

期货研究报告

美伊局势斗而不破 原油维持高位震荡

2026年5月24日

齐盛期货原油周报



作者：高健

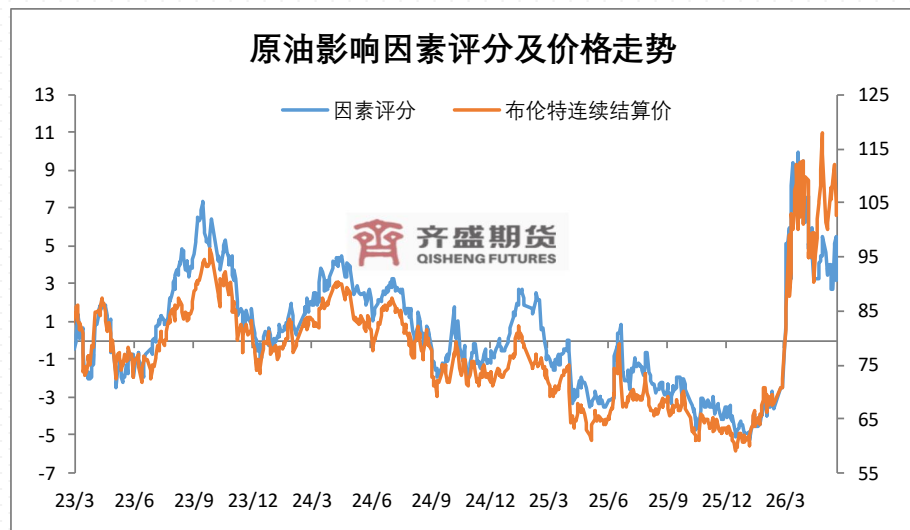
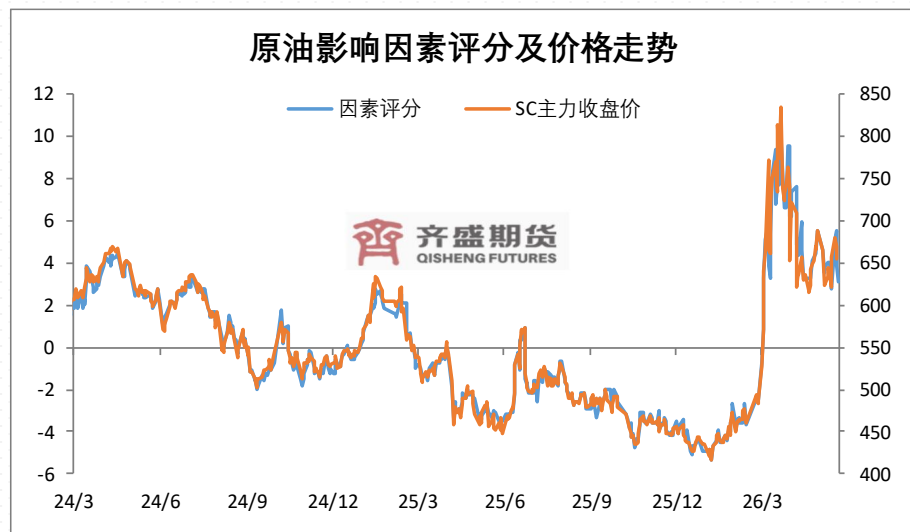
期货从业资格号：F3061909

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(2026-05-22)

类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-05-21
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	5	0.25	0.25
供需	供应	霍尔木兹海峡缓慢恢复通航	10	3	0.3	0.3
	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	5	0.25	0.25
	裂解价差	欧美汽柴油裂解继续保持强势	5	7	0.35	0.35
	内外价差	原油内外价差维持弱势	5	-7	-0.35	-0.35
技术面	技术形态	原油盘面继续保持偏强基调	20	4	0.8	1.4
资金面	持仓	市场多空情绪再度陷入僵持	5	0	0	
消息	地缘局势	美伊局势暂时降温，但仍无实质性进展	10	2	0.2	0.3
总分			100	35	3.15	3.85

注：
 1. 权重总和为1,各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：

特朗普访华结束后，原油市场消息重回活跃状态，截至目前，仍然没有实质性的消息出现。美伊紧张局势暂时降温，但当前形势依然复杂，各方诉求仍然有较大分歧。不过，经过近期诸多消息的导向来看，双方在“达成停火协议”的问题上并不存在太大难度，停火后的诸多条件谈判可能需要时间。近期消息漫天飞舞的背后，仍然要注意到海峡通航在逐步改善，这对于原油市场会产生实际影响，即供应端压力在缓解，供需缺口有望收窄，则对盘面的支撑力度会弱化，相应的限制原油盘面上方空间。当然，海峡通航情况的大前提依然是美伊局势导向，美伊局势依然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：

美伊局势整体可控，海峡陆续恢复通航，供需缺口有望收窄，原油继续震荡看待，留意偏弱风险。



三、核心逻辑：美伊局势可控，海峡通航改善，原油上方表现承压。

➤ 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；

中东供应紧张导致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；

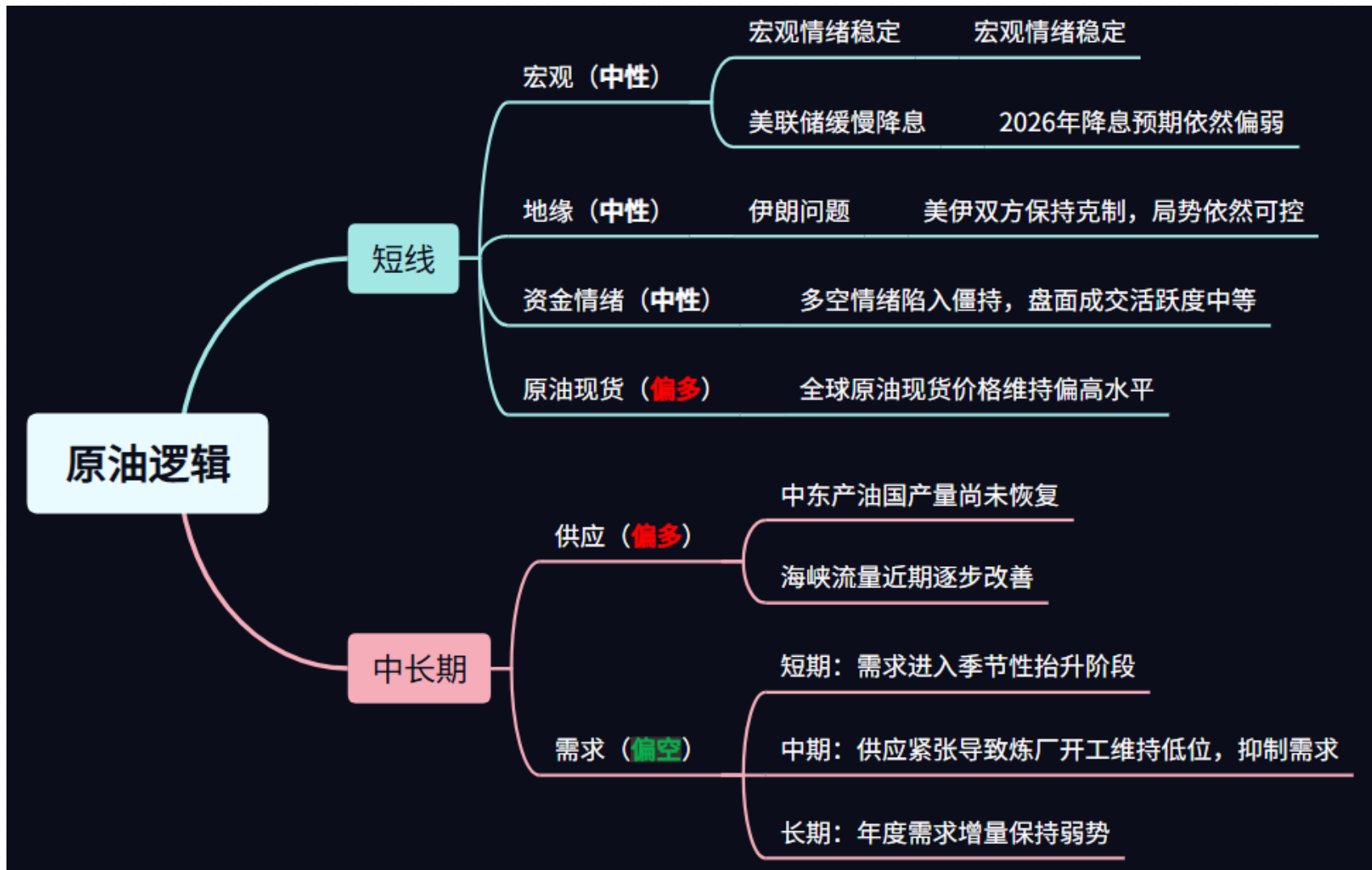
霍尔木兹海峡通航数量在逐步改善。

➤ 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，原油上方表现承压。

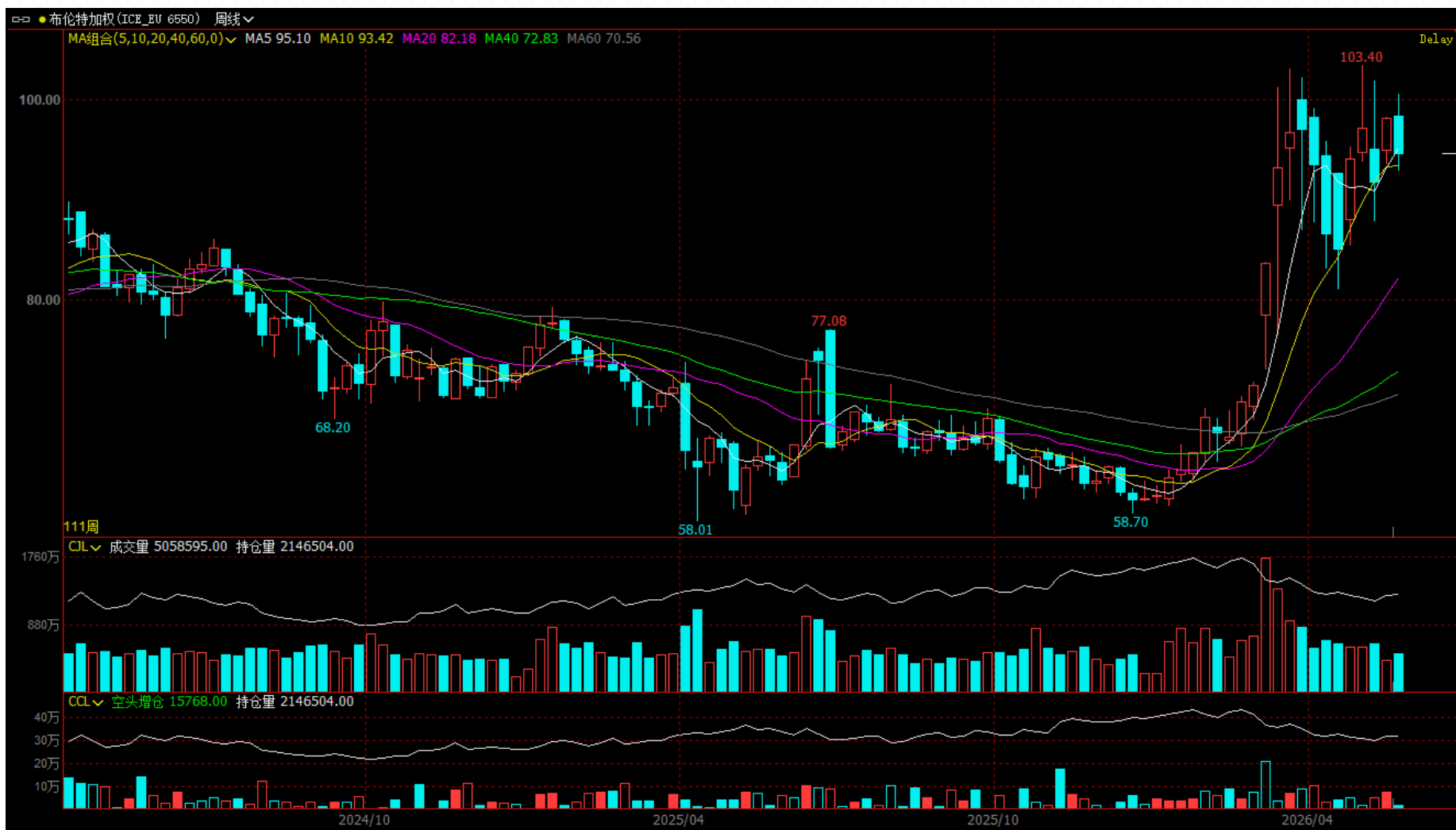


原油行情复盘——美伊局势可控，海峡通航改善，原油上方表现承压。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——原油周线高位偏强震荡，多空情绪均降温，等待事件驱动。

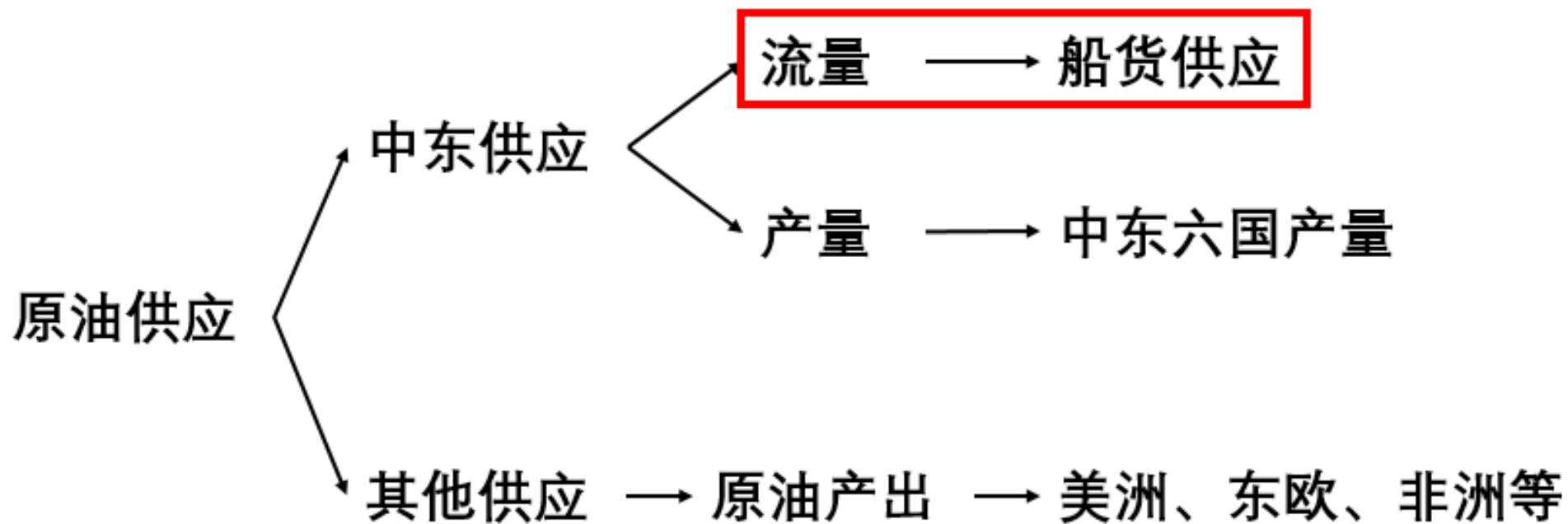


图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——原油波动率高位回落，但绝对值仍维持高位，日内波动幅度依然较大。



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，这一点要引起重视。海峡流量逐步恢复，中东原油供应压力将减轻，供需缺口有望收窄，对原油盘面的支撑将弱化。

2026-05-20 周三 20:23:57

伊朗：过去24小时有26艘船只通过霍尔木兹海峡

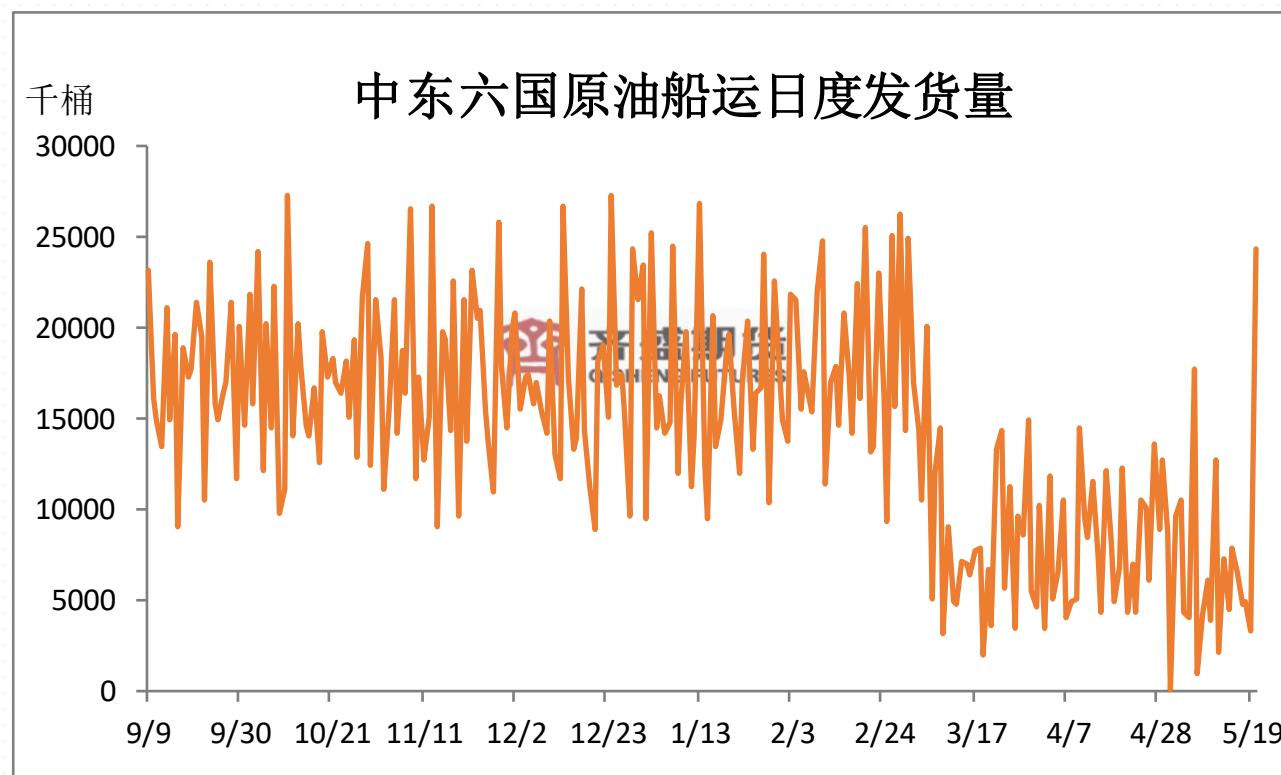
金十数据5月20日讯，伊朗革命卫队海军指挥官：过去24小时内，有26艘船只（包括油轮、集装箱船和其他商船）在革命卫队海军的协调和安保下通过了霍尔木兹海峡。霍尔木兹海峡的通行需获得许可，并与伊朗革命卫队海军进行协调。

2026-05-21 周四 22:40:44

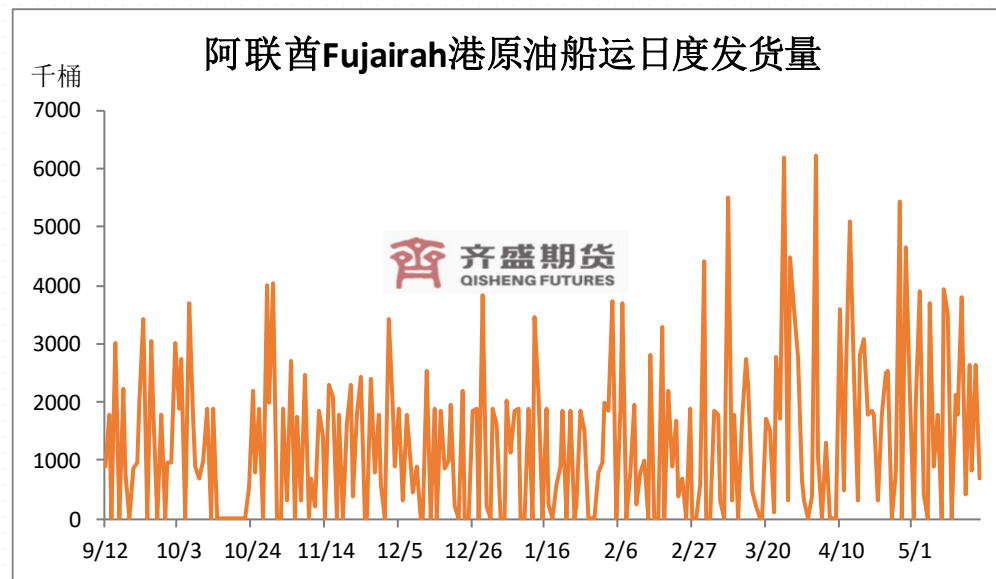
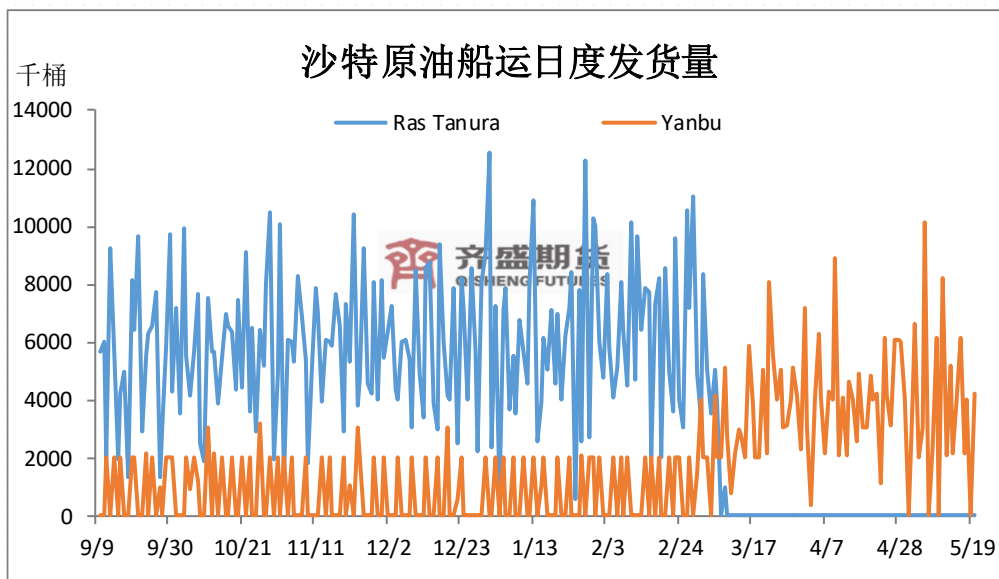
伊朗革命卫队：过去24小时有31艘船只通过霍尔木兹海峡

金十数据5月21日讯，伊斯兰革命卫队海军公共关系部最新表示，过去24小时内，有31艘船只（包括油轮、集装箱船和其他商船）在革命卫队海军的协调和安保下通过霍尔木兹海峡。革命卫队海军宣布：尽管恐怖的美国军方发动了侵略，并在整个波斯湾特别是霍尔木兹海峡造成了前所未有的不安全局势，革命卫队海军仍努力为通航和全球贸易的延续建立一条清晰、安全的通道。

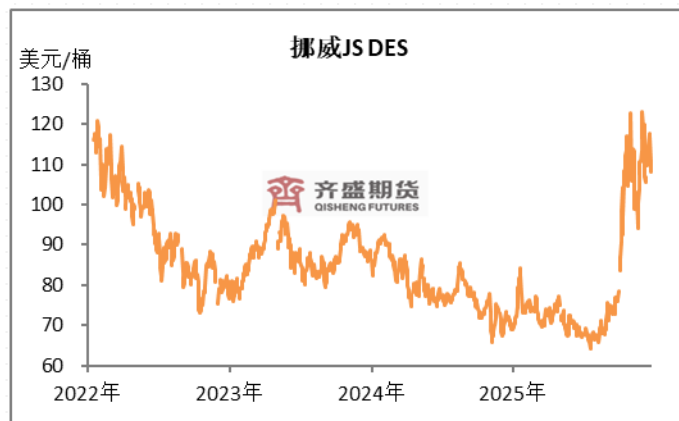
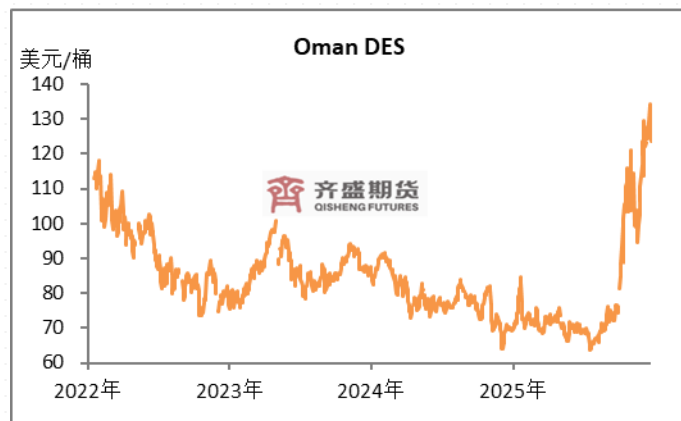
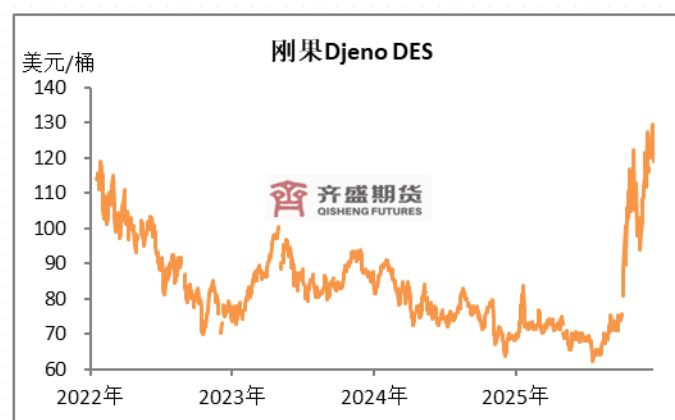
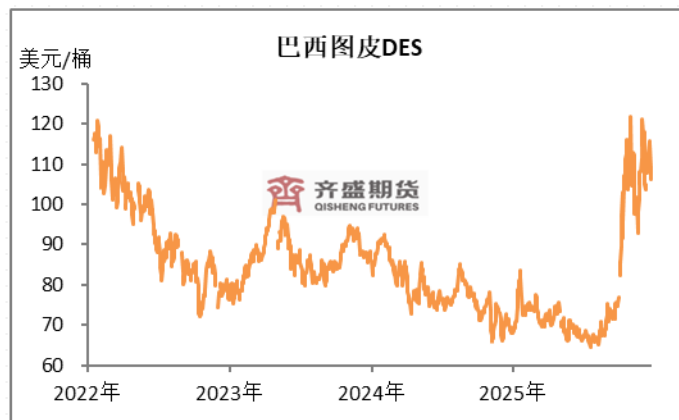
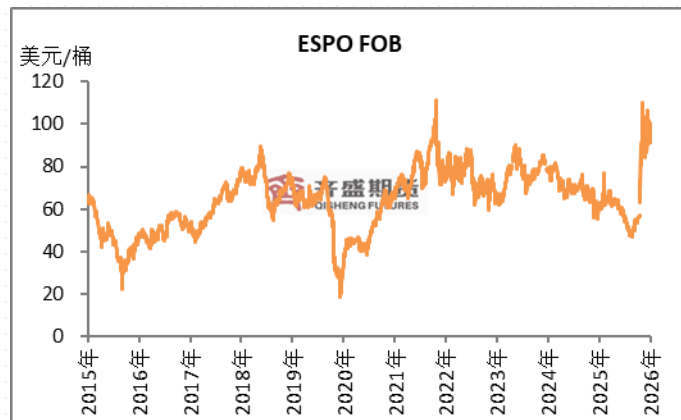
原油市场现状——中东原油发货量日度数据近期出现异常波动，具体出现在阿联酋，再进一步分析，问题出在未知流向的船货突然增多。经验判断大概率是数据异常，后续继续跟踪观察。



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，船货供应稳定，但仍无法弥补整体缺口。



原油市场现状——全球原油现货价格整体保持强势

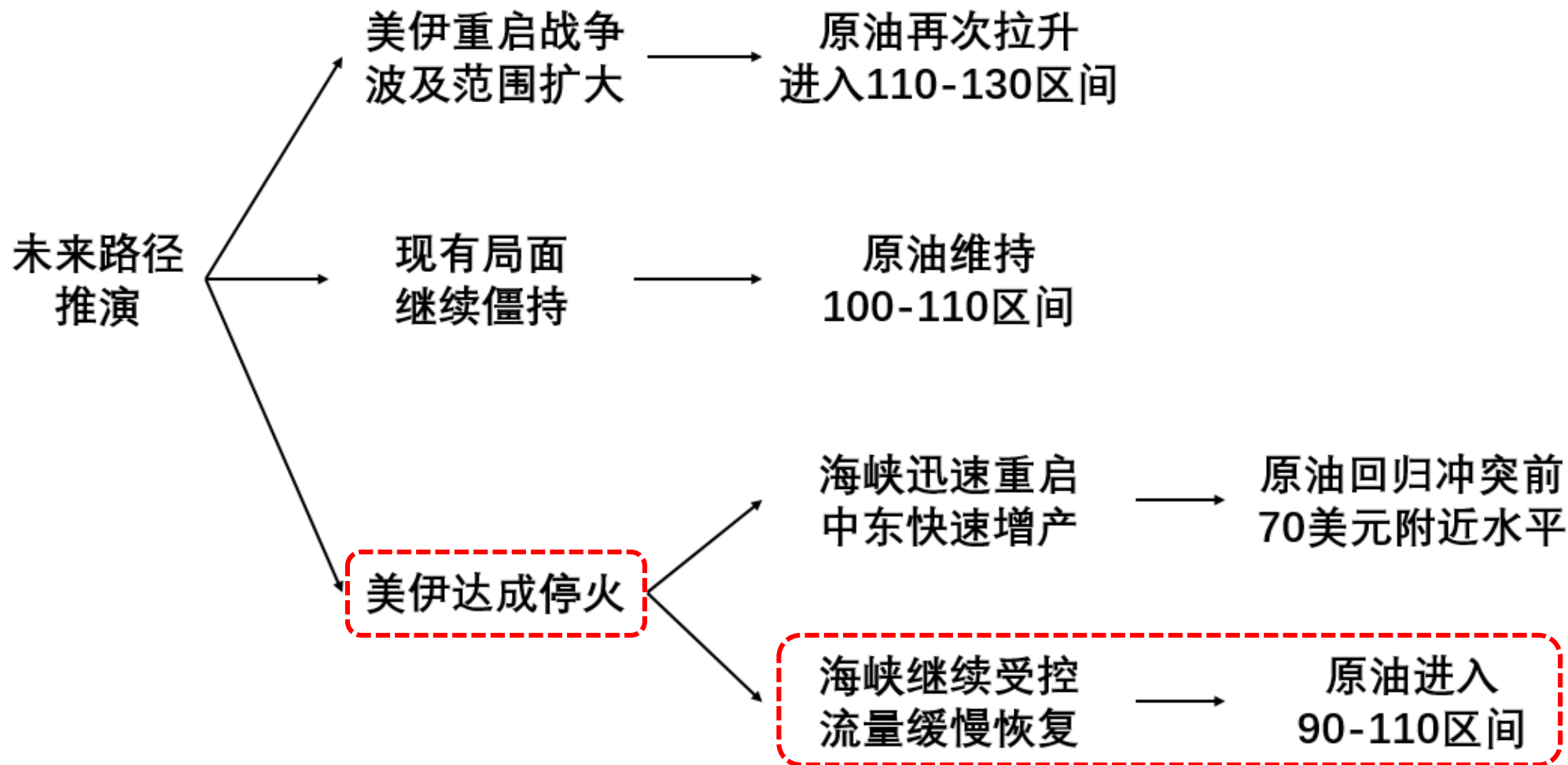


原油市场现状——全球原油现货价格整体保持强势

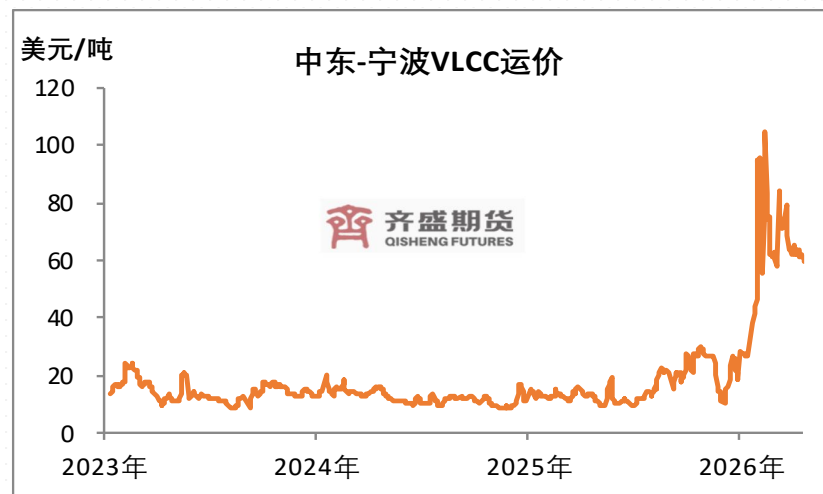
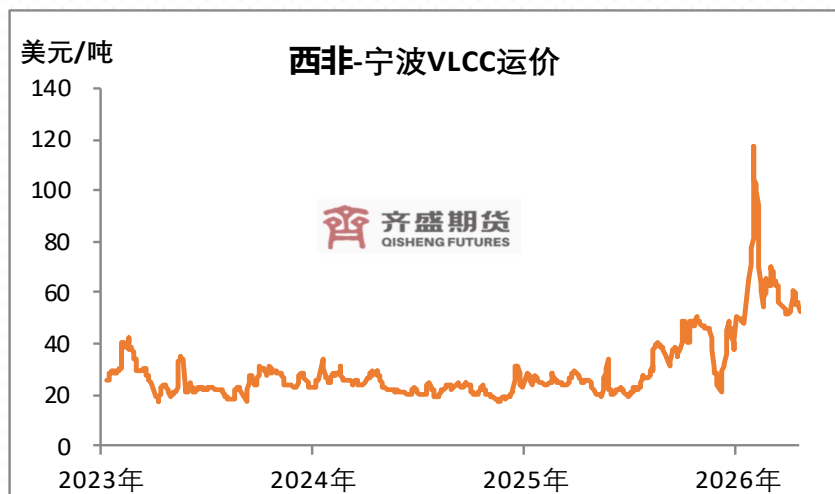
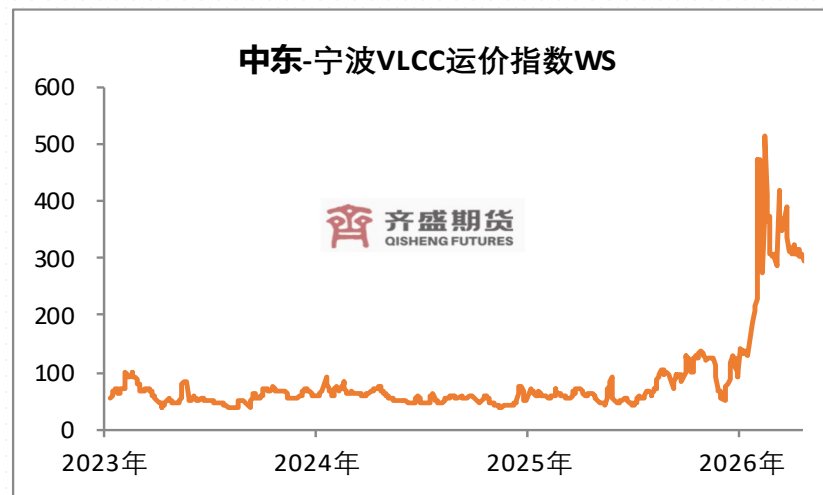
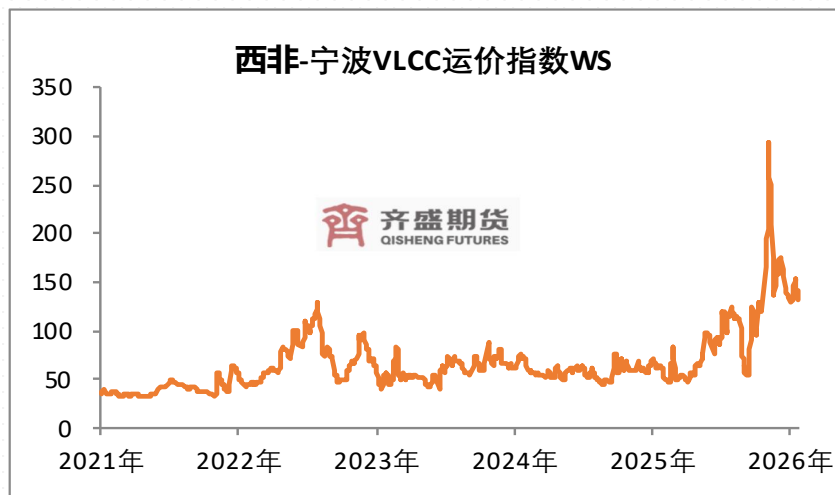


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

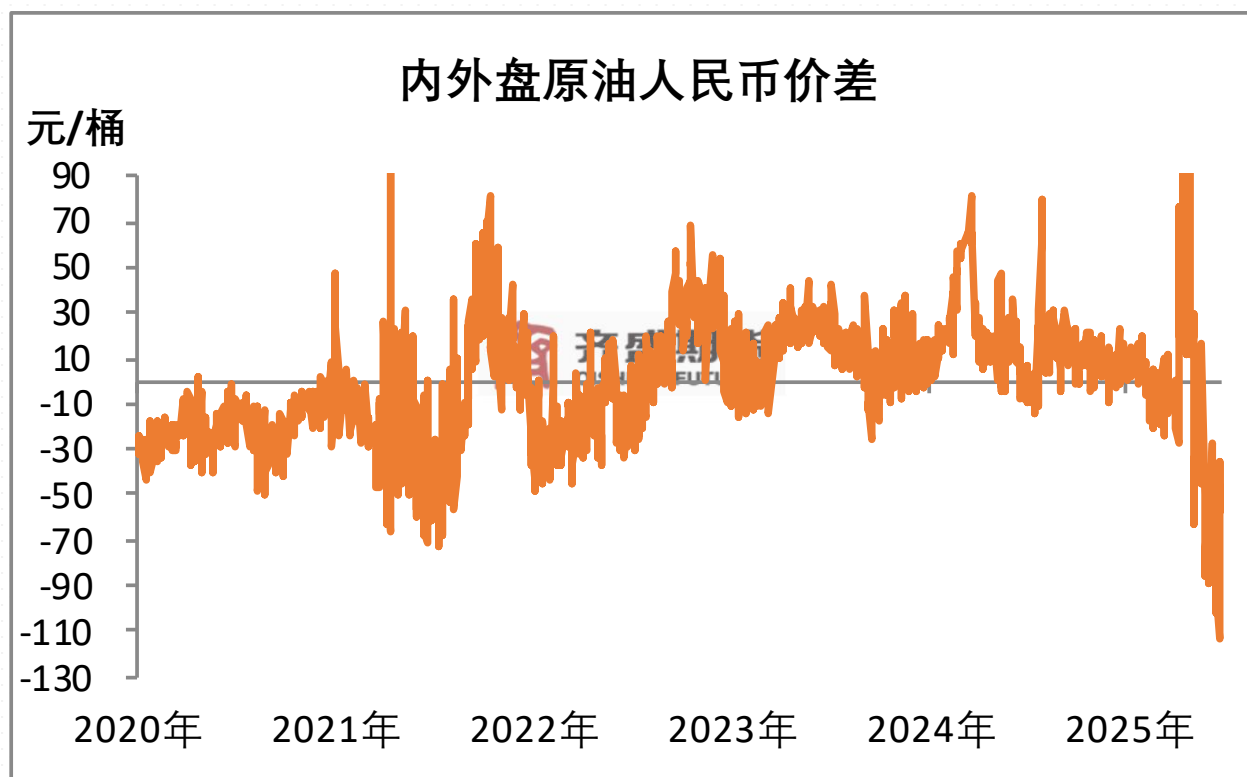
原油市场未来路径推演——目前美伊局势僵持，未来侧重留意第四种情形。



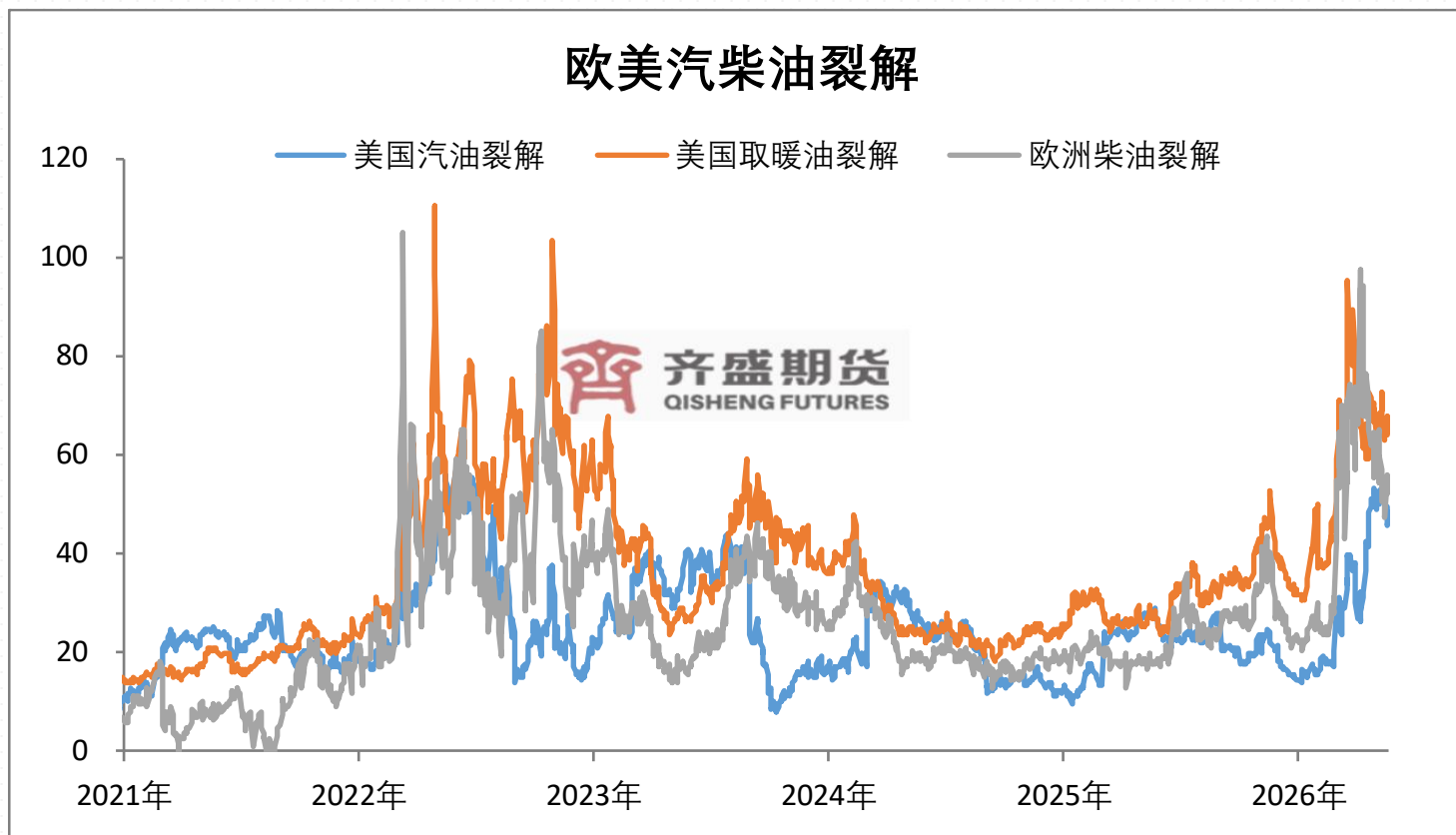
原油短线关键因素——近期运费有所回落，但仍高于海峡封闭前水平。



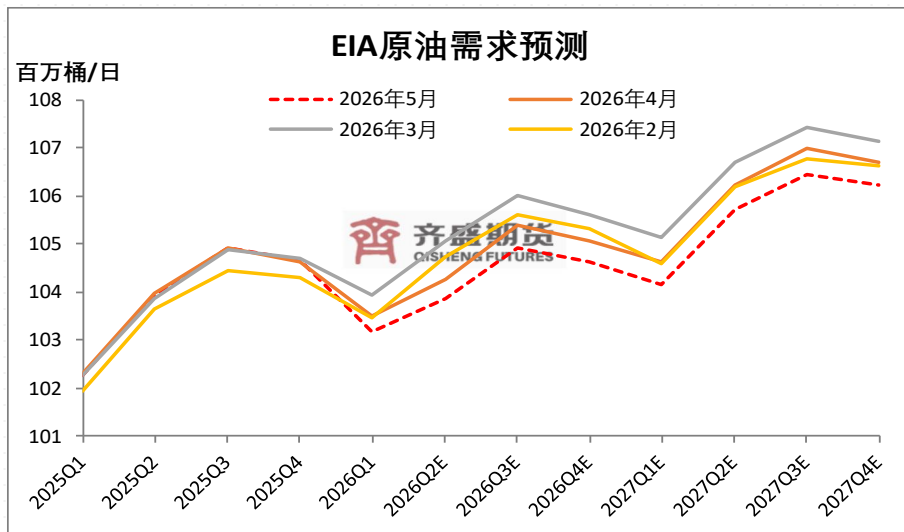
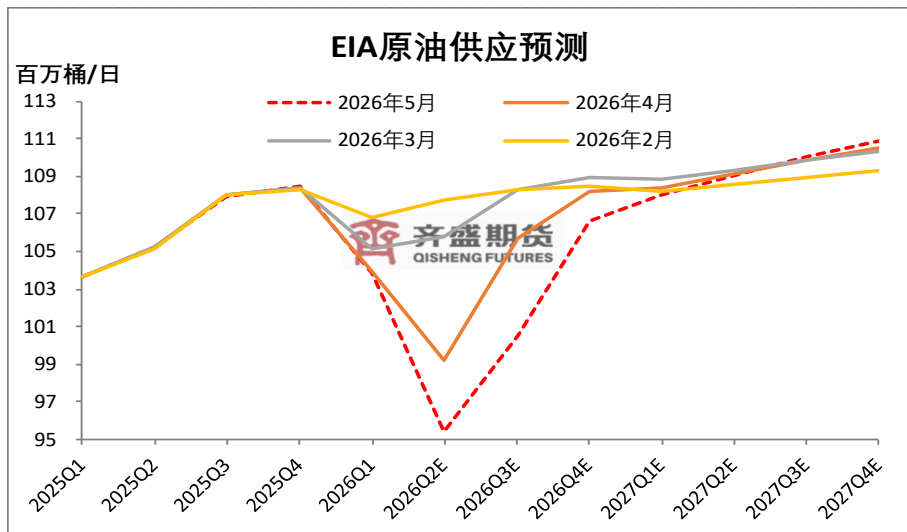
原油短线关键因素——国内原油供应相对充裕，对SC盘面构成压力，内外盘原油价差维持低位。



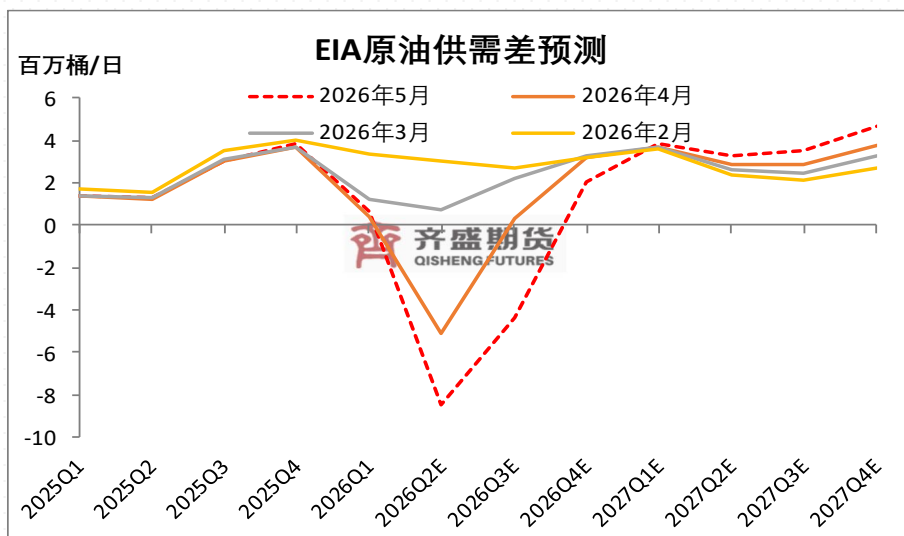
原油短线关键因素——北半球旺季来临，汽油需求逐步增强，欧美汽柴油裂解保持强势，汽油裂解表现尤为突出。



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。

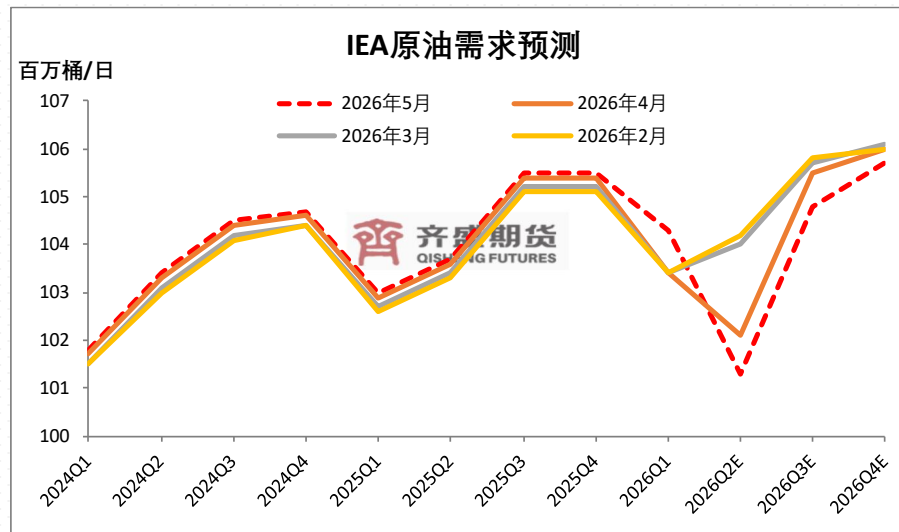
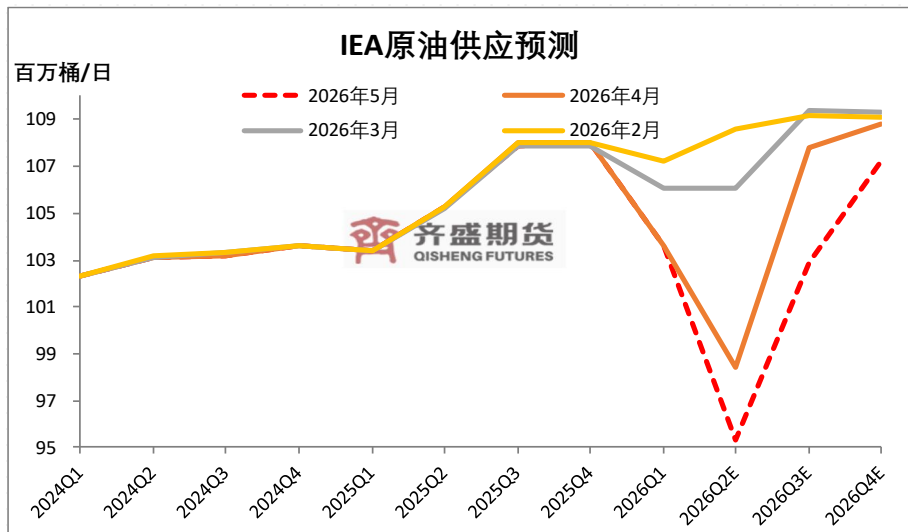


时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.67	102.28	1.39
2025年Q2	105.22	103.95	1.27
2025年Q3	107.96	104.94	3.02
2025年Q4	108.48	104.67	3.81
2026年Q1	103.83	103.16	0.67
2026年Q2E	95.39	103.86	-8.47
2026年Q3E	100.53	104.94	-4.41
2026年Q4E	106.63	104.63	2.00
2027年Q1E	108.02	104.14	3.88
2027年Q2E	109.01	105.71	3.30
2027年Q3E	110.01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

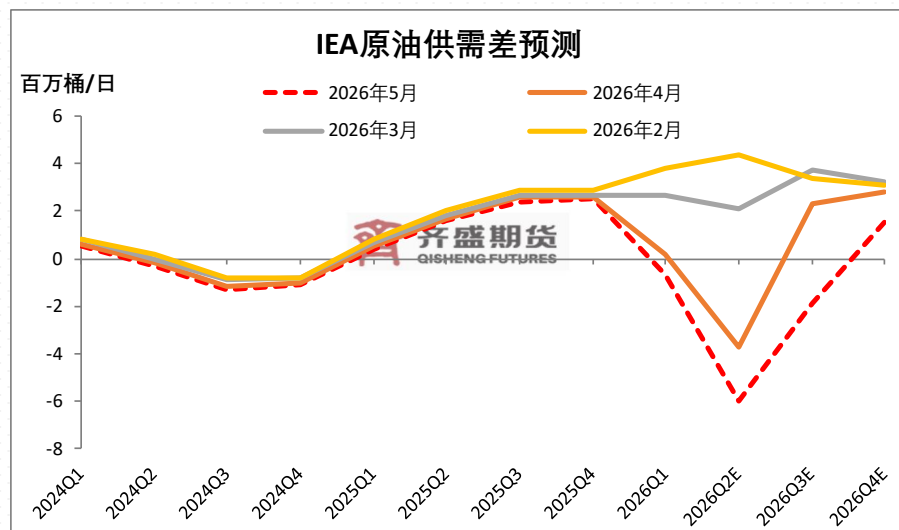


数据来源：EIA，齐盛期货整理

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。

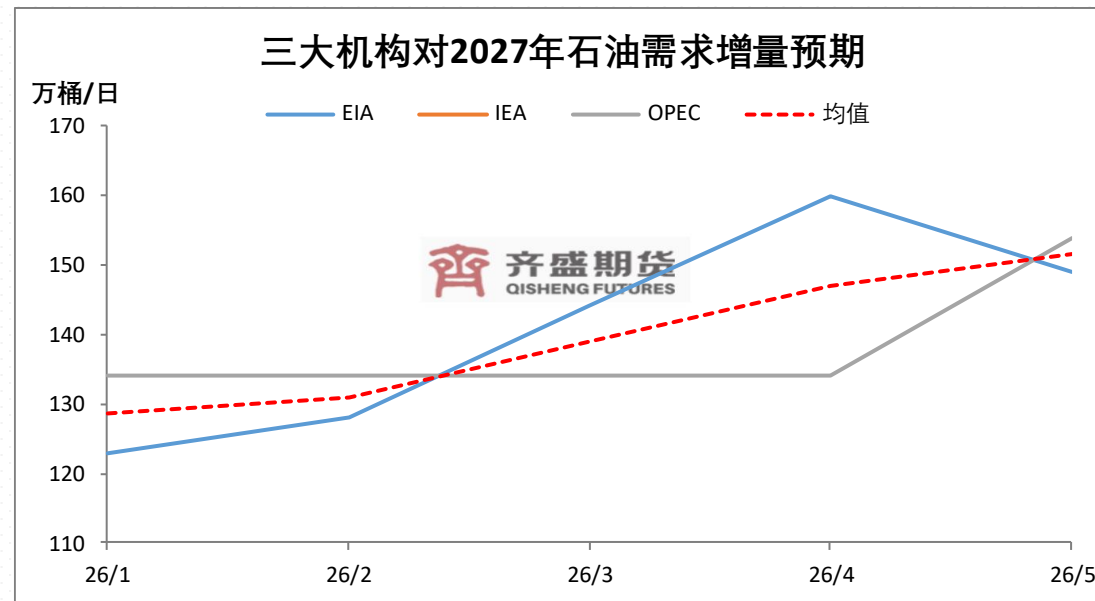
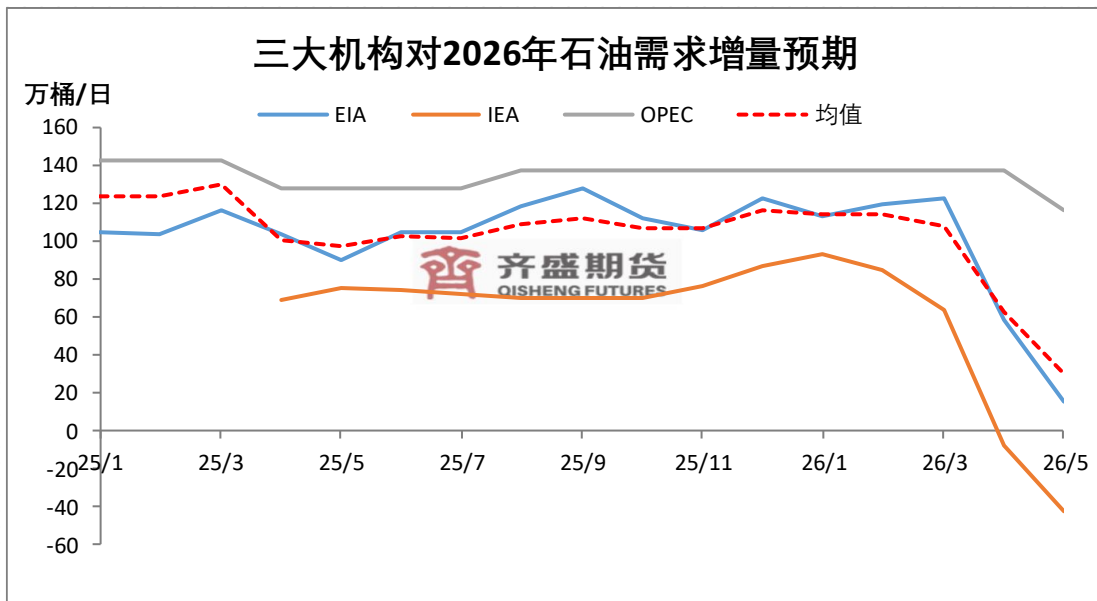


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.8	0.5
2024年Q2	103.1	103.4	-0.3
2024年Q3	103.2	104.5	-1.3
2024年Q4	103.6	104.7	-1.1
2025年Q1	103.4	103.0	0.4
2025年Q2	105.3	103.7	1.6
2025年Q3	107.9	105.5	2.4
2025年Q4	108.0	105.5	2.5
2026年Q1	103.6	104.3	-0.7
2026年Q2E	95.3	101.3	-6.0
2026年Q3E	102.9	104.8	-1.9
2026年Q4E	107.2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

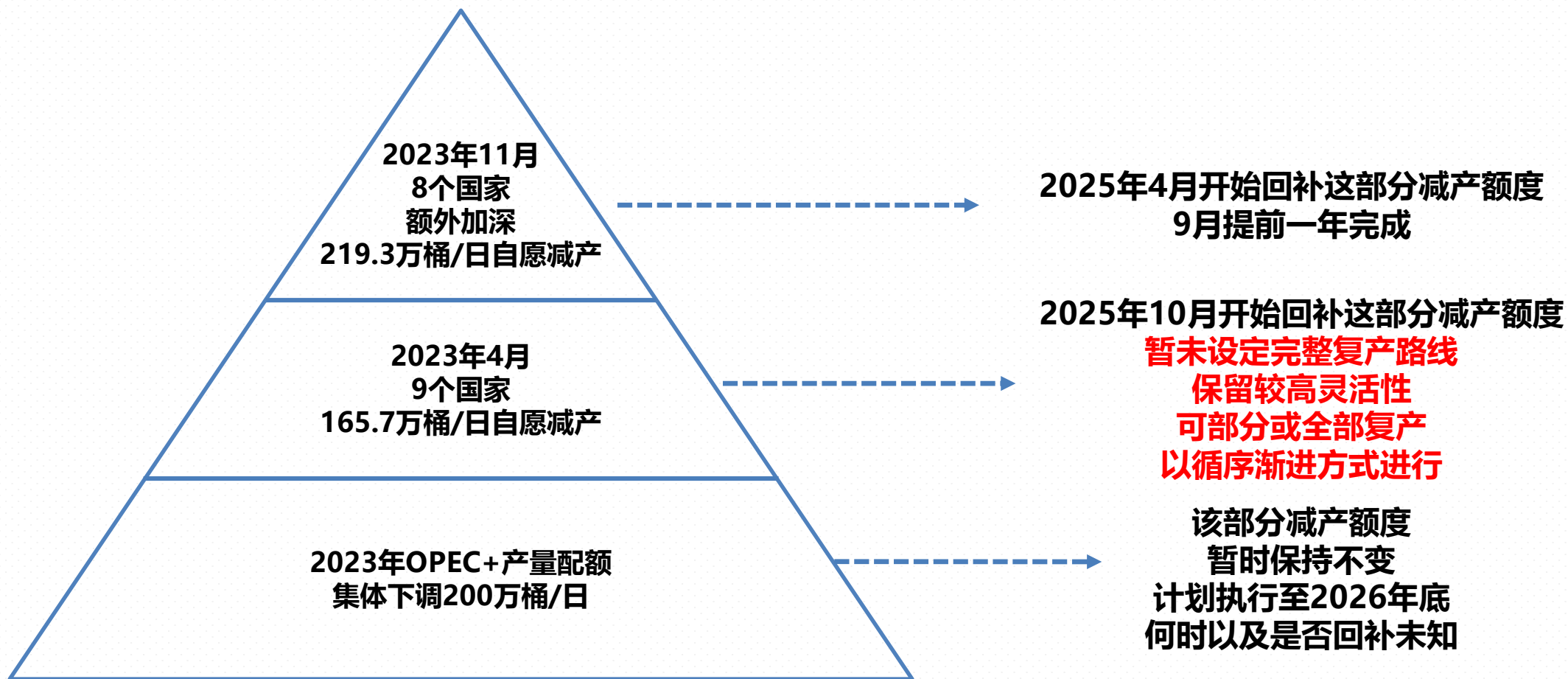


数据来源：IEA，齐盛期货整理

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

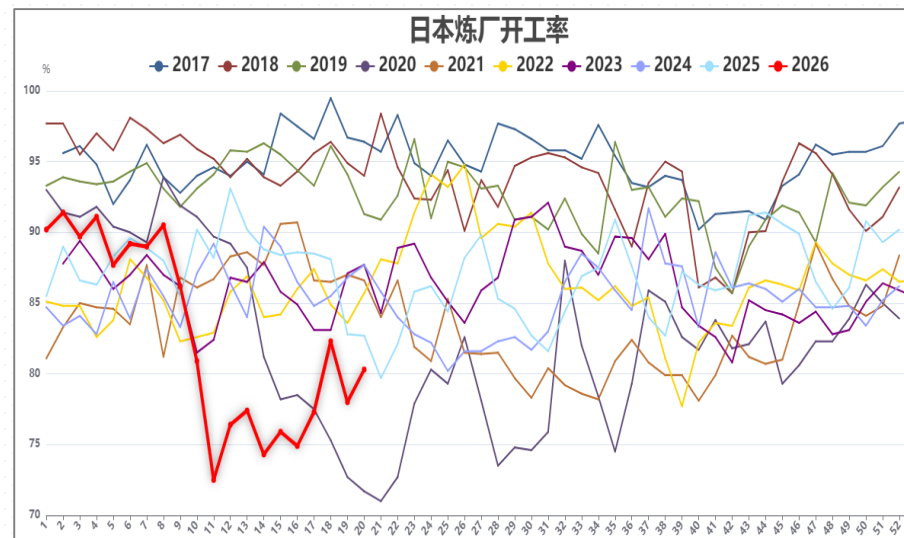
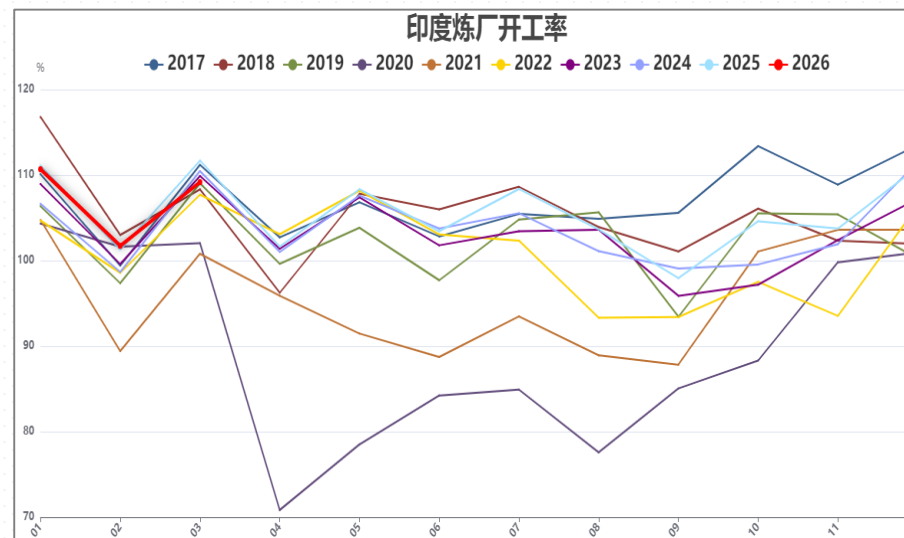
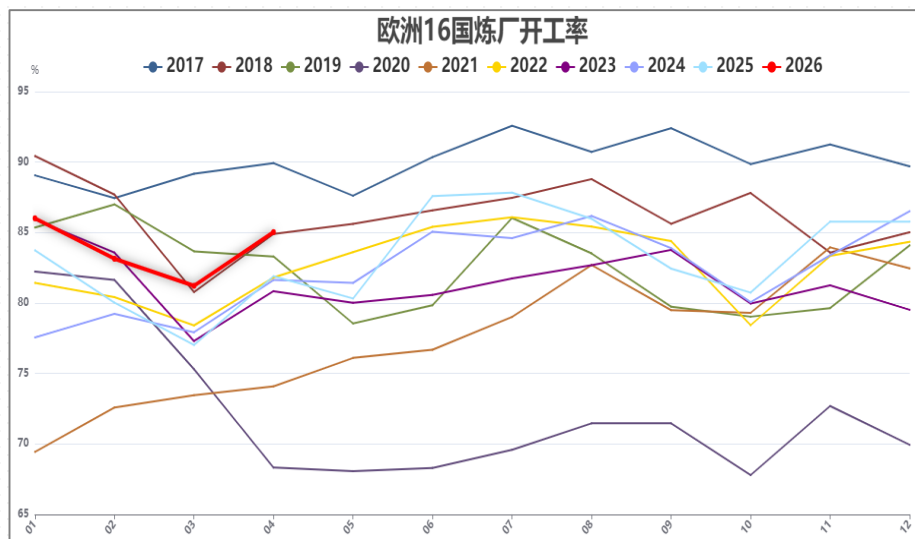
调查显示欧佩克4月产量跌至36年新低

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。

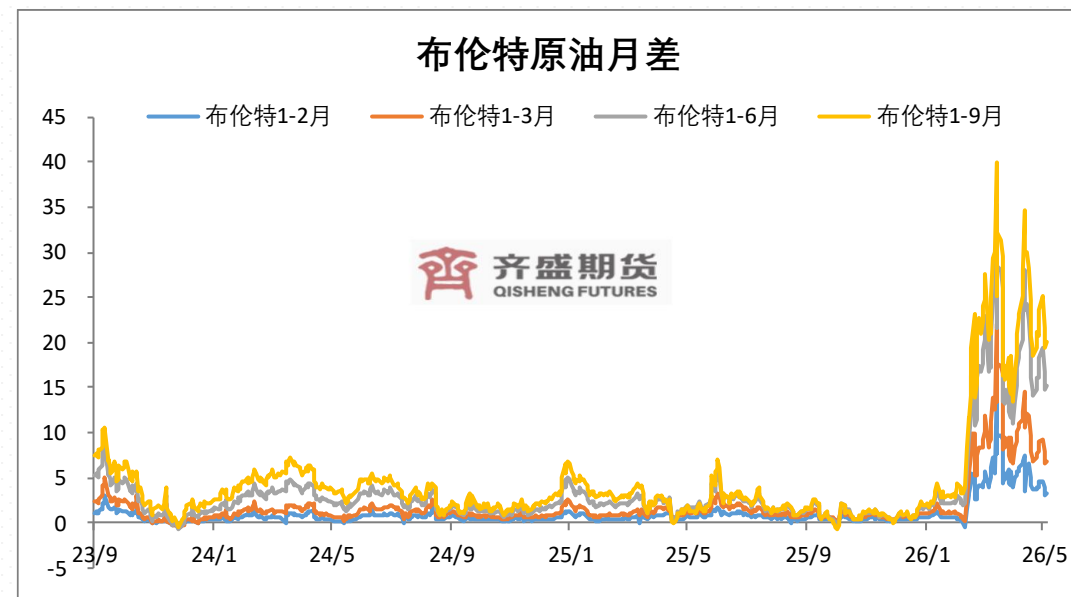
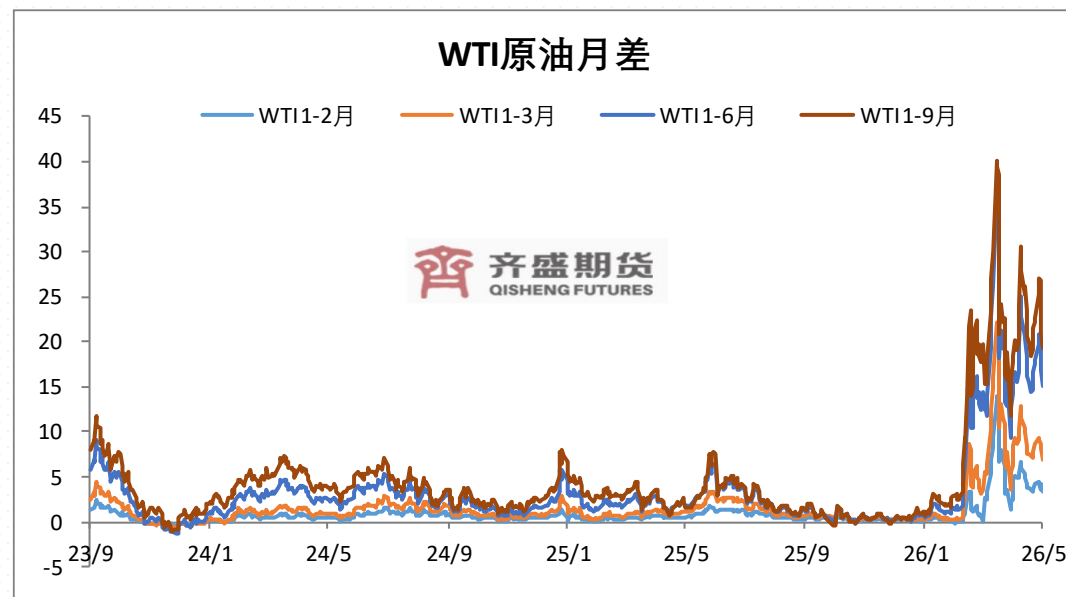
June 2026 Required Production Table (kbd)

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	

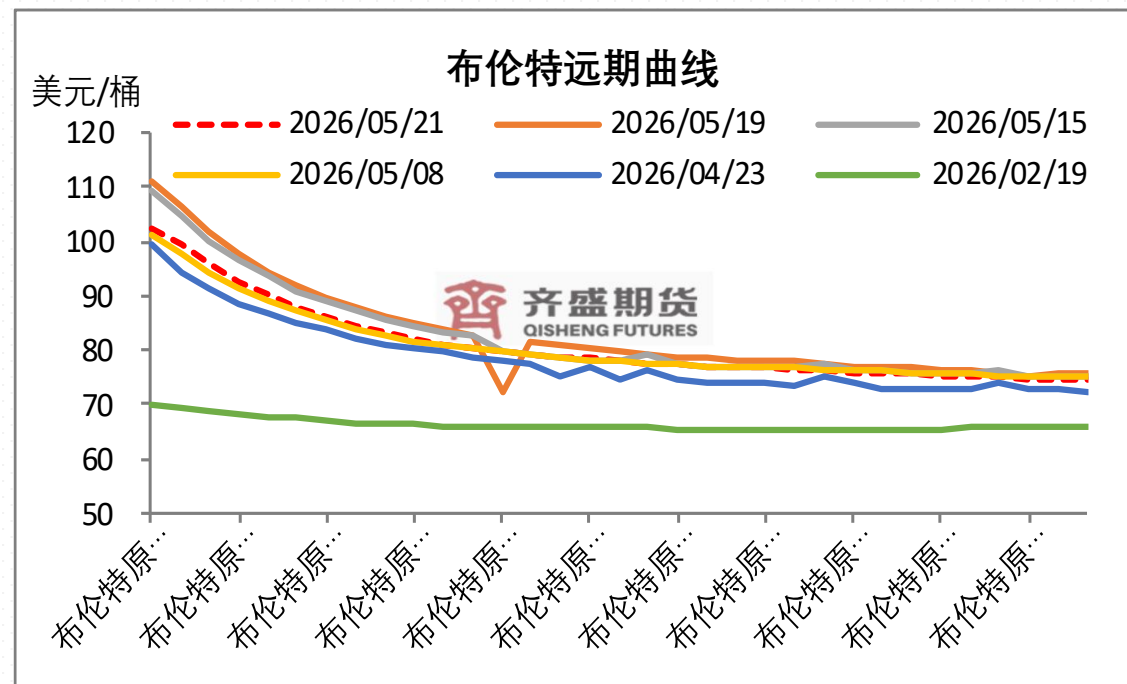
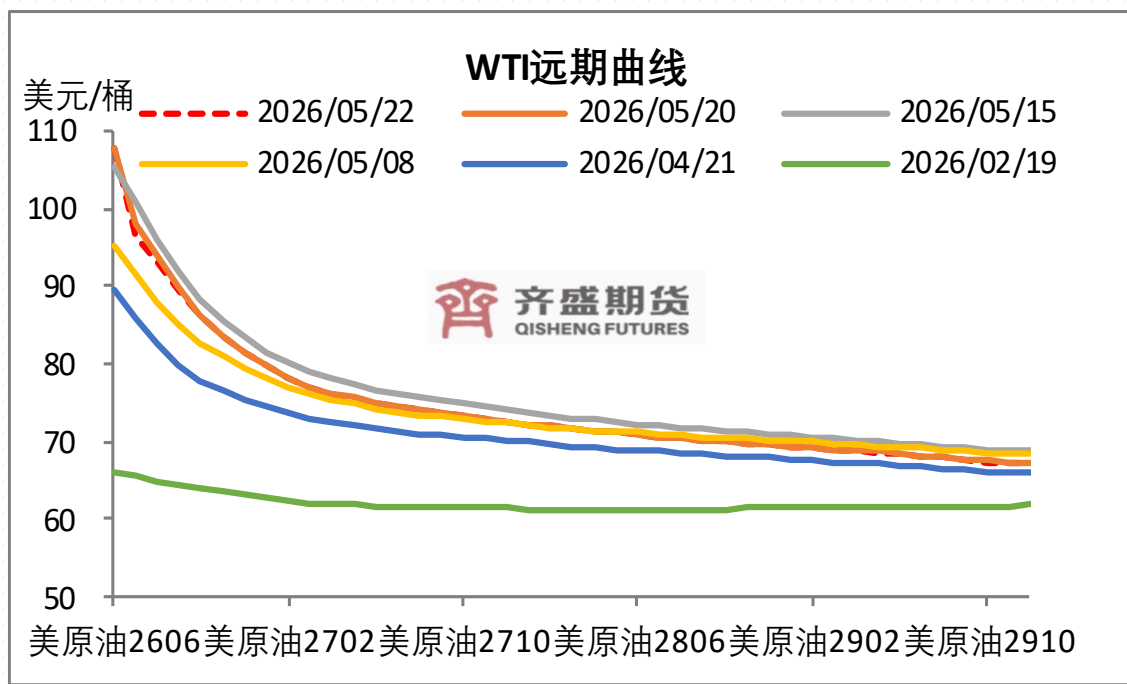
当前原油市场关键指标展示——4月欧洲炼厂开工保持强势，日本炼厂开工也在逐步恢复。



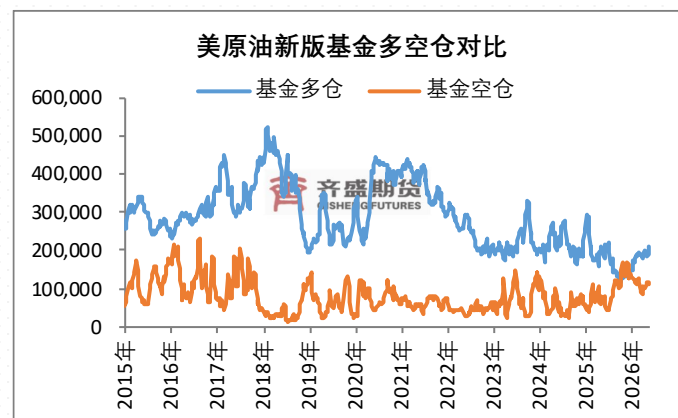
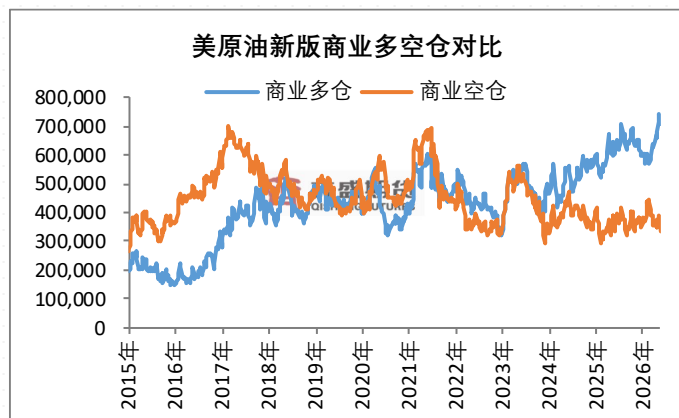
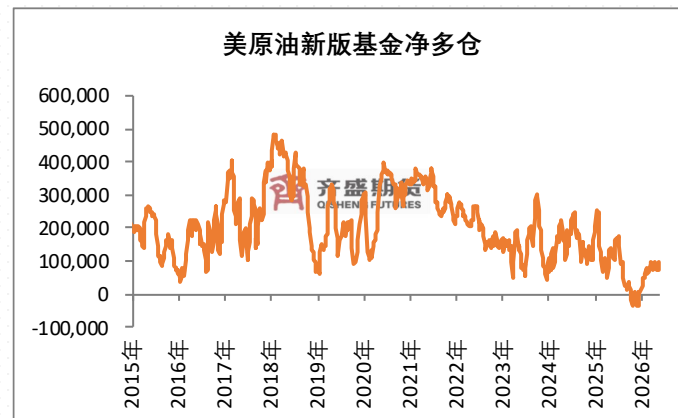
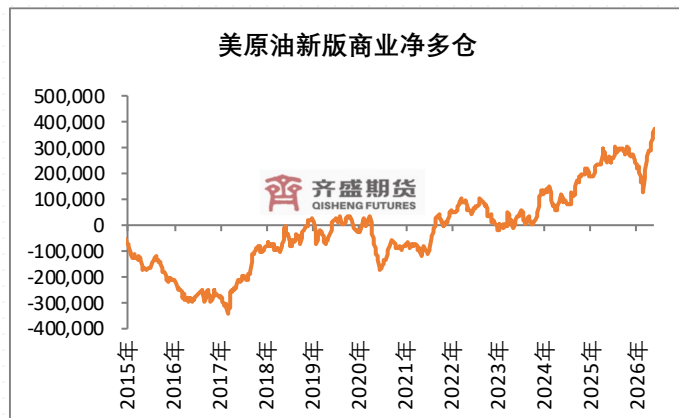
当前原油市场关键指标展示——月差跟随盘面波动，维持偏强结构。



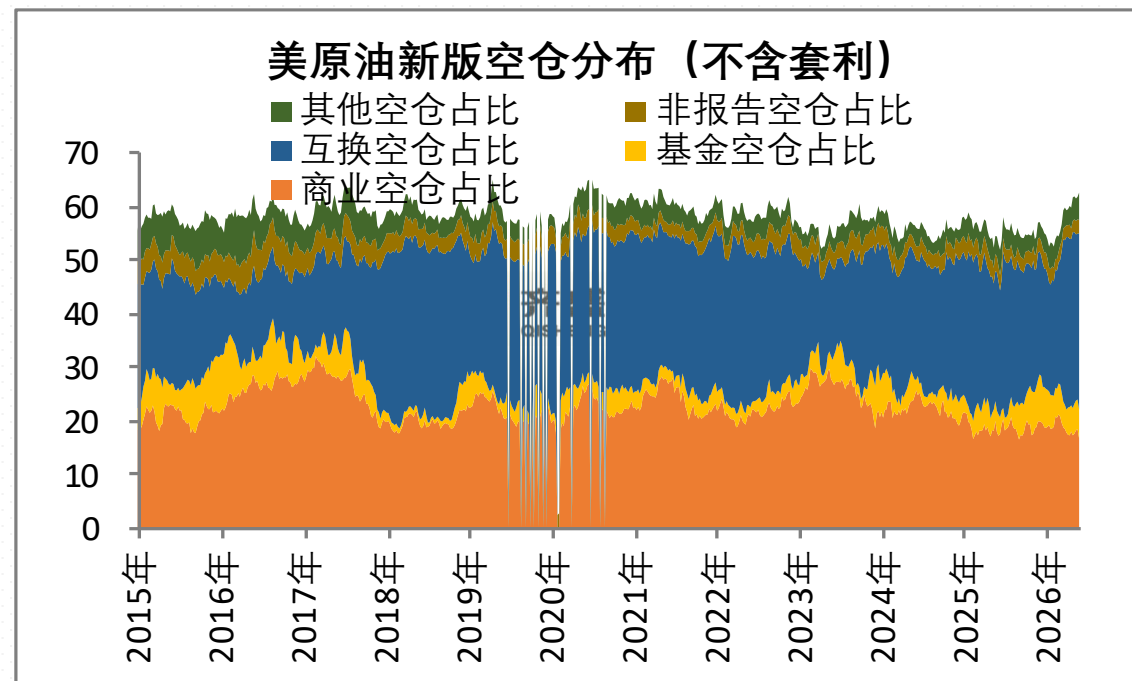
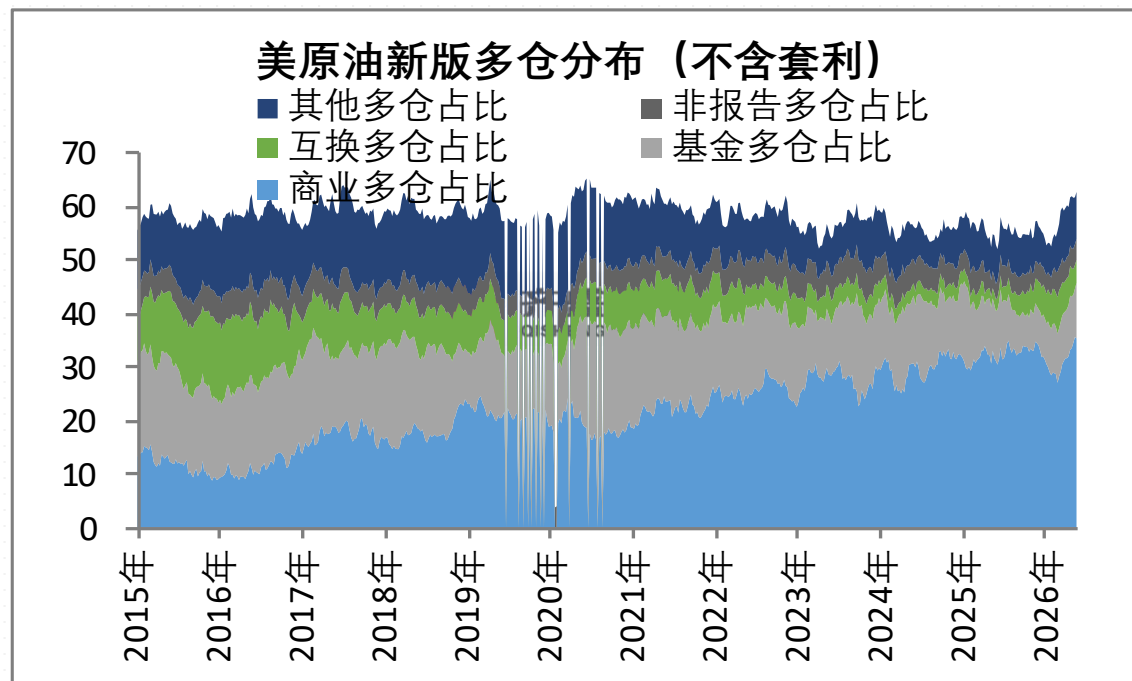
当前原油市场关键指标展示——原油近端维持强back结构，WTI远端价格锚定70美元，布伦特远端锚定73美元。



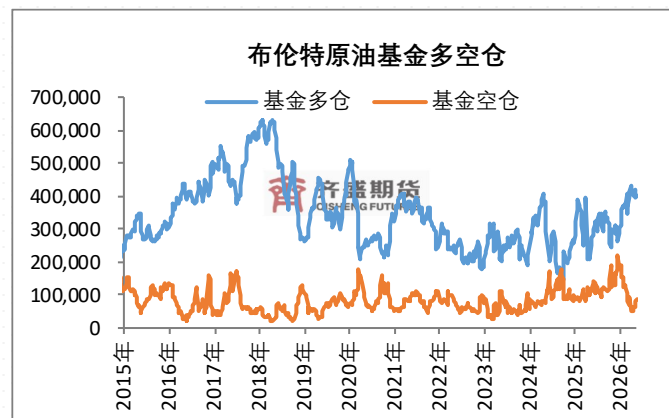
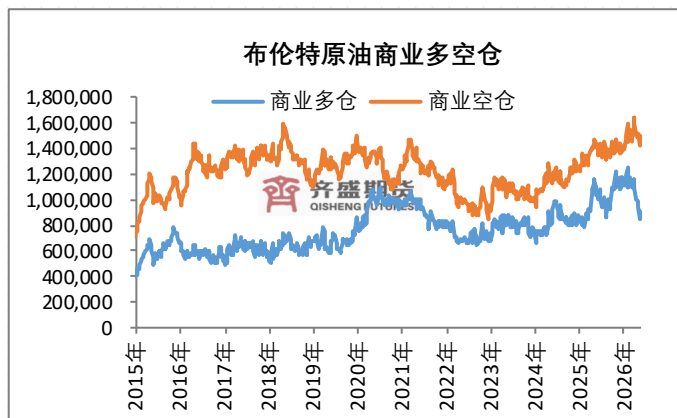
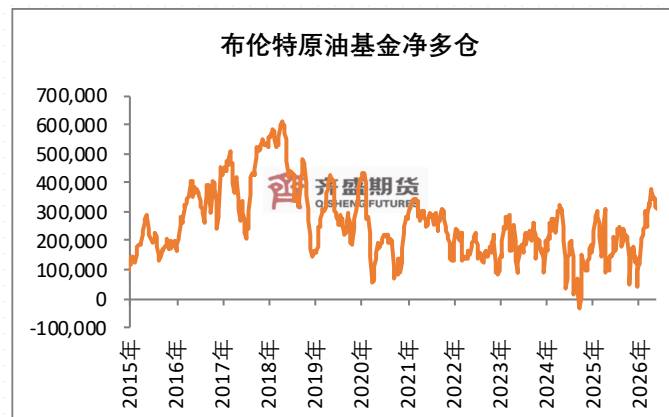
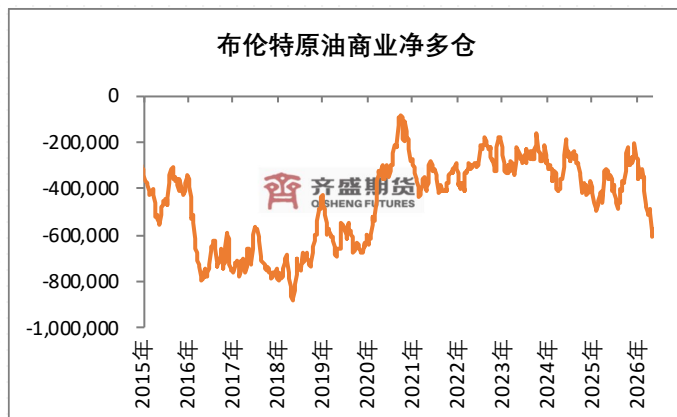
当前原油市场关键指标展示——美油商业净多仓近期表现强势，以商业多仓持续增加为主。基金净持仓短线变化不大，留意基金空仓近期小幅增加的苗头。



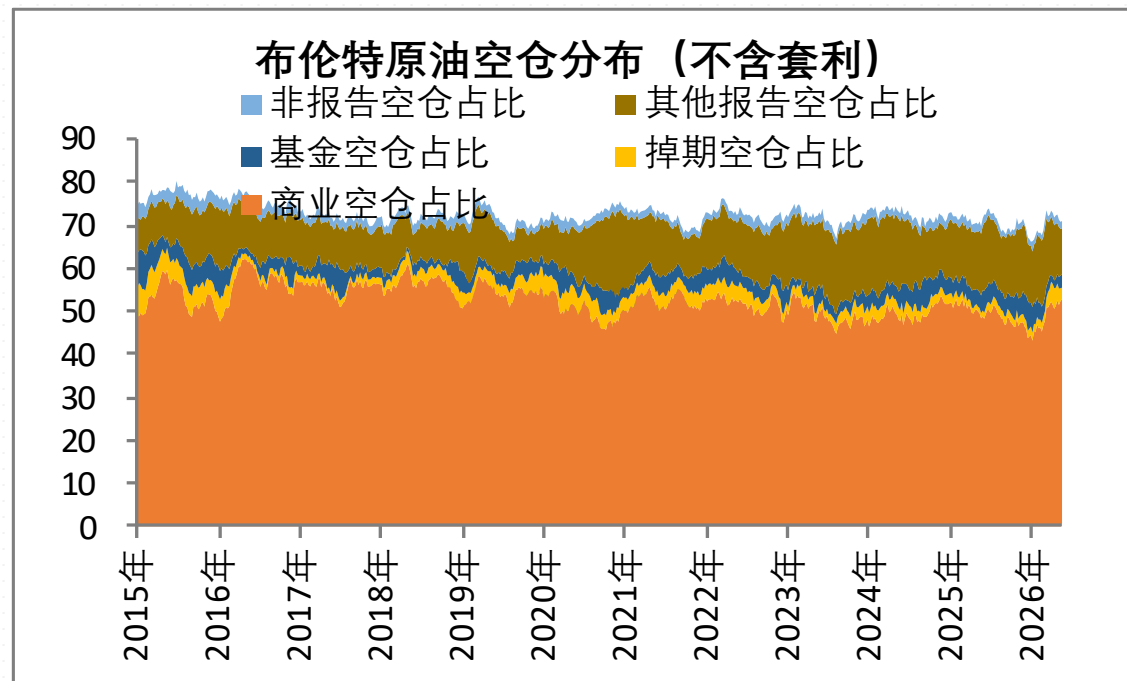
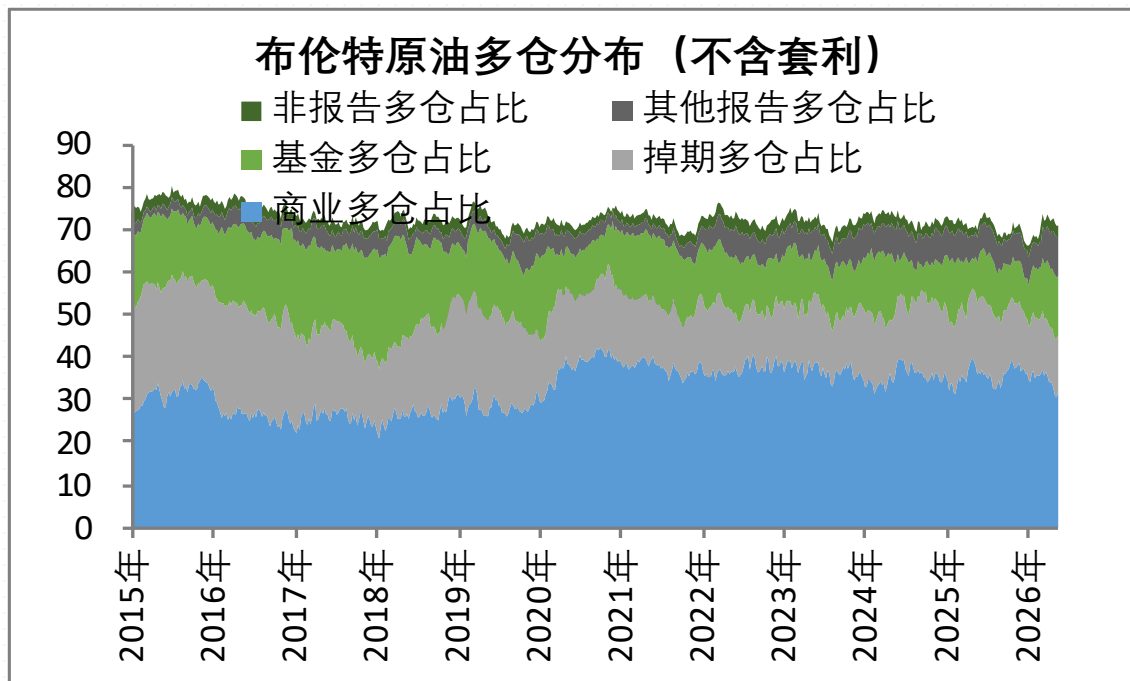
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



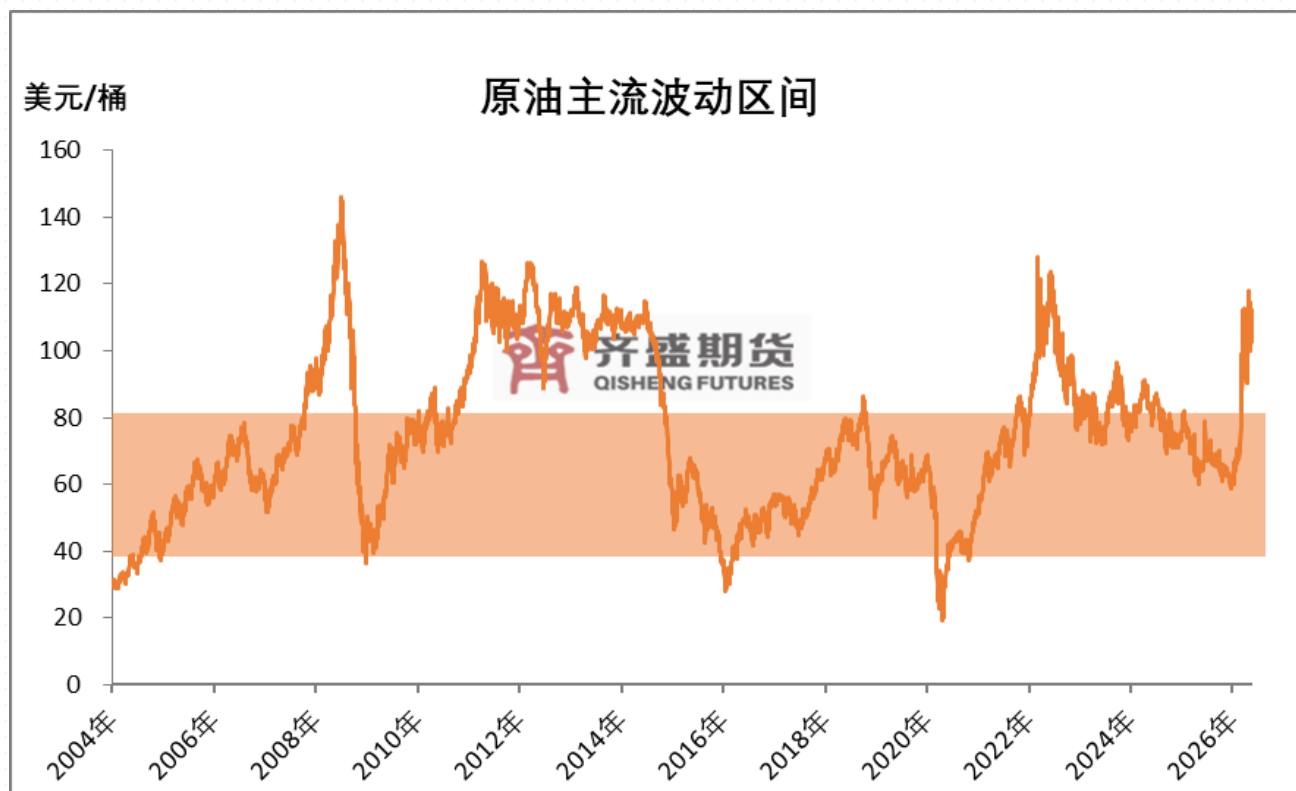
当前原油市场关键指标展示——布油基金净多增加，基金多空仓严重分化，近期基金空仓有企稳回升迹象，观察持续性。商业净多则显著减少，以商业多仓大幅减持为主。



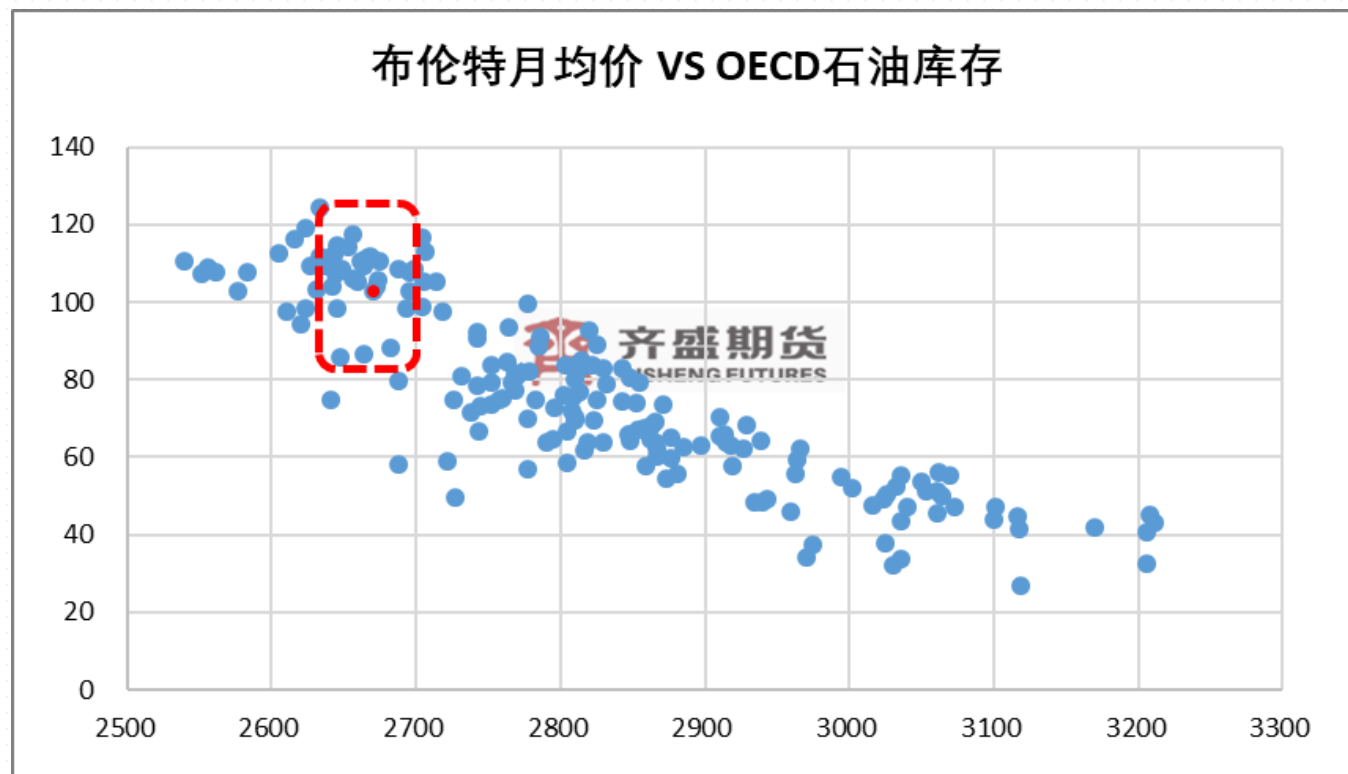
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



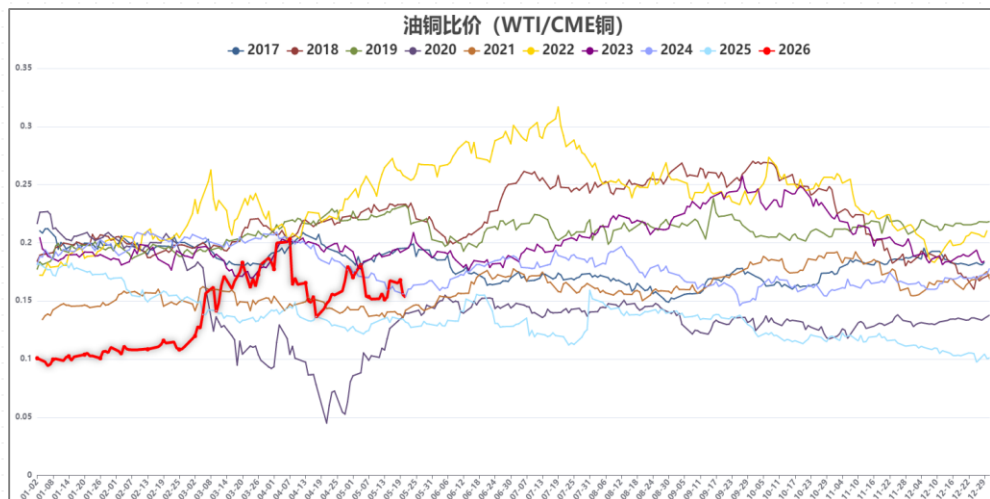
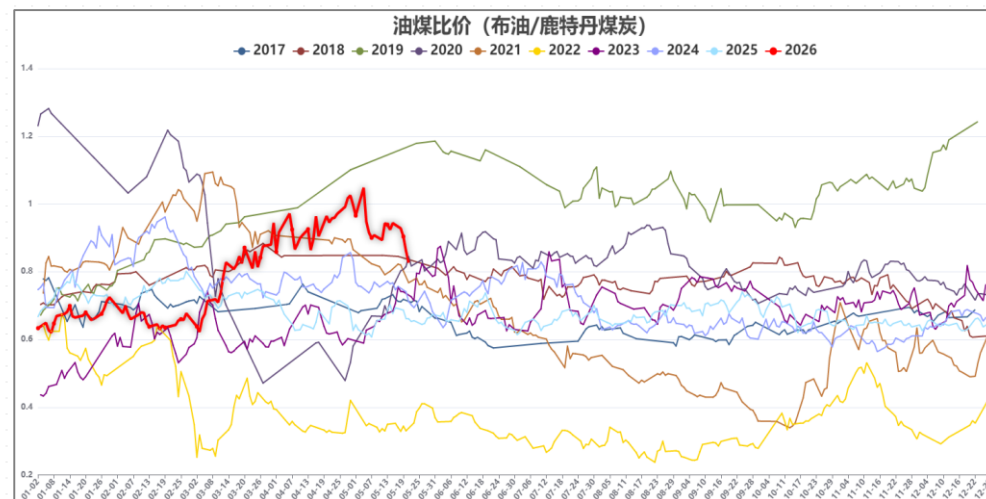
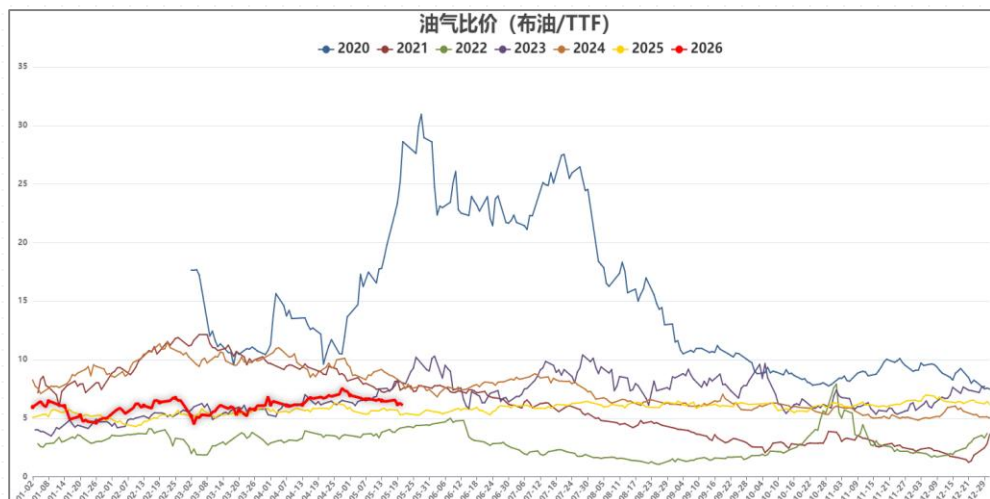
当前原油市场关键指标展示——美伊冲突带动油价突破历史中位区间，升至历史高位水平。



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——近期油铜比、油金比和油气比稳定，油煤比高位回落。



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 ▶