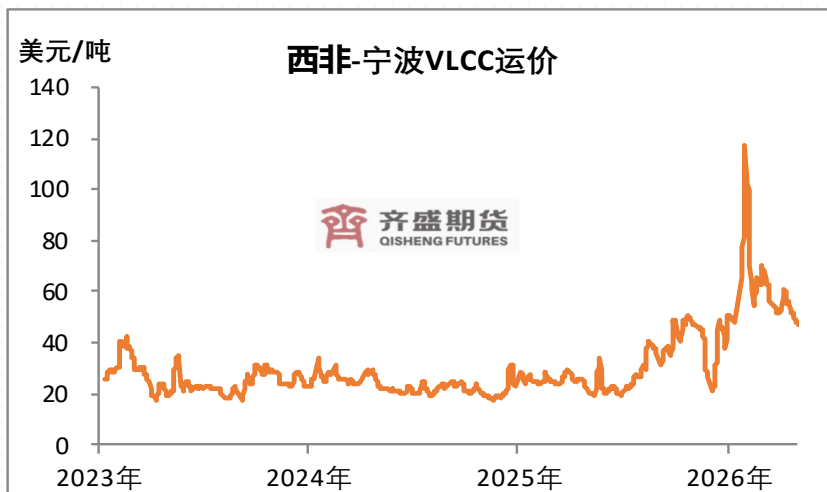
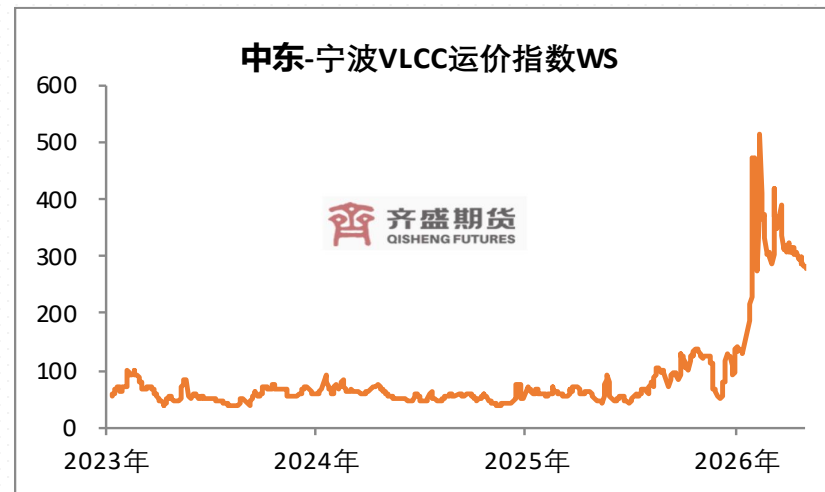
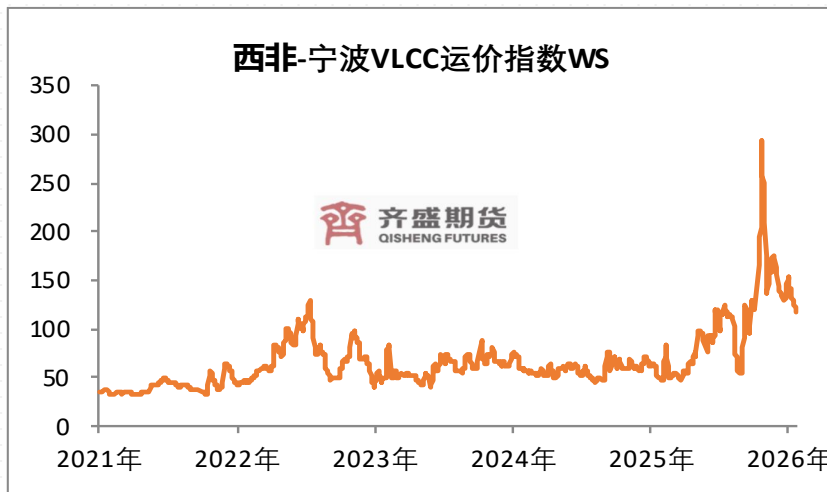


原油市场现状——全球原油现货价格整体保持强势，现货层面也能侧面验证原油供应量没有出现实质性改善。

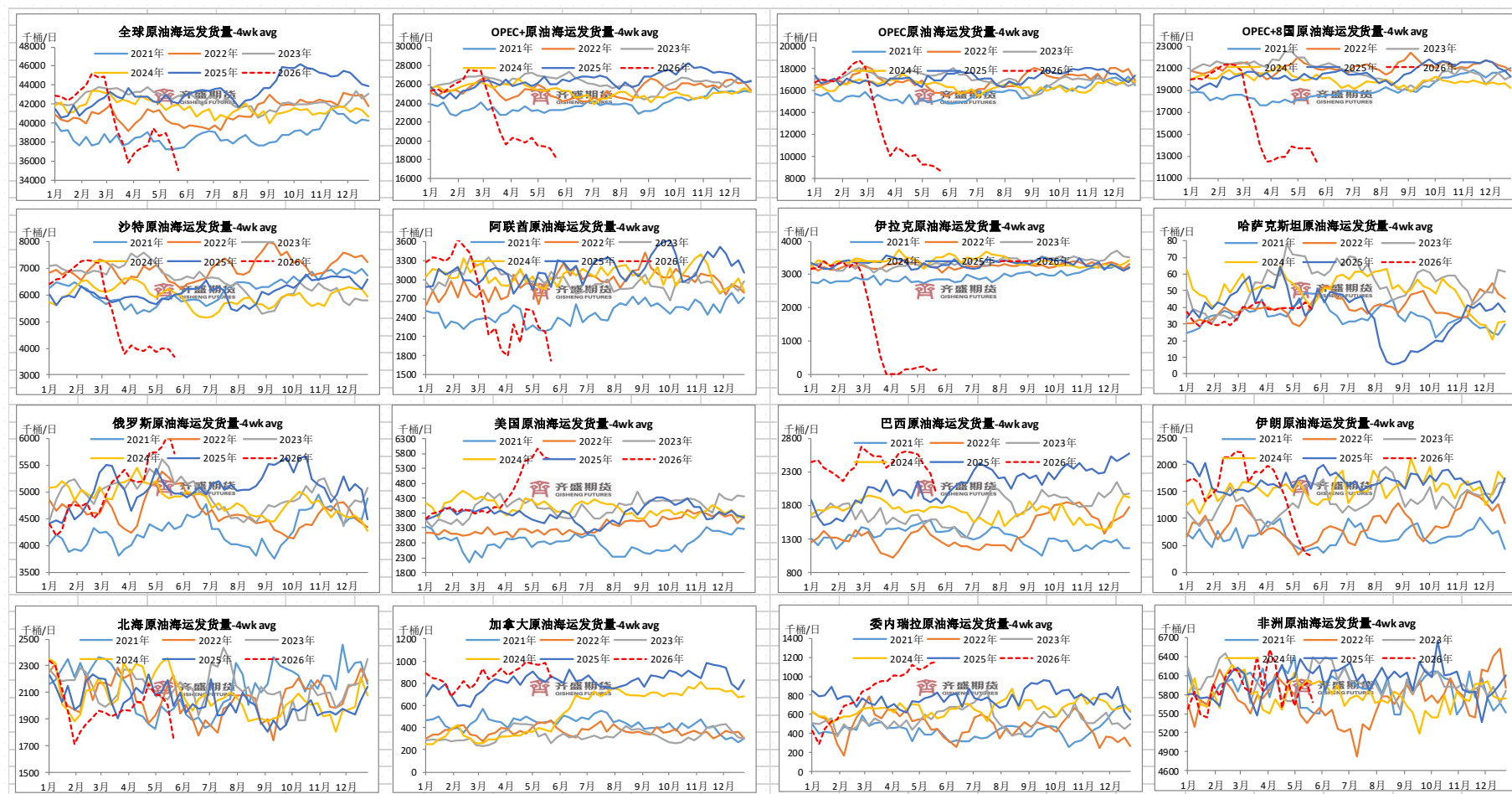


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

原油市场现状——中东至中国油轮运费维持高位，同样也能侧面反应油轮通航情况改善有限。

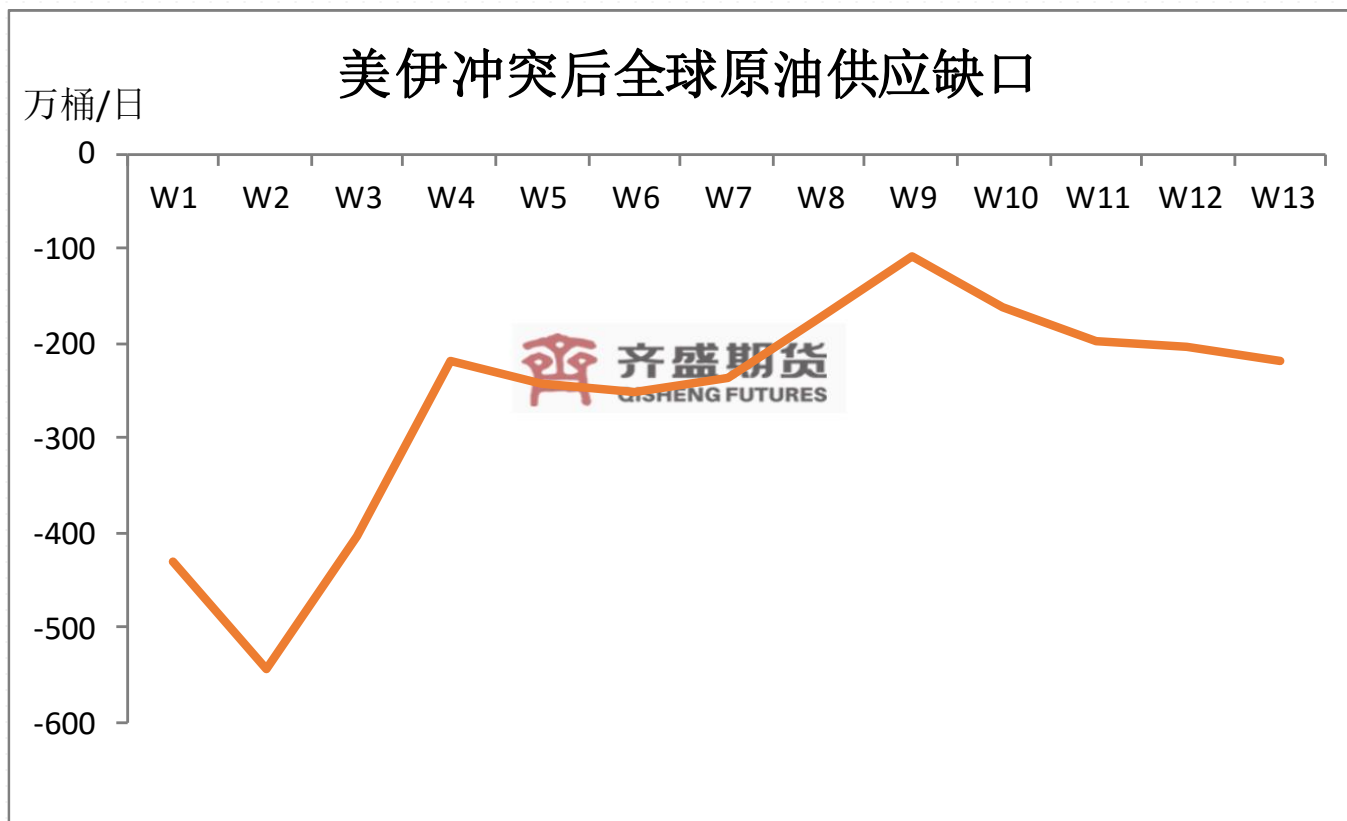


原油市场现状——近期全球原油发货量整体再度出现下滑，后期要重点留意，美俄原油船货已经处于历史高位水平，在自身需求季节性抬升阶段，发货量难有进一步增量空间，反而要留意船货减少，导致全球供应再度收紧的风险。

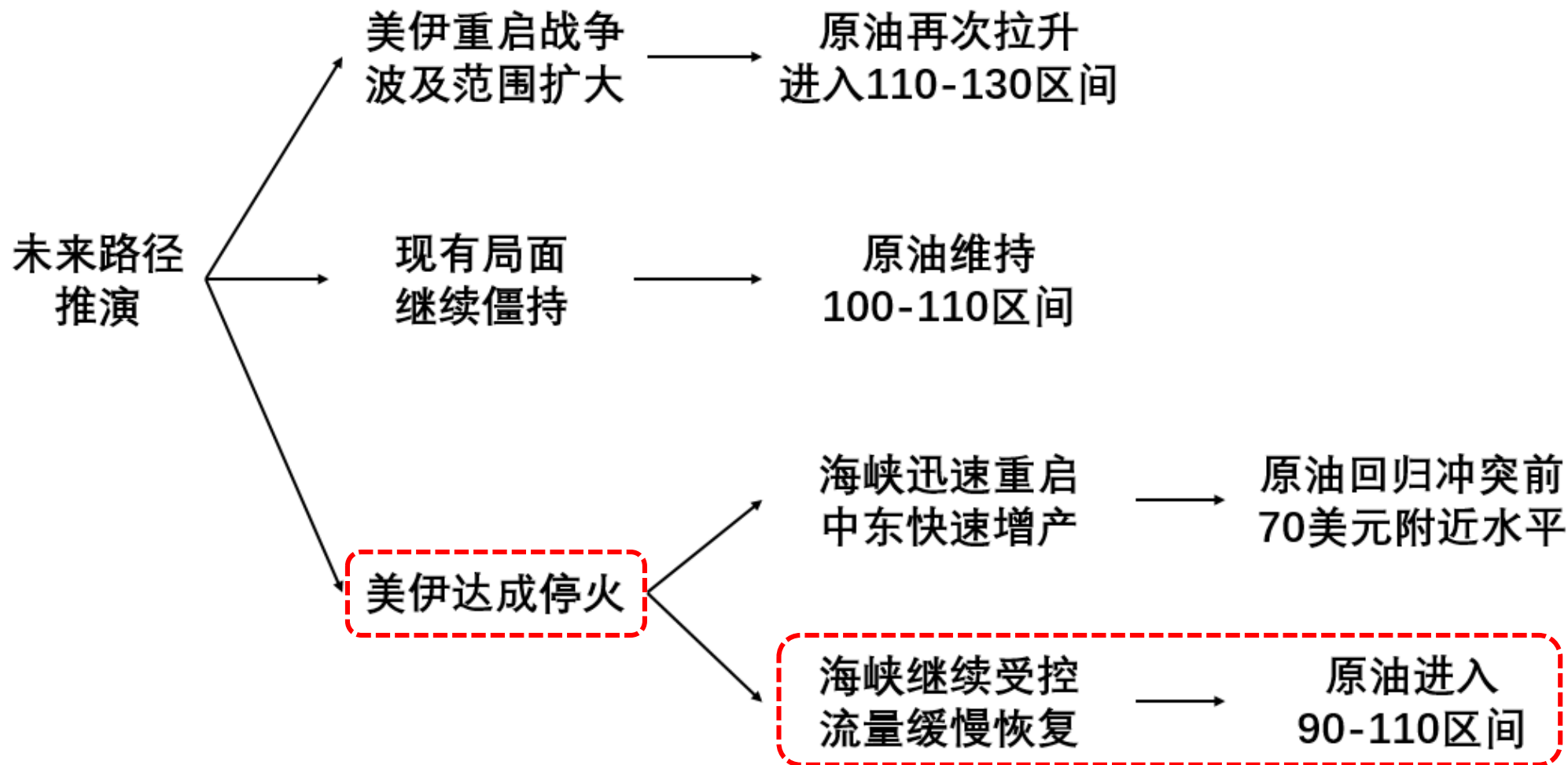


数据来源: kpler, 齐盛期货整理

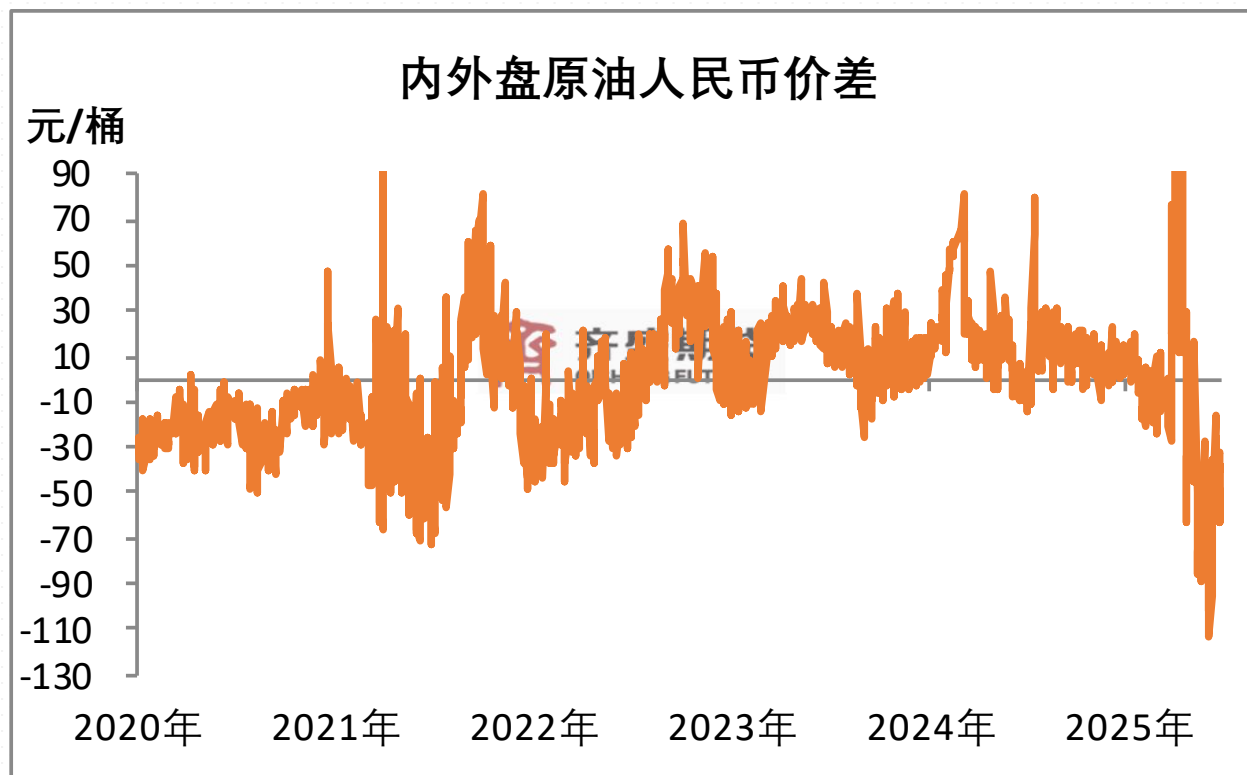
原油市场现状——根据库存数据推算，原油市场依然存在供应缺口，并且在过去4周，缺口在缓慢放大。



原油市场未来路径推演——目前美伊局势僵持，未来侧重留意第四种情形。



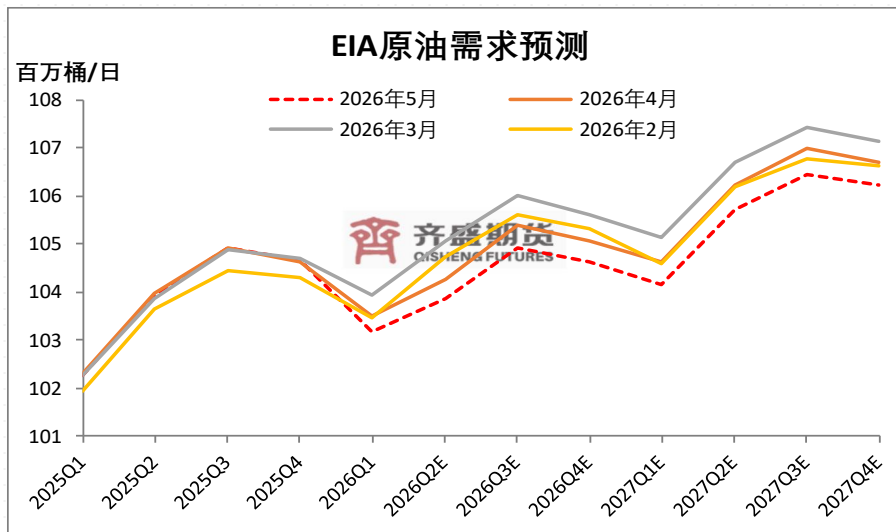
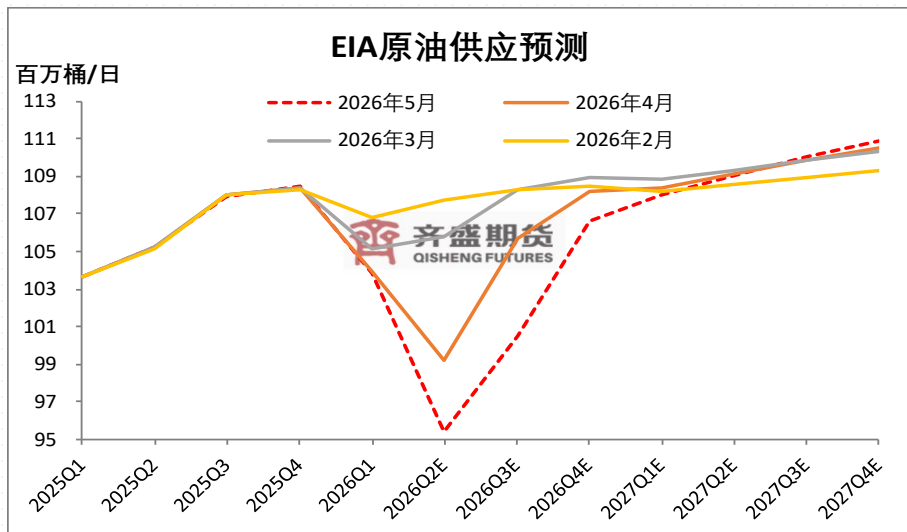
原油短线关键因素——内外盘原油价差近期有所修复，但内盘仍相对弱势。



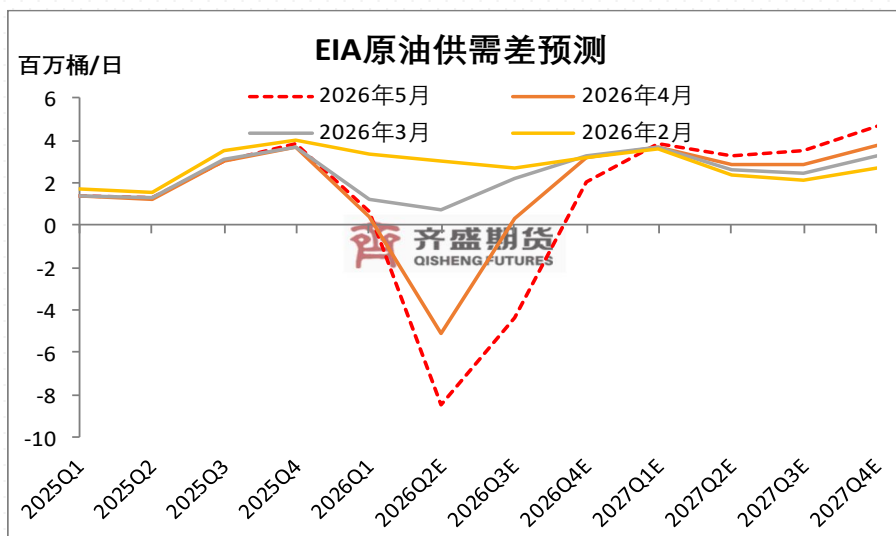
原油短线关键因素——欧美汽柴油裂解近期整体回落，但绝对值依然偏高。



原油市场关键指标展示——EIA大幅调降供应预期，二季度转为供应短缺。

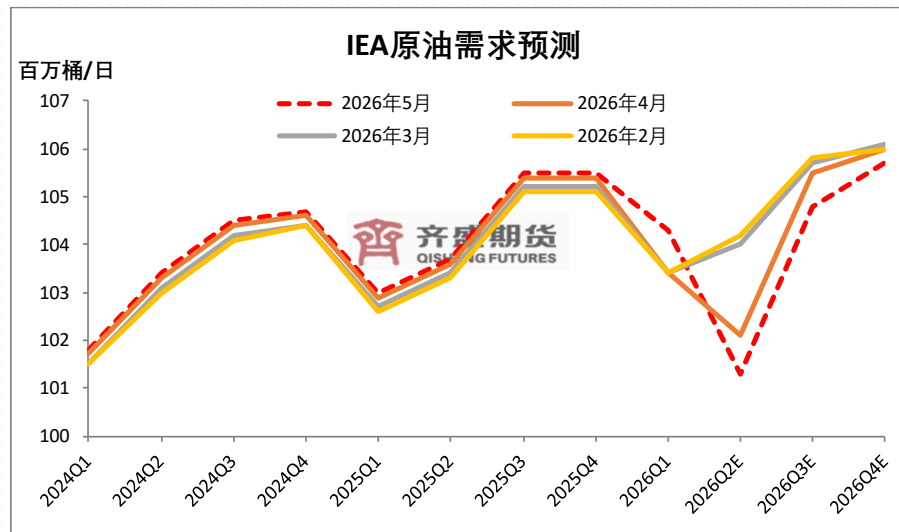
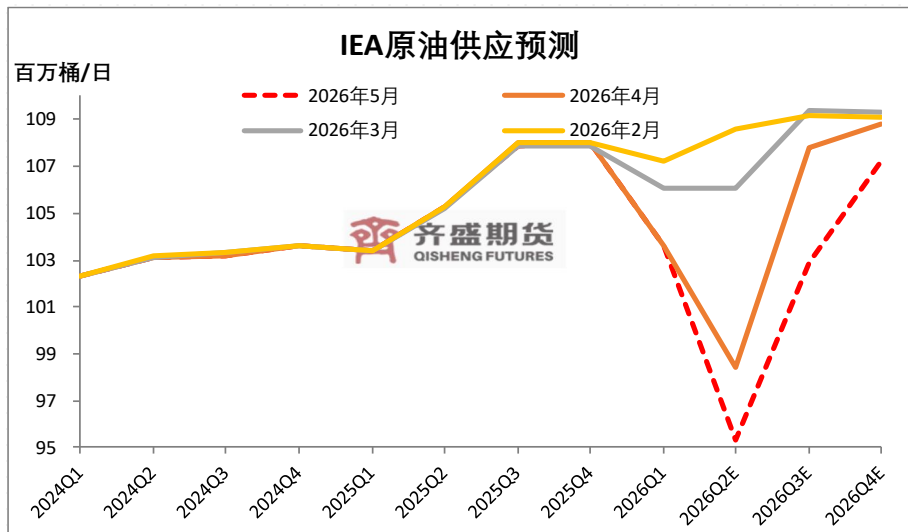


时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.67	102.28	1.39
2025年Q2	105.22	103.95	1.27
2025年Q3	107.96	104.94	3.02
2025年Q4	108.48	104.67	3.81
2026年Q1	103.83	103.16	0.67
2026年Q2E	95.39	103.86	-8.47
2026年Q3E	100.53	104.94	-4.41
2026年Q4E	106.63	104.63	2.00
2027年Q1E	108.02	104.14	3.88
2027年Q2E	109.01	105.71	3.30
2027年Q3E	110.01	106.46	3.55
2027年Q4E	110.91	106.22	4.69

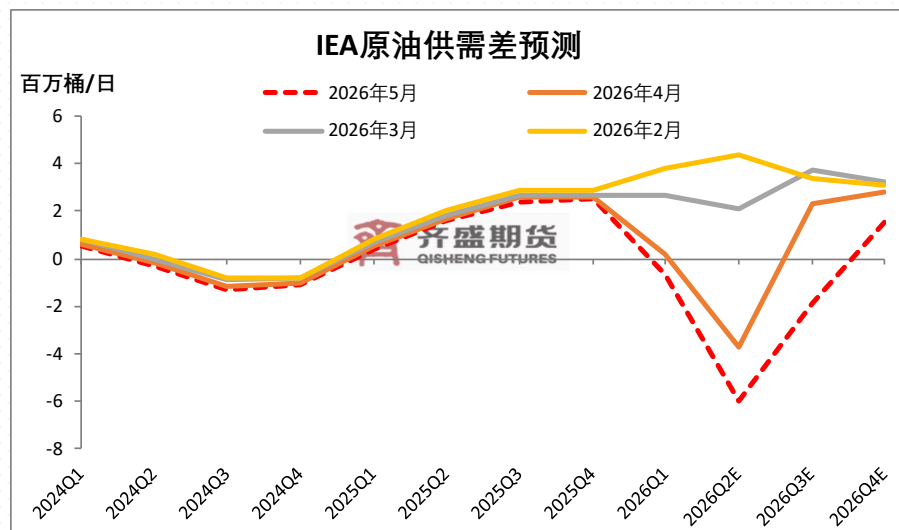


数据来源：EIA，齐盛期货整理

原油市场关键指标展示——IEA继续下调供需预期，二季度预期缺口扩大。

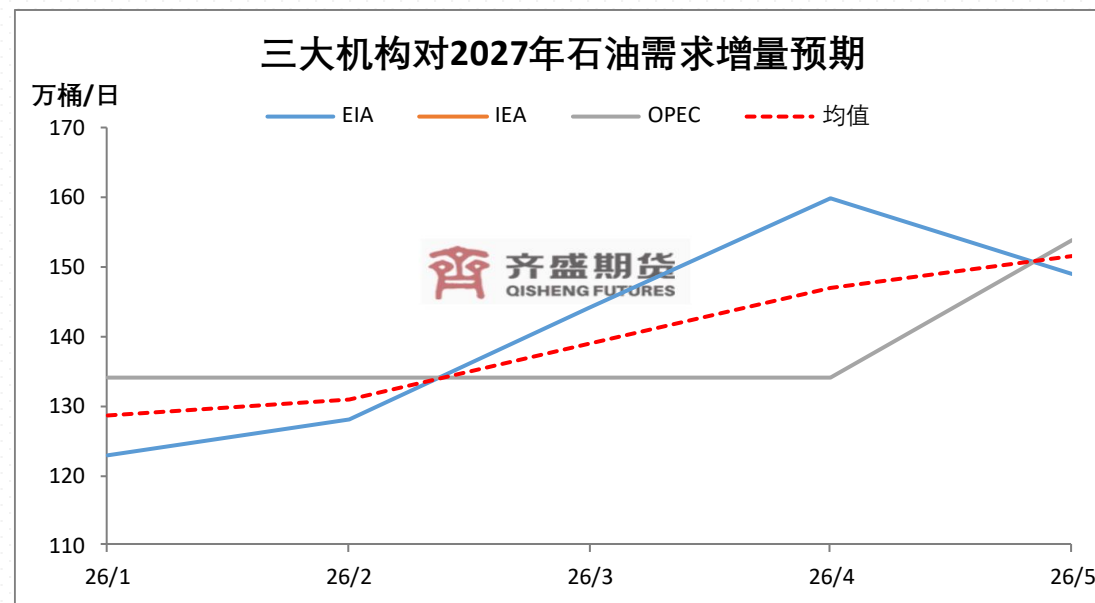
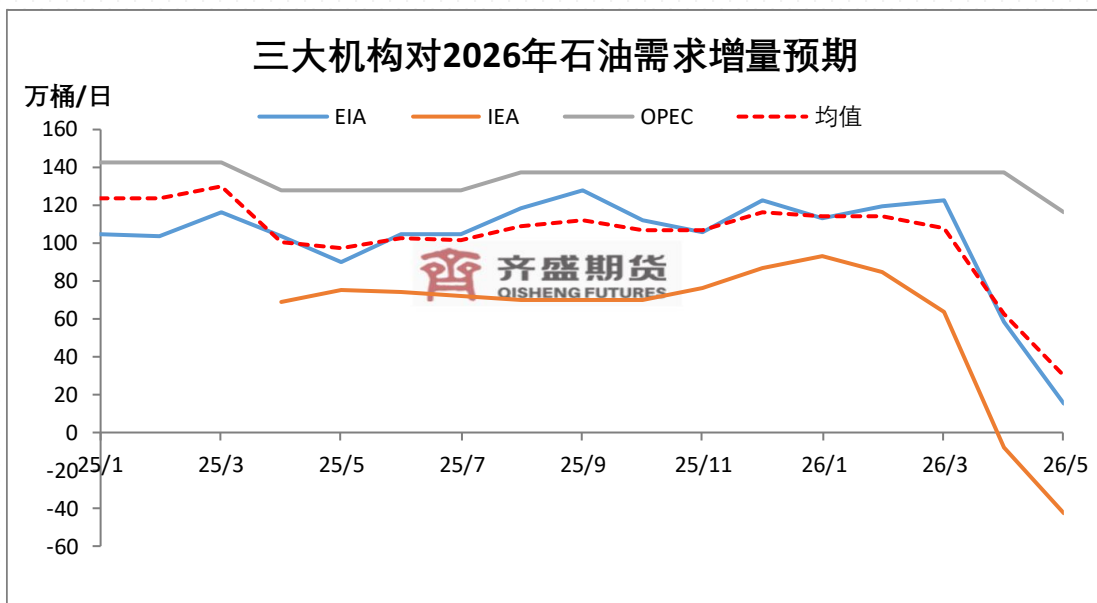


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.8	0.5
2024年Q2	103.1	103.4	-0.3
2024年Q3	103.2	104.5	-1.3
2024年Q4	103.6	104.7	-1.1
2025年Q1	103.4	103.0	0.4
2025年Q2	105.3	103.7	1.6
2025年Q3	107.9	105.5	2.4
2025年Q4	108.0	105.5	2.5
2026年Q1	103.6	104.3	-0.7
2026年Q2E	95.3	101.3	-6.0
2026年Q3E	102.9	104.8	-1.9
2026年Q4E	107.2	105.7	1.5

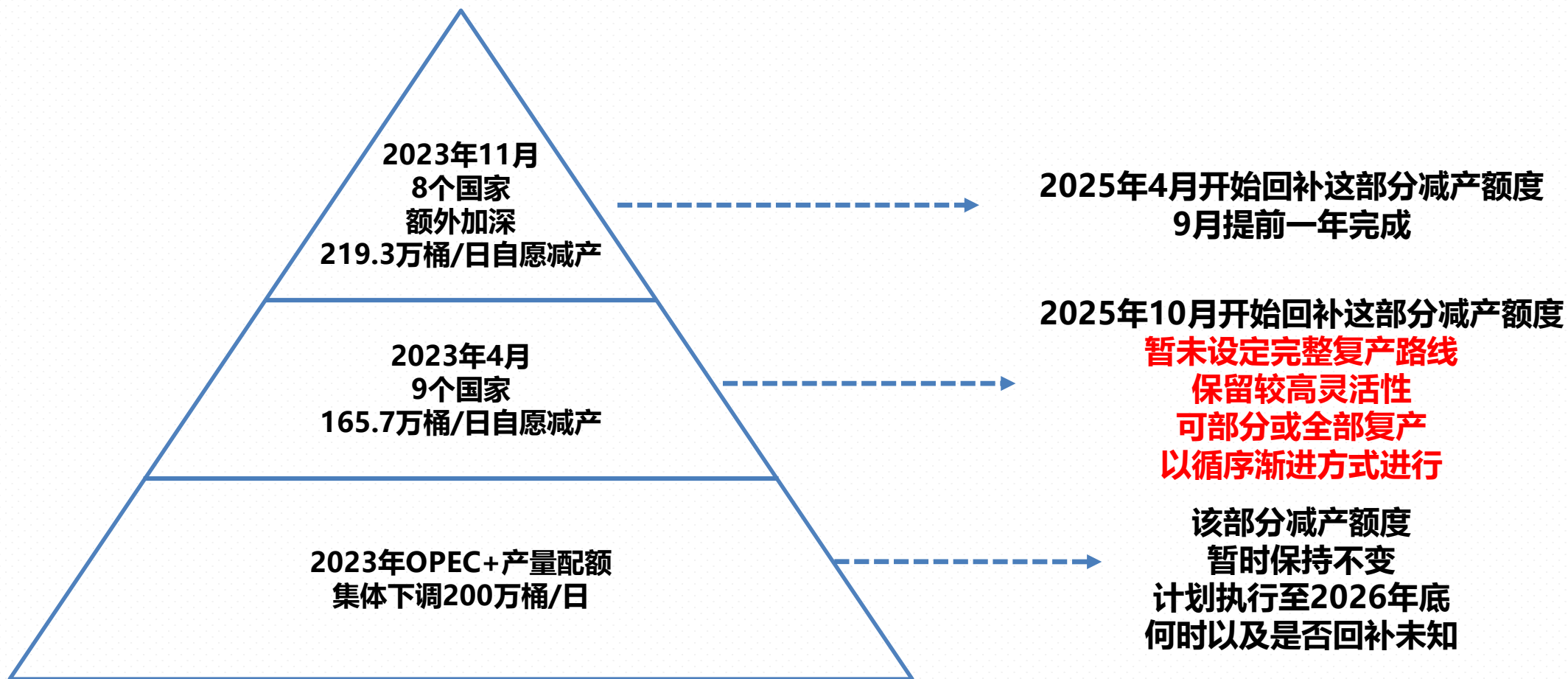


数据来源：IEA，齐盛期货整理

原油市场关键指标展示——受原油供应危机影响，EIA和IEA大幅下调2026年全球石油需求预期，IEA预期需求将进一步负增长。OPEC预期继续保持乐观。2027年需求预期则整体小幅上调。



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+6月继续增产，但受制于海峡封锁，中东原油产量仍无法迅速恢复，维持历史低位。

2026-05-03 周日 17:03:06

声明草案：欧佩克+计划从6月起将产量目标提高18.8万桶/日

金十数据5月3日讯，一份欧佩克+声明草案显示，七个欧佩克+国家已同意将6月份的石油产量目标提高约18.8万桶/日，这将是连续第三个月上调。此举旨在向外界表明，该组织准备在战争结束后增加供应。消息人士称，尽管阿联酋本周退出了该组织，但欧佩克+仍将继续推进增产计划。周日参会的七个成员国是沙特阿拉伯、伊拉克、科威特、阿尔及利亚、哈萨克斯坦、俄罗斯和阿曼。OPEC在上个月的一份报告中表示，3月份所有欧佩克+成员国的原油平均日产量为3506万桶，较2月份下降770万桶/日，其中伊拉克和沙特因出口受限减产幅度最大。声明草案称，七个成员国将于6月7日再次召开会议。

2026-05-06 周三 23:42:38

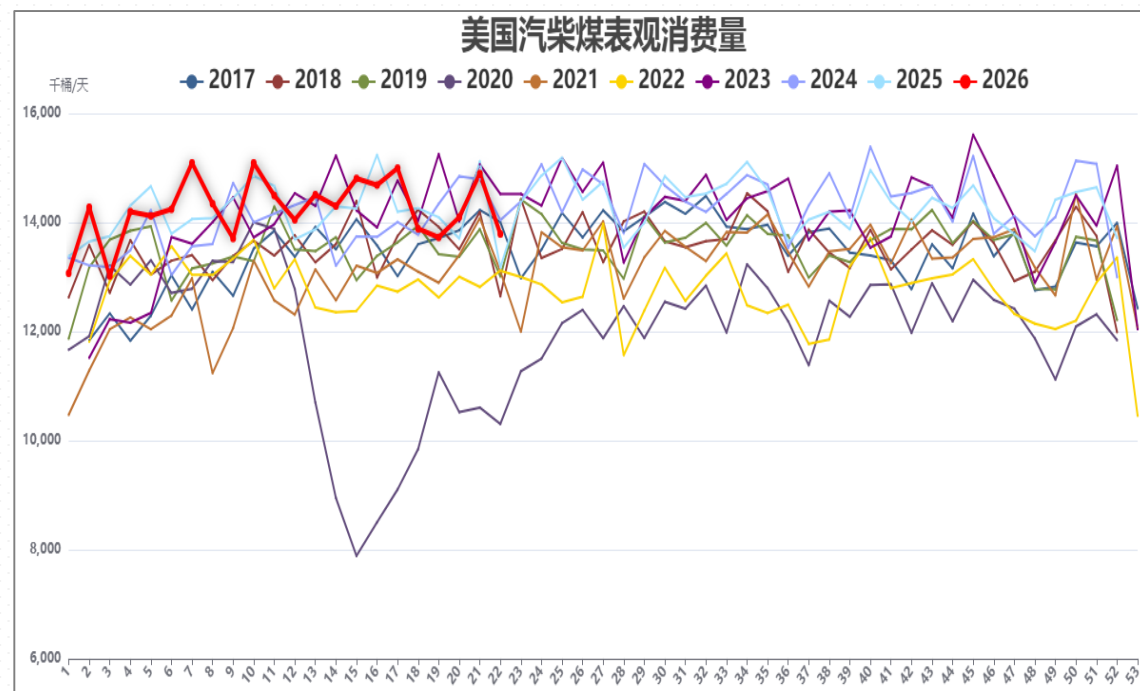
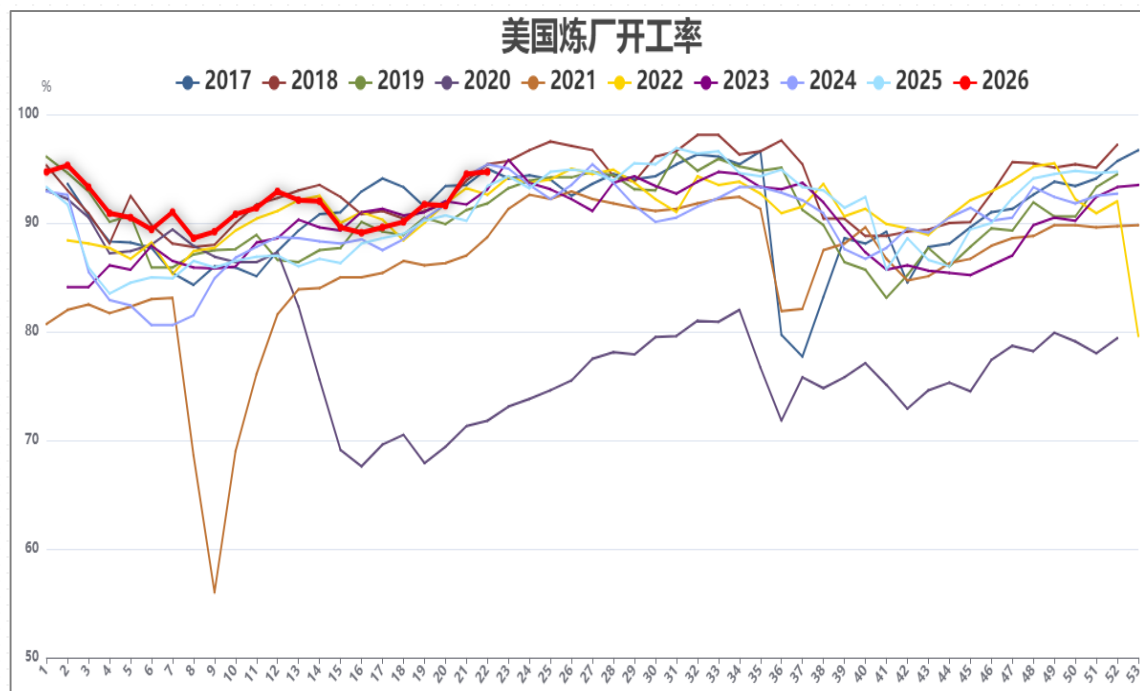
调查显示欧佩克4月产量跌至36年新低

金十数据5月6日讯，据外媒调查，在伊朗战争持续阻碍波斯湾出口并迫使更多油田停产之际，欧佩克上月原油产量降至36年来新低。调查显示，欧佩克4月原油产量减少42万桶/日，降至2055万桶/日，为1990年以来最低水平，主要受科威特和伊朗产量进一步下滑拖累。调查显示，科威特上月产量降幅最大，日产量减少47万桶，降至80万桶/日，不足战前水平的三分之一。该国出口已降至仅2.2万桶/日。其次是伊朗，产量下降18万桶/日，至305万桶/日，自战争爆发以来累计减产幅度扩大了一倍。欧佩克上周还遭遇另一打击。阿联酋宣布退出该组织，此前其与该组织领导国沙特围绕产量限制问题多年存在摩擦。4月这项调查仍纳入阿联酋数据，因为阿联酋的退出于5月1日才正式生效。

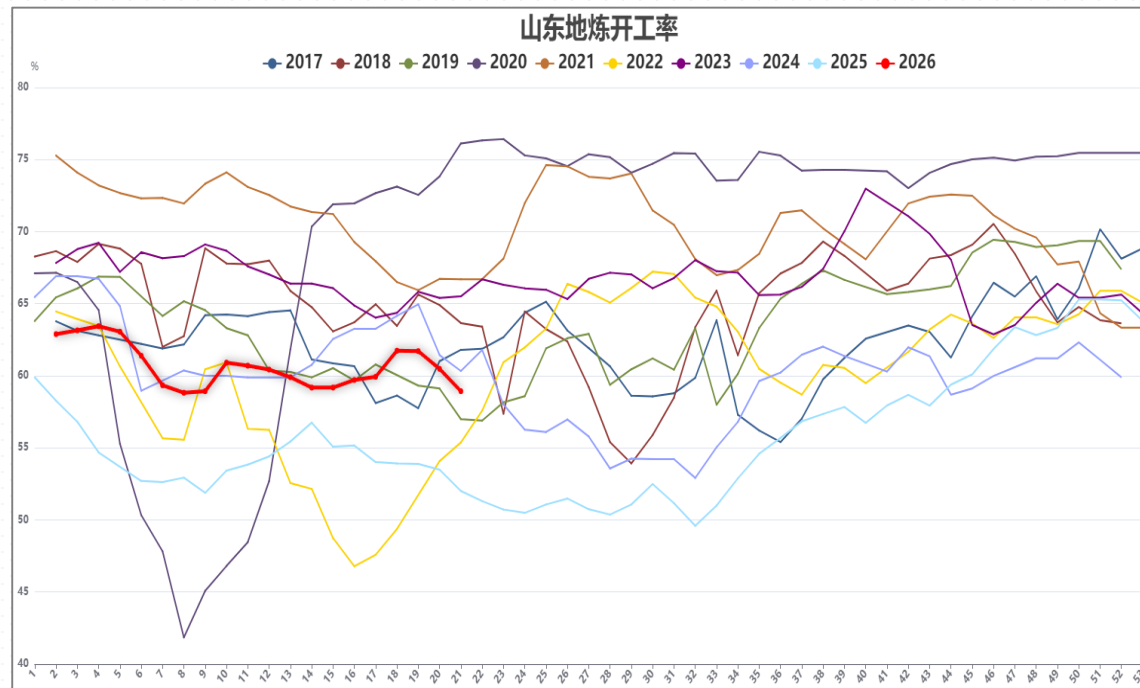
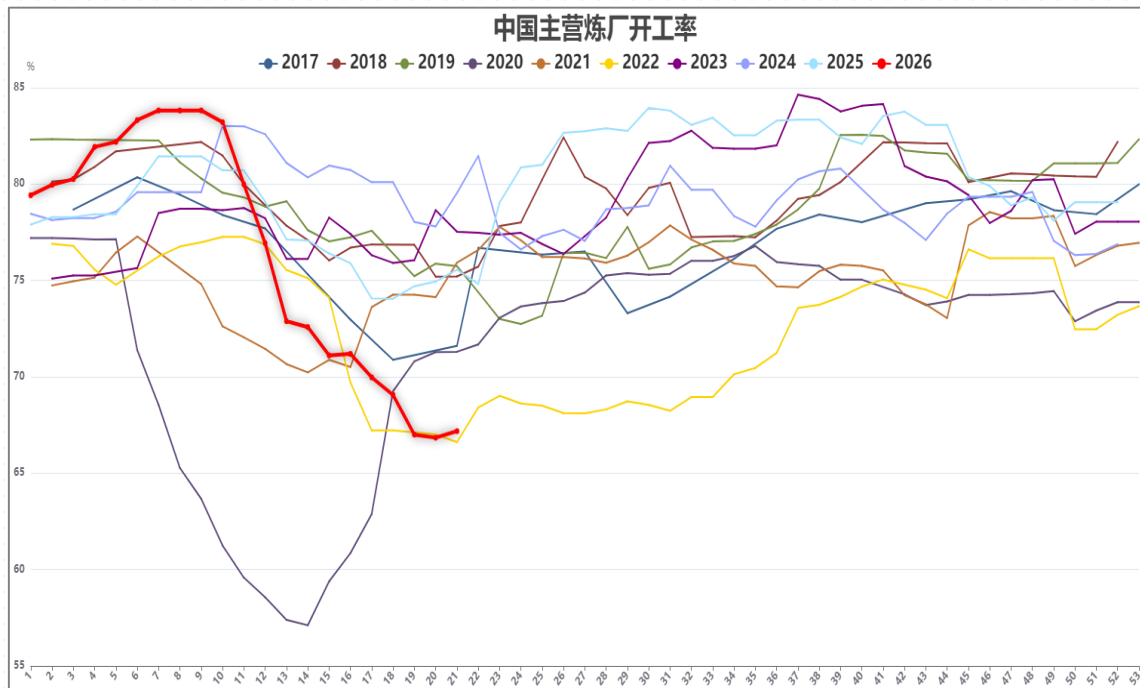
June 2026 Required Production Table (kbd)

Country	Production Increments (kbd)	Required Production (kbd)
Algeria	6	989
Iraq	26	4,352
Kuwait	16	2,628
Saudi Arabia	62	10,291
Kazakhstan	10	1,599
Oman	5	826
Russia	62	9,762
Total	188	

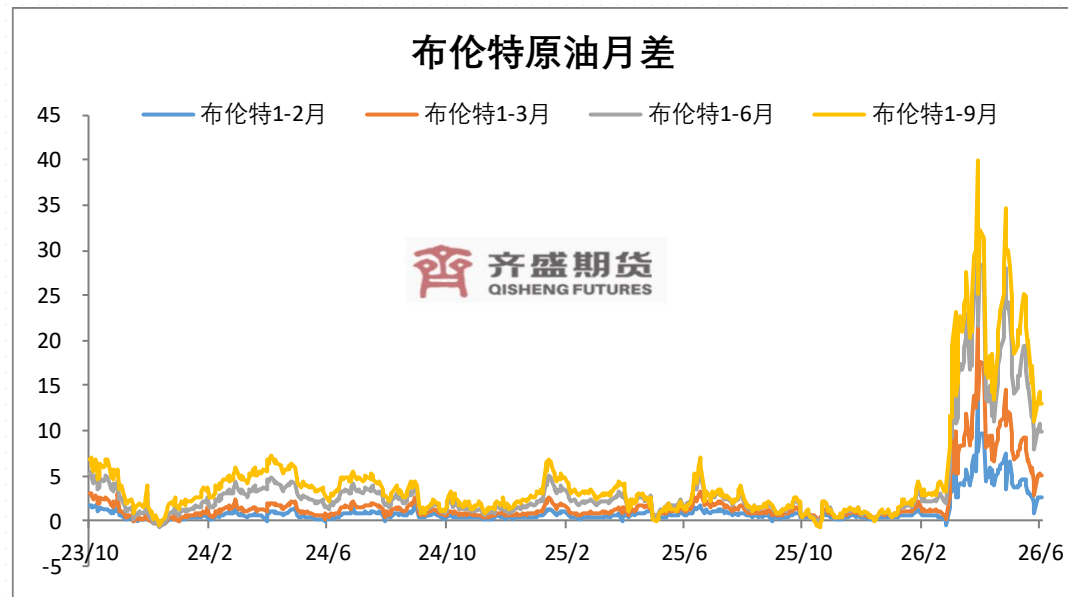
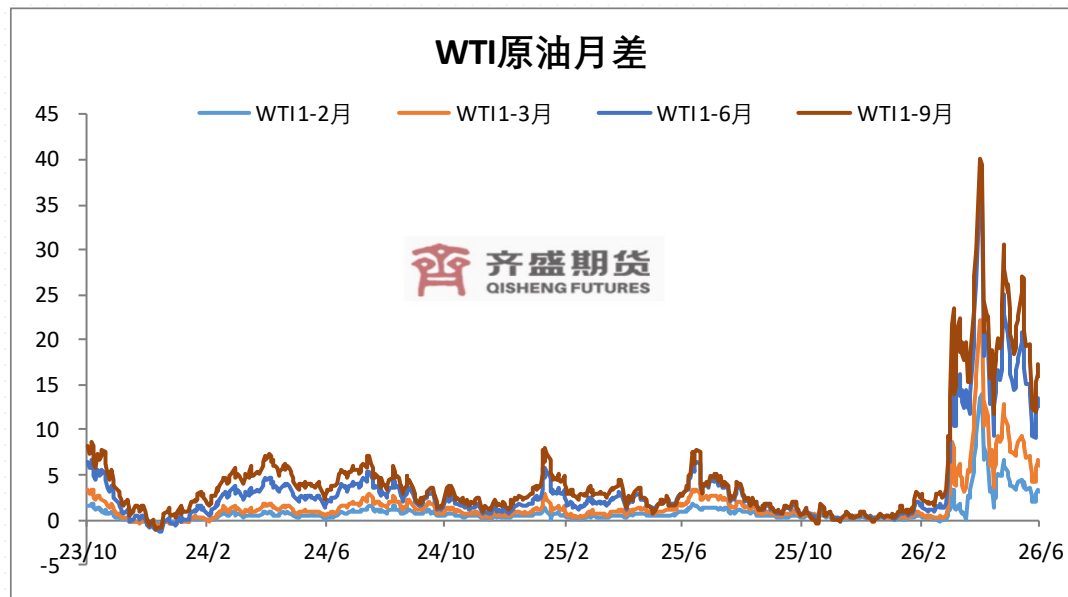
原油市场关键指标展示——美国炼厂开工季节性提升，未来仍有提升空间。成品油需求总体保持强势，炼油利润高位，成品端偏紧能否反向拉升原油需求，重点观察炼厂开工的后续动向。



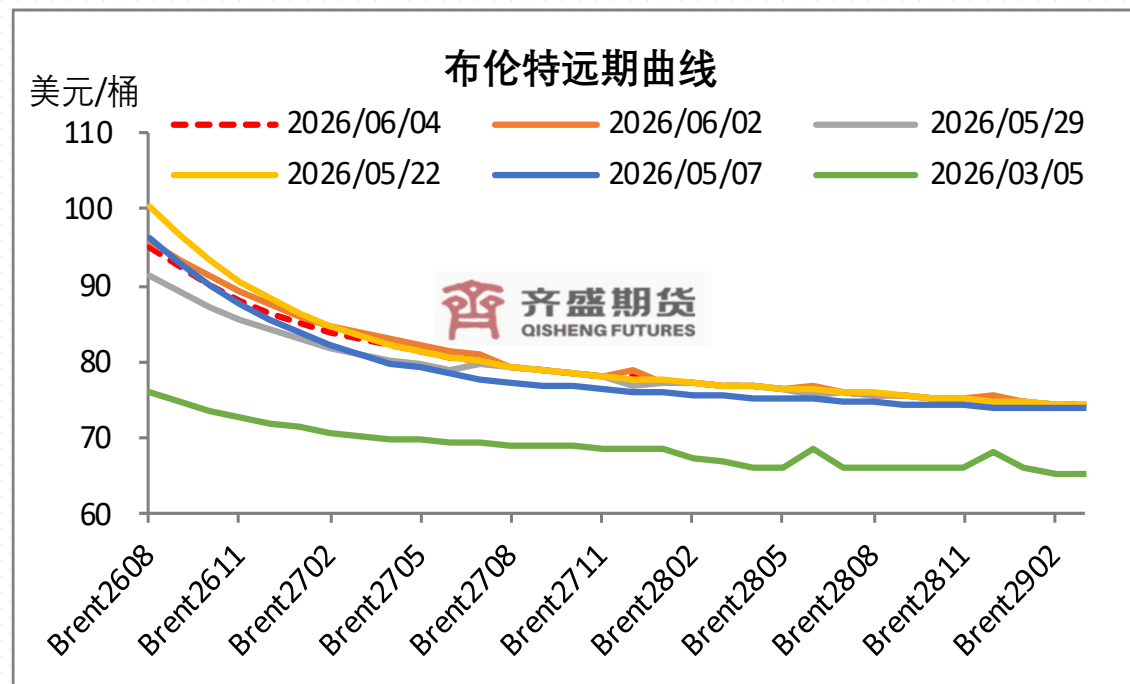
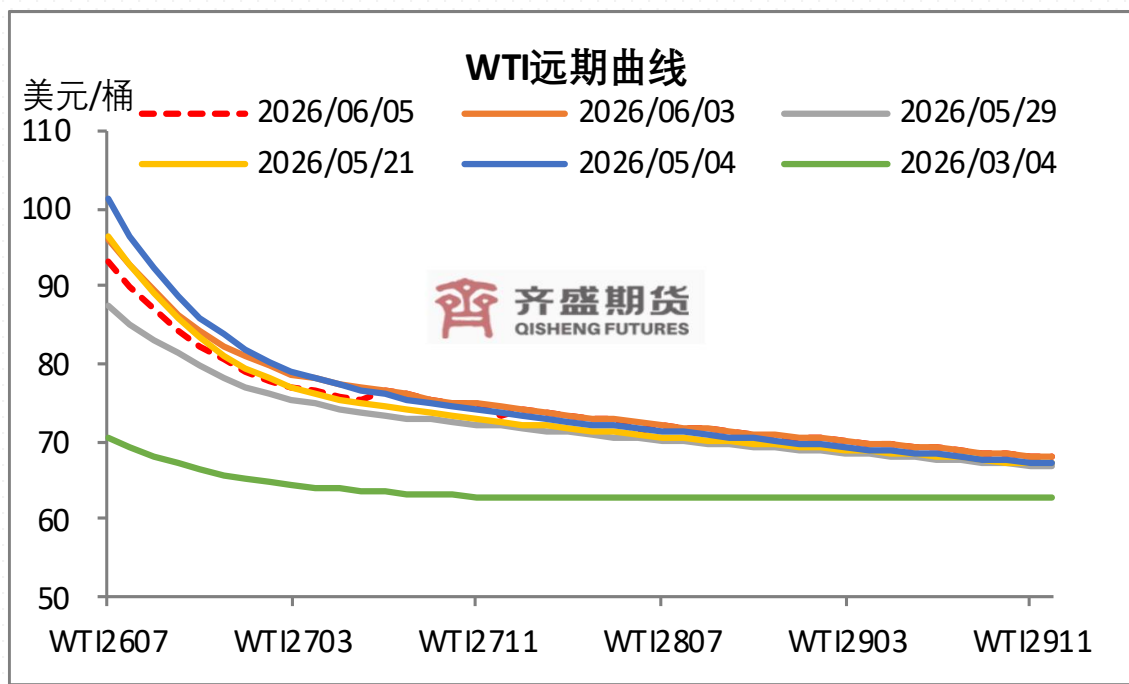
当前原油市场关键指标展示——国内主营炼厂开工负荷降至疫情以来低位后暂时稳定，后期观察是否会拐头回升，地炼受制于炼油亏损，开工负荷近期有所降低。



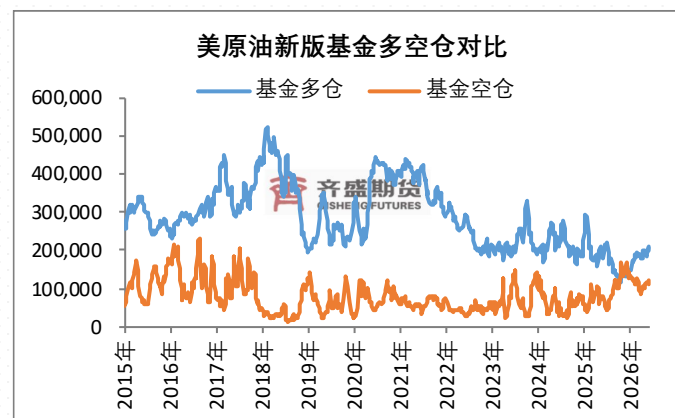
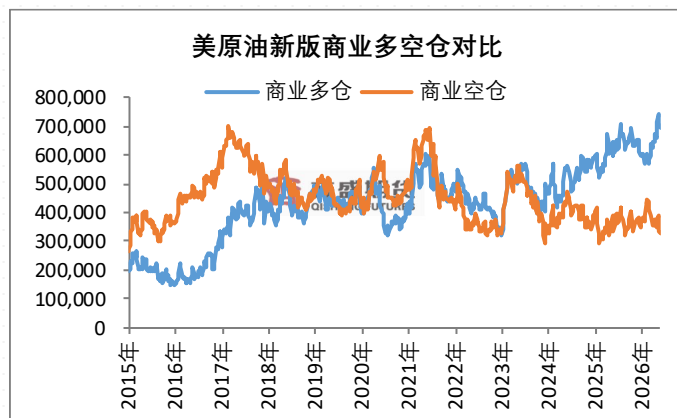
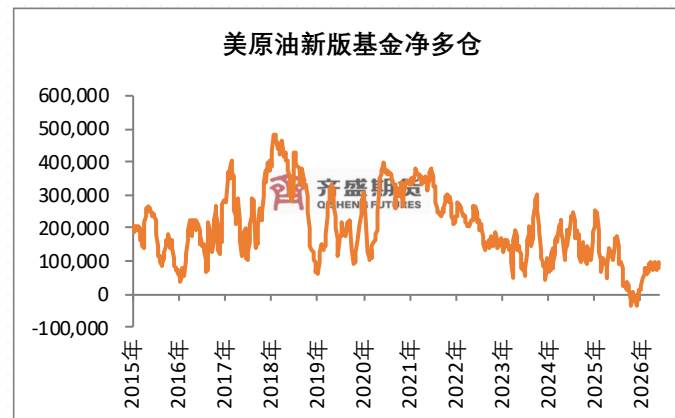
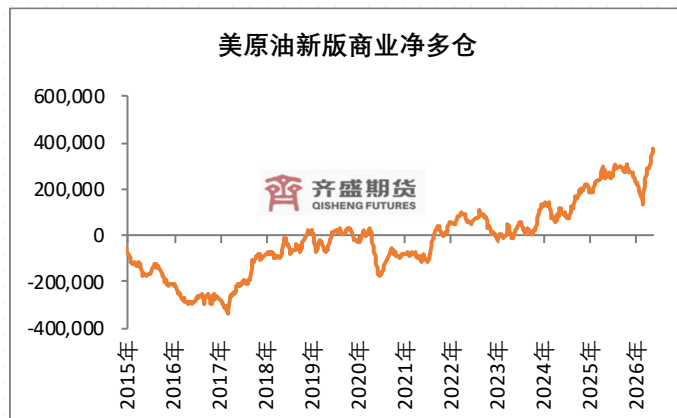
当前原油市场关键指标展示——月差近期跟随盘面持续走弱



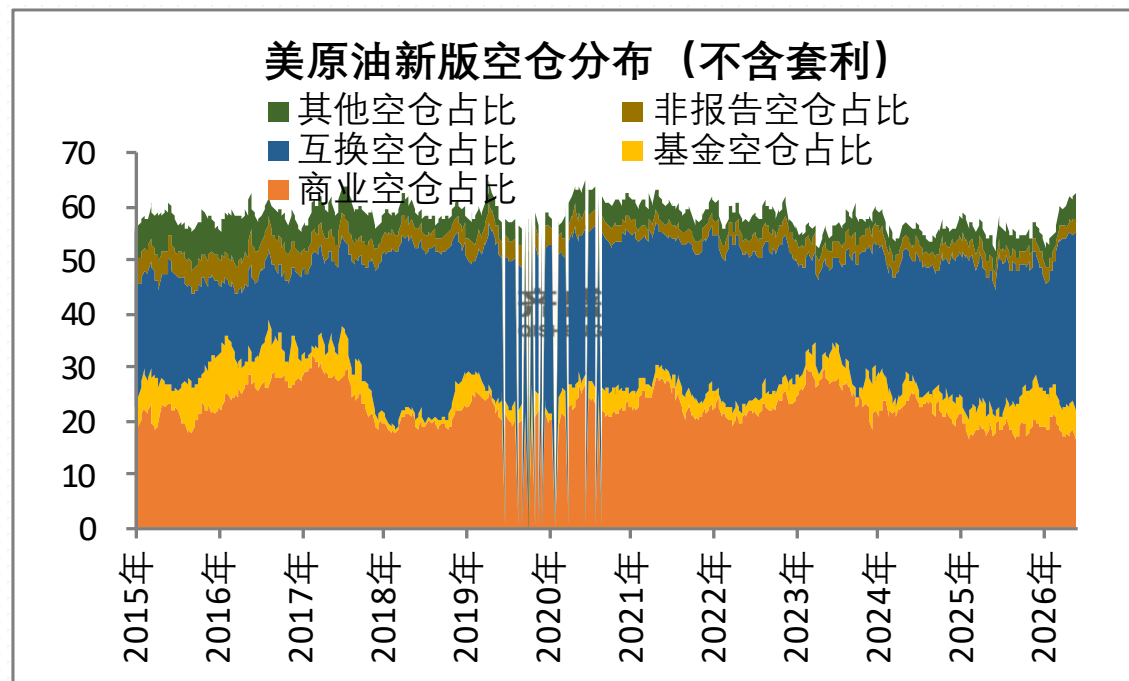
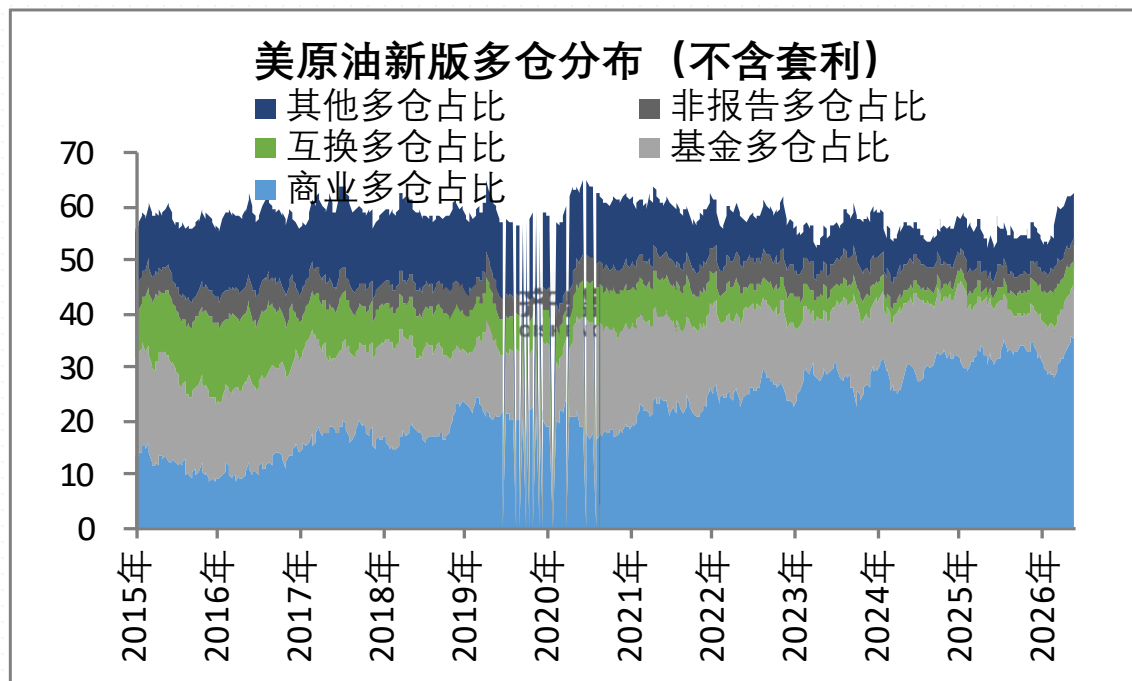
当前原油市场关键指标展示——原油近端维持强back结构，WTI远端价格锚定70美元，布伦特远端锚定73美元。



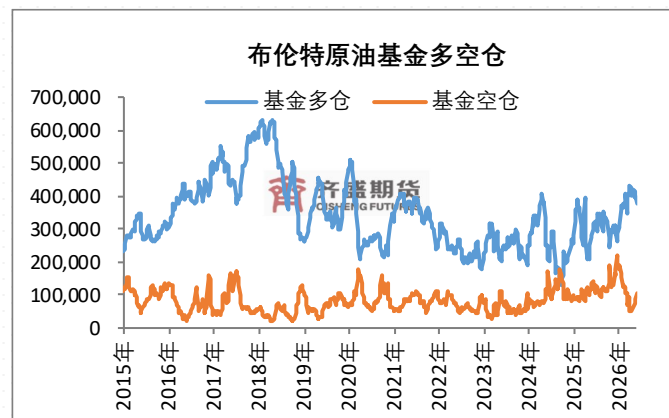
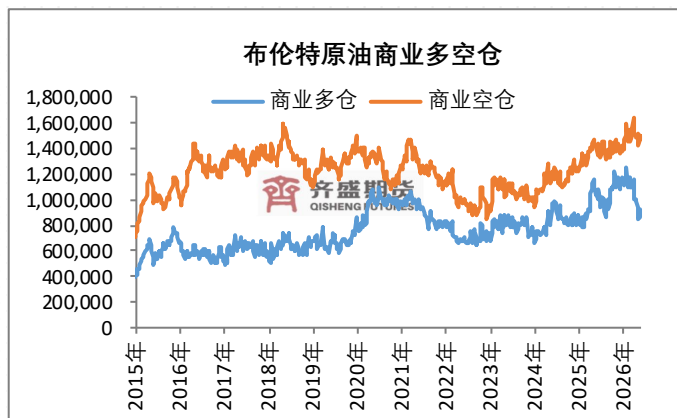
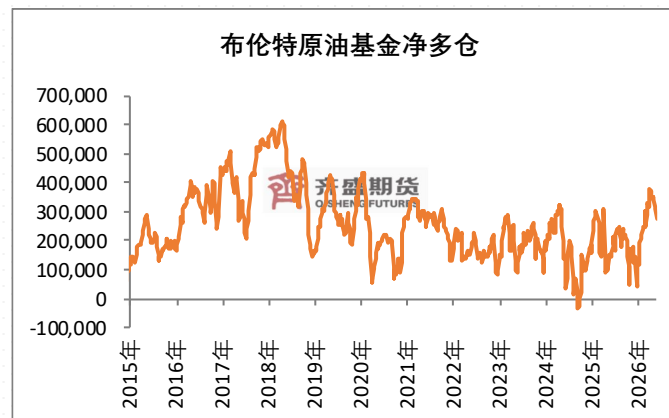
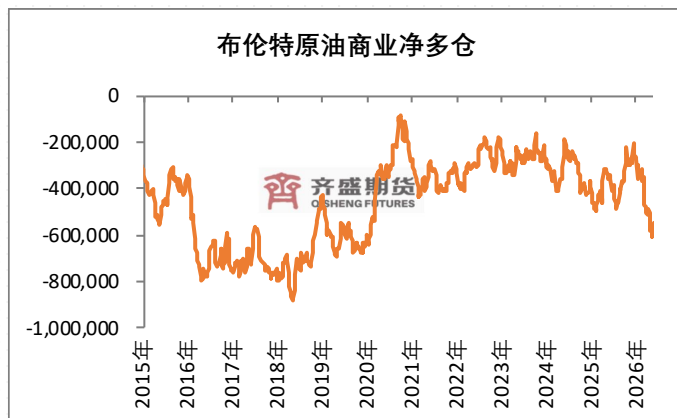
当前原油市场关键指标展示——美油商业净多仓近期表现强势，以商业多仓持续增加为主。基金净持仓短线变化不大，留意基金空仓近期小幅增加的苗头。



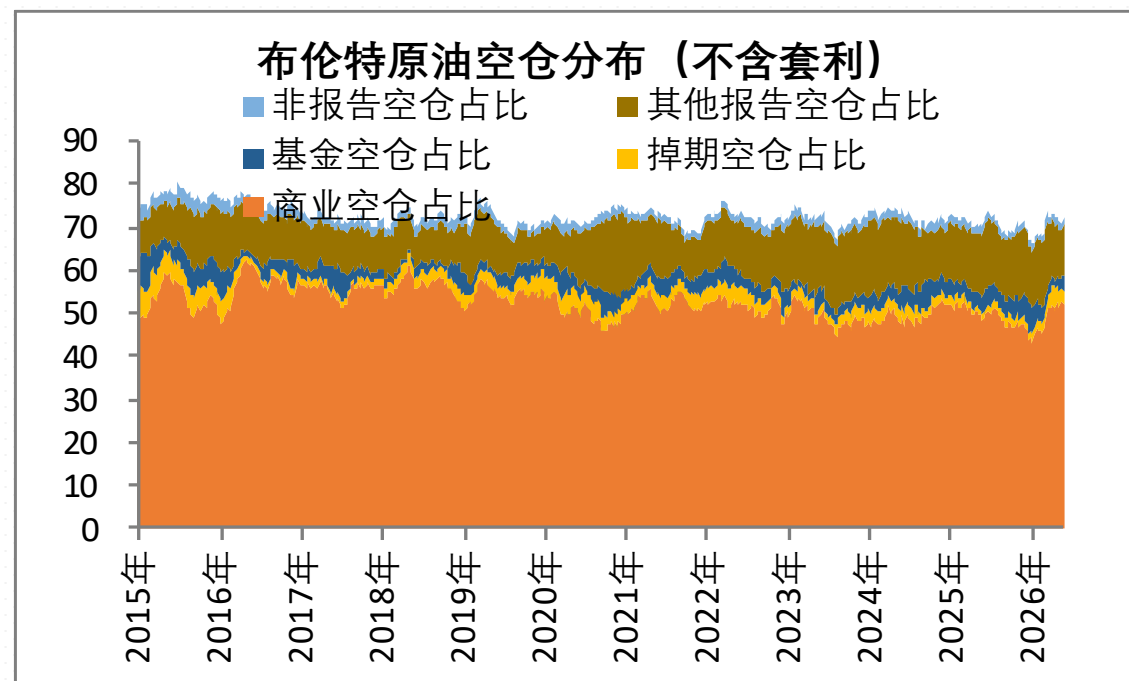
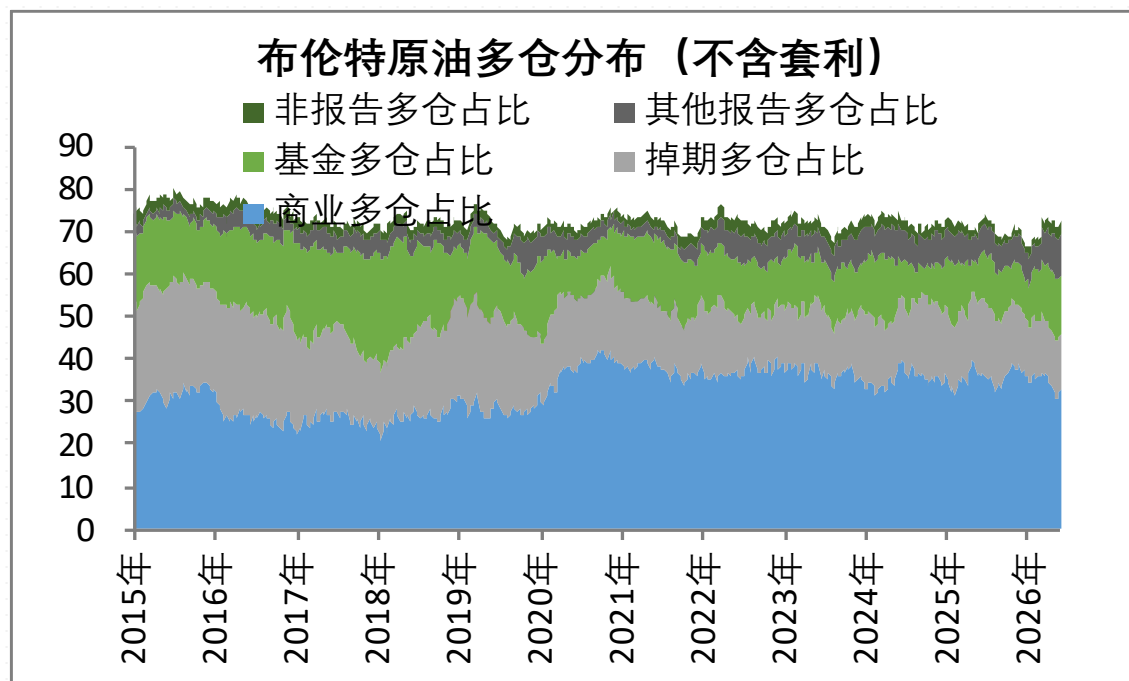
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



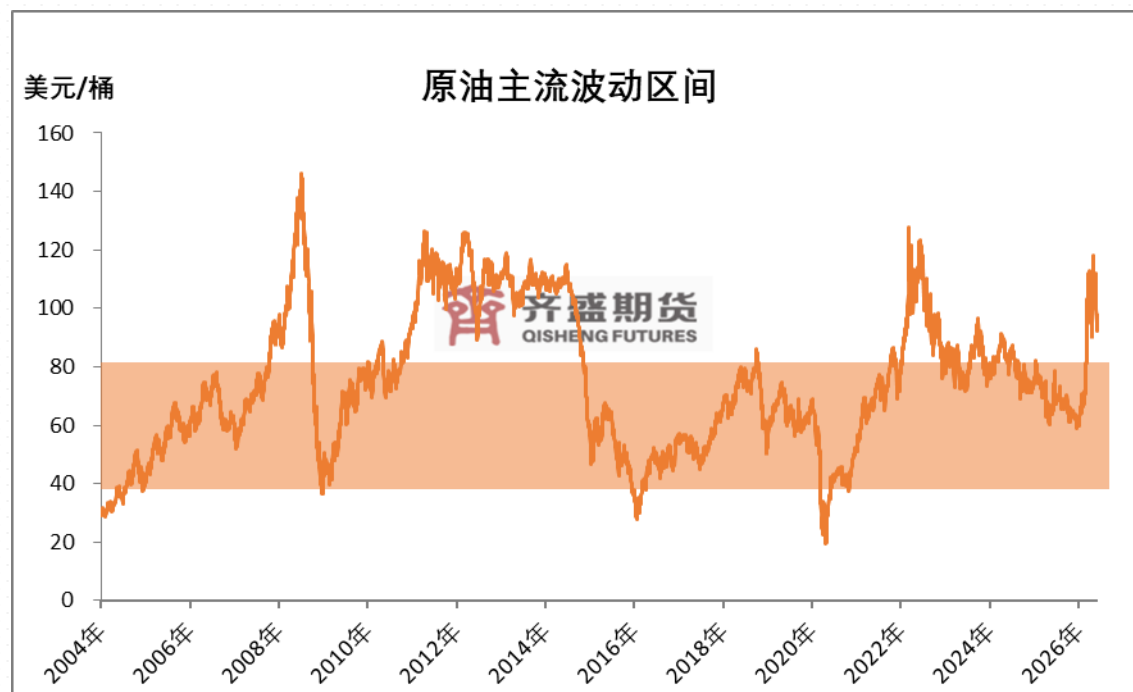
当前原油市场关键指标展示——布油基金净多增加，基金多空仓严重分化，近期基金空仓有企稳回升迹象，观察持续性。商业净多则显著减少，以商业多仓大幅减持为主。



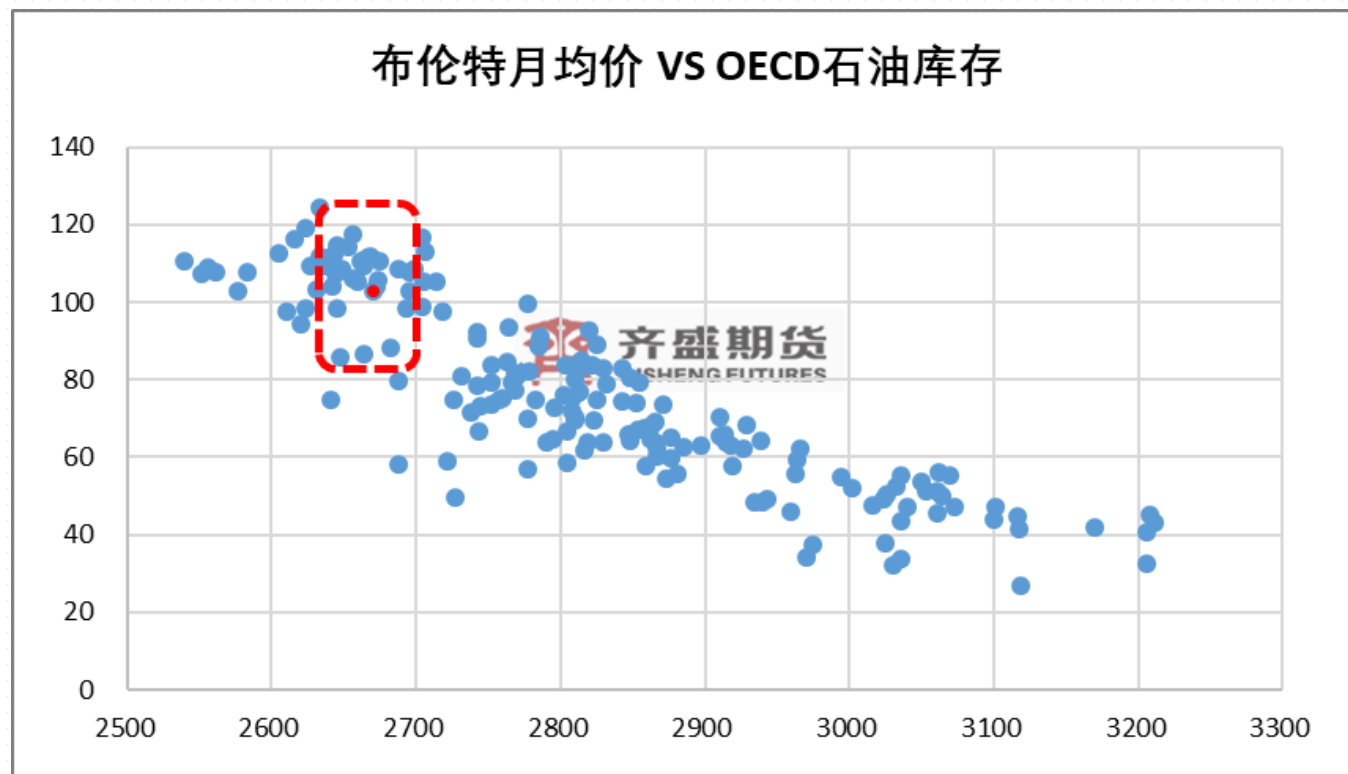
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



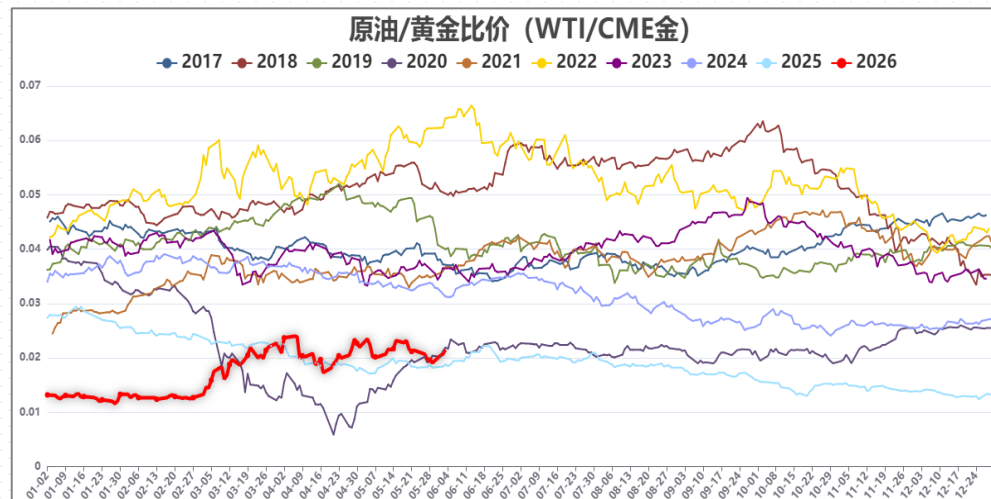
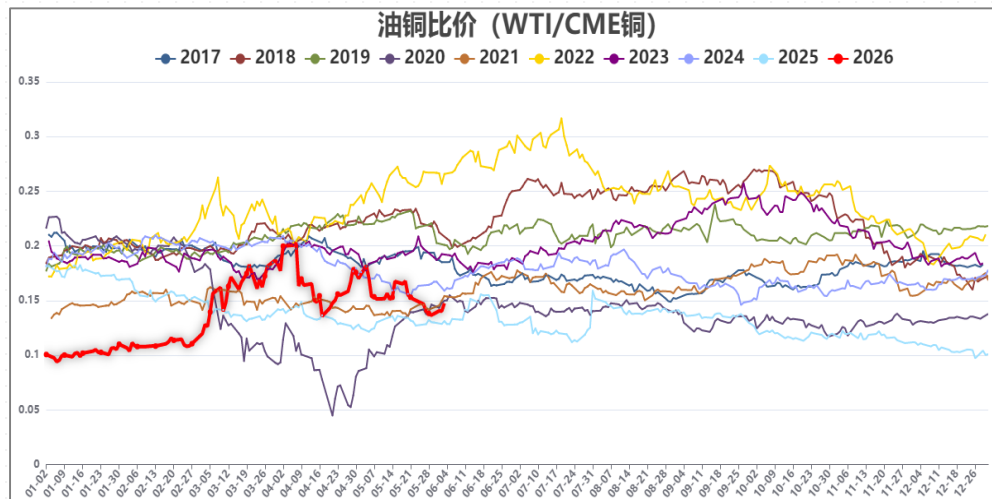
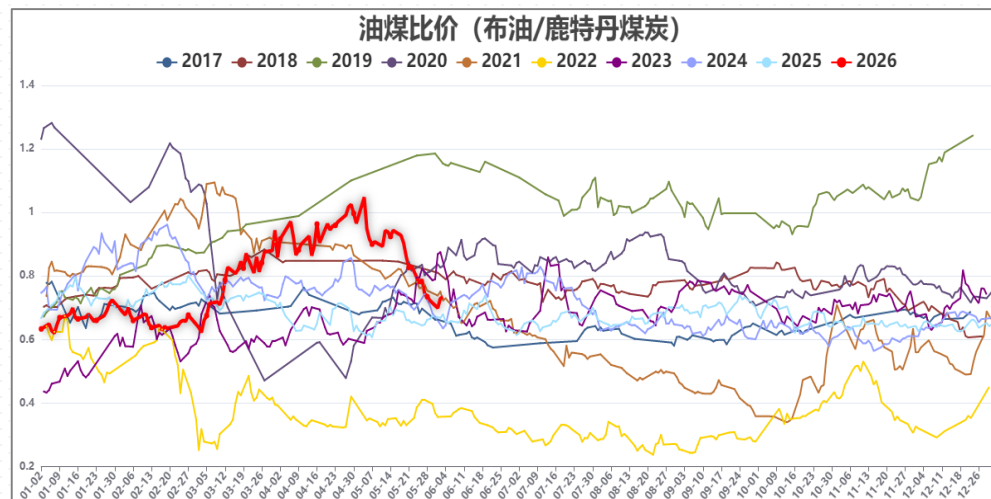
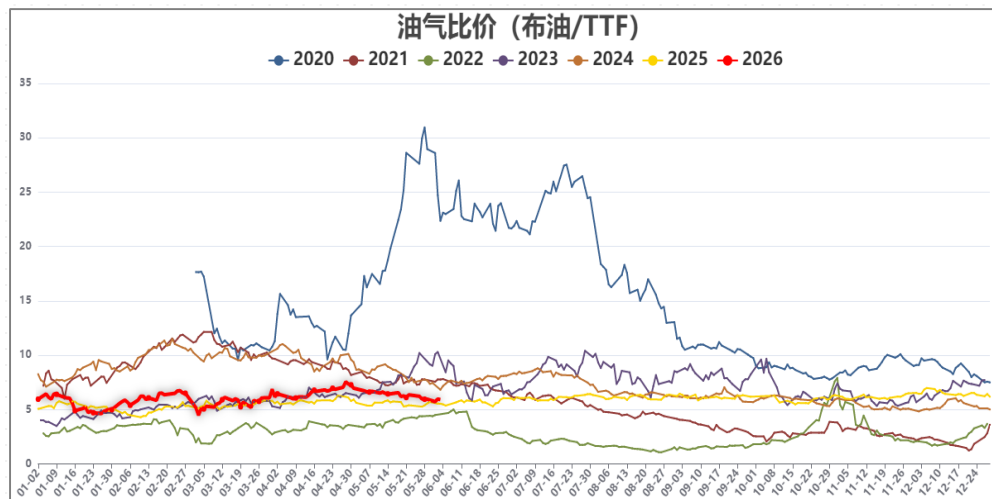
当前原油市场关键指标展示——油价目前依然处于历史高位水平



当前原油市场关键指标展示——以OECD库存水平来看，当前油价估值中性。



当前原油市场关键指标展示——由于近期原油盘面持续走弱，带动原油与其他品种比价整体走低。



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 ▶