

# 美伊局势渐趋紧张 原油止跌反弹回升

2026年4月26日

## 齐盛期货原油周报



作者：高健

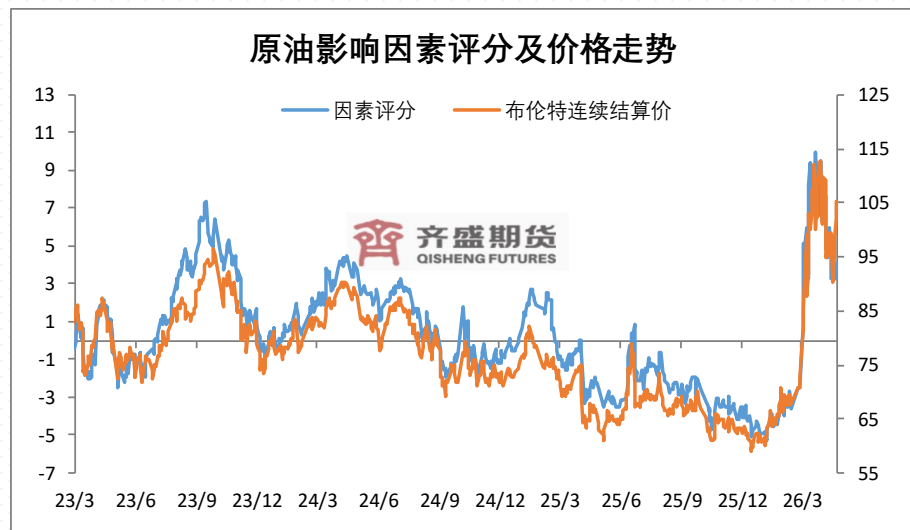
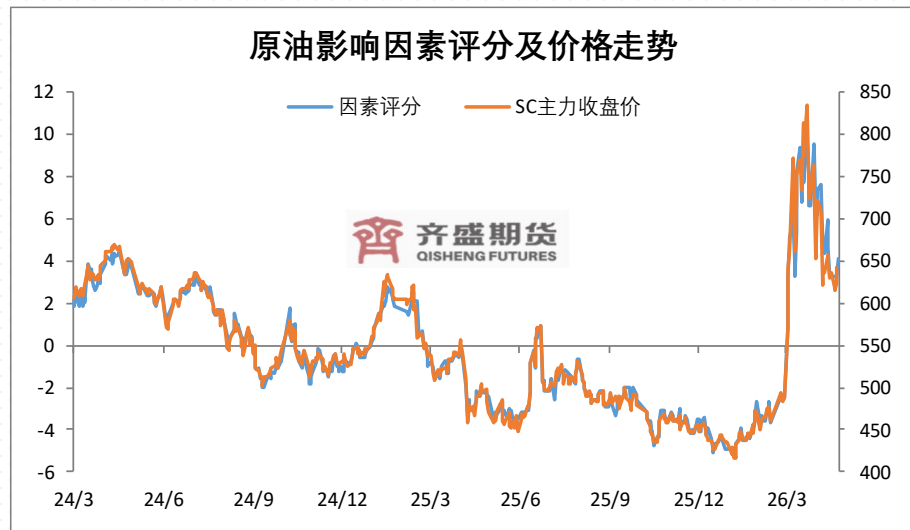
期货从业资格号：F3061909

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(2026-04-24)

类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-23
宏观	金融	恐慌指数回落, 宏观情绪改善	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	霍尔木兹海峡继续控制性开放	10	5	0.5	0.5
	需求	北半球油品需求将季节性提升	10	2	0.2	0.2
	库存	全球原油库存总量维持高位	10	4	0.4	0.4
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	欧美汽柴油裂解高位回落	5	7	0.35	0.35
	内外价差	原油内外价差维持弱势	5	2	0.1	0.1
技术面	技术形态	原油连续反弹回升, 多头情绪有所回暖	20	6	1.2	0.6
资金面	持仓	多头仍然占据主导, 但力量有所弱化	5	4	0.2	0.2
消息	地缘局势	美伊局势没有实质性变化, 但有渐趋紧张迹象	10	5	0.5	0.3
总分			100	48	4.1	3.3
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：

美伊局势目前仍然没有实质性变化，但有渐趋紧张迹象，美伊以三方近期言论上针锋相对，中东重回冲突的风险在变大。随着美国单方面“无限期”延长停火协议，同时美伊双方作好“冲突准备”，当下美伊局势介于停火与冲突之间，即“停火协议略显脆弱，冲突随时可能重启”。目前美伊局势的不确定性依然较大，而且潜在冲突风险仍然不能忽视。原油市场依然是“消息市”，核心驱动逻辑仍然在地缘层面，继续动态跟踪消息变化。中东潜在地缘风险并没有完全解除，仍然要留意局势反复驱动原油高位宽幅震荡。在关注局势变化的同时，基本面的关注度也要逐步提升，随着北半球需求季节性抬升，留意中东供应缺口问题被放大的可能。原油市场当下面临地缘风险和基本面的双重支撑，在美伊没有完全停火，海峡没有完全开放的情况下，原油大跌的风险相对较小，总体继续维持偏强震荡，同时还要留意冲突再起盘面继续升高的可能性。

### ➤ 原油交易策略：

原油短线止跌反弹回升，总体保持高位震荡格局，目前中东局势依然存在较大不确定性，继续保持观望。



### 三、核心逻辑：地缘忧虑再度升温，供应维持偏紧格局。

#### ➤ 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大幅下滑。

#### ➤ 供应：船货流量略有改善，中东供应仍有较大缺口。

霍尔木兹海峡控制性开放；

中东产油国产量尚未恢复；

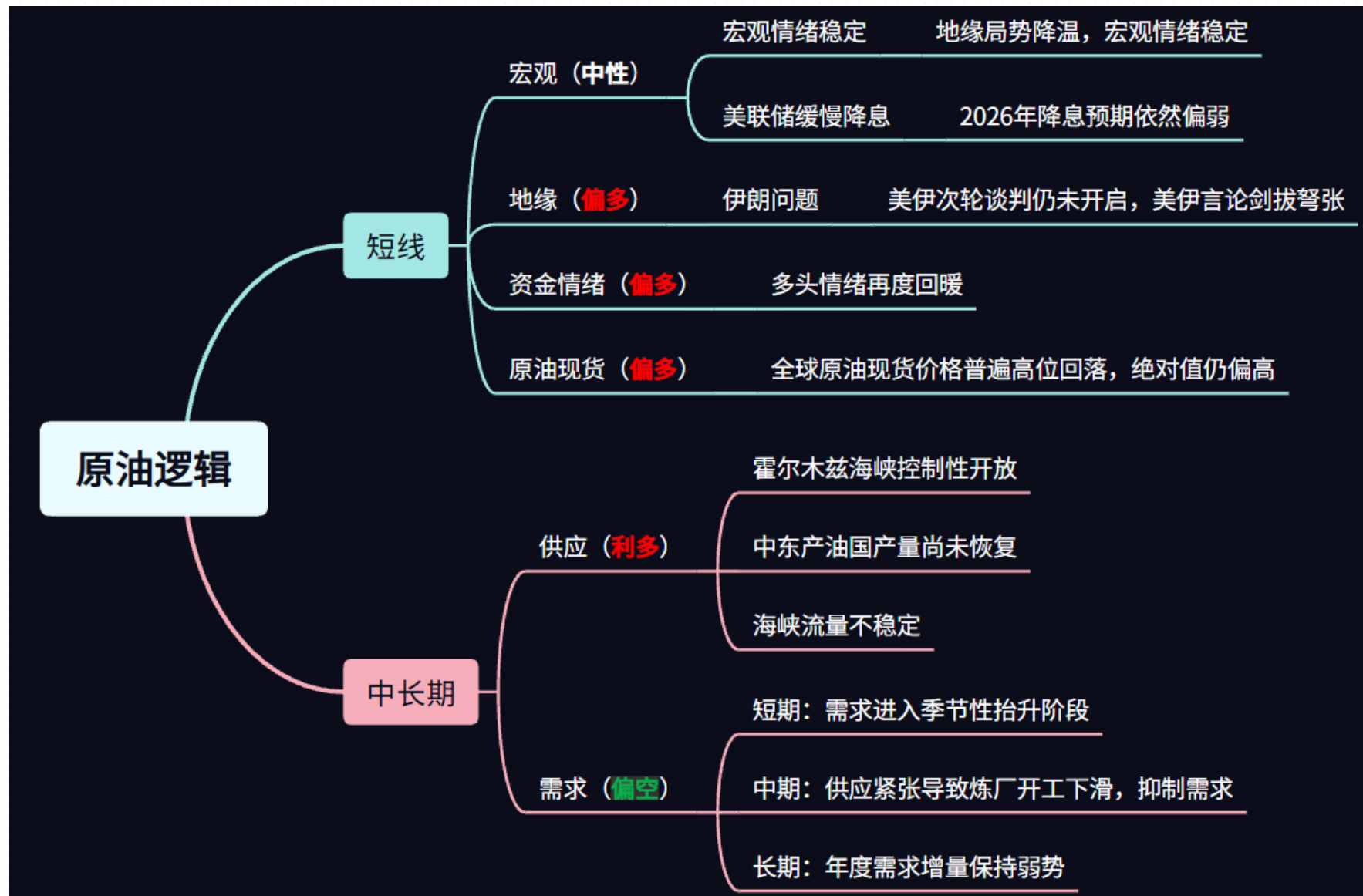
海峡流量并不稳定。

#### ➤ 地缘局势：美伊次轮谈判仍未开启，美伊言论剑拔弩张。

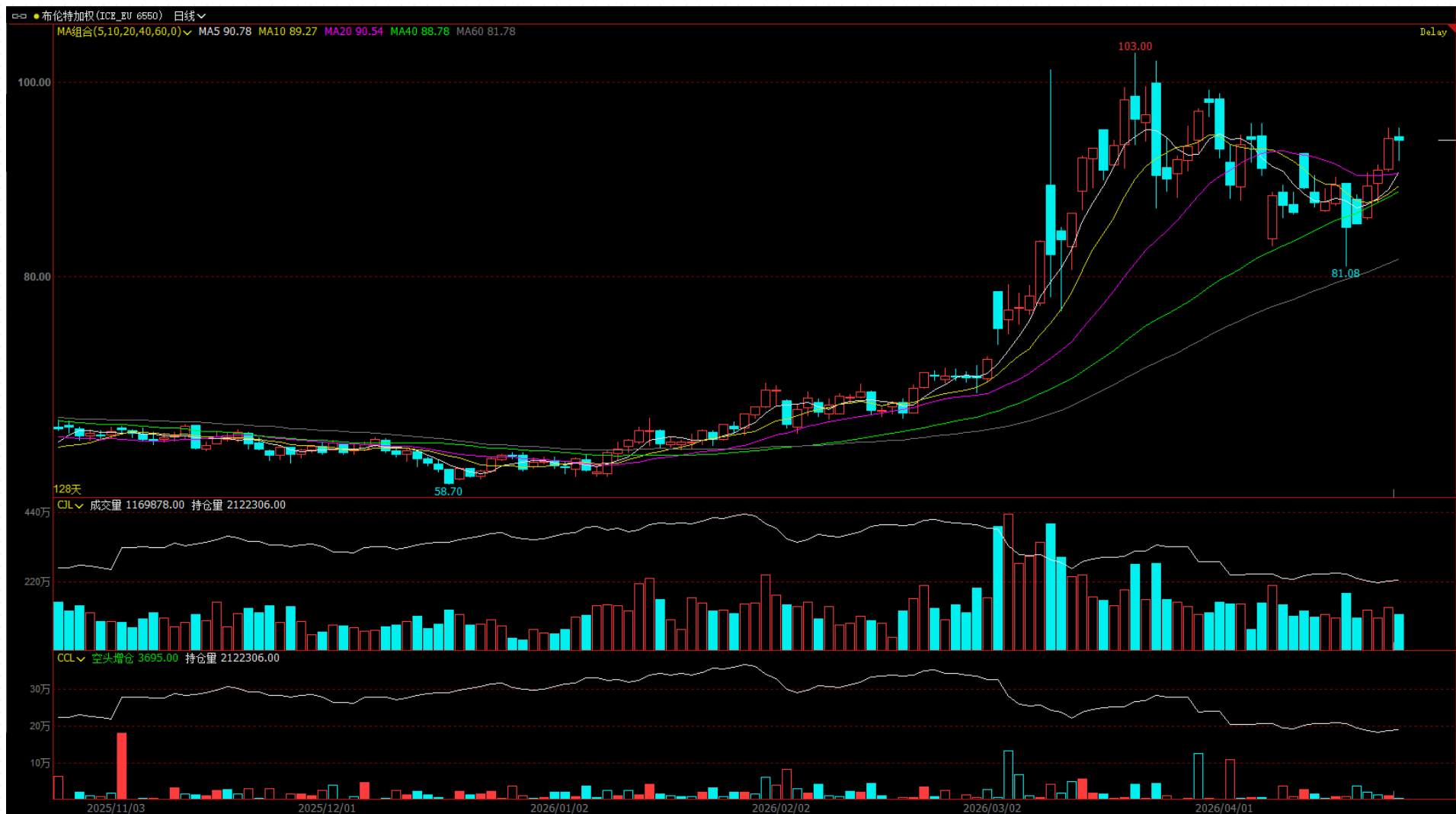
美伊次轮谈判仍未开启，近期美以伊三国言论导致局势紧张化。



### 三、核心逻辑：地缘忧虑再度升温，供应维持偏紧格局。



# 原油行情复盘——美伊局势有紧张倾向，地缘忧虑重燃，原油短线反弹。



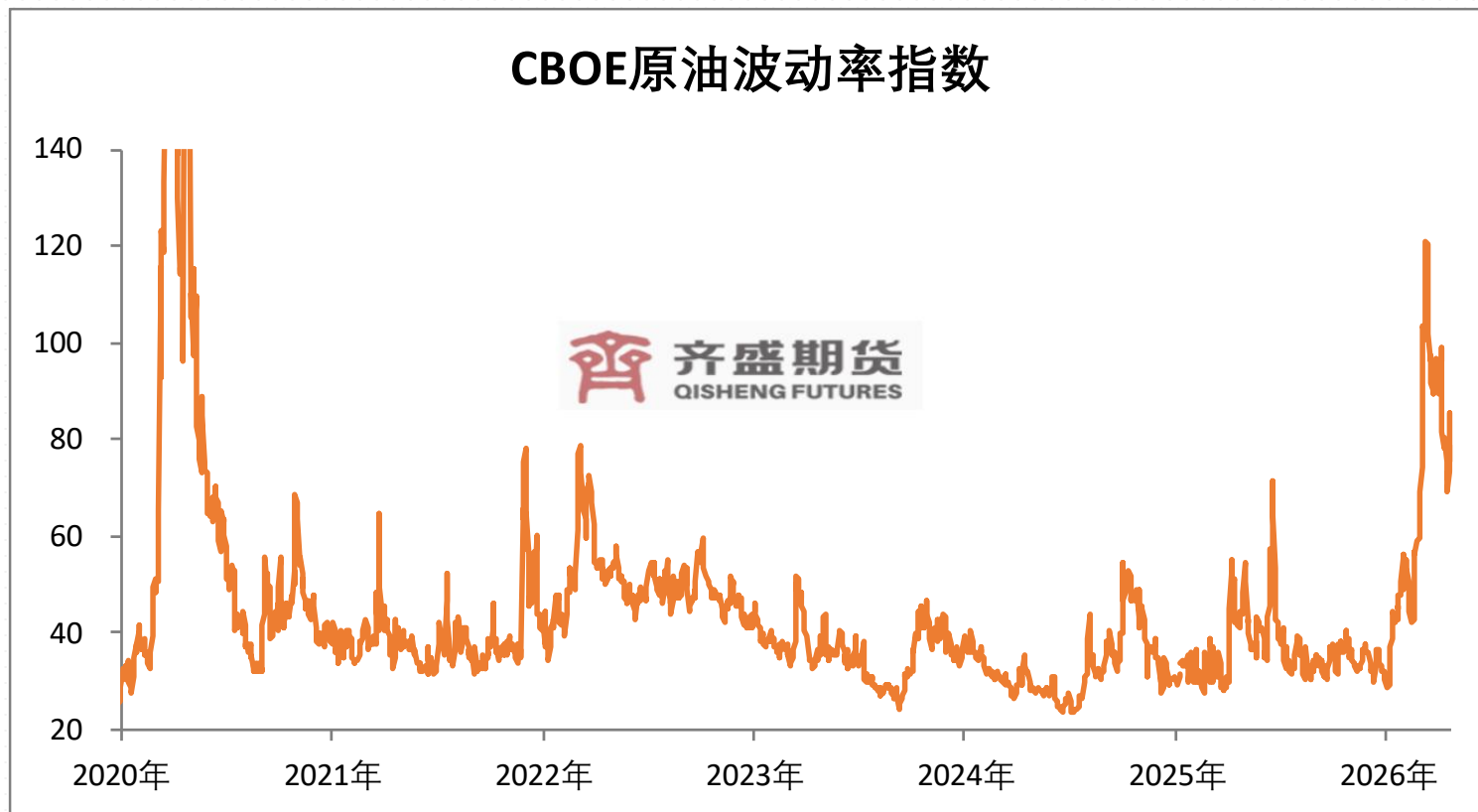
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

# 原油行情复盘——原油空头减仓，周线止跌反弹，形成高位震荡格局。



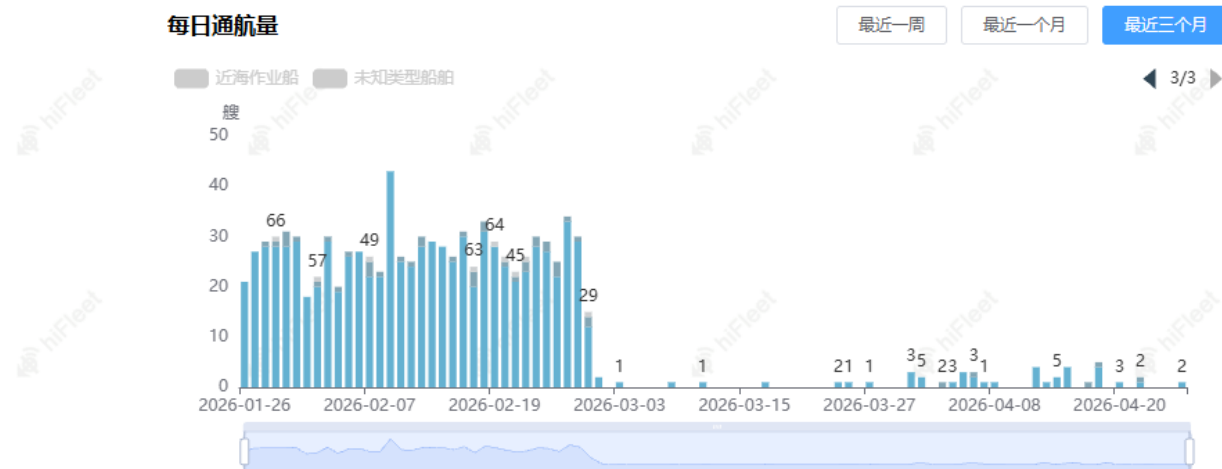
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

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。

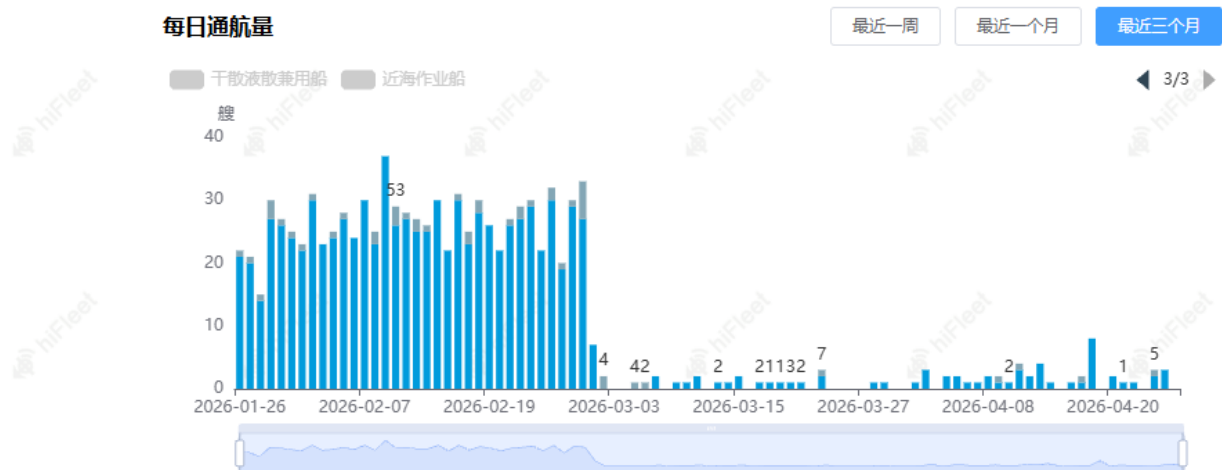


# 原油市场现状——霍尔木兹海峡控制性开放，零星船只通航。

## 霍尔木兹海峡-进湾通航船舶



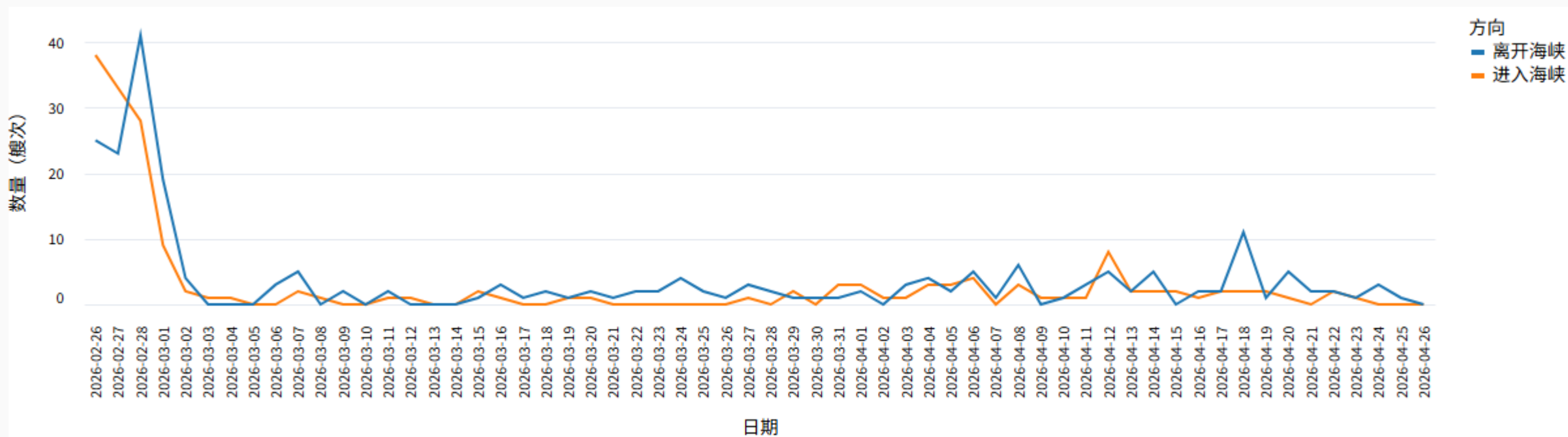
## 霍尔木兹海峡-出湾通航船舶



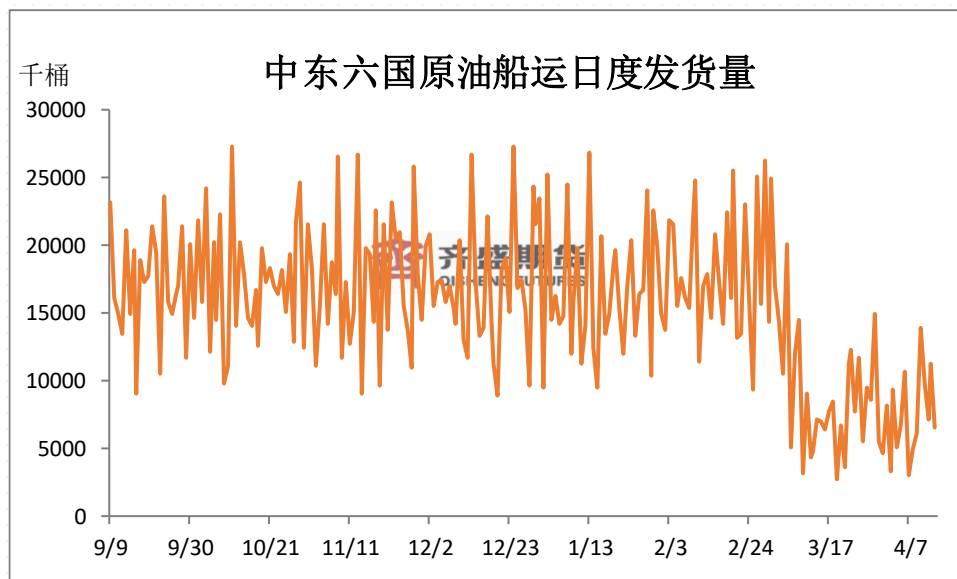
图片来源：船队在线HiFleet

## 原油市场现状——霍尔木兹海峡控制性开放，零星船只通航。

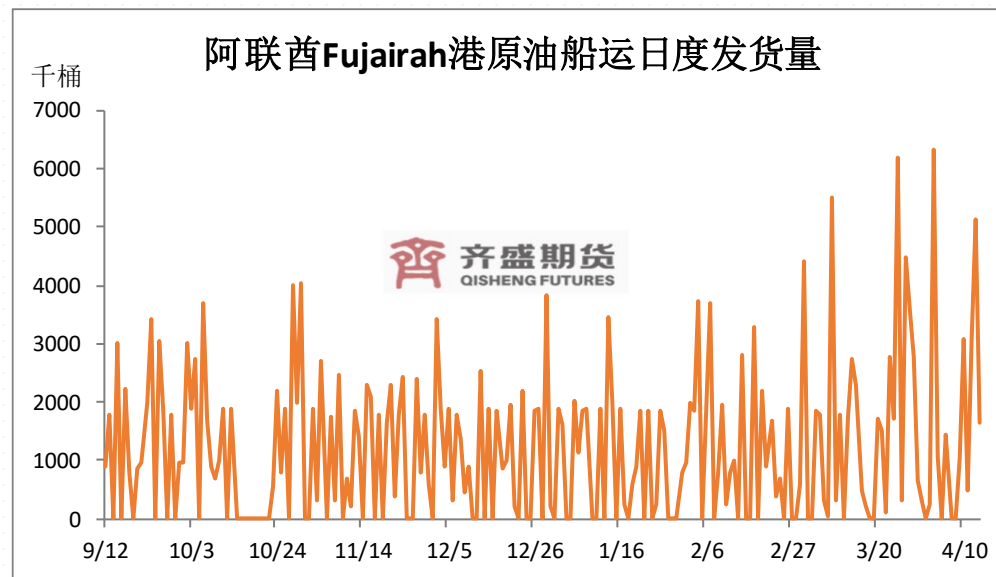
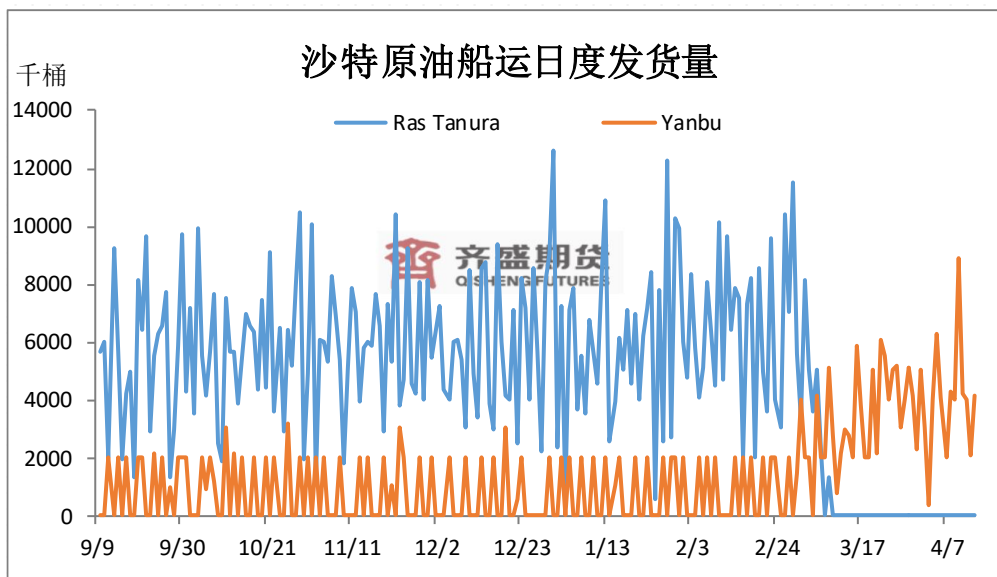
穿越数量（日度统计）



原油市场现状——中东原油发货量近期稳定，但较冲突前水平，仍有约千万桶缺口。



# 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，船货供应趋于稳定，但仍无法弥补整体缺口。

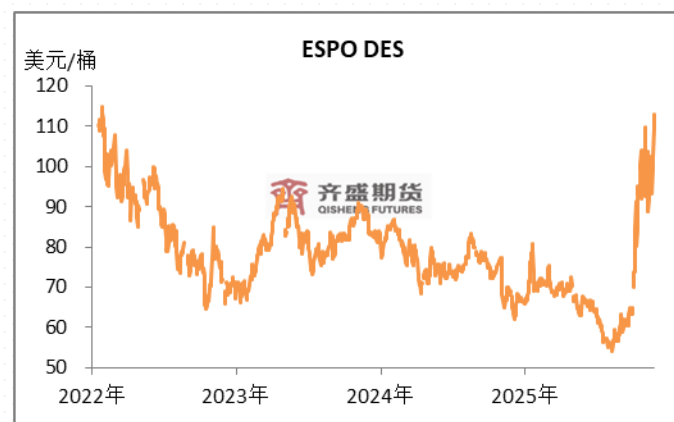
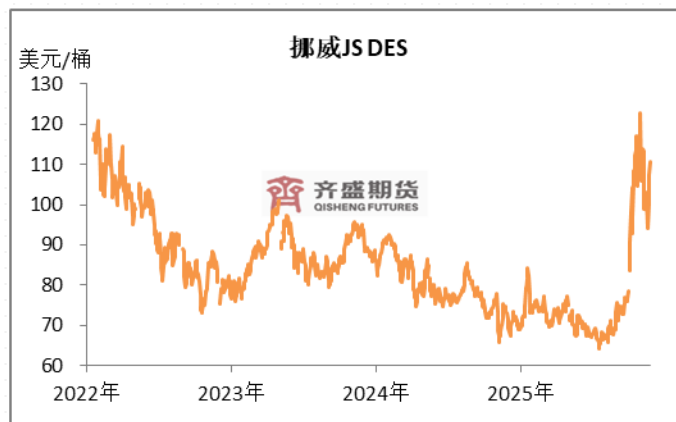
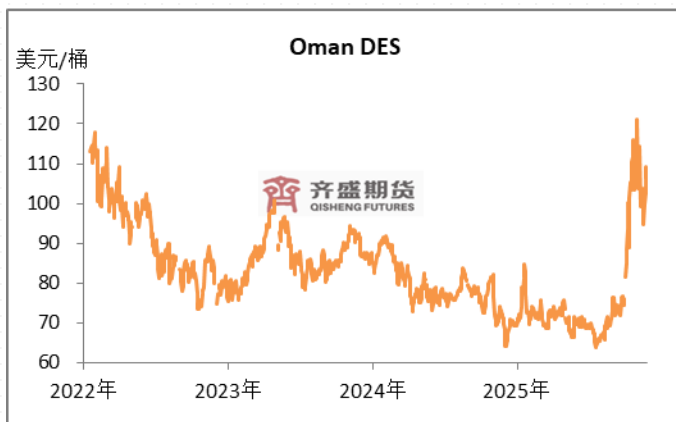
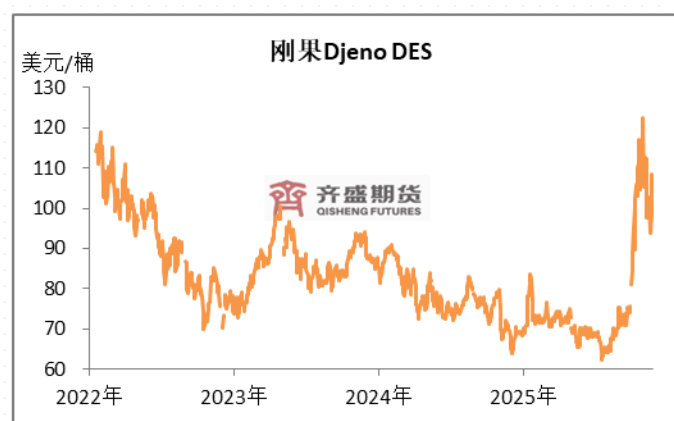
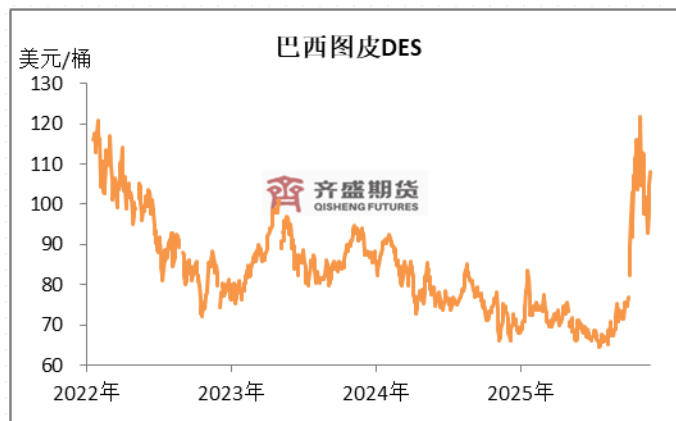
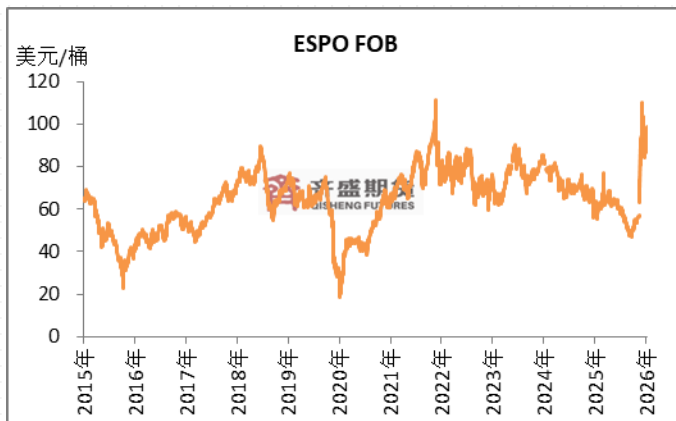


## 原油市场现状——中东国家原油产量尚未恢复，产量仍处大规模中断状态。

国家	沙特阿拉伯	阿联酋	伊拉克	科威特	卡塔尔	巴林	阿曼	伊朗
危机前产量 (万桶/日)	1000	340	430	260	LNG 7700 万吨 / 年	18.5-20	100	320
当前产量	700	< 150	90	未披露	全停	全停	基本正常	正常出口
停产规模	约 300	约 190	约 340	> 150	LNG 全停	全停 + 炼厂全停	少量	0
关键受损设施	Ras Tanura 炼厂 (55 万)、SAMREF 炼厂	Ruwais 2 (41.7 万 CDU)、Ruwais 1 (40 万, 减产 10%-20%)、海上全停	鲁迈拉、西古尔纳 2、迈桑全停	Mina Al-Ahmadi 炼厂遇袭	2 条 LNG 线永久损毁 (1280 万吨 / 年)	Sitra 炼厂 (40.5 万 / 日)	Duqm 港、出口码头遇袭	哈尔格岛未受打击
不可抗力	-	3.7	3.24	3.7	3.4	3.9	-	-
重启节奏- 海峡1个月 恢复	2 周→60% 6 周→90%	2 周→40-50% 6 周→80%	2 周→25-35% 6 周→60%	按比例逐步恢复	未损线: 4-6 周部分产出	原油 3-4 周; 炼厂视损坏	较快恢复	正常运行
重启节奏- 海峡3个月 恢复	4 周→50% 3 个月→80% 6 个月→95%	4 周→40% 3 个月→70% 6 个月→90%	4 周→25-30% 3 个月→50-60% 6 个月→80%		6 周→30-40% (未受损) 3 个月→70% 6 个月→90%	原油4-6周		
全面复产时间 (1个月)	8-10 周	8-10 周	10-14 周	3-4 个月	未损线 10-14 周; 损毁线 3-5 年	原油 3-4 周; 炼厂 4 周-5 个月	较短	-
备注	陆上轻质正常, 海上中重质滞留; 东西管道700 (200国内, 500出口)	仅陆上 Murban 运行 (Upper Zakum100, Das Blend70, Umm Lulu23停); 陆上维修工作推迟到9月	受损最严重, 部分油井永久关停	无绕行管道, 100% 经霍尔木兹	LNG 占全球贸易 20%;	唯一炼厂两次遇袭	经霍尔木兹比例较低	主要经哈尔格岛出口

数据来源: 网络资料

原油市场现状——全球原油现货价格近期有所反弹，要留意海峡持续关闭，北半球油品需求季节性回升背景下，原油供求关系趋紧化的问题。

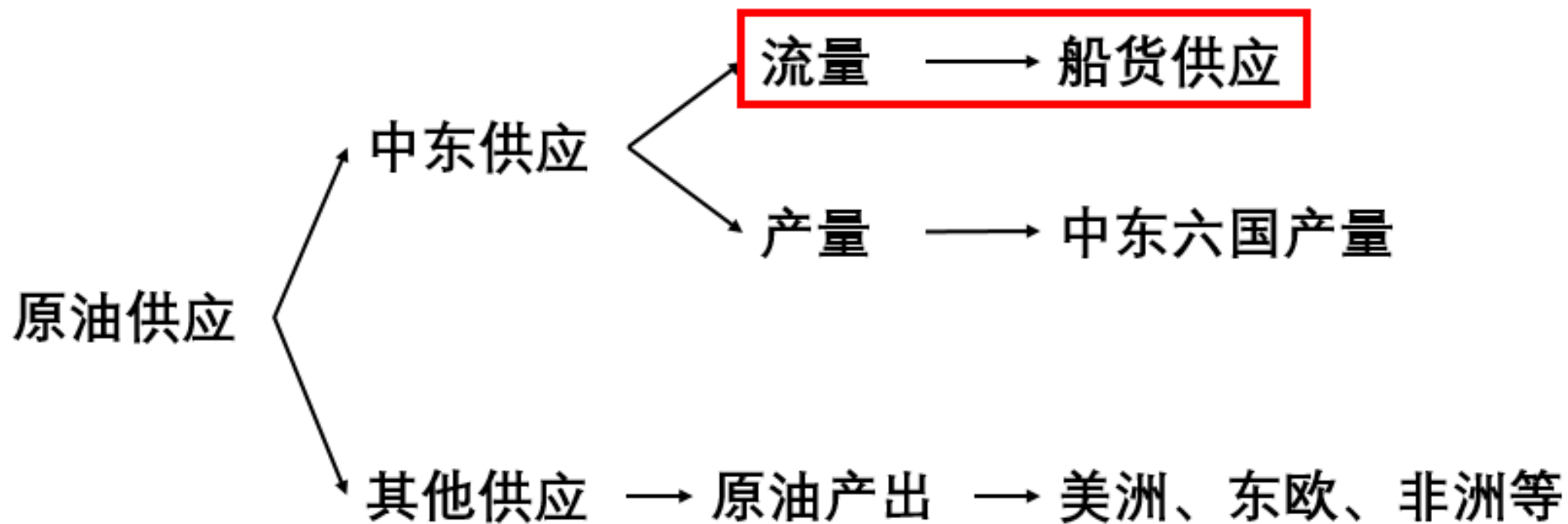


# 原油市场现状——全球原油现货价格近期有所反弹，要留意海峡持续关闭，北半球油品需求季节性回升背景下，原油供求关系趋紧化的问题。

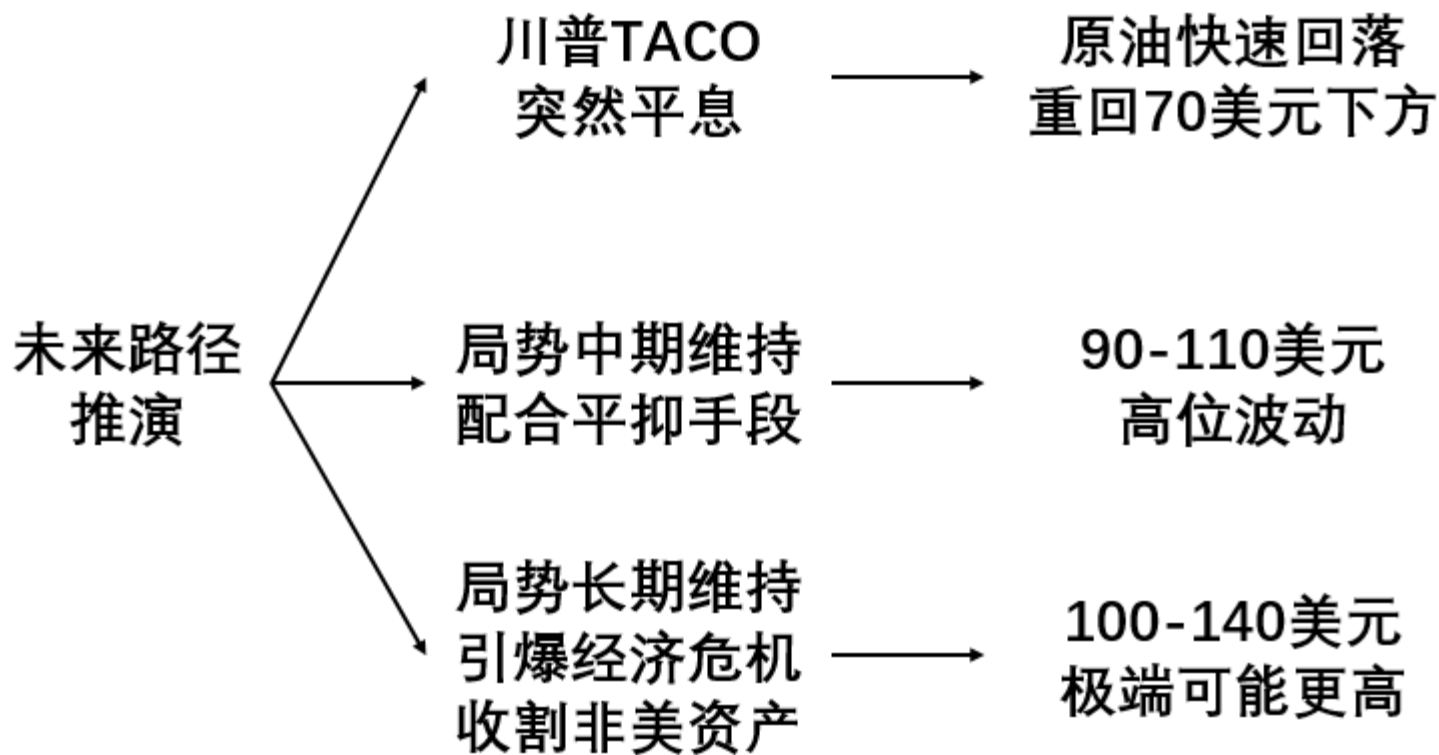


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

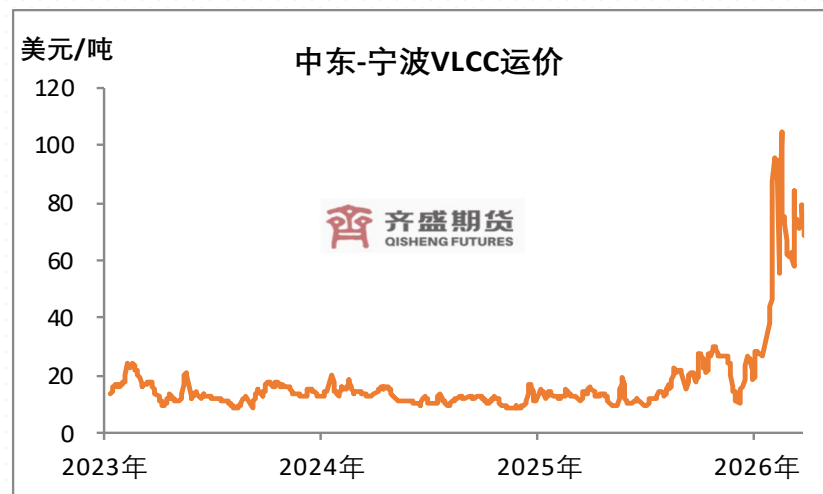
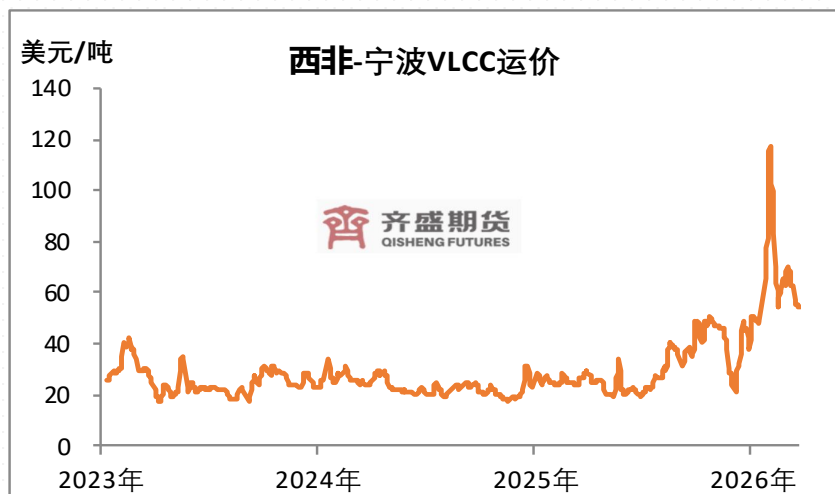
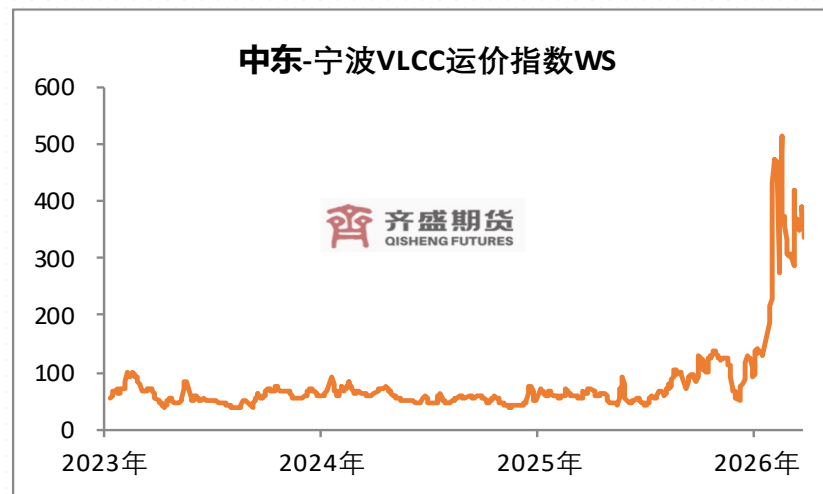
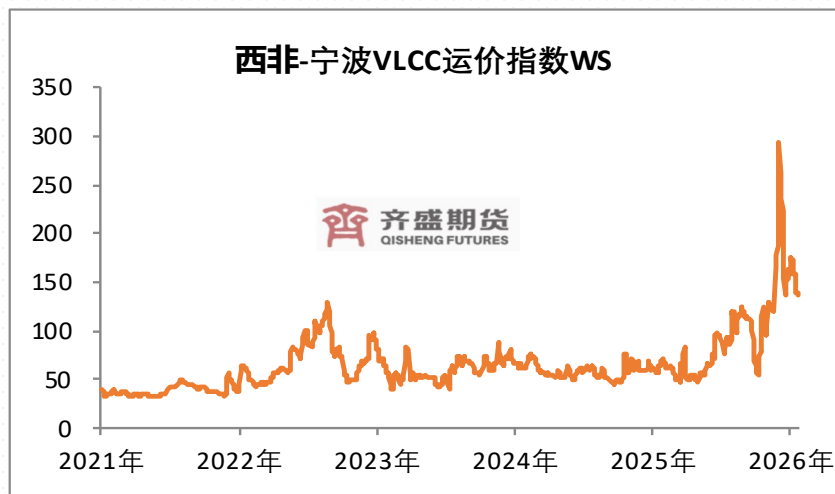
原油市场现状——当期原油市场关注点集中在供应端，更进一步细分，重点关注原油流量而非产量。重点关注海峡通航情况，以及沙特、阿联酋和伊拉克出口路线调整后的发货情况。



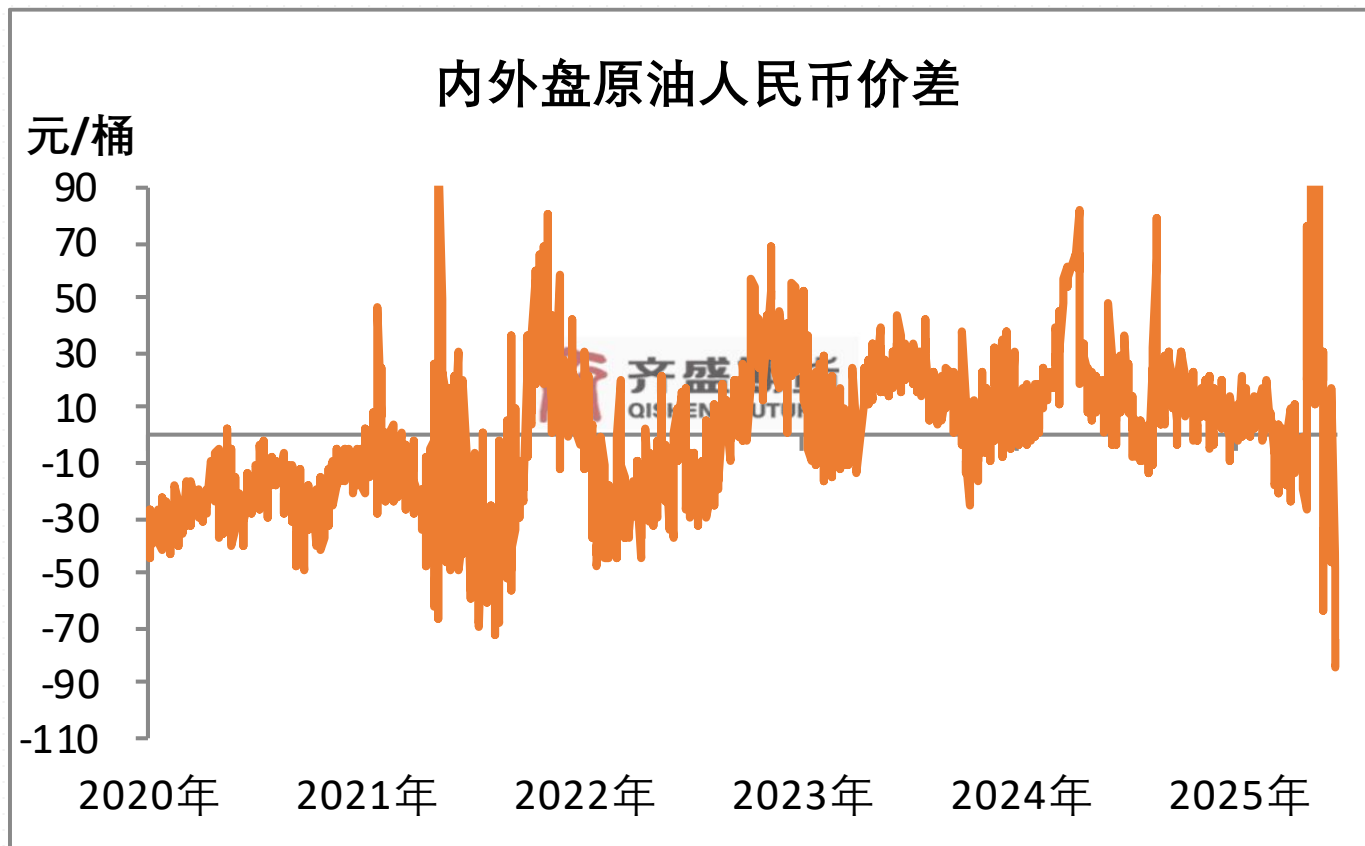
原油市场未来路径推演——留意三种情形，同时密切关注多头动向。目前盘面走势符合第二种情形。美伊次轮谈判仍未启动，局势存在较大不确定性。



# 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。



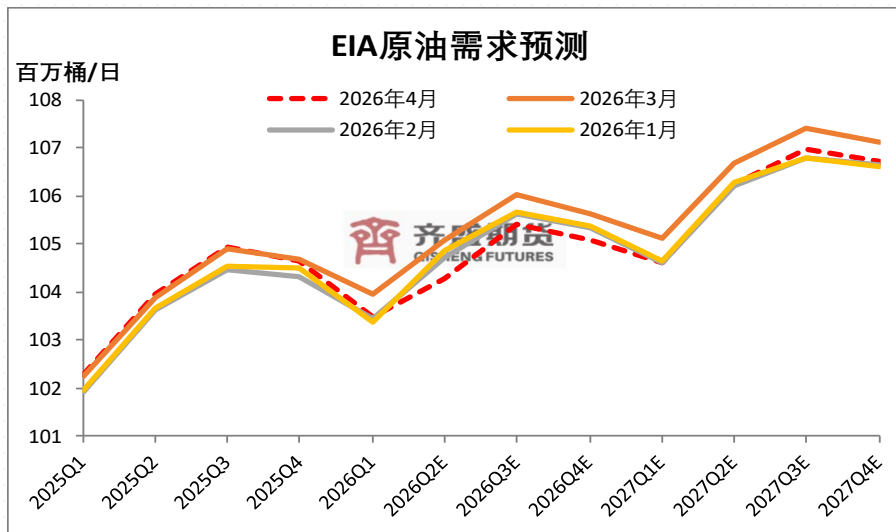
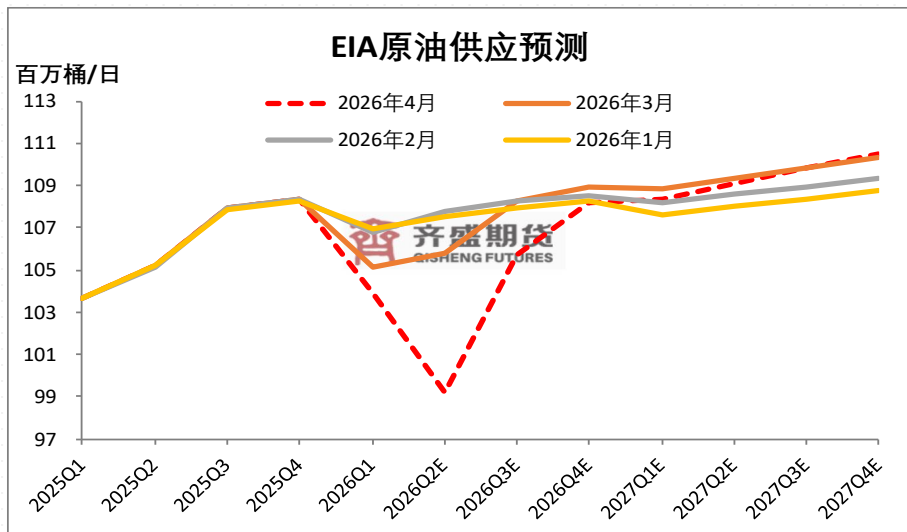
原油短线关键因素——SC交割品扩容、交割产地现货价格回落、运费高位回落，上述因素导致SC盘面压力增强，内外盘原油价差维持阶段低位。



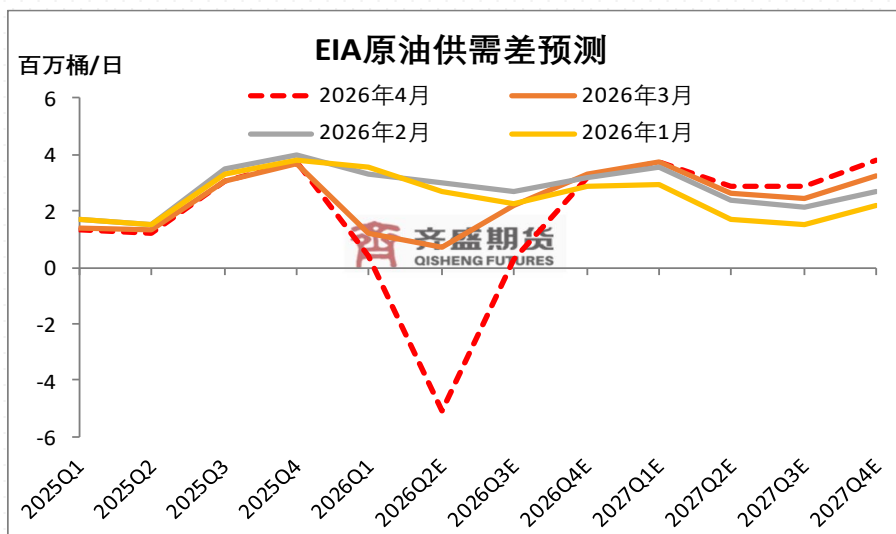
原油短线关键因素——炼油原料问题无法解决，亚太炼厂开工负荷大幅下滑，引起全球成品油供应偏紧，汽柴油裂解保持强势，汽油裂解表现较为突出。



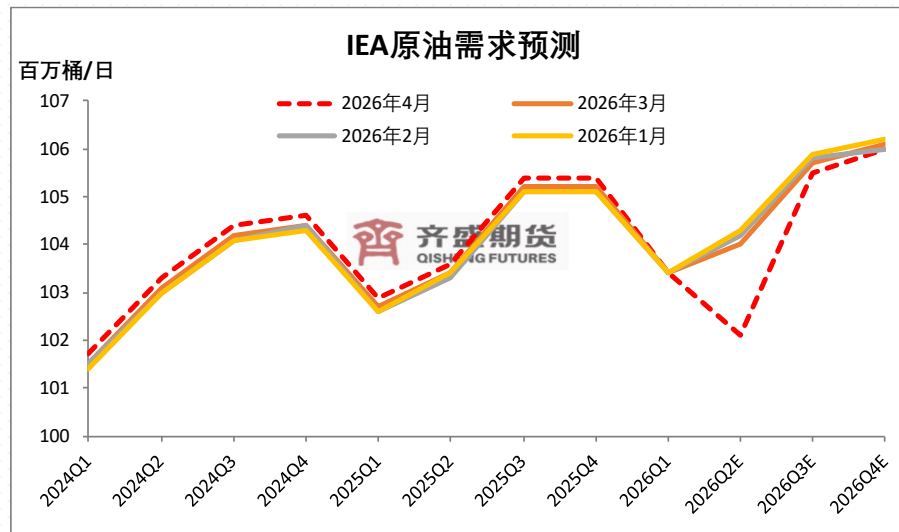
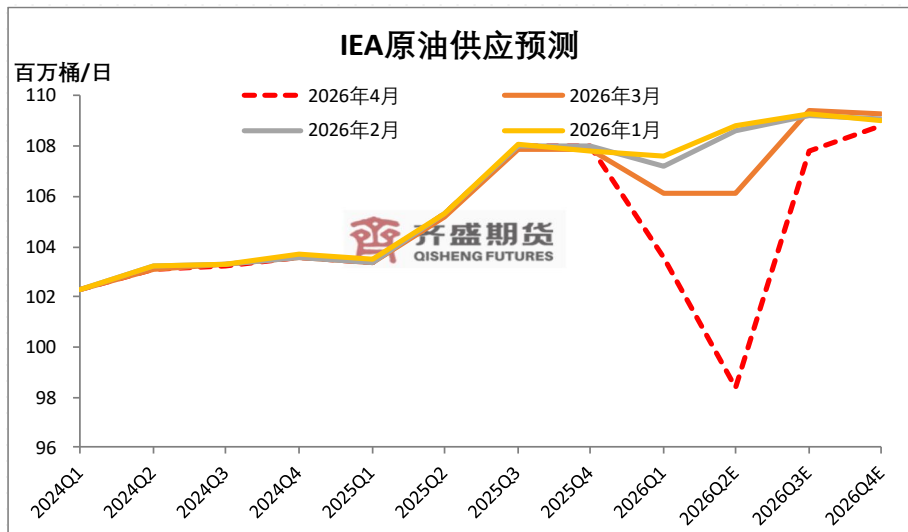
# 原油市场关键指标展示——EIA大幅调降供应预期，二季度转为供应短缺。



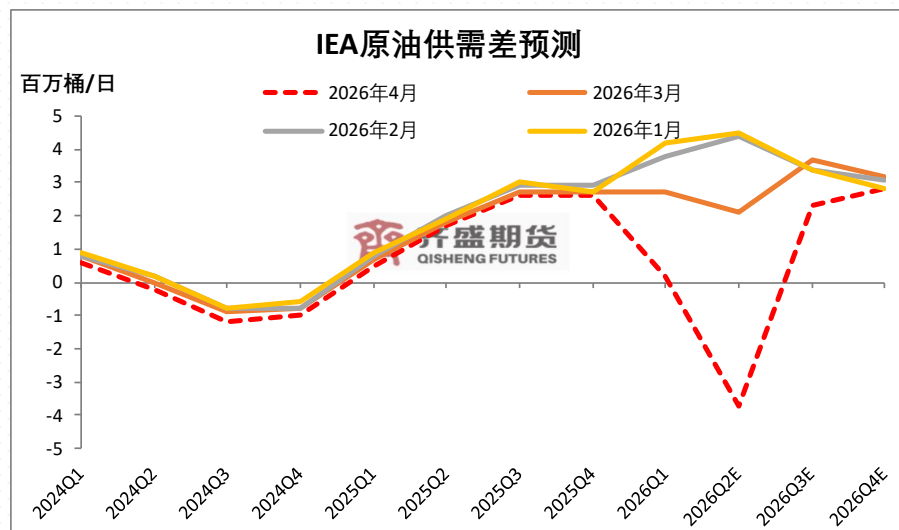
时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.64	102.29	1.35
2025年Q2	105.19	103.96	1.23
2025年Q3	107.97	104.94	3.03
2025年Q4	108.35	104.64	3.71
2026年Q1E	103.91	103.49	0.42
2026年Q2E	99.18	104.27	-5.09
2026年Q3E	105.70	105.41	0.29
2026年Q4E	108.23	105.07	3.16
2027年Q1E	108.34	104.62	3.72
2027年Q2E	109.12	106.25	2.87
2027年Q3E	109.88	106.99	2.89
2027年Q4E	110.50	106.72	3.78



# 原油市场关键指标展示——IEA同时下调供需预期，二季度预期缺口370万桶/日。

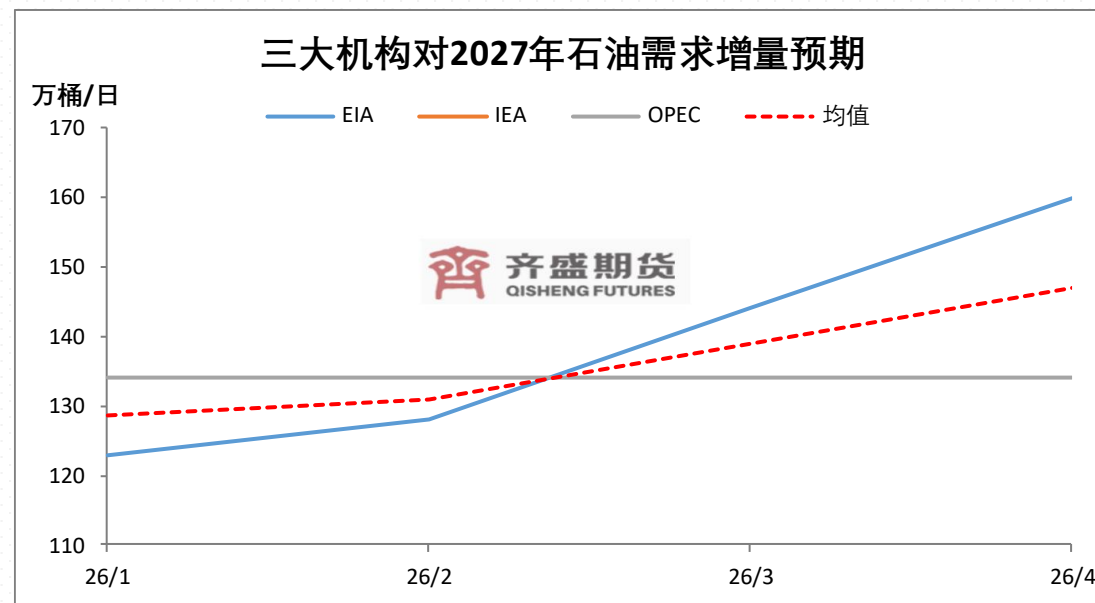
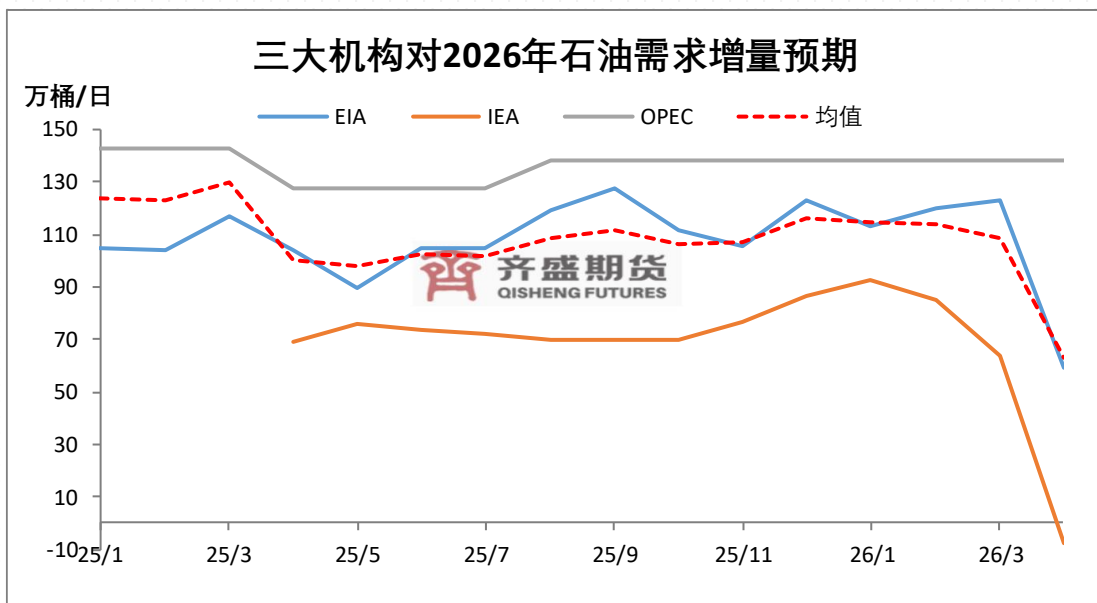


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.7	0.6
2024年Q2	103.1	103.3	-0.2
2024年Q3	103.2	104.4	-1.2
2024年Q4	103.6	104.6	-1.0
2025年Q1	103.4	102.9	0.5
2025年Q2	105.3	103.6	1.7
2025年Q3	108.0	105.4	2.6
2025年Q4	108.0	105.4	2.6
2026年Q1	103.6	103.4	0.2
2026年Q2E	98.4	102.1	-3.7
2026年Q3E	107.8	105.5	2.3
2026年Q4E	108.8	106.0	2.8

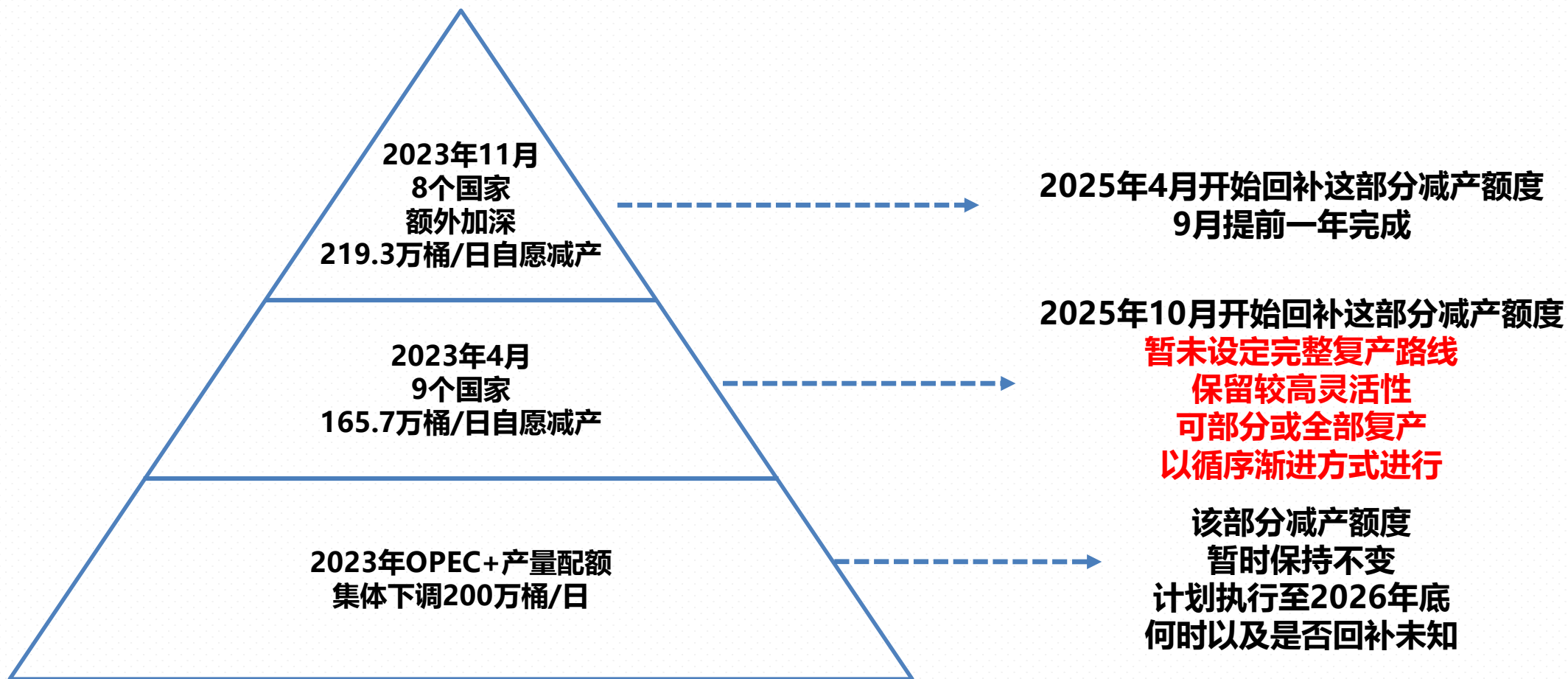


数据来源：IEA，齐盛期货整理

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预期需求将出现负增长。OPEC预期暂时稳定。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+5月继续增产，但目前产量并非原油主要逻辑。

2026-04-05 周日 22:51:00

## 欧佩克+5月增产20.6万桶/日

金十数据4月5日讯，欧佩克网站声明：沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼八国决定从2023年4月宣布的165万桶/日额外自愿减产中，实施20.6万桶/日的产量调整。调整将于2026年5月执行。根据市场状况的变化，165万桶/日的减产规模可部分或全部逐步回补。各国将继续密切监测并评估市场状况，并在持续支持市场稳定的努力中，重申采取审慎策略的重要性，同时保留充分灵活性，以便增加、暂停或逆转自愿减产的退出进程，包括逆转此前于2023年11月宣布的220万桶/日自愿减产措施。

May 2026 Required Production Table (kbd)

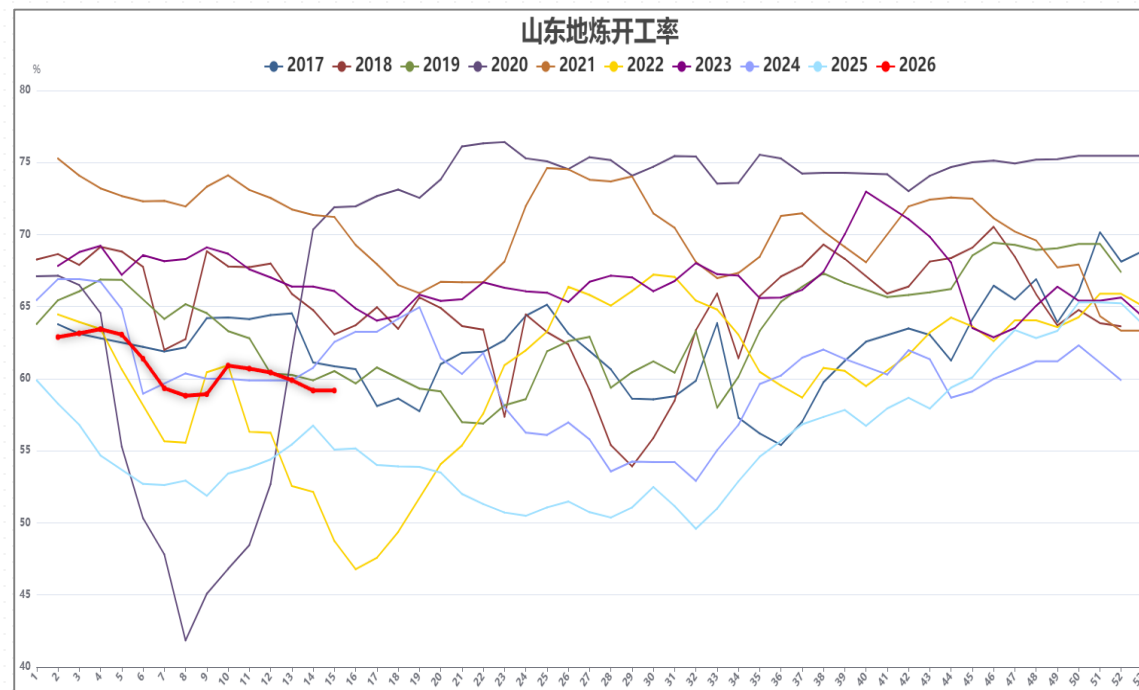
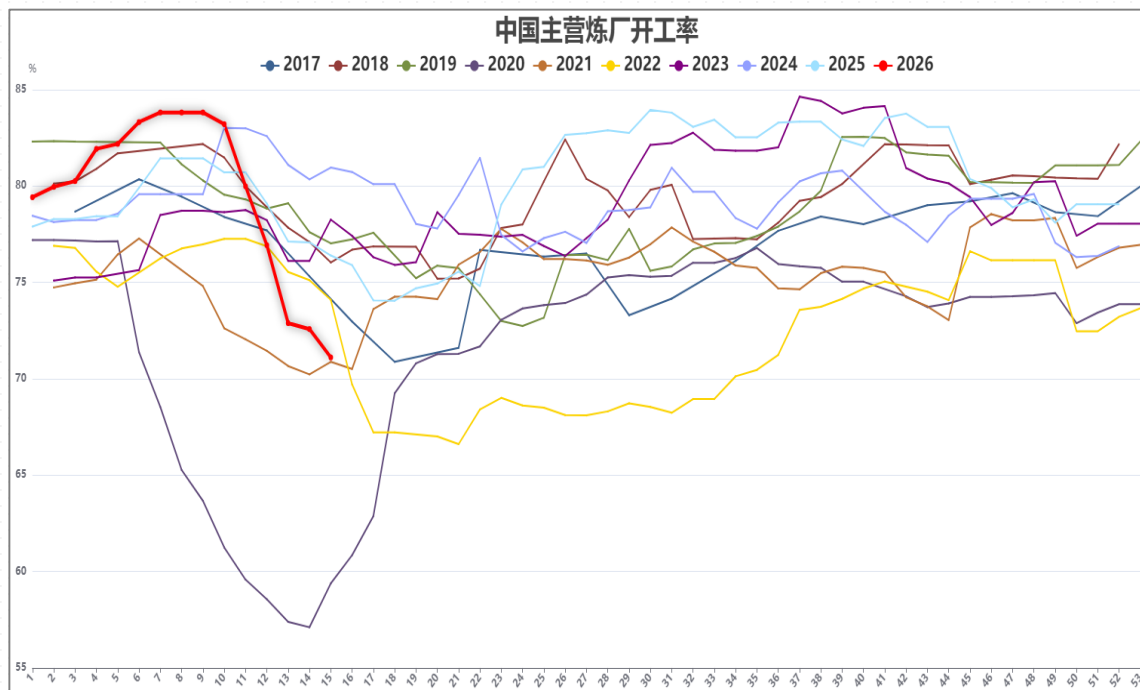
Country	Production Increments (kbd)	Required Production (kbd)
Algeria	6	983
Iraq	26	4,326
Kuwait	16	2,612
Saudi Arabia	62	10,228
UAE	18	3,447
Kazakhstan	10	1,589
Oman	5	821
Russia	62	9,699
Total	206	

## 原油市场关键指标展示——OPEC+8国增产完成率欠佳

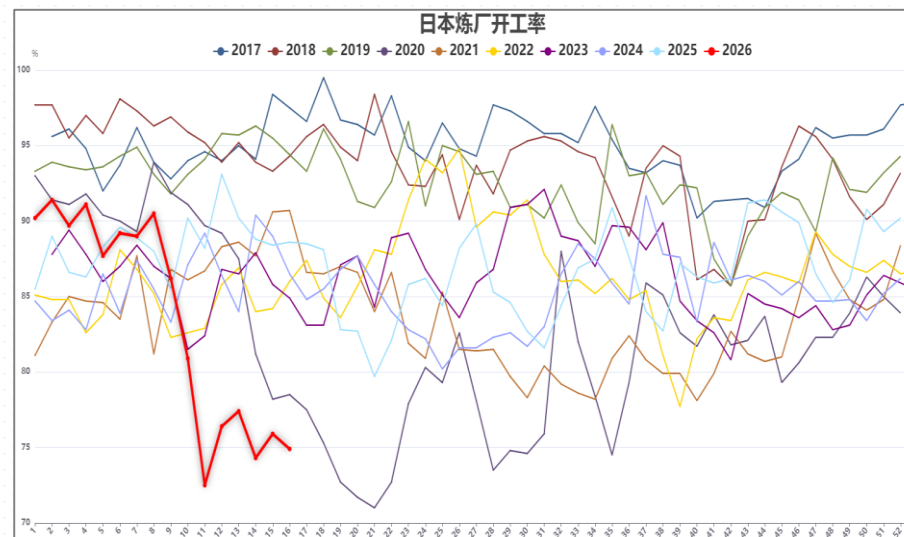
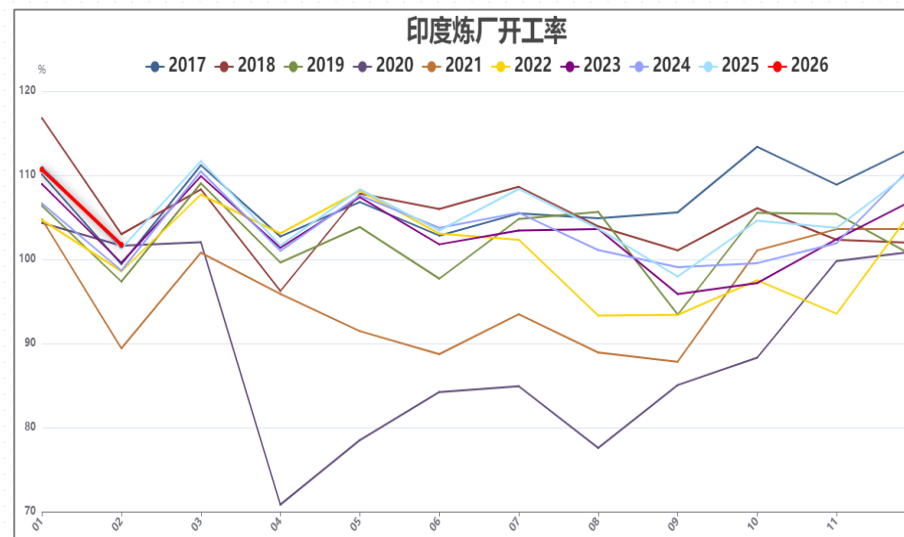
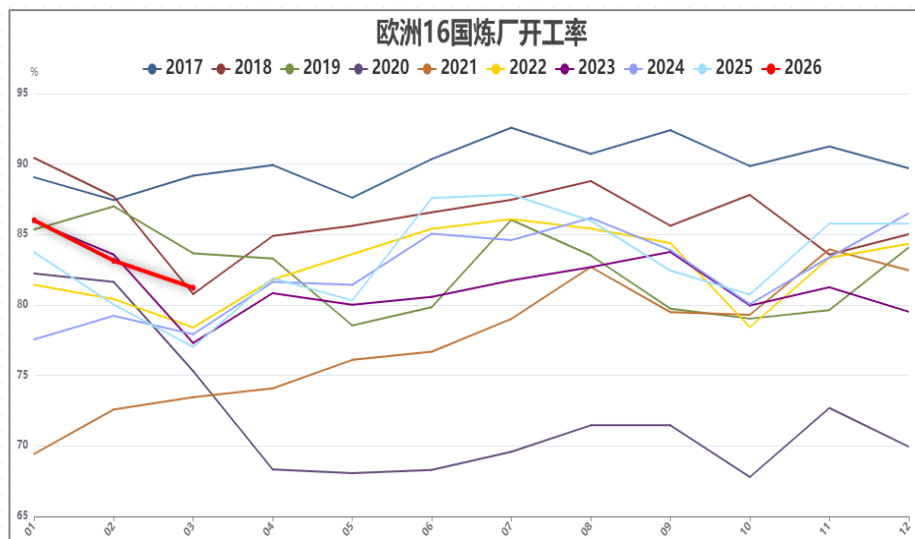
OPEC+8国增产完成率											
时间	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月
阿尔及利亚	0.00%	81.82%	75.00%	67.86%	70.00%	78.43%	78.18%	88.14%	92.06%	87.30%	96.83%
伊拉克	-200.00%	-118.37%	-52.33%	-70.49%	15.79%	34.55%	46.41%	29.80%	47.99%	61.90%	73.26%
科威特	-87.50%	6.67%	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%
<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>69.19%</b>	<b>56.05%</b>	<b>67.63%</b>



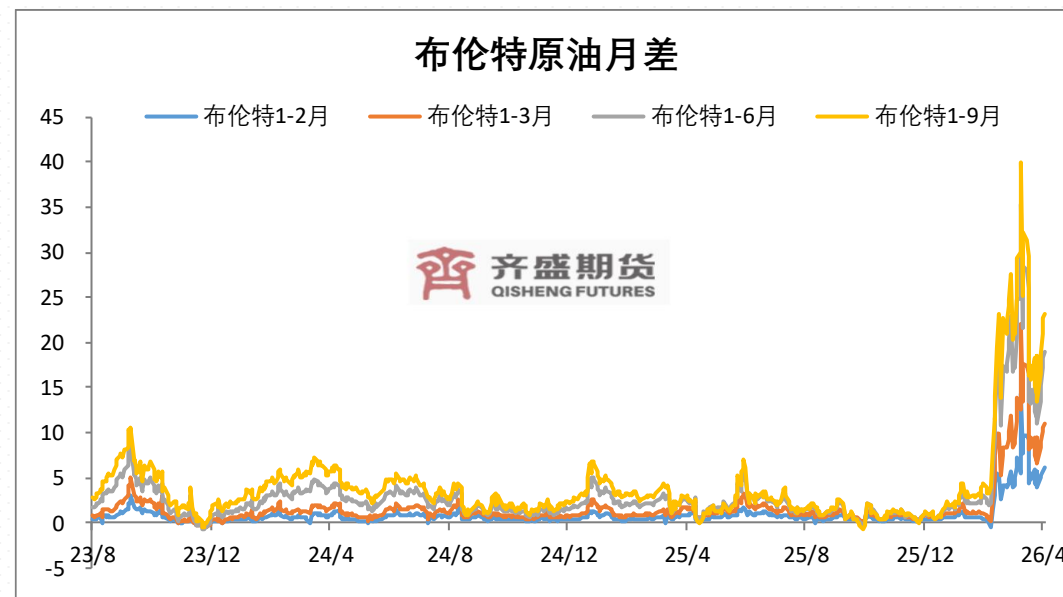
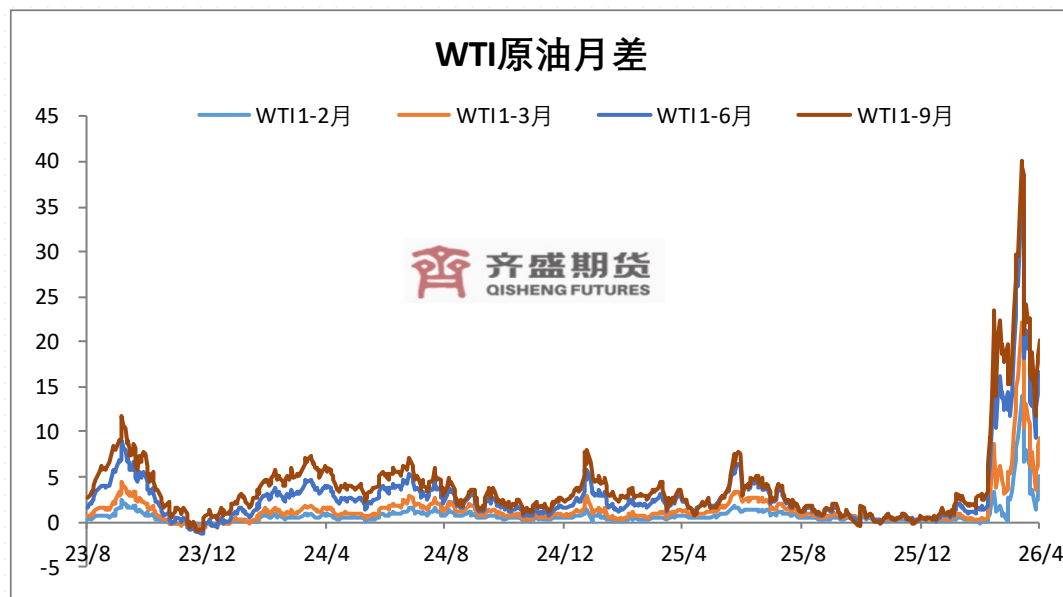
当前原油市场关键指标展示——国内主营炼厂开工负荷显著降低，相对而言，地炼原料供应相对稳定，开工负荷变化不大。



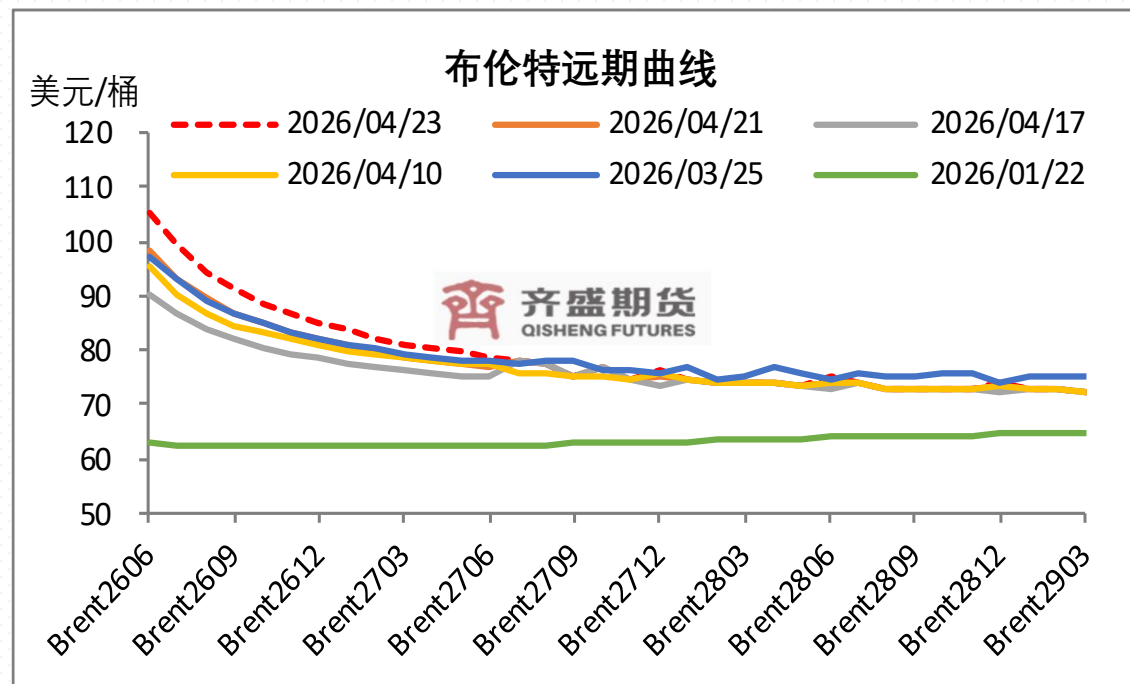
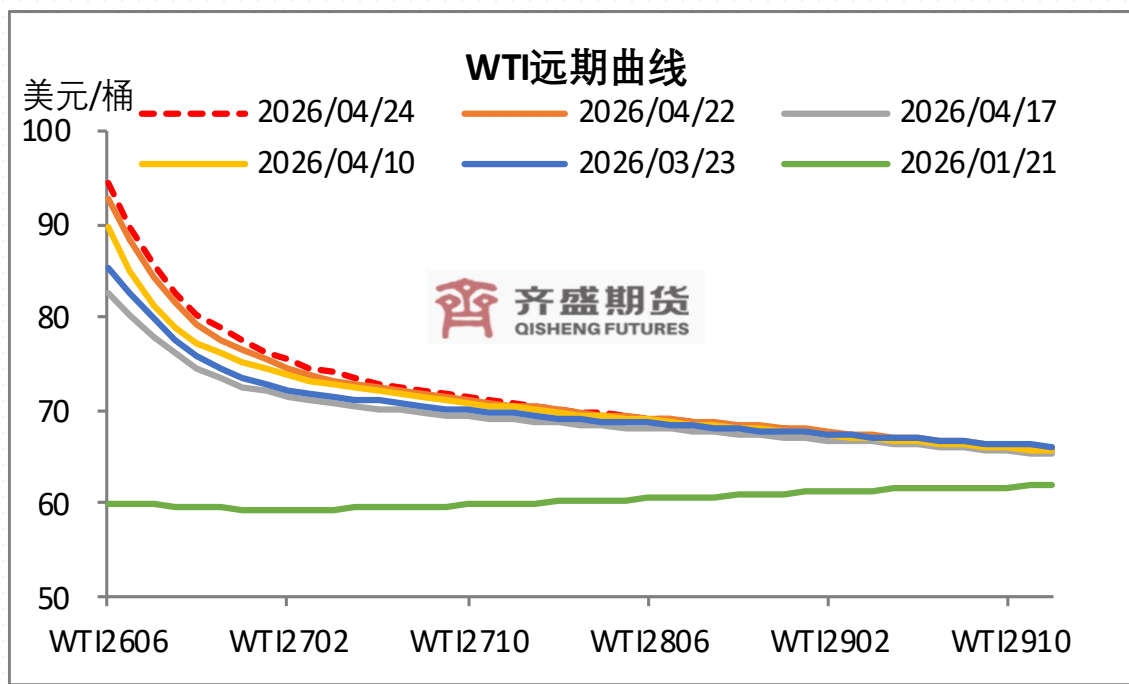
# 当前原油市场关键指标展示——由于原油供应中断，日本炼厂开工维持低位。



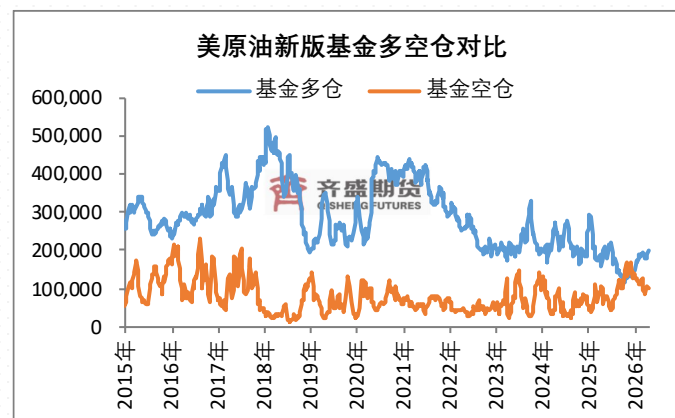
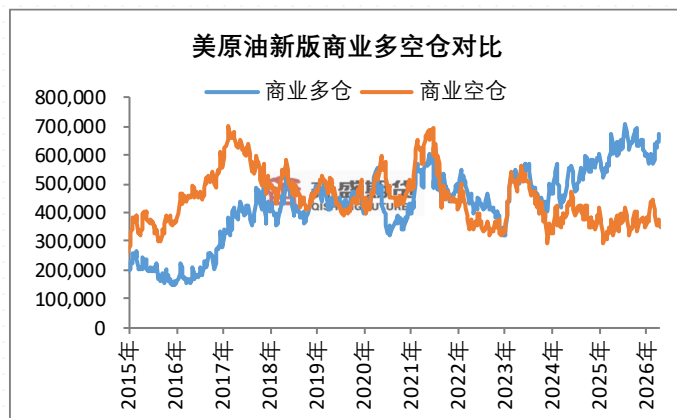
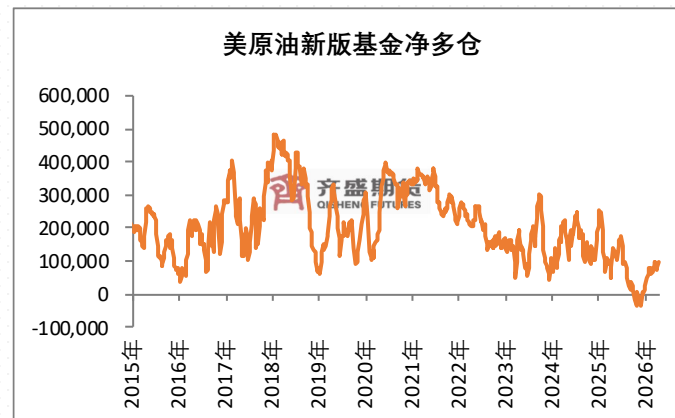
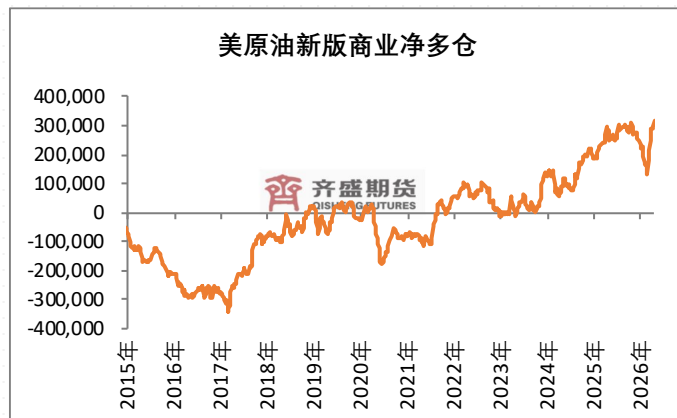
# 当前原油市场关键指标展示——月差近期跟随盘面反弹，维持偏强结构。



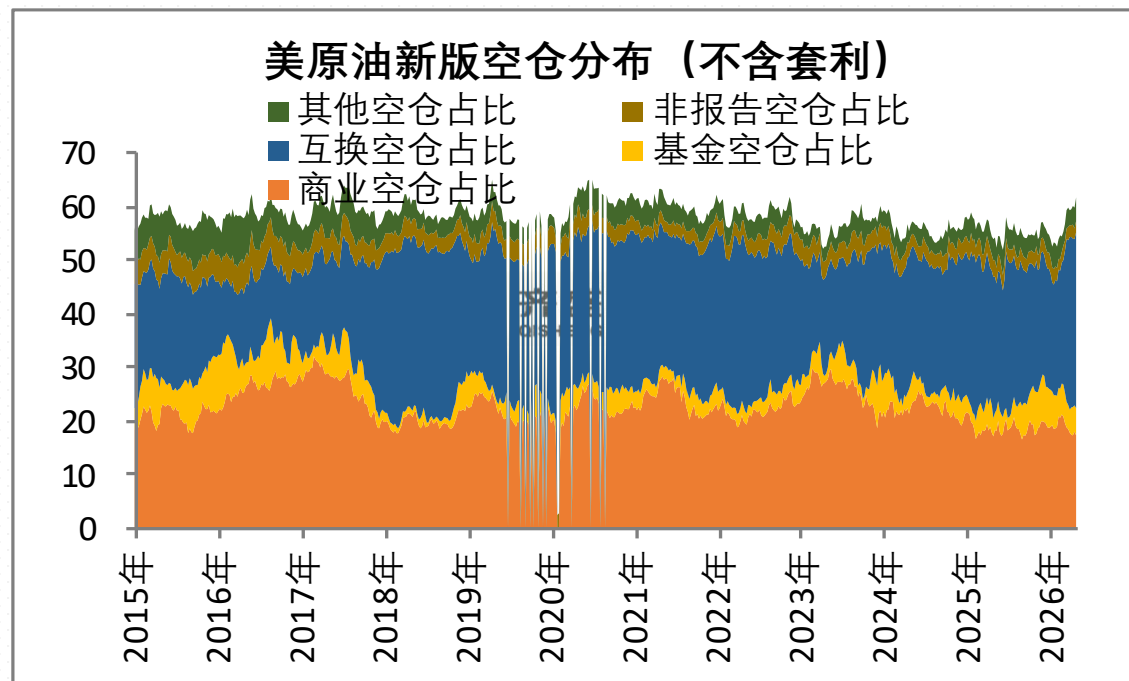
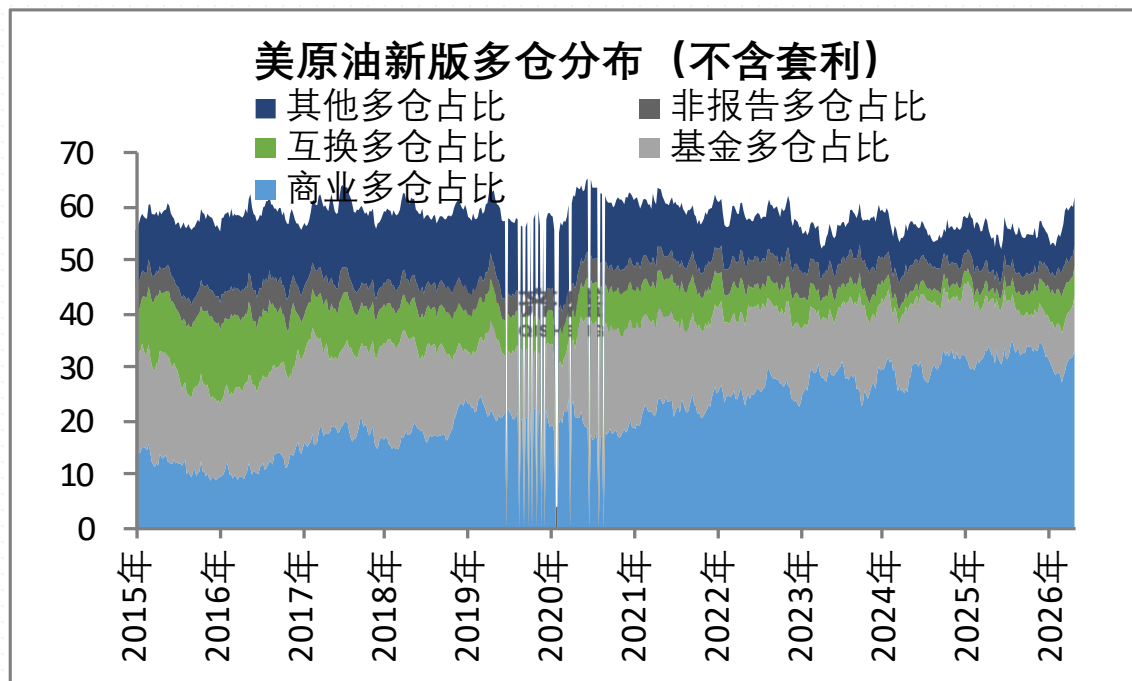
当前原油市场关键指标展示——原油盘面短线快速拉升，带动近端back结构加深。  
WTI远端价格锚定70美元，布伦特远端锚定72美元。



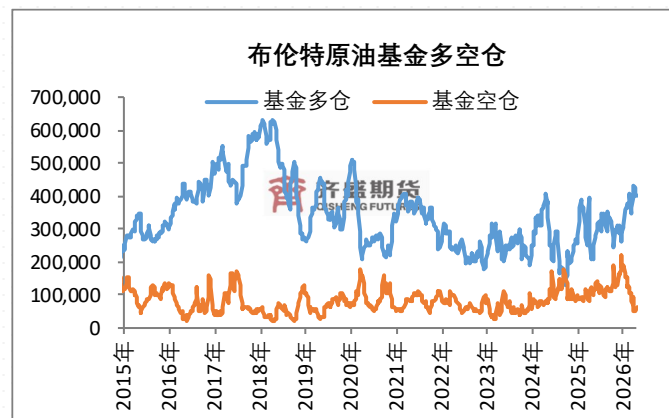
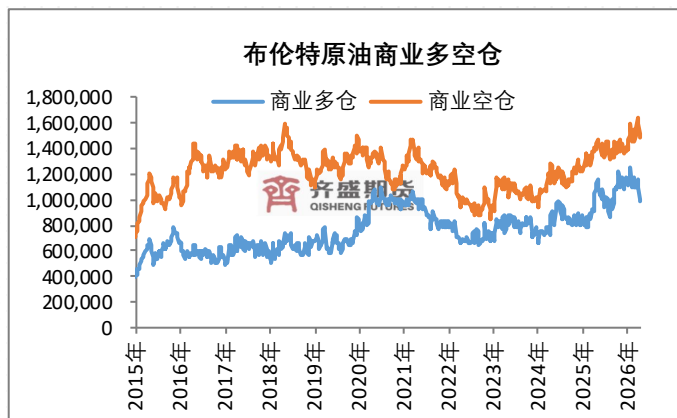
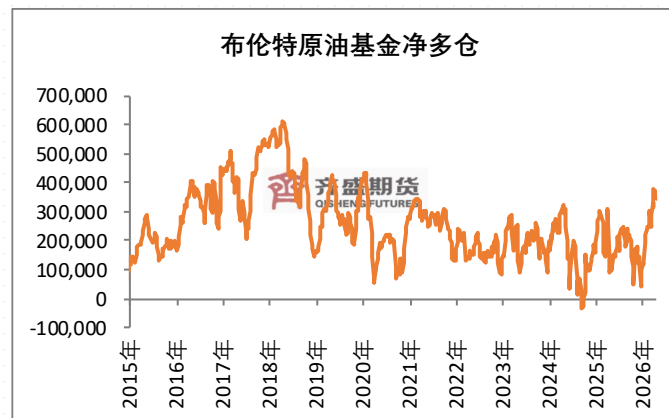
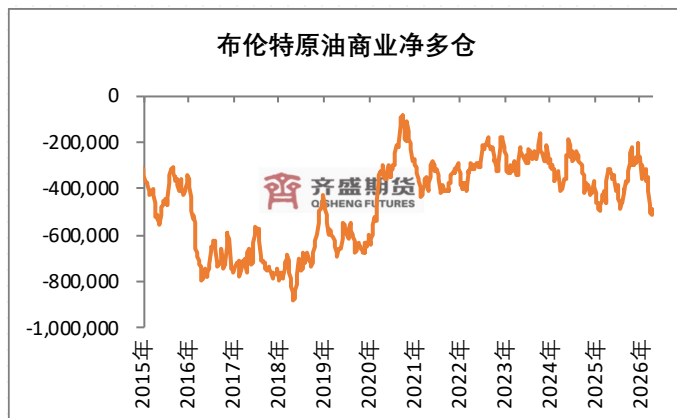
当前原油市场关键指标展示——美油商业和基金净多仓均出现较明显增加，并且都表现为空仓的大幅减少。



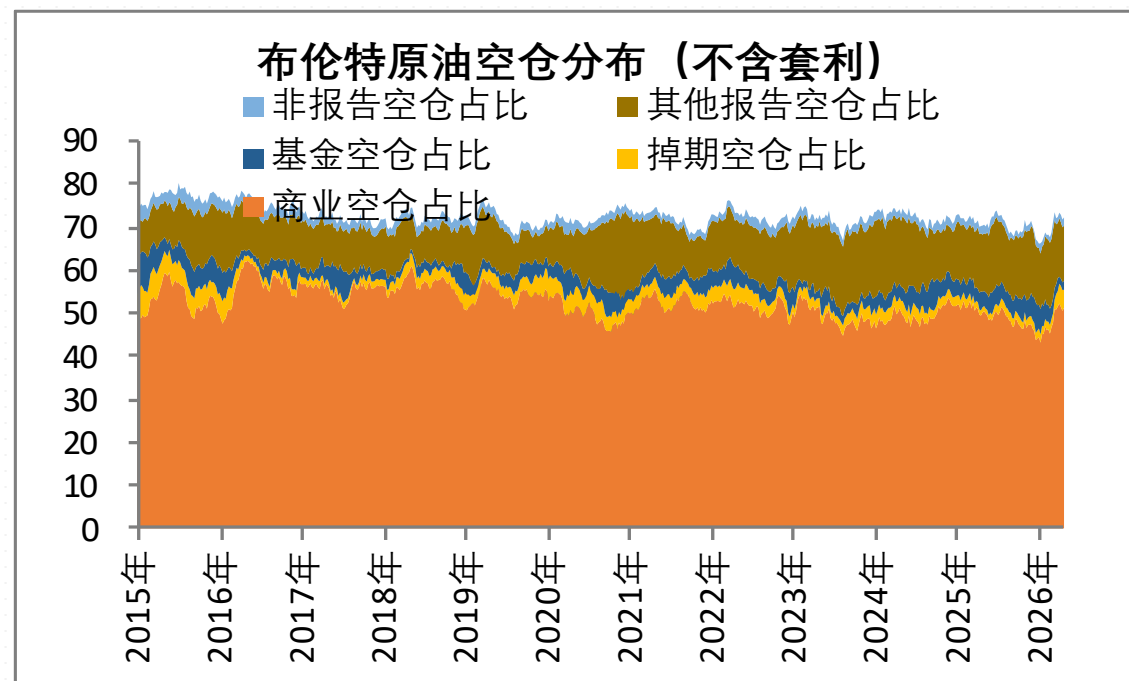
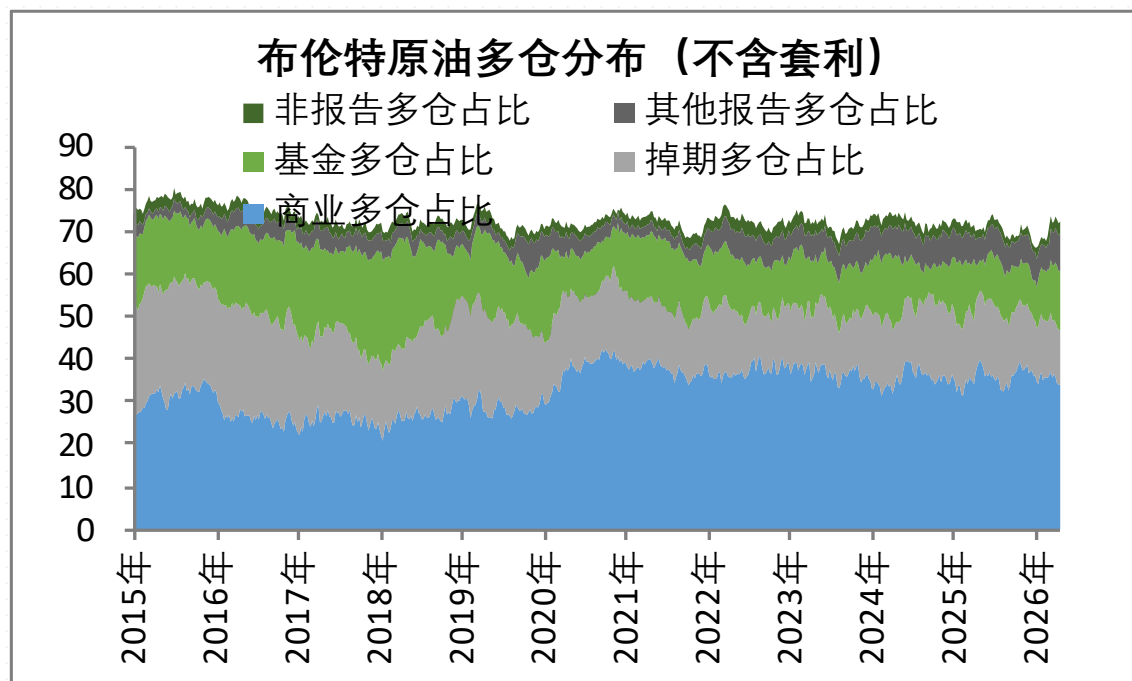
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



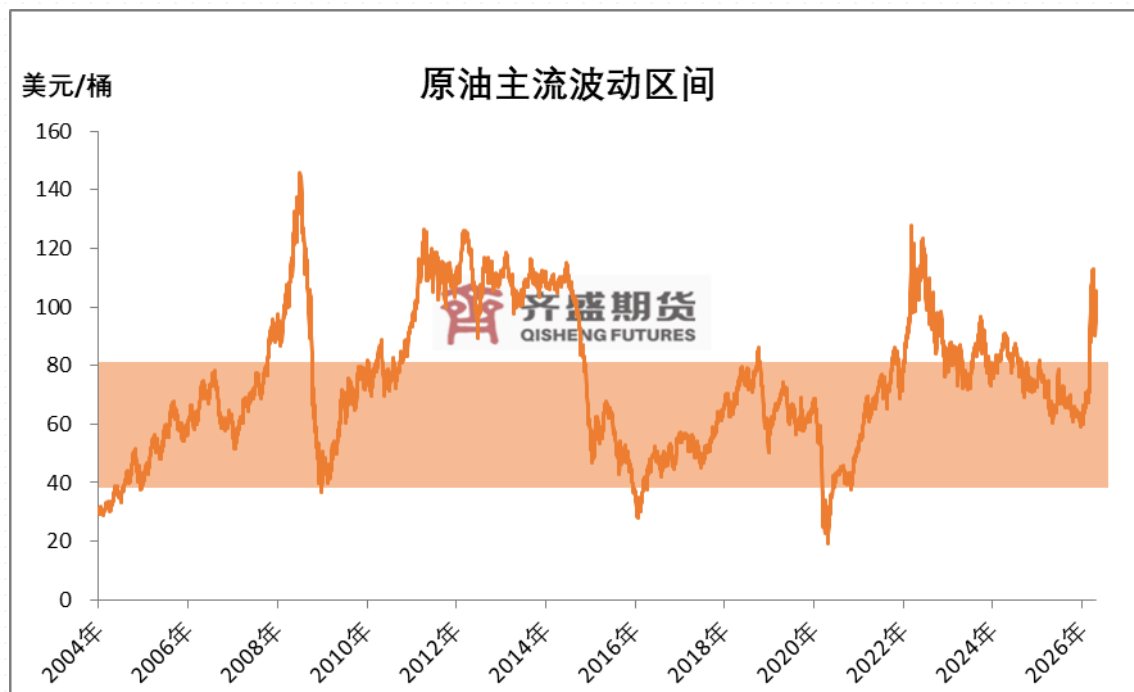
# 当前原油市场关键指标展示——布油基金净多增加，商业净多减少。



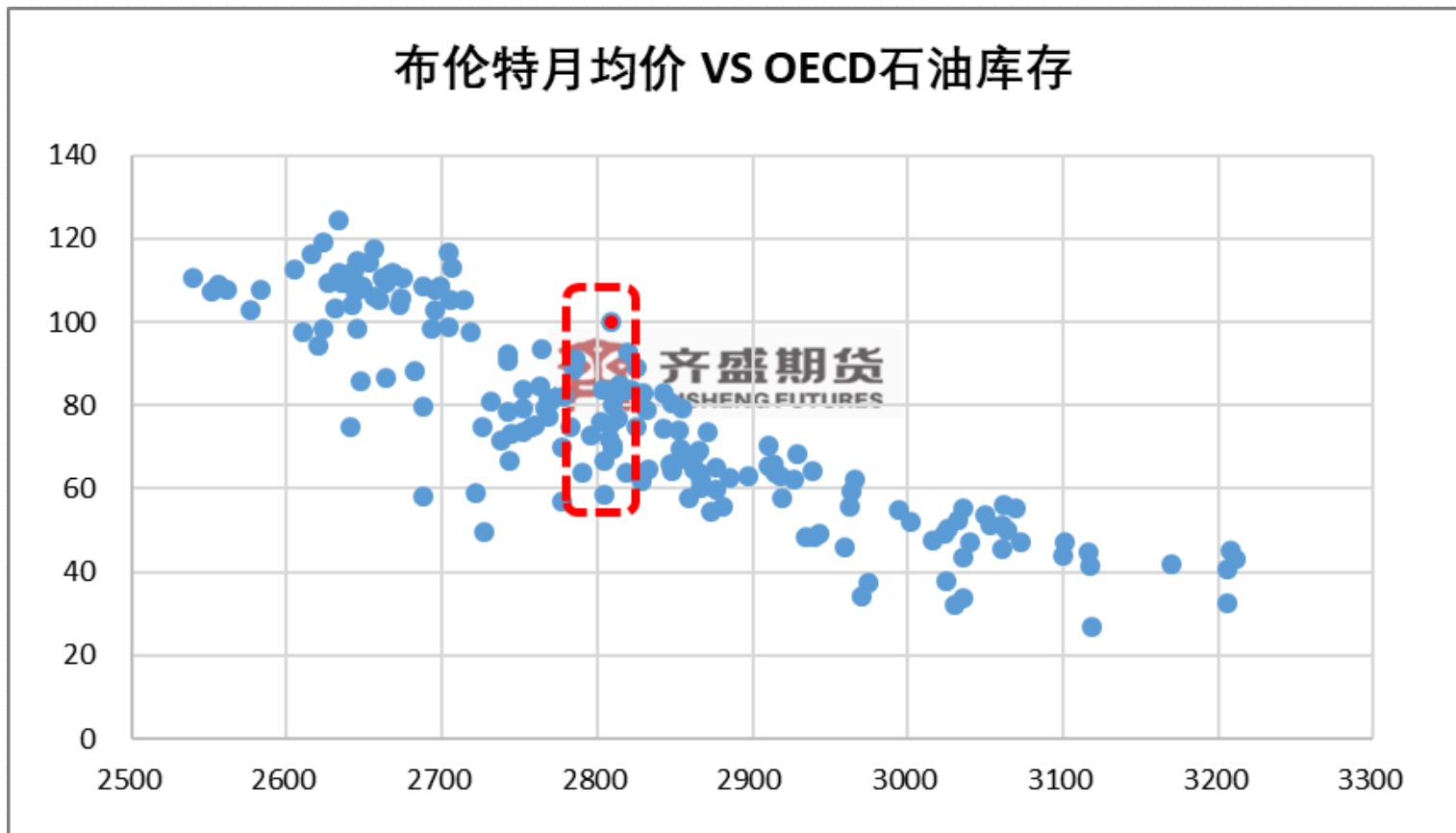
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



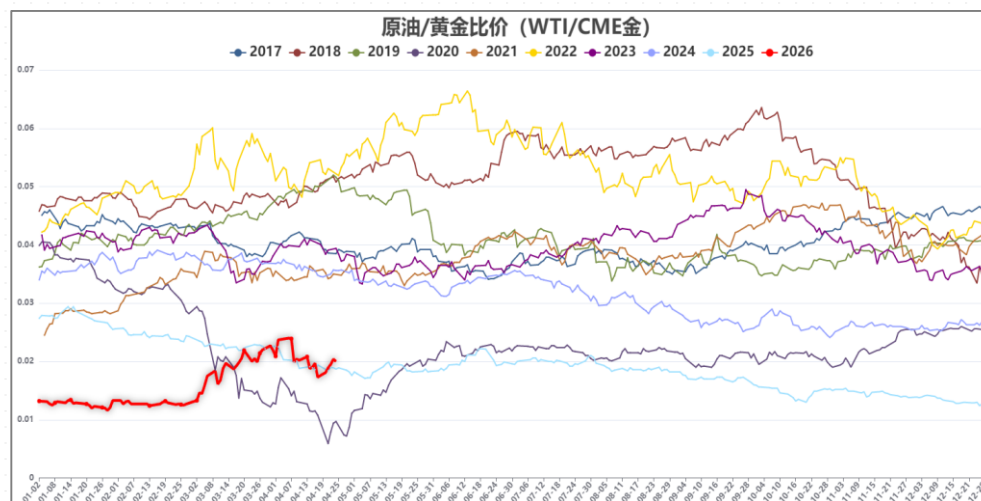
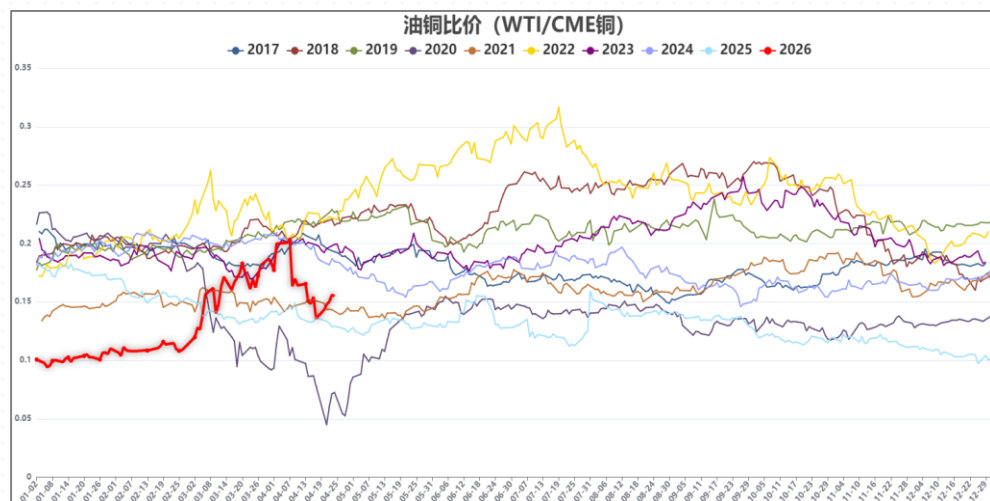
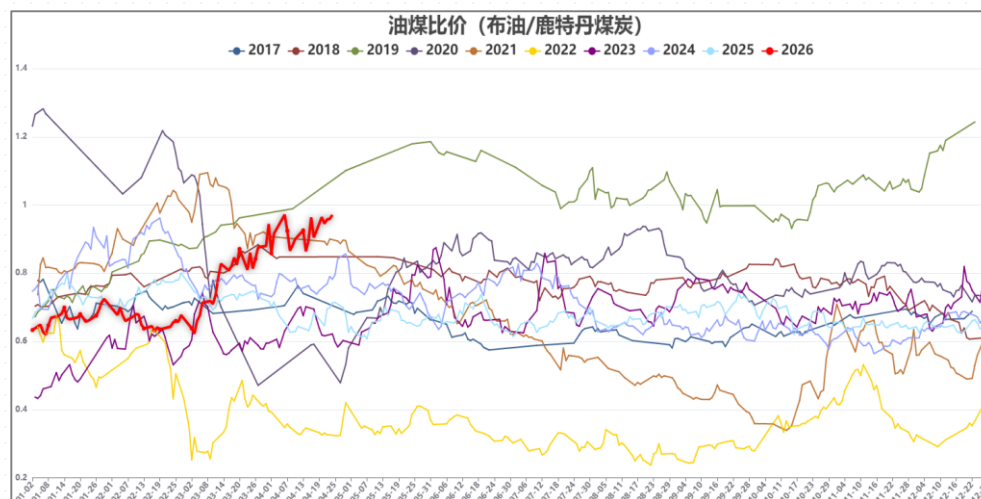
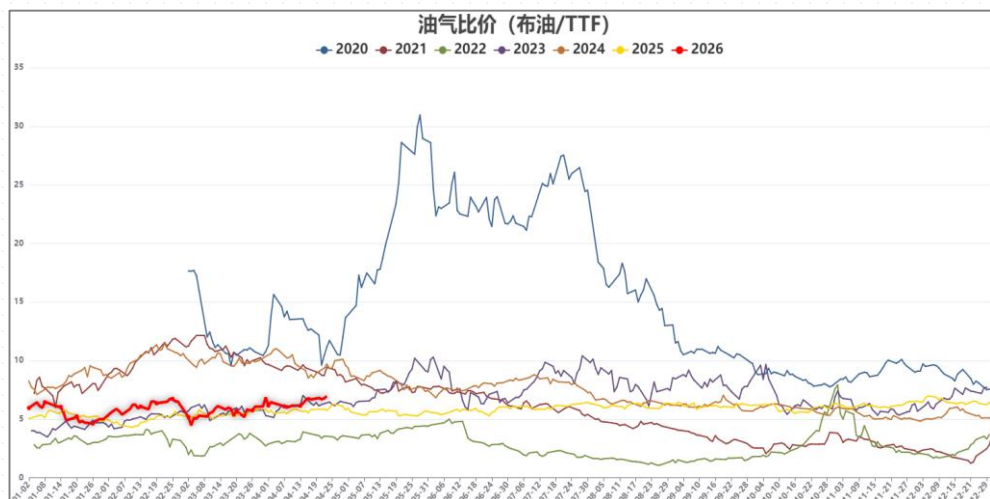
## 当前原油市场关键指标展示——美伊冲突带动油价突破中性估值区间



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——近期原油反弹带动油铜比和油金比回升，油煤比维持高位，油气比则保持稳定。



# 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 ▶