

期货研究报告

地缘担忧情绪降温 原油短线高位回落

2026年5月10日

齐盛期货原油周报



作者：高健

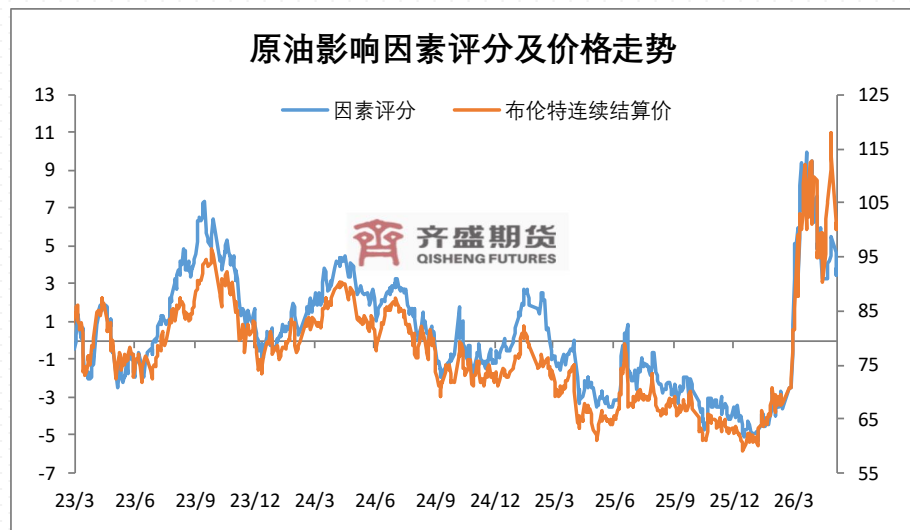
期货从业资格号：F3061909

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(2026-05-08)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-05-07
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	霍尔木兹海峡封锁时间可能继续延长	10	7	0.7	0.7
	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	2	0.1	0.1
技术面	技术形态	原油短线止跌反弹，整体维持高位震荡	20	4	0.8	0.6
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	美伊发生互袭事件，局势仍然可控	10	3	0.3	0.2
总分			100	46	3.8	3.5
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：

近期原油盘面的剧烈波动，主要受到突发消息的驱动，美伊发生交火事件推动隔夜原油强势止跌反弹，但目前美伊局势依然可控，并未走向全面冲突。市场对于美伊局势的前景依然给出乐观预期，但本质上美伊局势问题并没有实质性改善，局势发展能否如市场预期还有待进一步跟踪验证。倘若地缘风险逐步解除，海峡运输逐步恢复，原油盘面向下仍然有较大空间。相反，紧张局势继续维持，海峡封锁状态继续延长，原油将在地缘风险和基本面的双重支撑下再度走强。原油盘面的后续走势，仍然首要取决于美伊局势动向，继续关注局势进展，留意消息带来的情绪扰动。

➤ 原油交易策略：

中东局势依然存在较大不确定性，局势整体可控，美伊局势现状下基本面逐渐趋紧，原油偏强看待。



三、核心逻辑：美伊局势陷入僵持，基本面支撑逐步增强。

➤ 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：船货流量略有改善，中东供应仍有较大缺口。

霍尔木兹海峡可能面临长时间封锁；

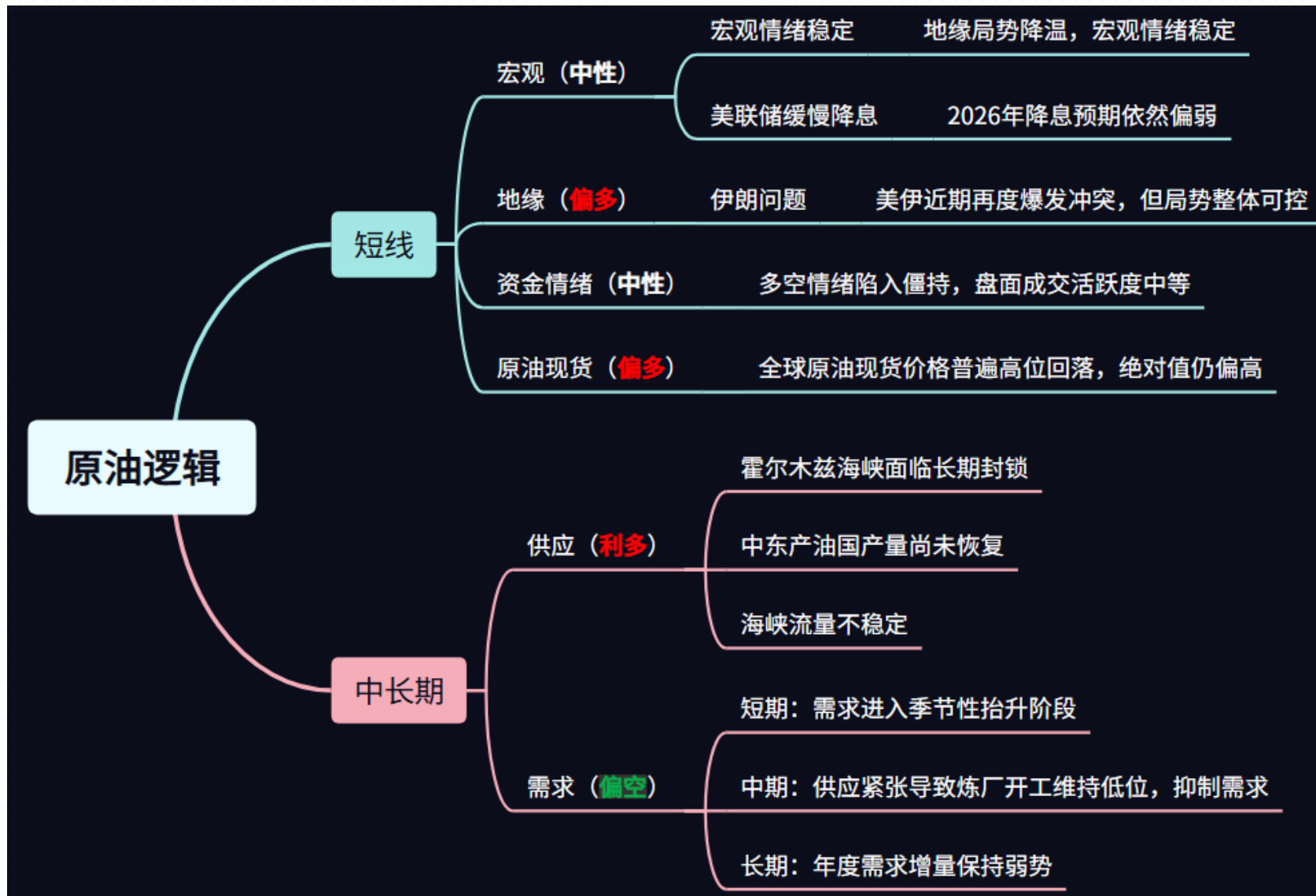
中东产油国产量尚未恢复；

海峡流量并不稳定。

➤ 地缘局势：美伊近期再度爆发冲突，但局势整体可控。

美伊次轮谈判仍未开启，近期美伊频频擦枪走火，但局势依然可控。

三、核心逻辑：美伊局势陷入僵持，基本面支撑逐步增强。



原油行情复盘——原油维持偏强震荡，地缘和供需提供双重支撑。



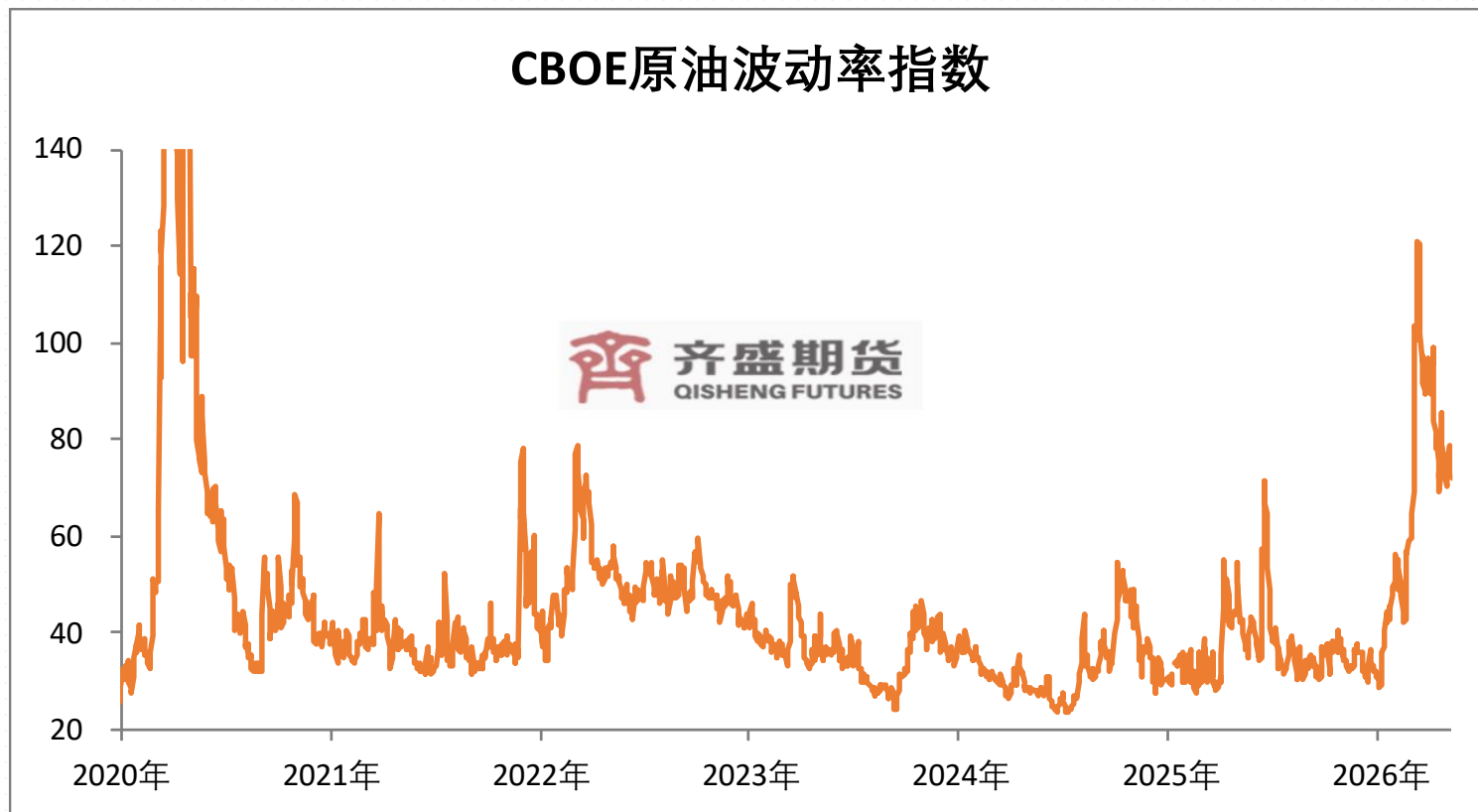
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——原油周线高位震荡，多空情绪均降温。



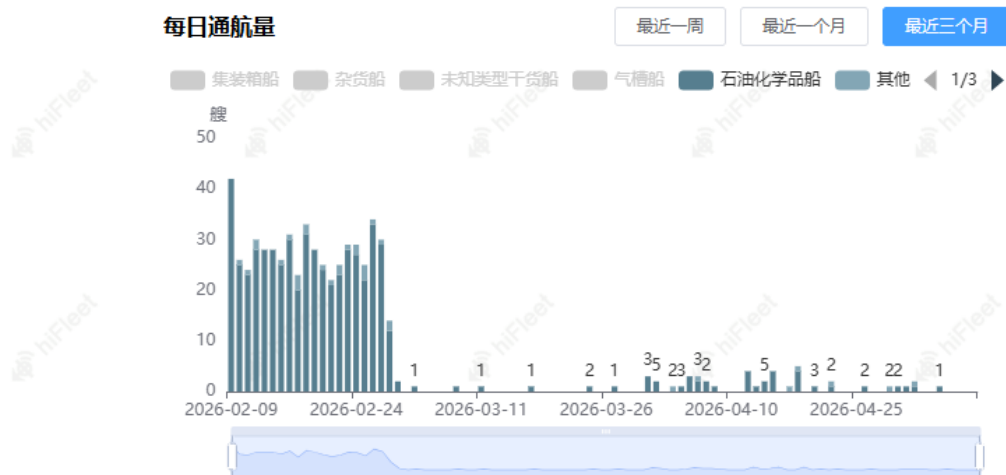
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

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。

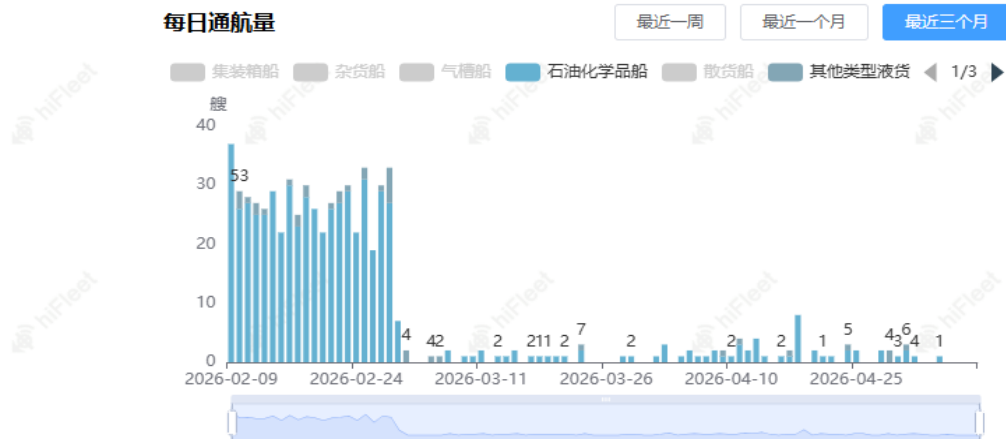


原油市场现状——霍尔木兹海峡控制性开放，零星船只通航。

霍尔木兹海峡-进湾通航船舶

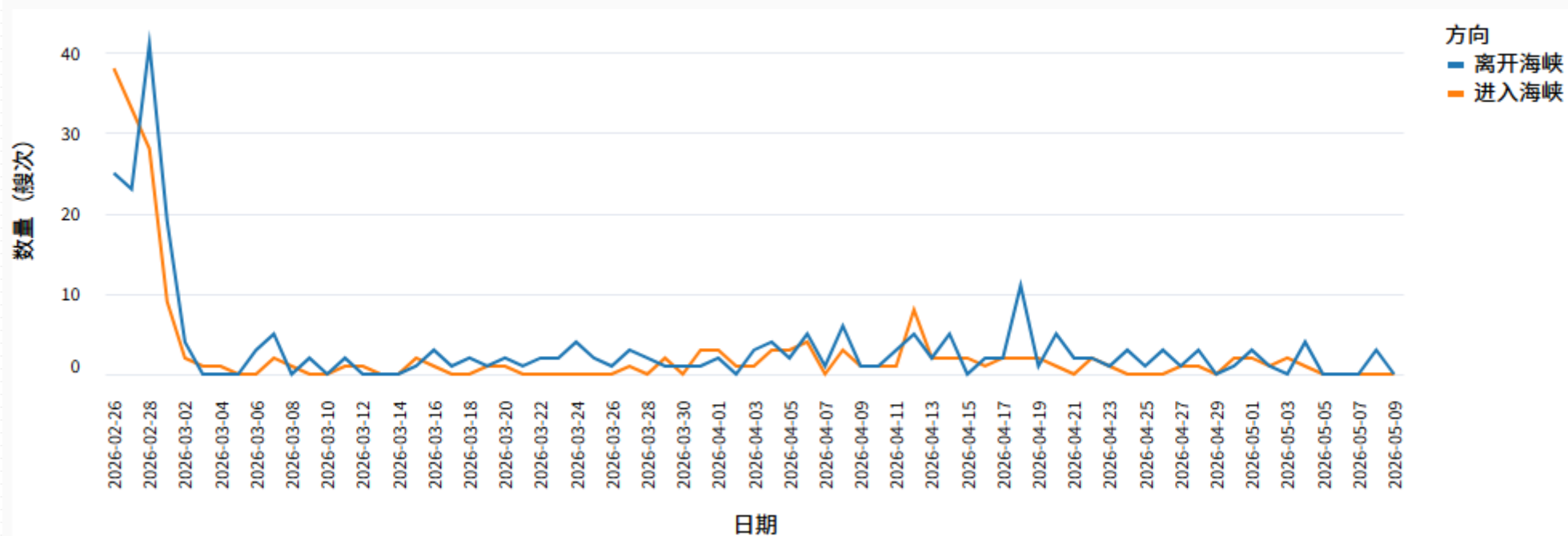


霍尔木兹海峡-出湾通航船舶

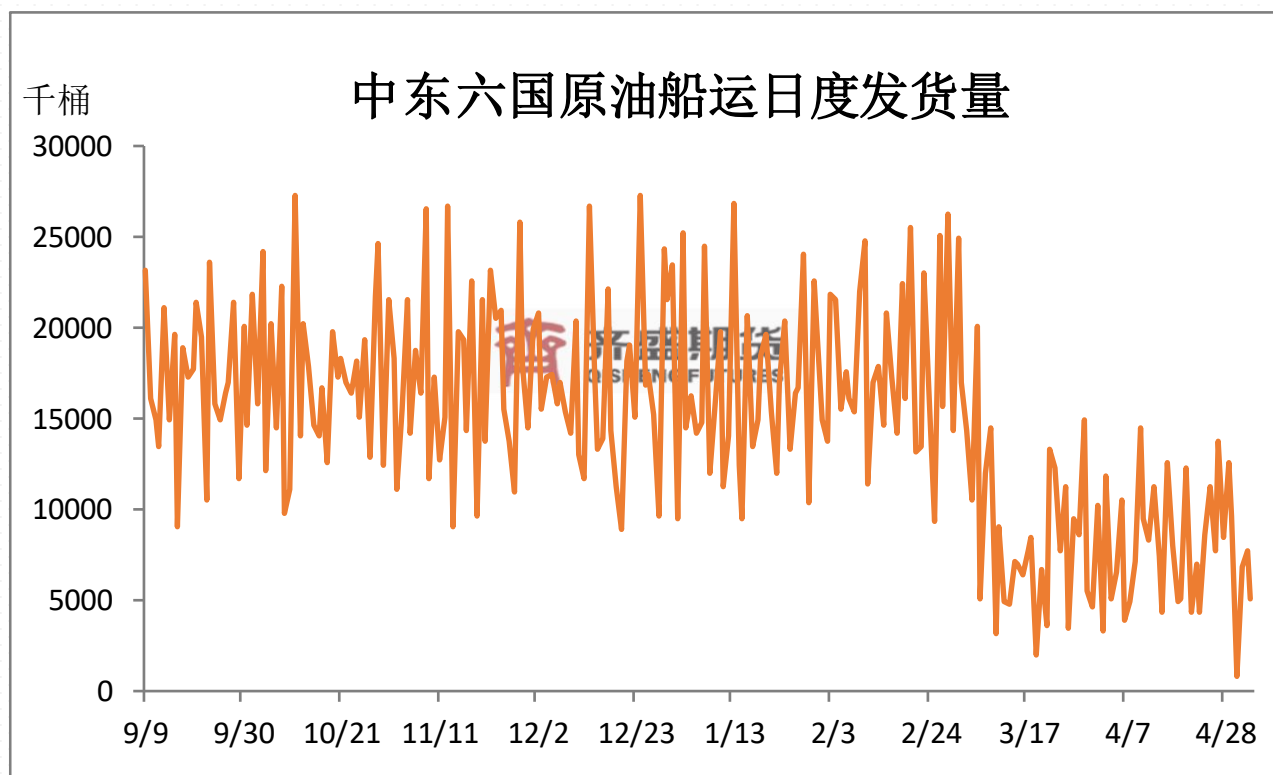


原油市场现状——霍尔木兹海峡控制性开放，零星船只通航。

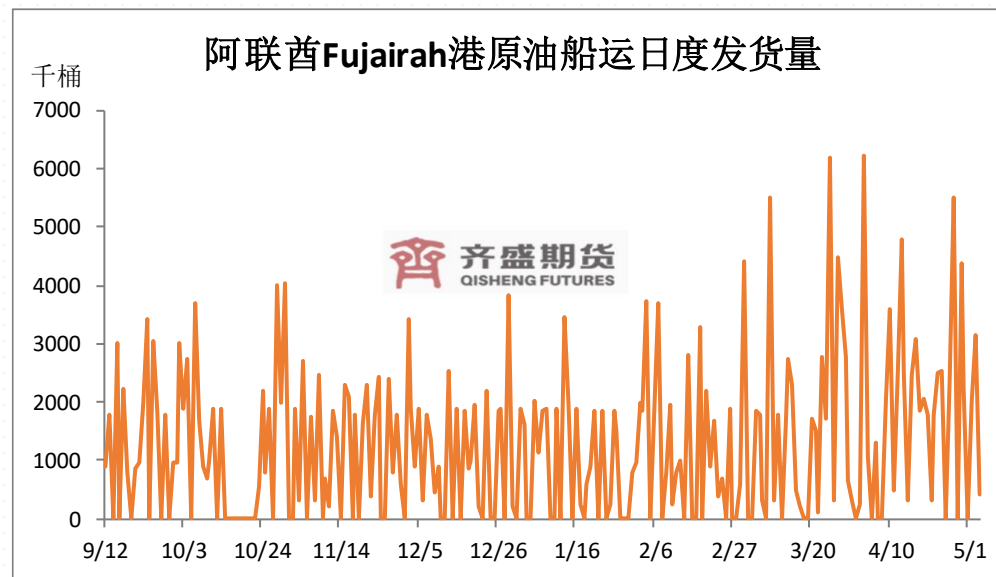
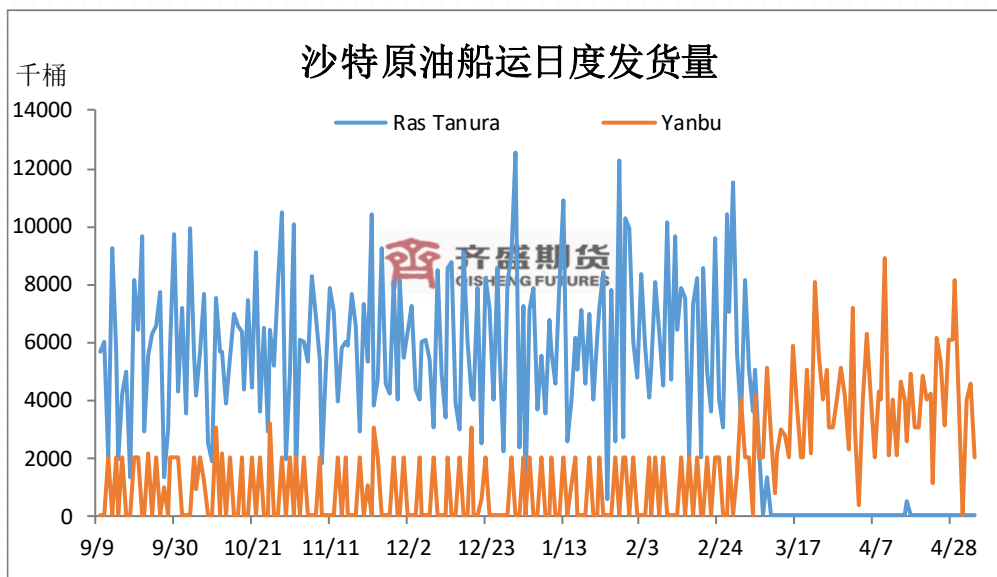
穿越数量（日度统计）



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。

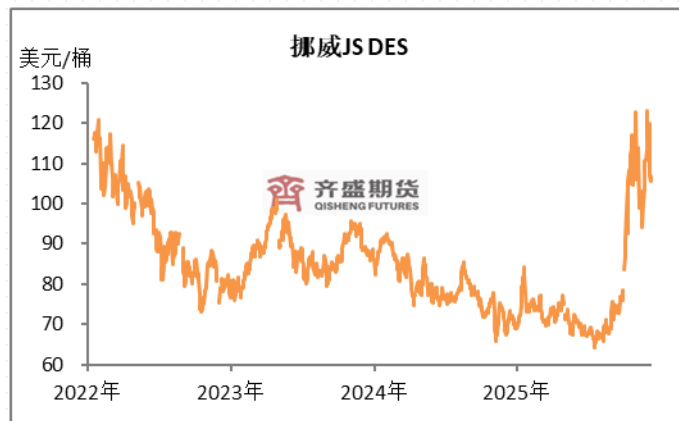
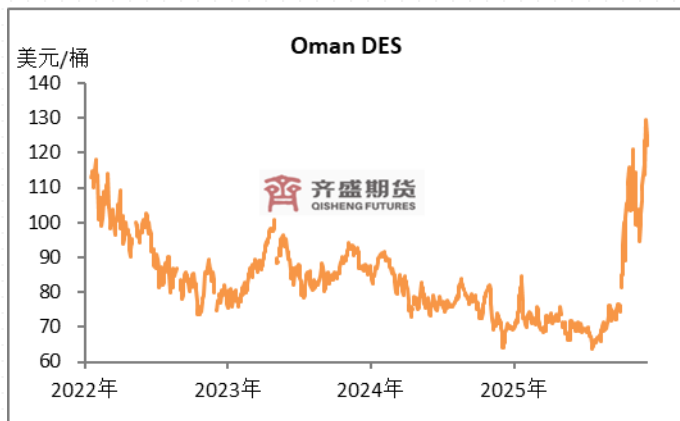
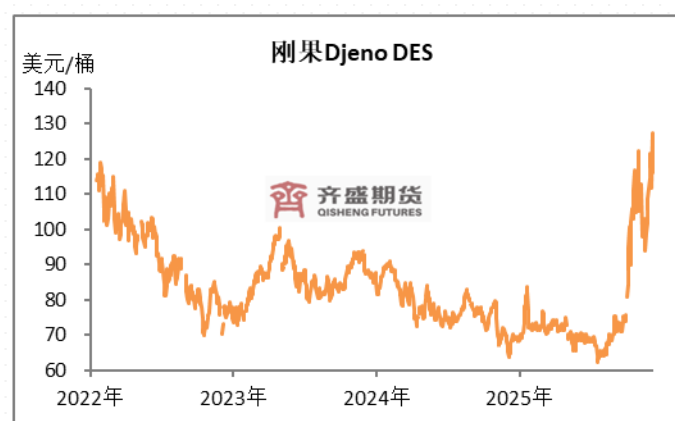
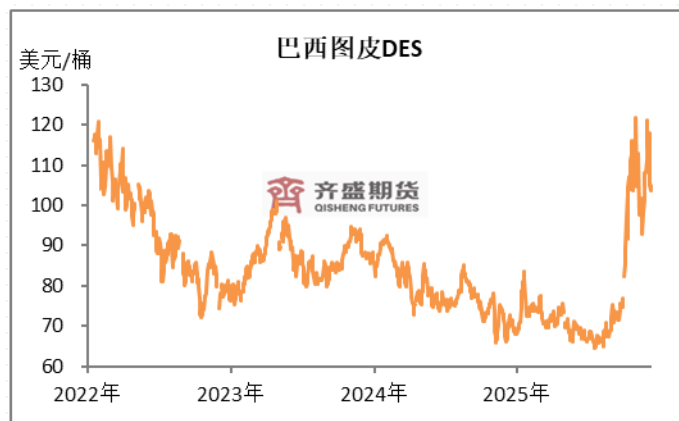
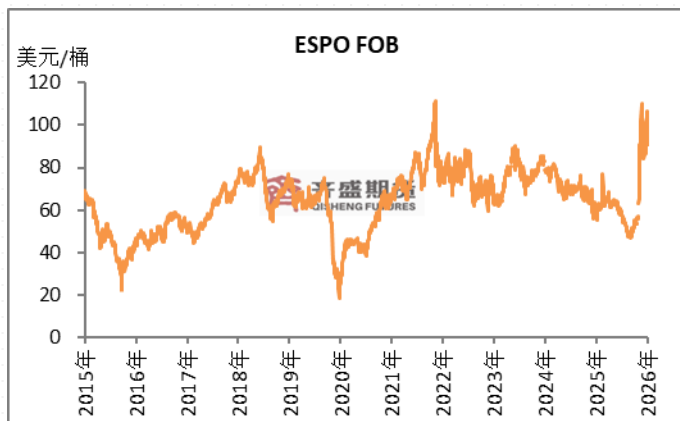


原油市场现状——中东国家原油产量尚未恢复，产量仍处大规模中断状态。

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: 同花顺, 齐盛期货整理

原油市场现状——全球原油现货价格整体保持强势，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。

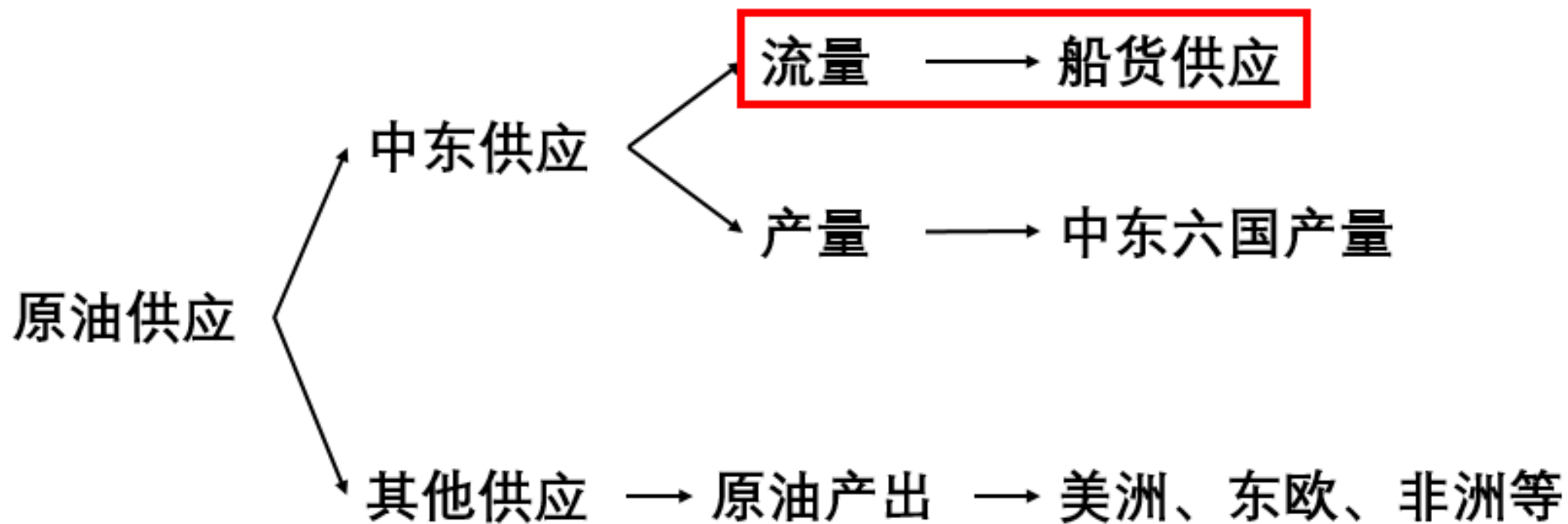


原油市场现状——全球原油现货价格整体保持强势，要留意海峡持续关闭，北半球油品需求季节性回升背景下，原油供求关系趋紧化的问题。



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。

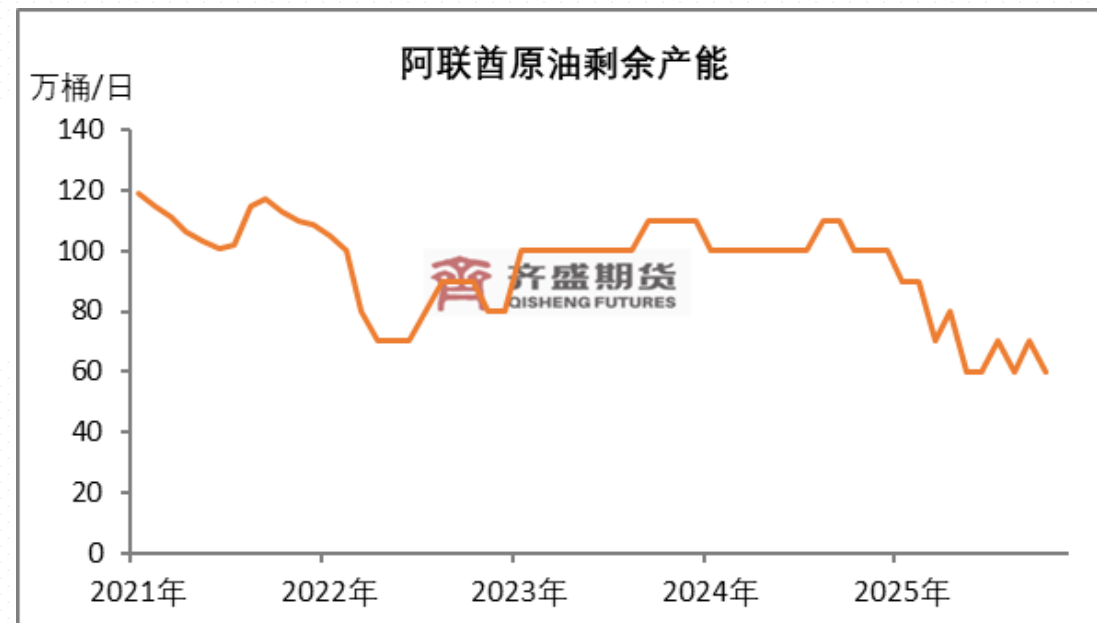


原油市场现状——阿联酋5月份退出OPEC，在海峡依然封闭的前提下，退群对原油市场的影响相对有限。其利空影响更多的体现在后端，尤其是海峡重新开放的背景下。

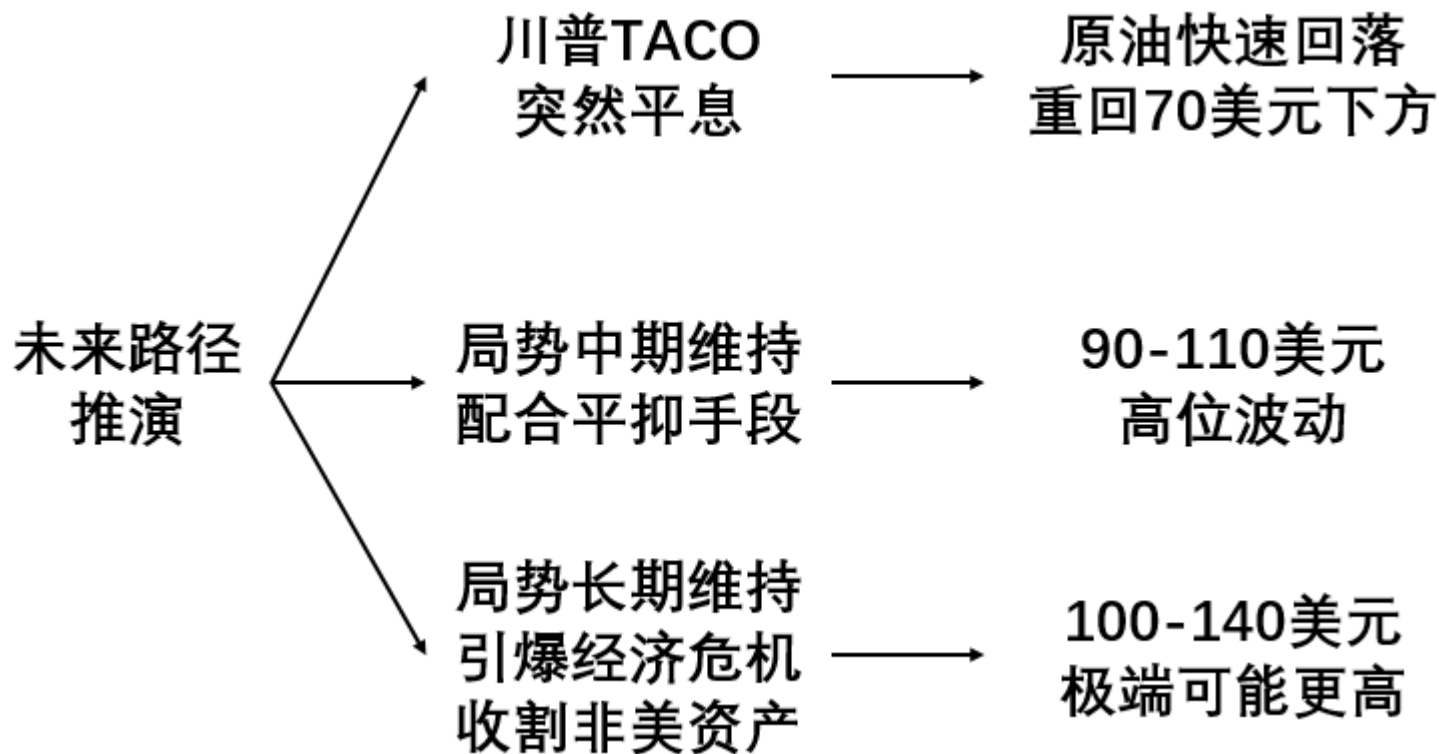
2026-04-28 周二 20:21:06

阿联酋宣称将退出欧佩克和欧佩克+

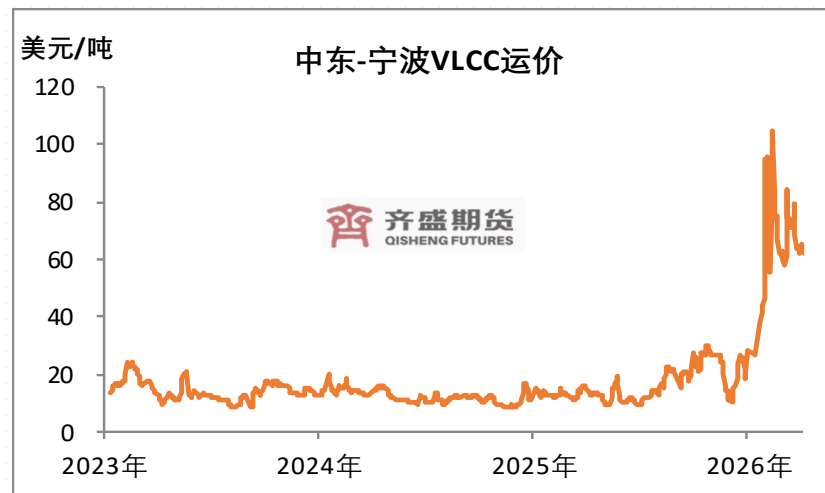
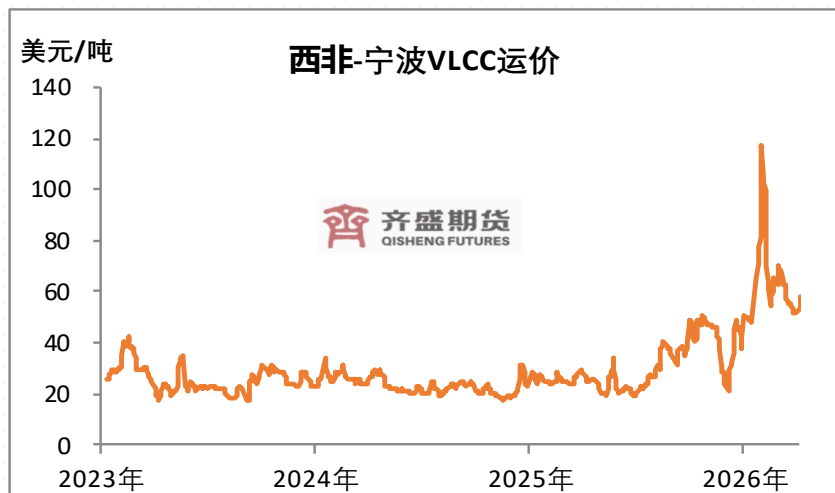
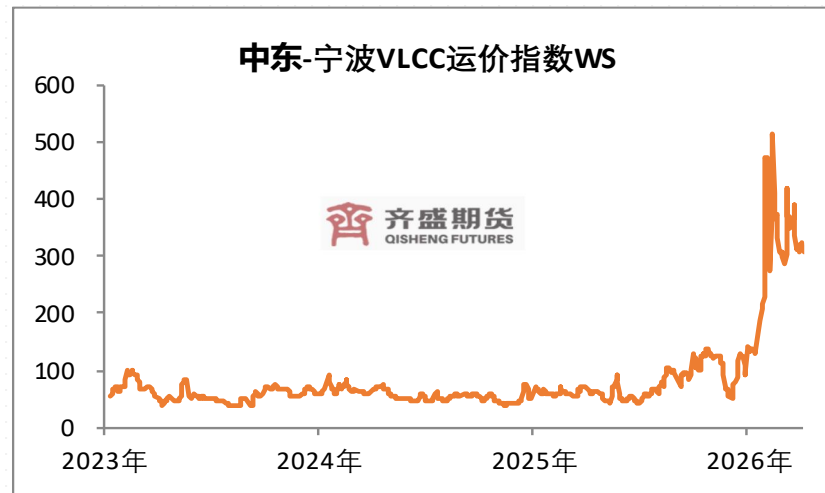
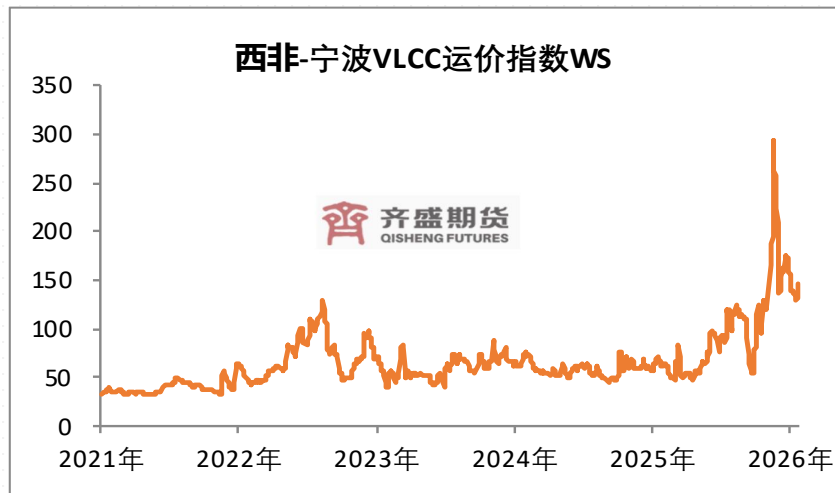
金十数据4月28日讯，声明显示，阿联酋宣布自5月1日起退出欧佩克及欧佩克+。



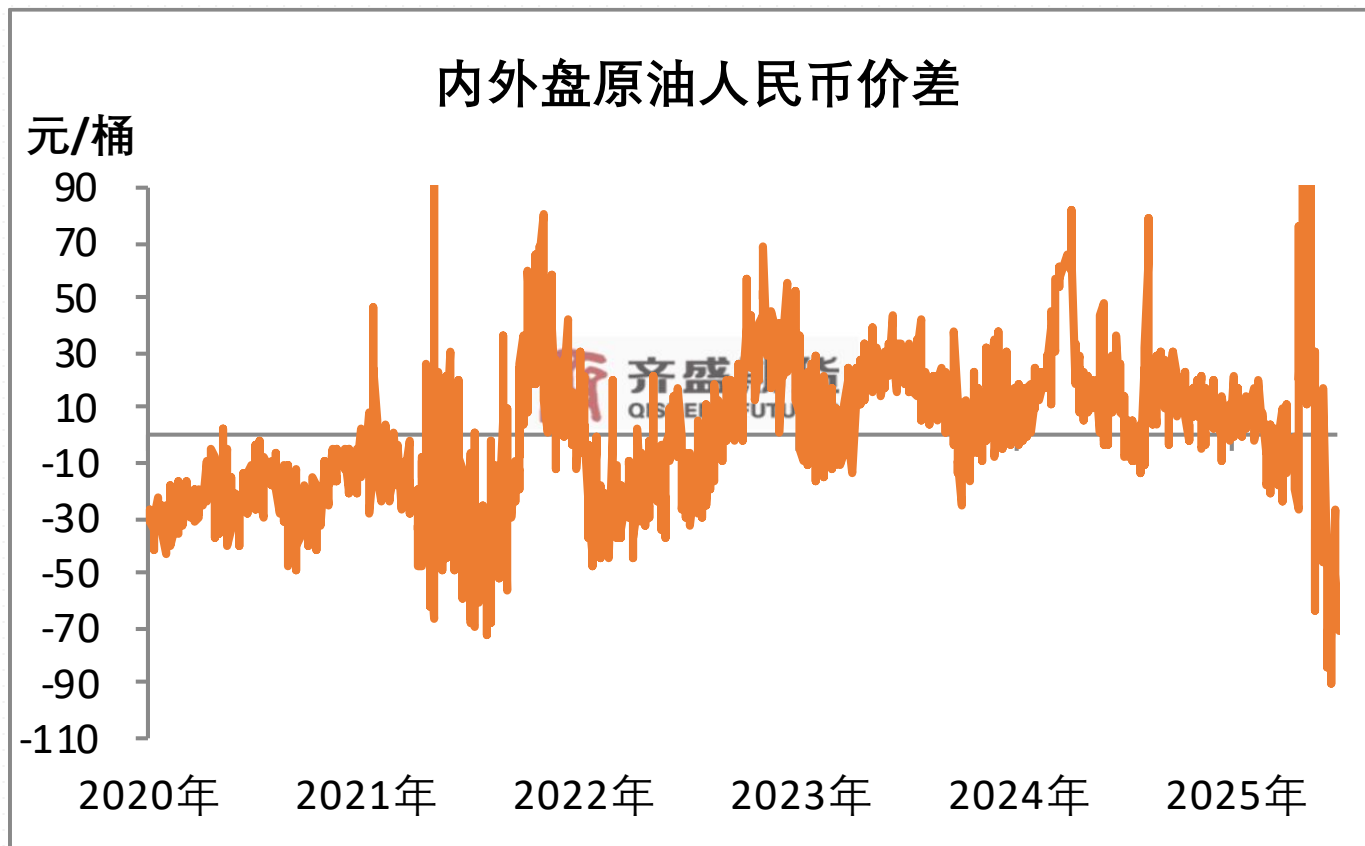
原油市场未来路径推演——目前盘面走势符合第二种情形。美伊次轮谈判仍未启动，局势存在较大不确定性，留意第三种情形逐步发酵的可能性。



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。



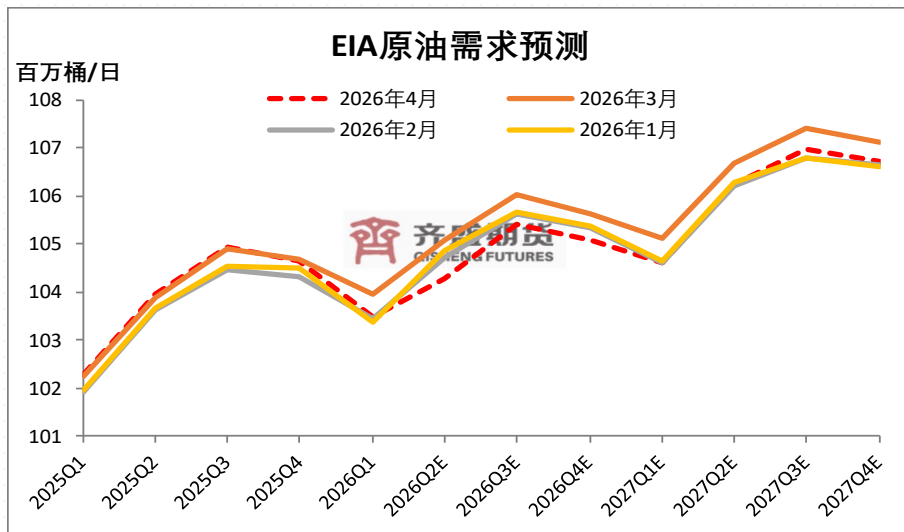
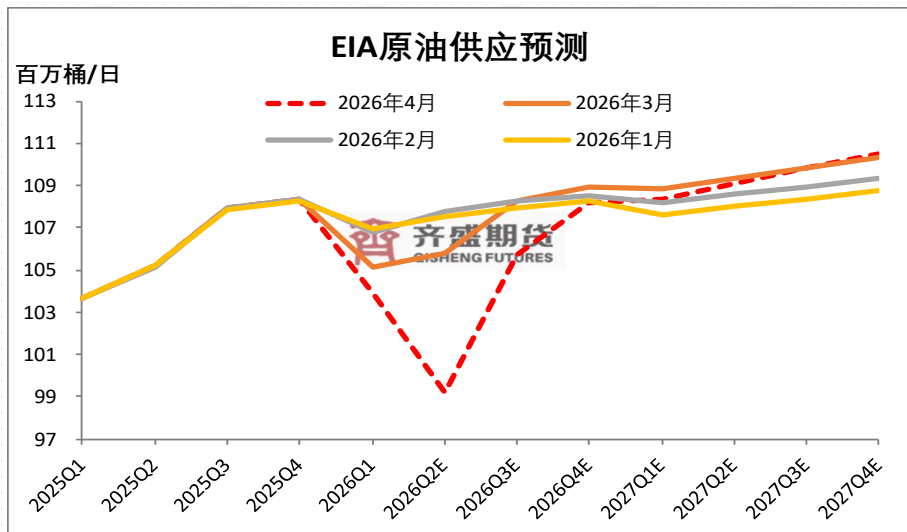
原油短线关键因素——国内原油供应相对充裕，港口库存维持高位，对SC盘面构成压力，内外盘原油价差维持低位。



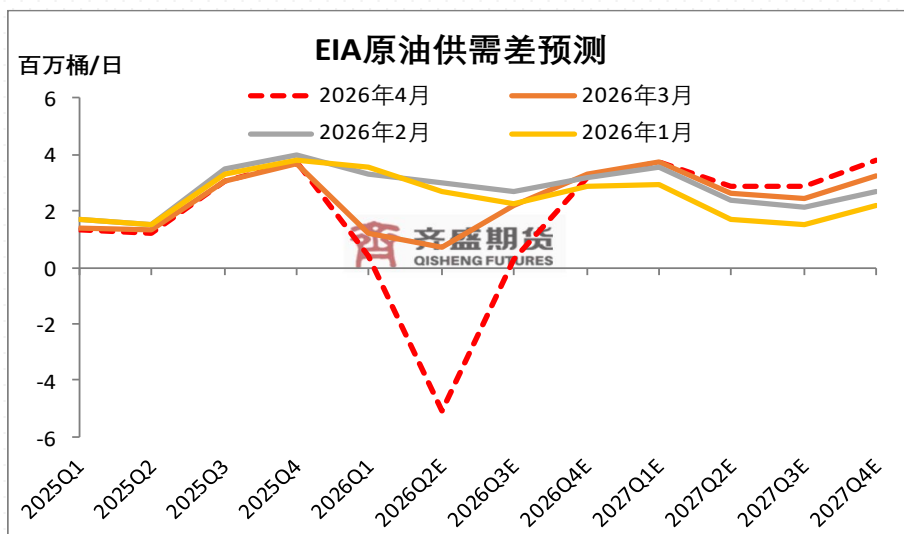
原油短线关键因素——炼油原料问题无法解决，北半球旺季来临，汽油需求逐步增强，欧美汽柴油裂解保持强势，汽油裂解表现尤为突出。



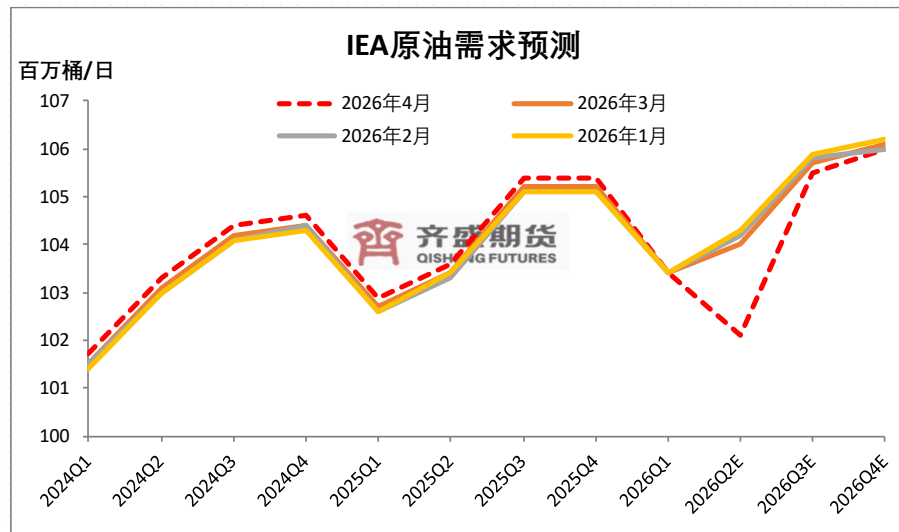
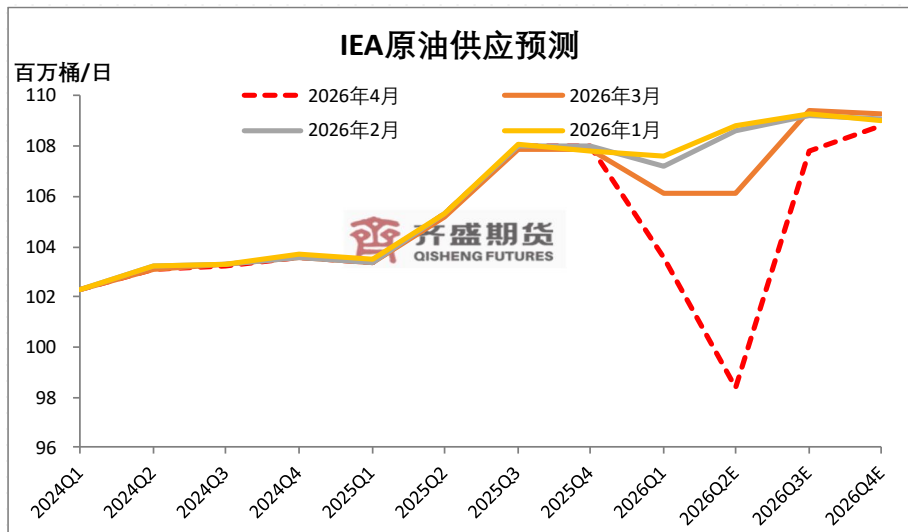
原油市场关键指标展示——EIA大幅调降供应预期，二季度转为供应短缺。



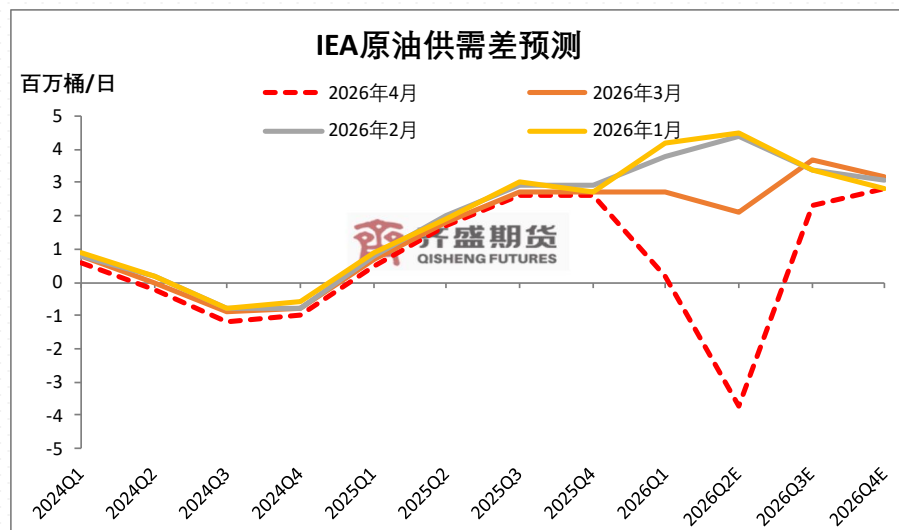
EIA 4月月报季度供需平衡表预估（百万桶/日）			
时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.64	102.29	1.35
2025年Q2	105.19	103.96	1.23
2025年Q3	107.97	104.94	3.03
2025年Q4	108.35	104.64	3.71
2026年Q1E	103.91	103.49	0.42
2026年Q2E	99.18	104.27	-5.09
2026年Q3E	105.70	105.41	0.29
2026年Q4E	108.23	105.07	3.16
2027年Q1E	108.34	104.62	3.72
2027年Q2E	109.12	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。

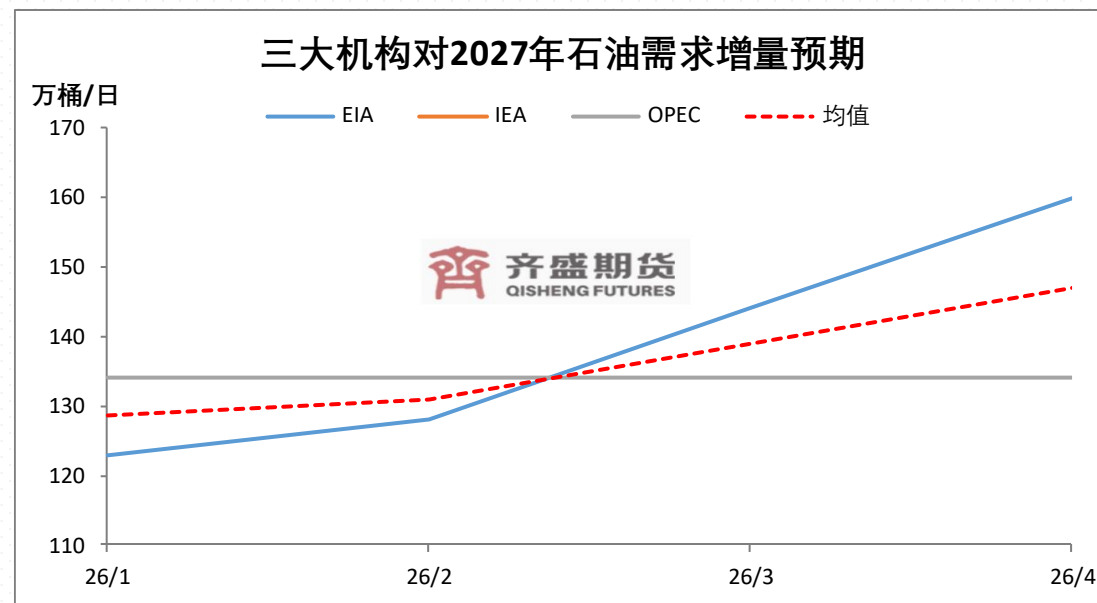
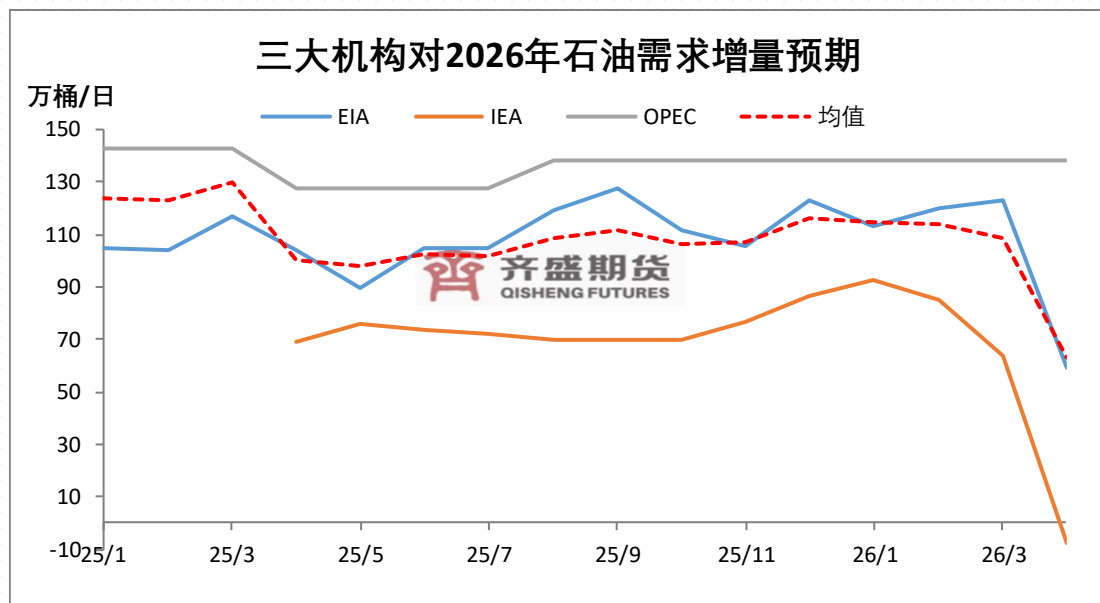


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.7	0.6
2024年Q2	103.1	103.3	-0.2
2024年Q3	103.2	104.4	-1.2
2024年Q4	103.6	104.6	-1.0
2025年Q1	103.4	102.9	0.5
2025年Q2	105.3	103.6	1.7
2025年Q3	108.0	105.4	2.6
2025年Q4	108.0	105.4	2.6
2026年Q1	103.6	103.4	0.2
2026年Q2E	98.4	102.1	-3.7
2026年Q3E	107.8	105.5	2.3
2026年Q4E	108.8	106.0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

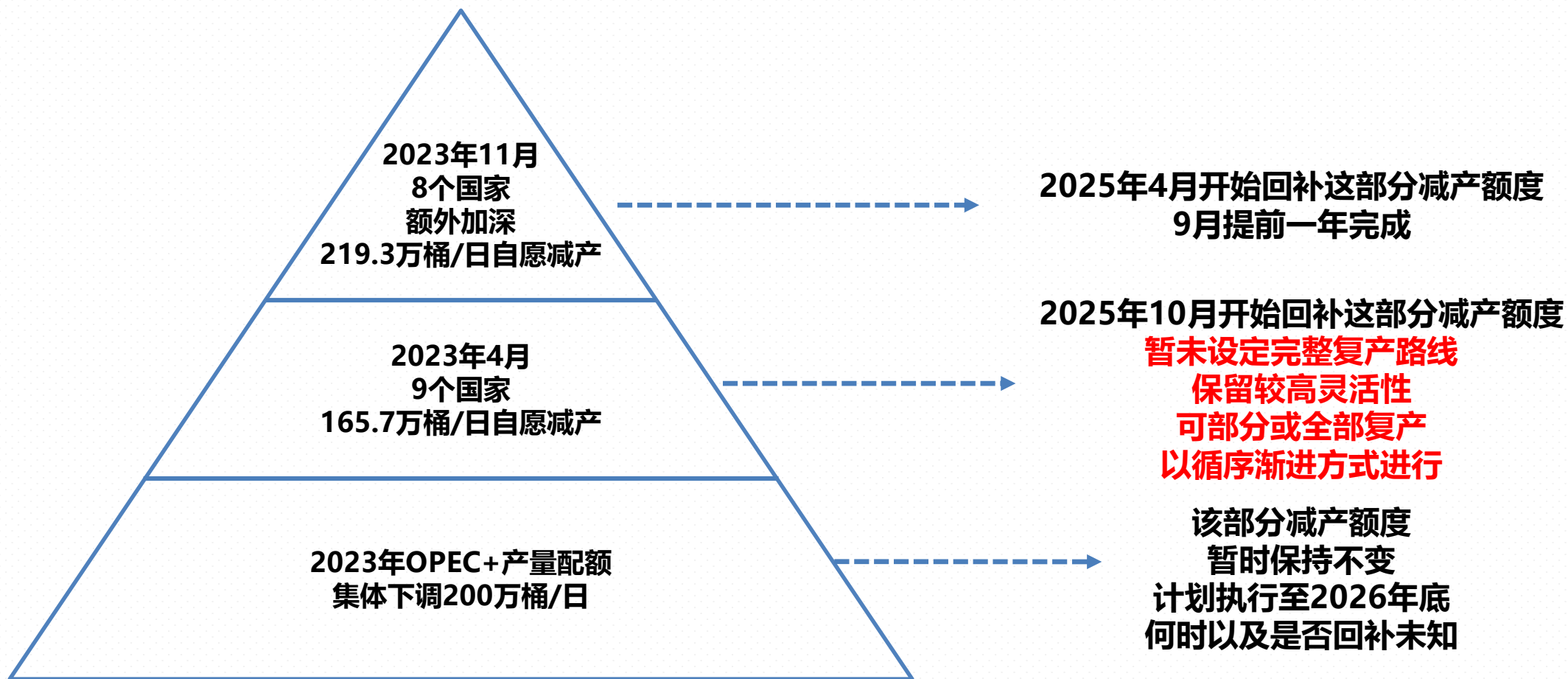


数据来源：IEA，齐盛期货整理

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+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

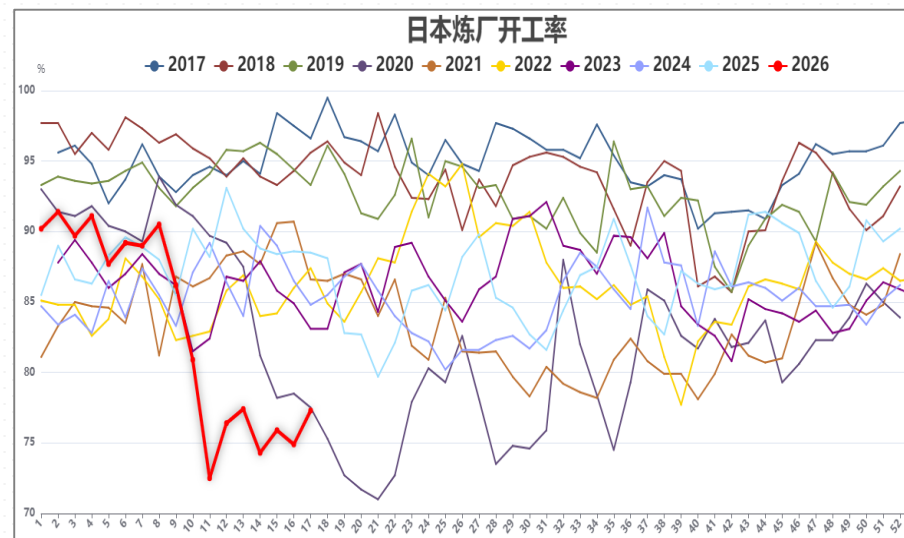
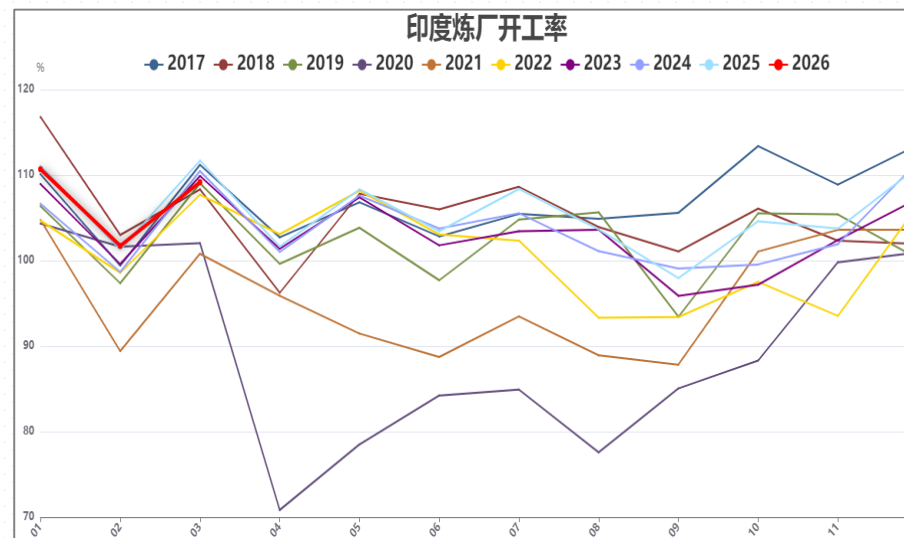
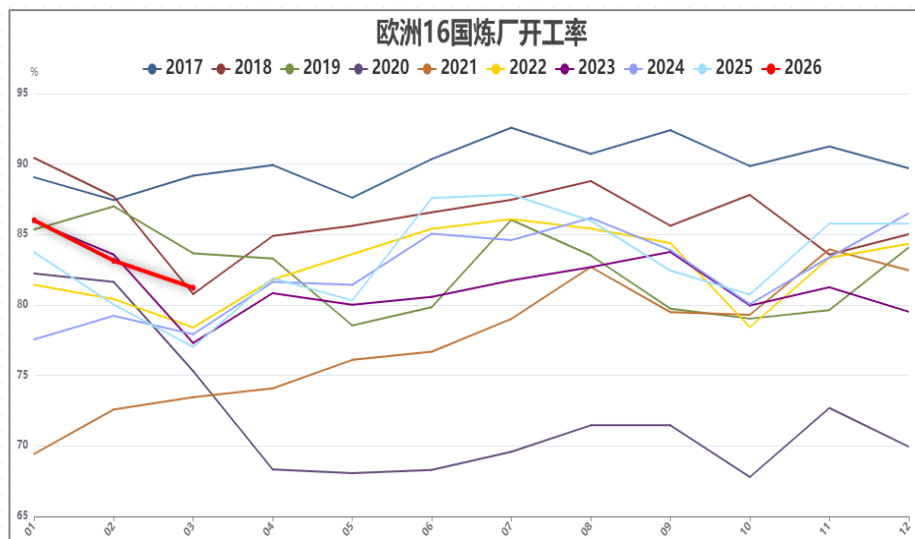
调查显示欧佩克4月产量跌至36年新低

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。

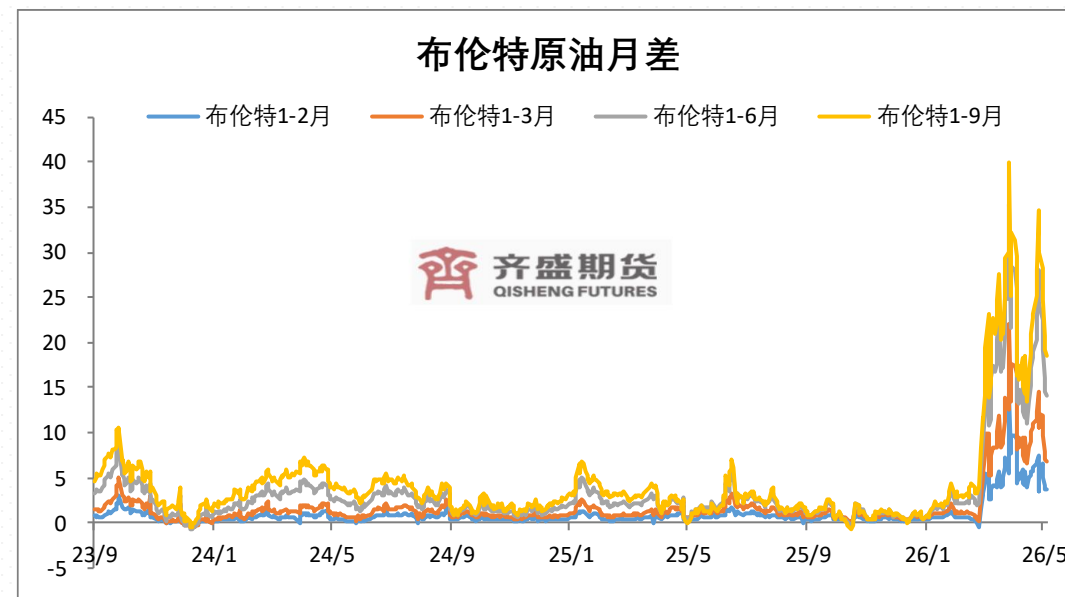
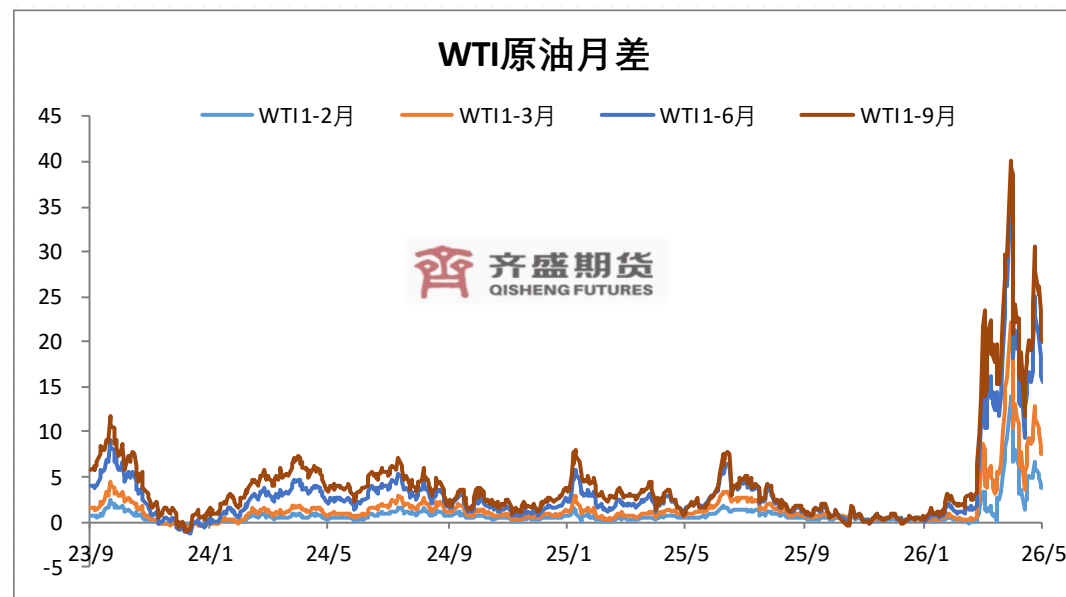
June 2026 Required Production Table (kbd)

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	

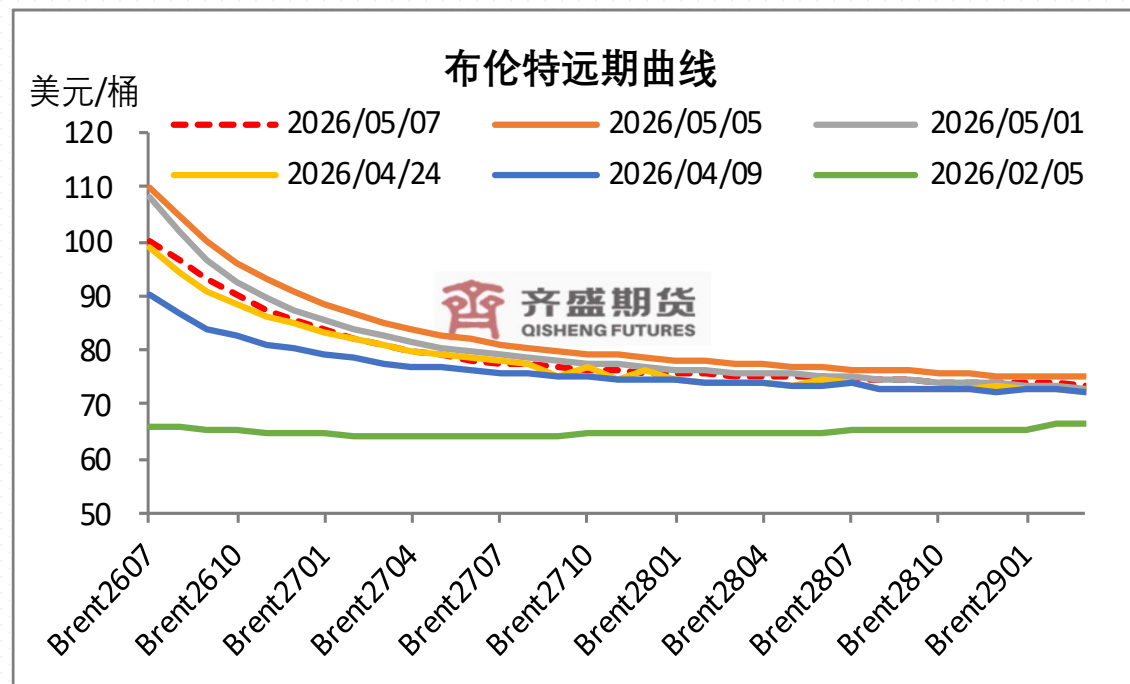
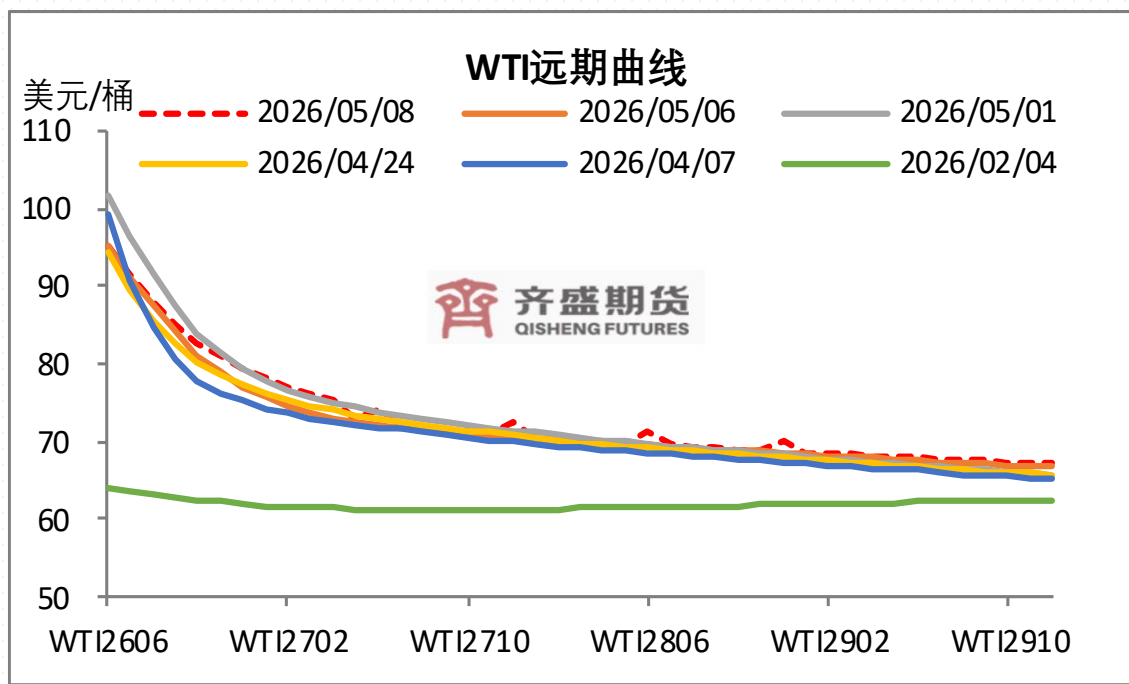
当前原油市场关键指标展示——由于原油供应中断，日本炼厂开工维持低位。



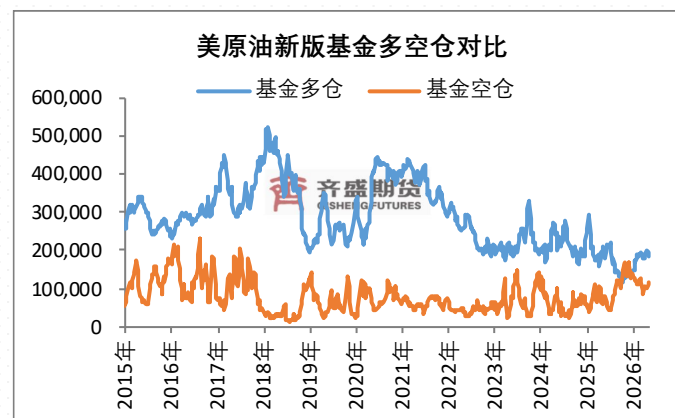
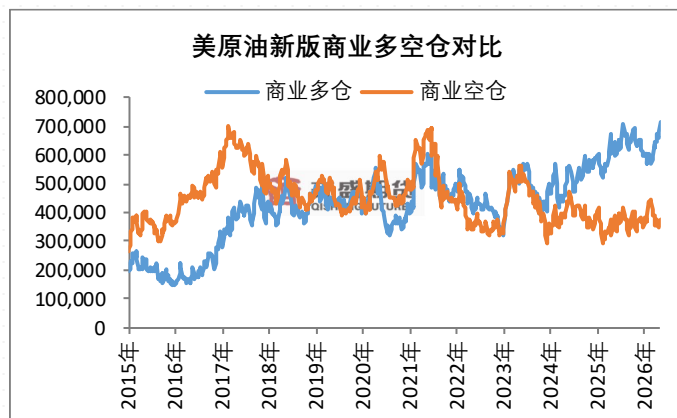
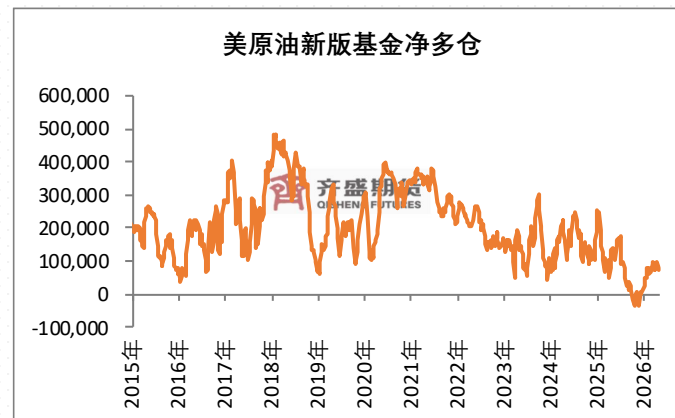
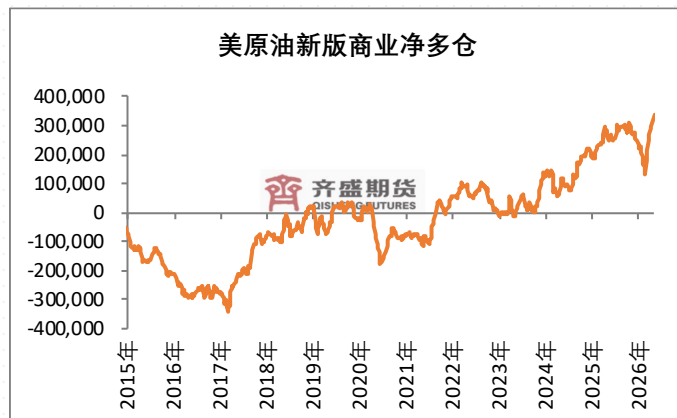
当前原油市场关键指标展示——月差跟随盘面波动，维持偏强结构。



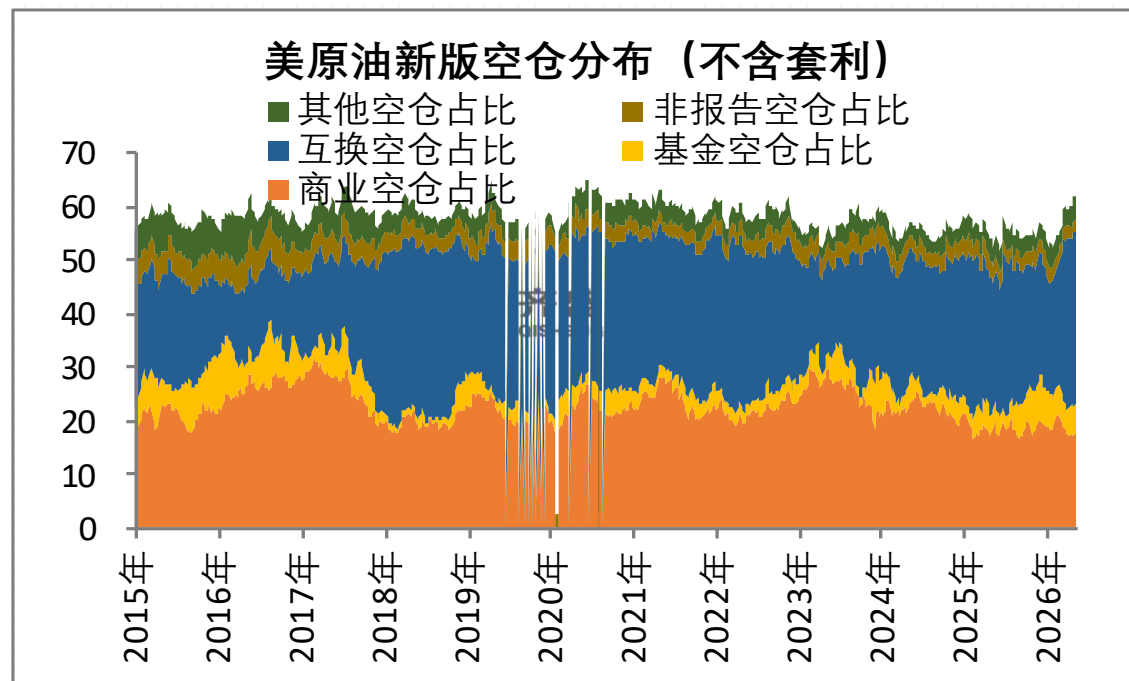
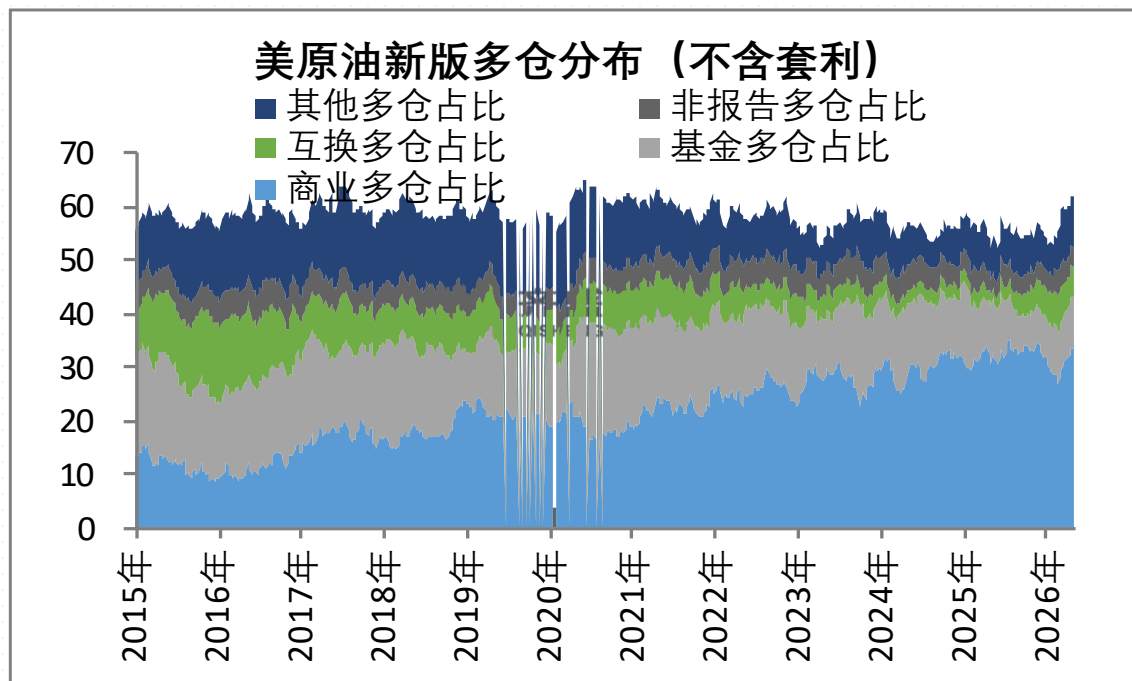
当前原油市场关键指标展示——原油近端维持强back结构，WTI远端价格锚定70美元，布伦特远端锚定73美元。



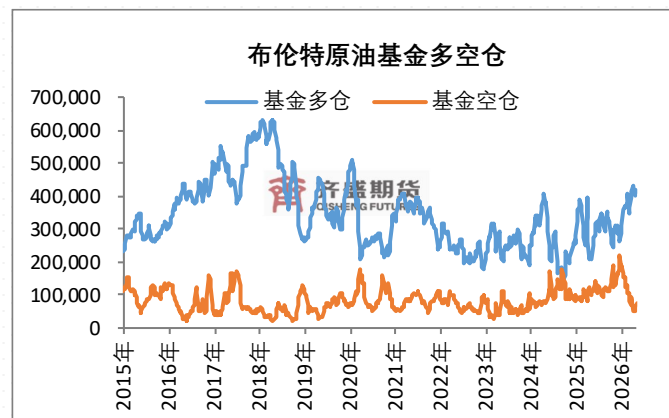
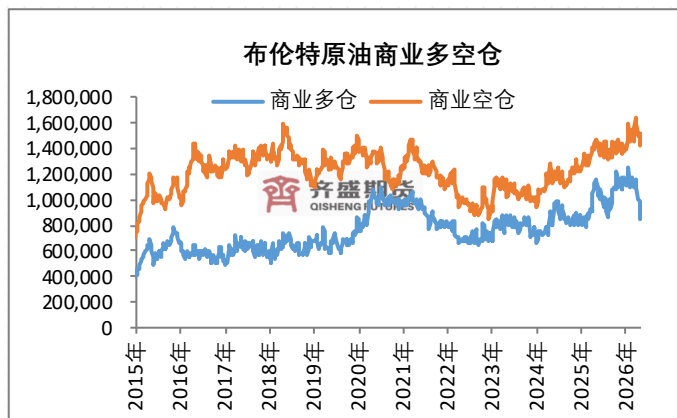
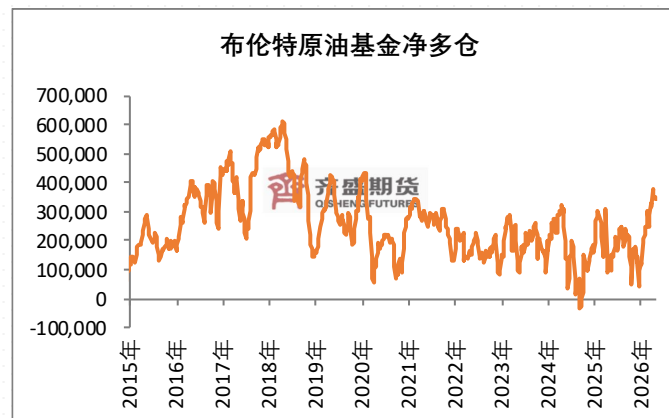
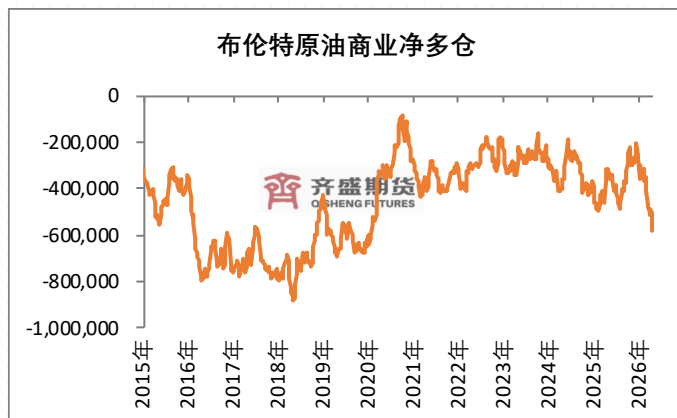
当前原油市场关键指标展示——美油商业净多仓近期表现强势，以商业多仓持续增加为主。基金净持仓短线变化不大，留意基金空仓近期小幅增加的苗头。



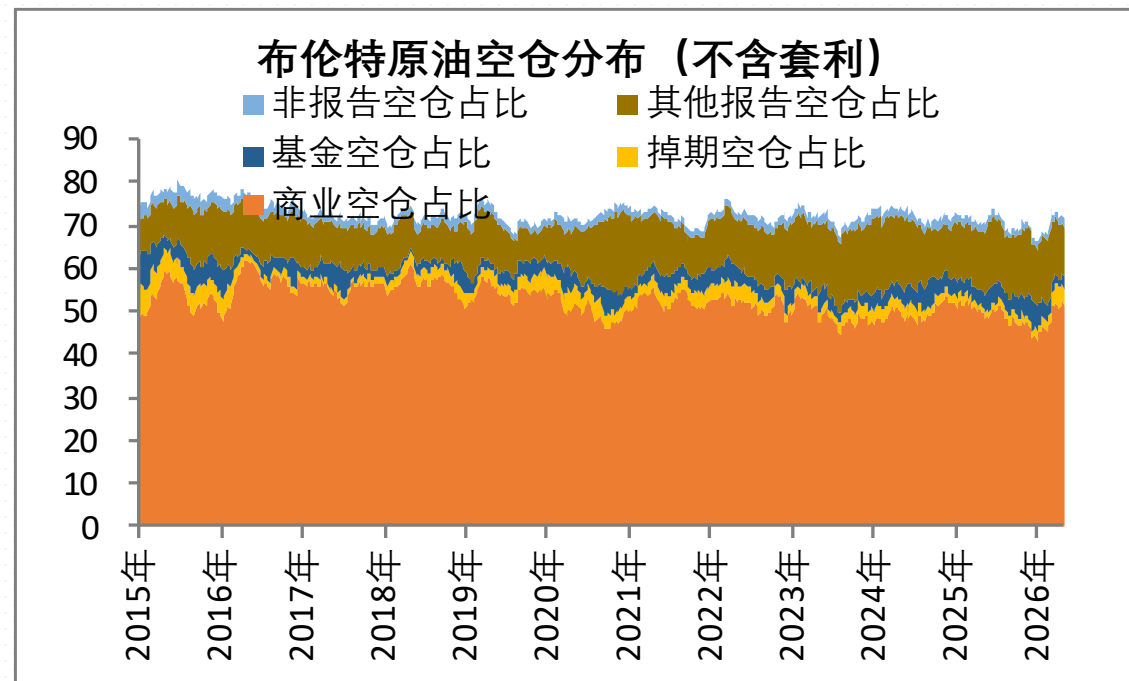
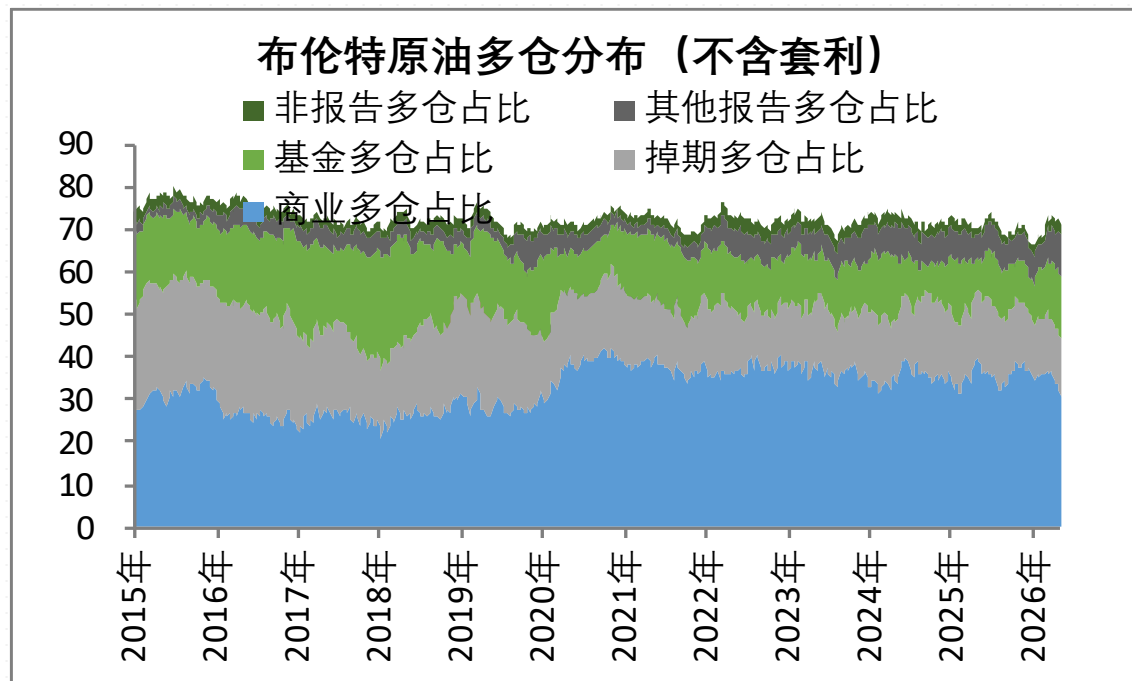
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



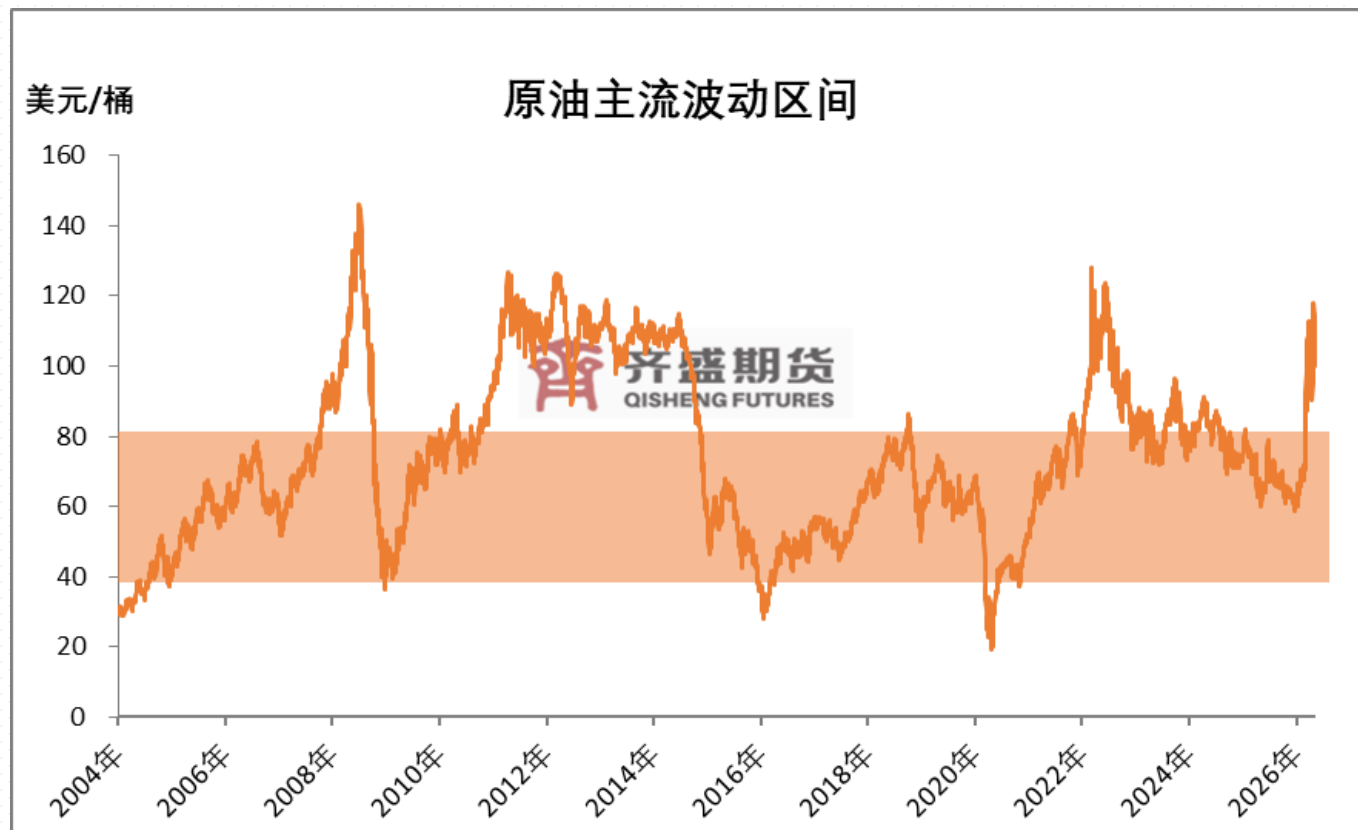
当前原油市场关键指标展示——布油基金净多增加，基金多空仓严重分化，近期基金空仓有企稳回升迹象，观察持续性。商业净多则显著减少，以商业多仓大幅减持为主。



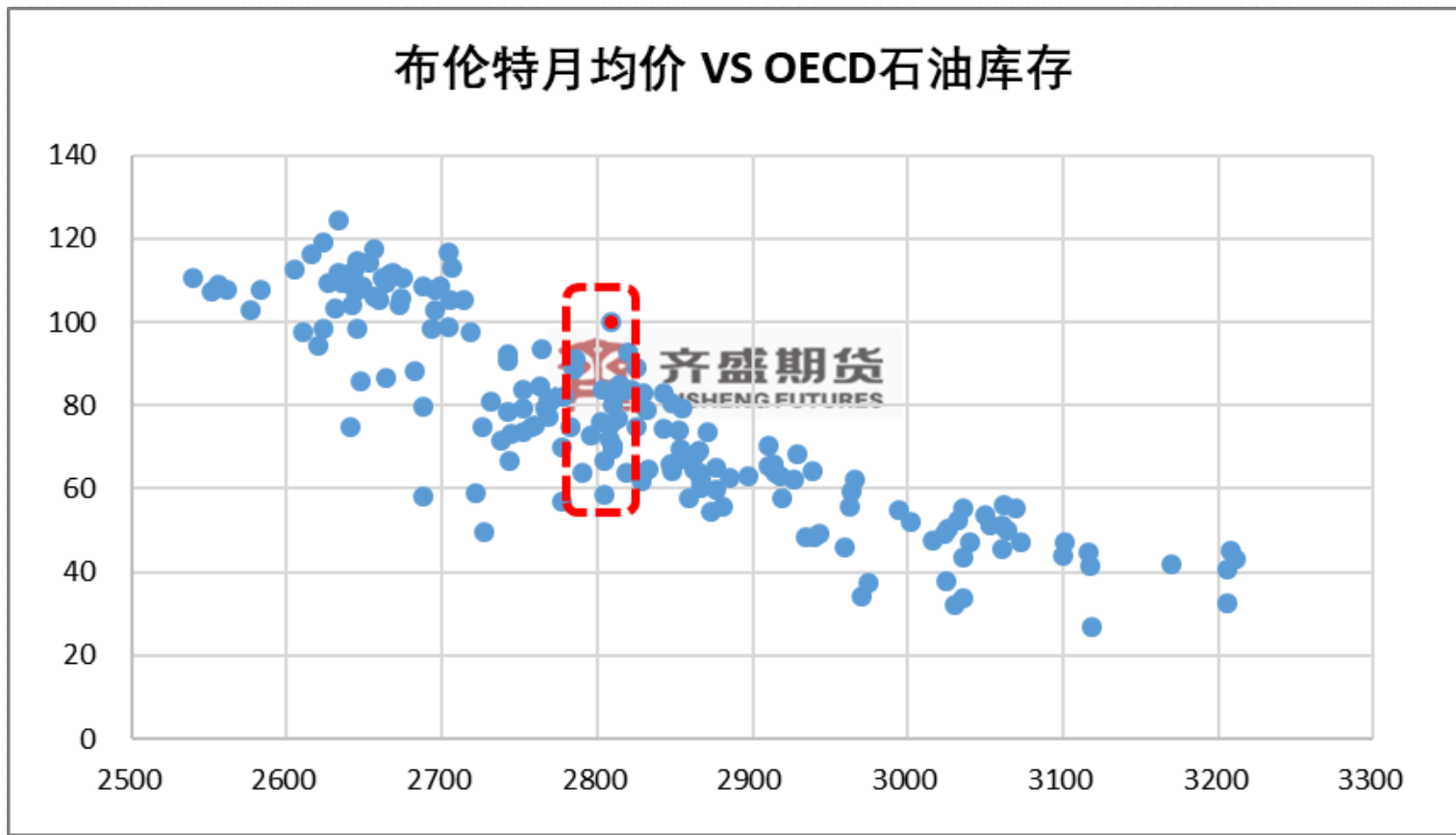
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



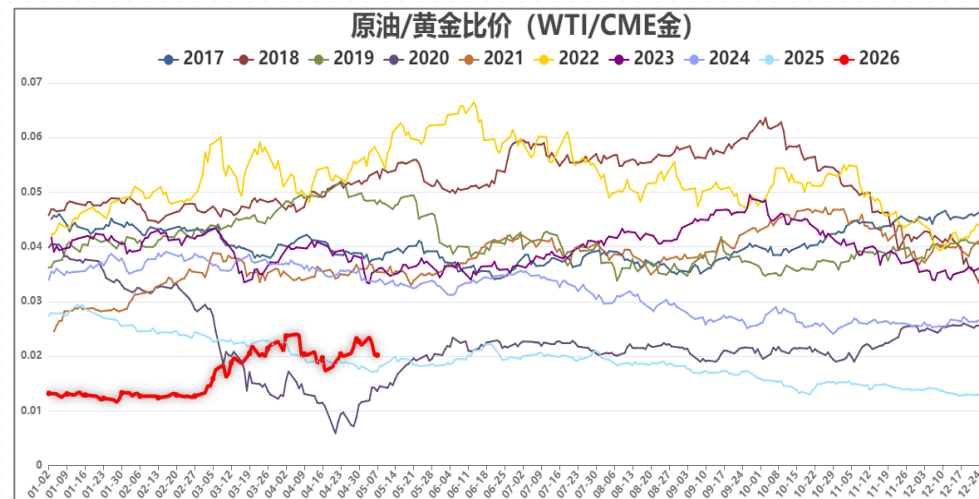
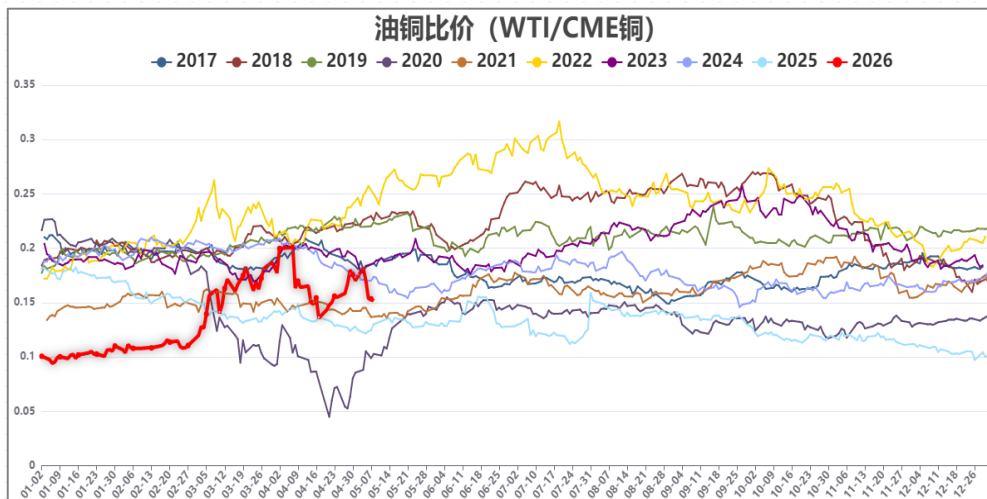
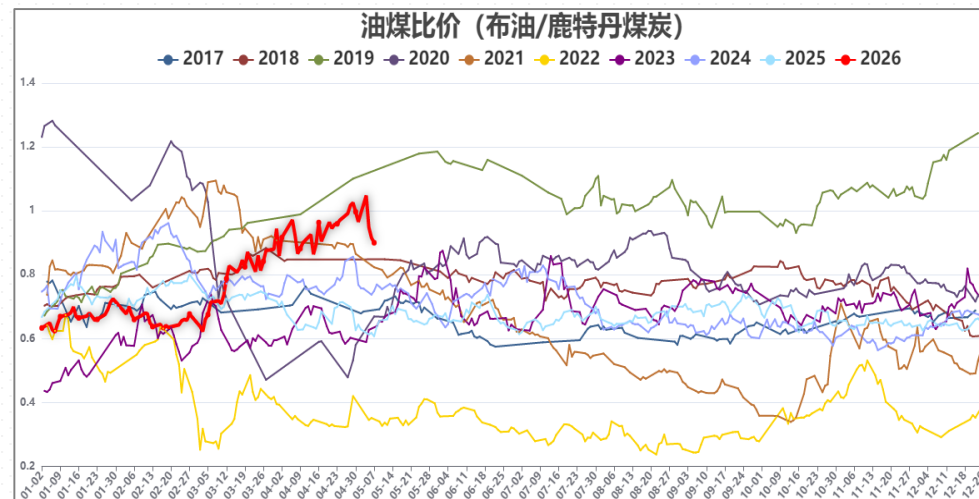
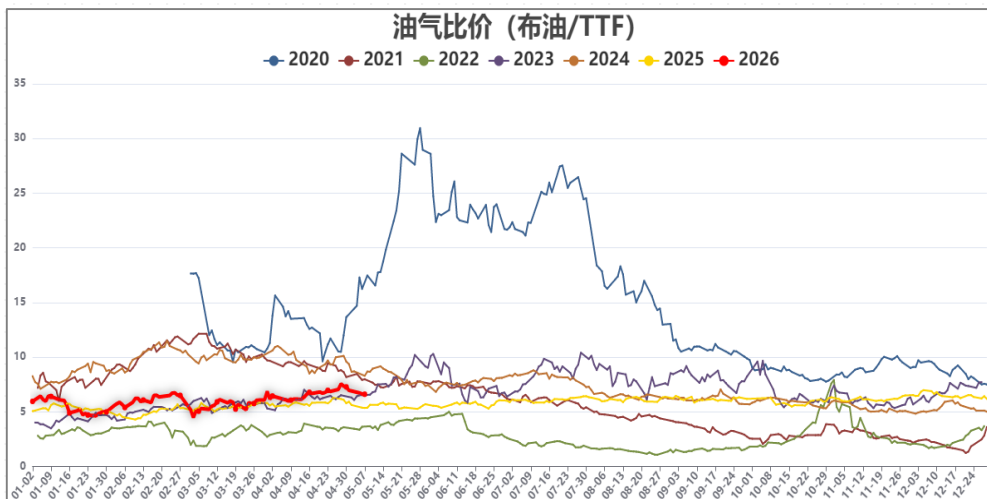
当前原油市场关键指标展示——美伊冲突带动油价突破中性估值区间



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——近期原油走弱带动油铜比和油金比回落，油煤比高位回落，油气比则保持稳定。



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 ▶