

期货研究报告



# 协议签署海峡重启 原油盘面加速下跌

2026年6月21日

## 齐盛期货原油周报



作者：高健

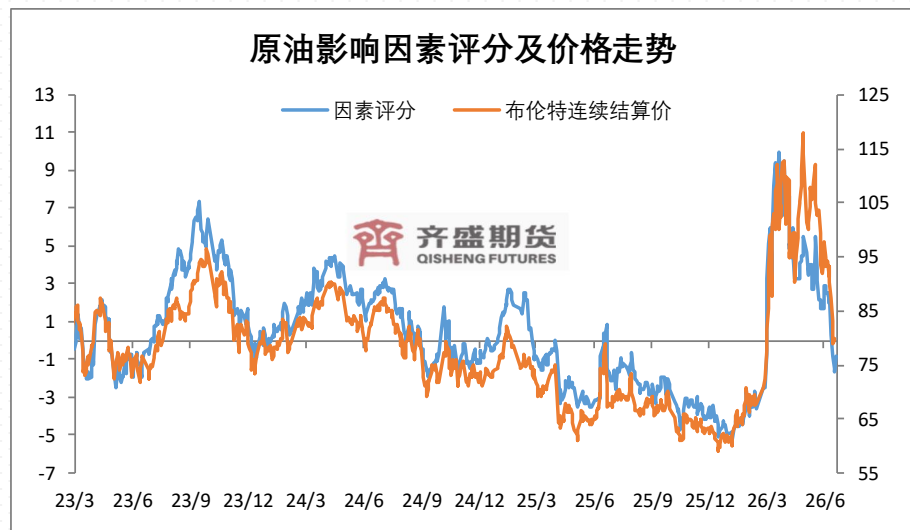
期货从业资格号：F3061909

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(2026-06-18)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-06-17
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	海峡重启, 中东供应有望陆续恢复	10	0	0	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	原油盘面即将回归中性波动区间	5	2	0.1	0.1
	原油月差	原油月差短线跟随盘面修复	5	1	0.05	0.05
	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	原油盘面延续跌势	20	-9	-1.8	-1.8
资金面	持仓	盘面活跃度偏低, 多空情绪暂无太大波动	5	0	0	
消息	地缘局势	美伊签署谅解备忘录, 海峡将重启	10	-12	-1.2	-1.2
总分			100	-5	-1.65	-1.45
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：

市场对美伊局势的乐观预期以及备忘录的签署，导致6月份以来原油盘面持续走弱，甚至盘面出现破位下跌。当前原油盘面不仅将备忘录进行了充分计价，甚至将后续“海峡迅速重启，供应缺口逐步收窄甚至被抹平”也进行了提前计价。在此情况下，未来原油市场需要重点关注的两个方面——协议能否有效维持，海峡通航恢复节奏。从近期的消息情况来看，备忘录仍然十分脆弱，双方分歧点依然较多，当前原油盘面的计价程度，不排除“过于乐观”的可能性。针对海峡控制权的现状，意味着备忘录签署→海峡重启→供应恢复→缺口逐步收窄甚至抹平，这条逻辑链未必会顺畅，市场的乐观预期可能无法顺利计价。此外，在局势降温的过程中，原油市场可能会出现“供需双增”的态势，当下的缺口不会很快抹平，低库存、消费旺季、供应偏紧等问题对原油盘面仍会有支撑。在利空事件落地，原油盘面大幅下跌，情绪释放殆尽之后，要留意对利多消息敏感度增强的可能，这也意味着向上的弹性可能会变大，短线也要留意利空出尽后的反弹修复，但在供应恢复预期下，反弹空间预计有限。地缘层面仍然要做好频繁反复的准备。

### ➤ 原油交易策略：

美伊局势缓和，海峡逐步恢复通航，原油面临趋势下行风险，期间留意局势反复带来的扰动。



### 三、核心逻辑：美伊签署备忘录，海峡逐步恢复通航，原油盘面延续跌势。

➤ 宏观：宏观情绪短线有波动，影响暂时有限。

近期恐慌指数波动有所放大，整体维持低位。

➤ 需求：北半球逐步进入消费旺季，日韩需求有望恢复。

北半球需求进入季节性抬升阶段；

日韩开工有望回升，中东将迎来发电用油高峰。

➤ 供应：海峡逐步恢复通航，中东产油国逐步恢复生产。

中东产油国逐步恢复生产；

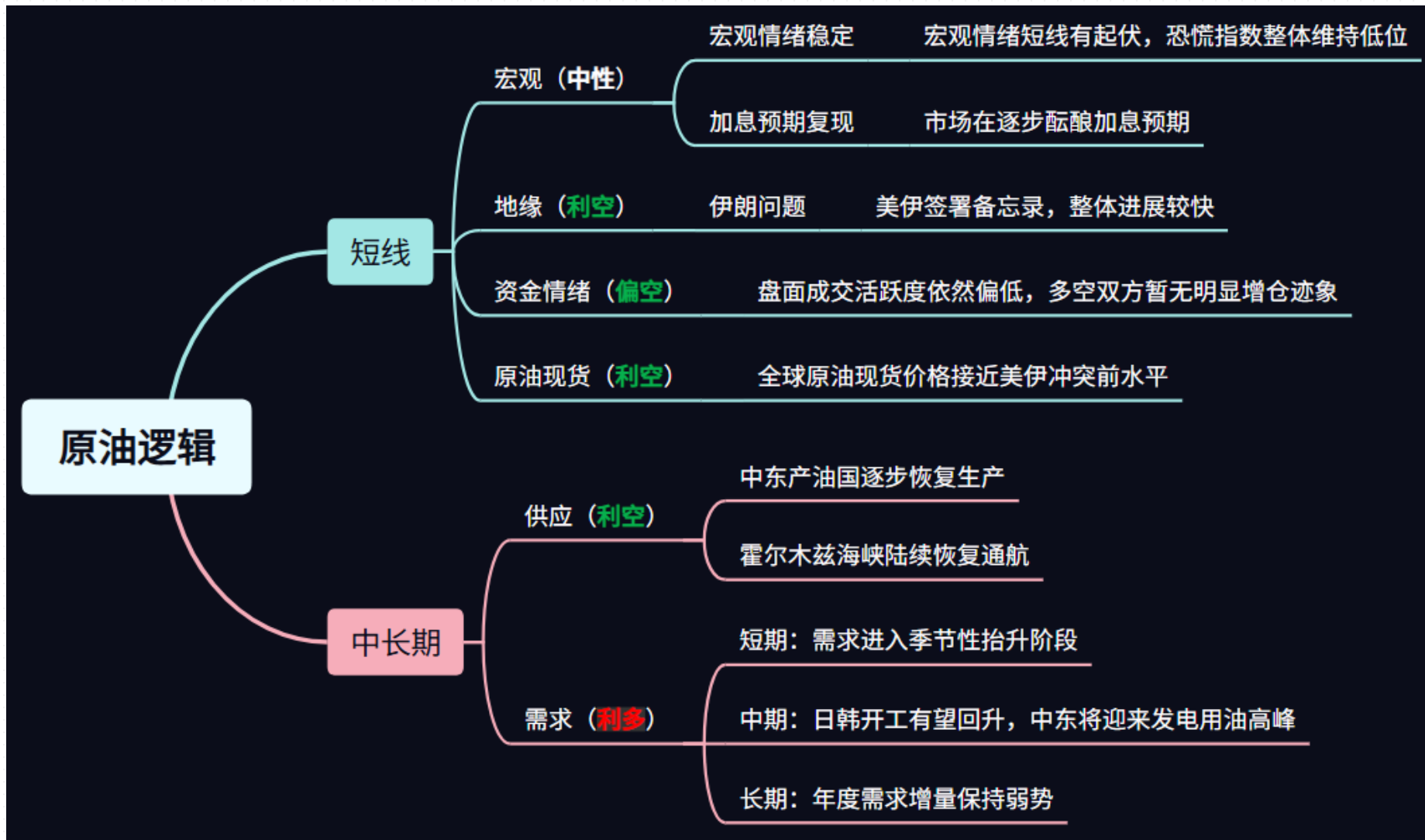
霍尔木兹海峡陆续恢复通航。

➤ 地缘局势：美伊签署谅解备忘录，细节谈判进展较快。

美伊签署备忘录，整体进展较快。



### 三、核心逻辑：原油盘面逻辑整体偏空为主



## 原油行情复盘——布伦特原油短线转入调整，但仍然面临下行压力。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

# 原油行情复盘——布伦特原油周线破位下跌，40周均线暂时提供支撑，但下行压力依然较大。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

# 原油行情复盘——SC原油形成下行趋势，近期空头有增仓动作，多头暂无抵抗。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

# 原油行情复盘——SC原油周线形成下行趋势，盘面表现仍然弱于外盘原油。



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。



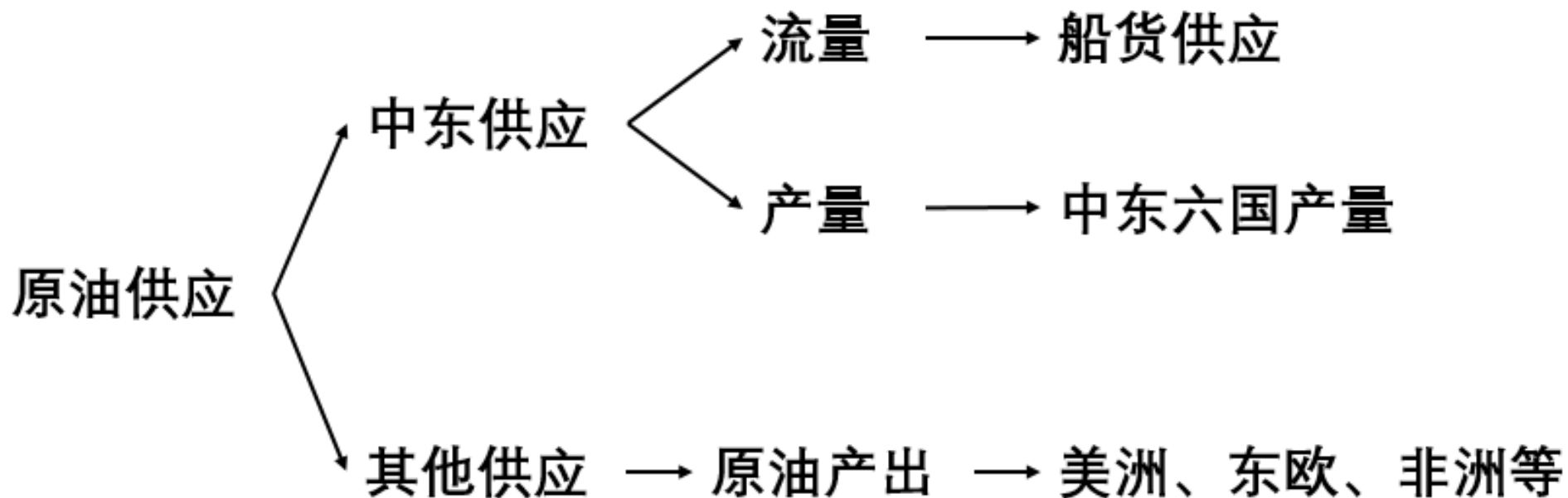
## 原油市场现状——美伊签署谅解备忘录，细节谈判进展较快。

2026-06-22 周一 09:19:25

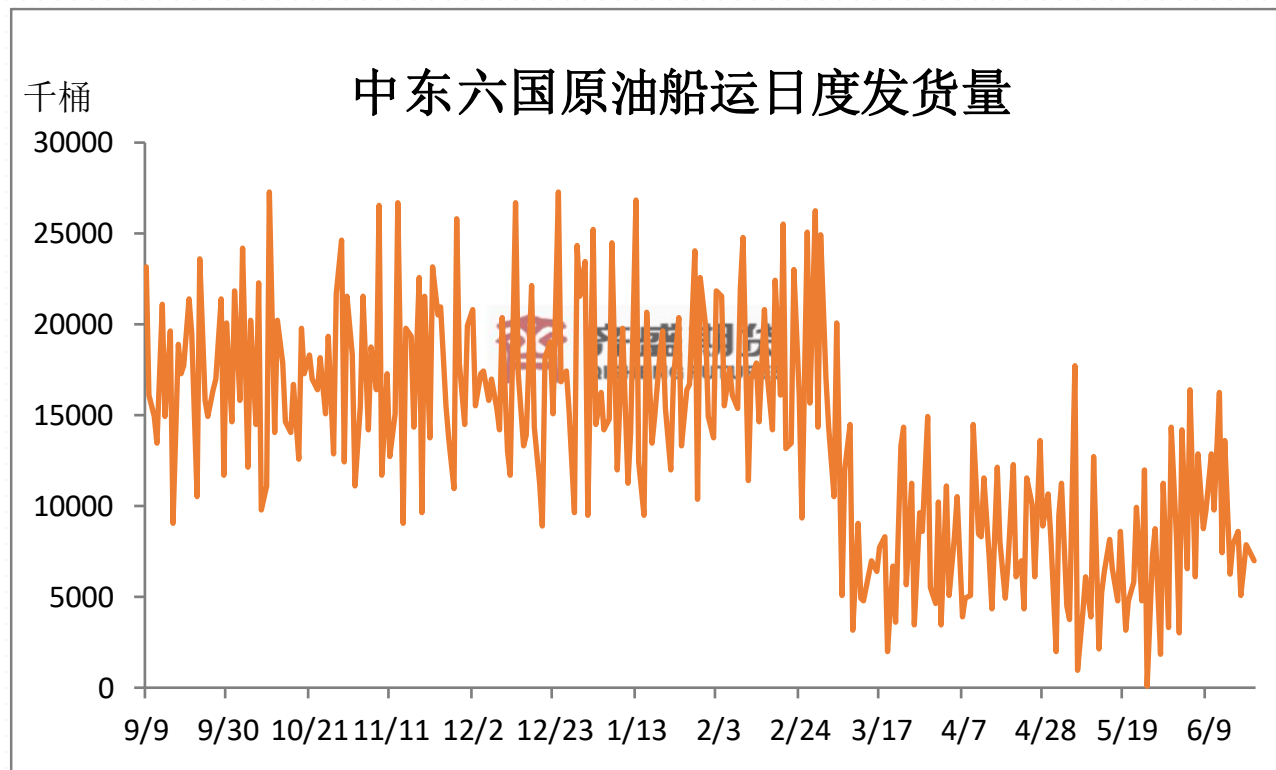
### 卡塔尔与巴基斯坦联合声明：美伊首轮高级别会谈结束，各方敲定60天路线图

金十数据6月22日讯，卡塔尔和巴基斯坦发布联合声明。声明指出，在美伊谅解备忘录框架下举行的首轮高级别会谈已在瑞士结束。在谅解备忘录基础上，各方同意设立一个高级别委员会，为调解工作提供政治监督。首席谈判代表将定期向高级别委员会汇报。高级别委员会已就60天内达成最终协议的时间表达成一致，为立即启动进一步技术性会谈奠定了基础。此外，各方同意在相关方与黎巴嫩共和国之间设立一个冲突消除协调小组，由调解方提供协助，以确保根据谅解备忘录终止在黎巴嫩的军事行动。本周剩余时间内，技术性会谈将在瑞士比尔根山度假村继续就所有问题进行。

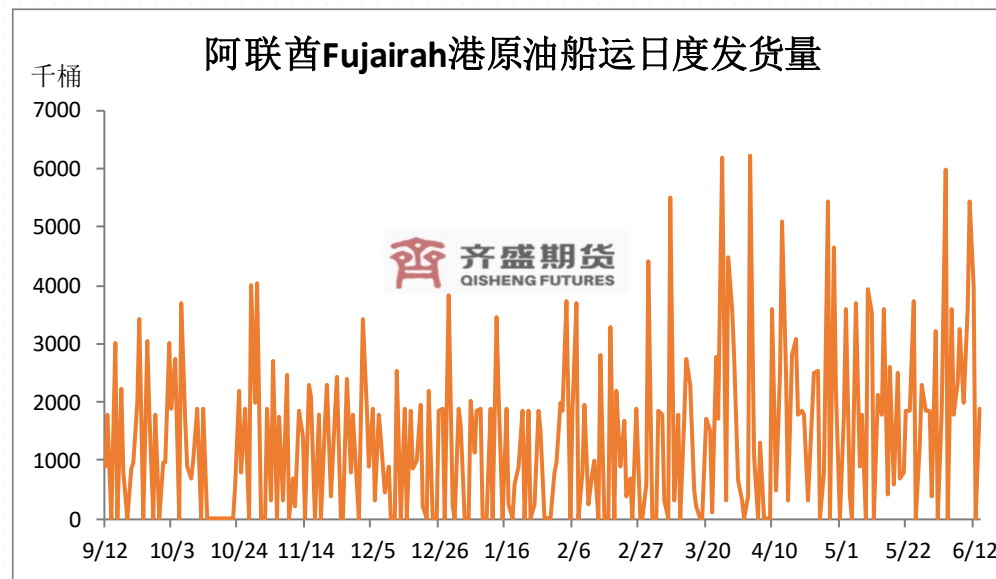
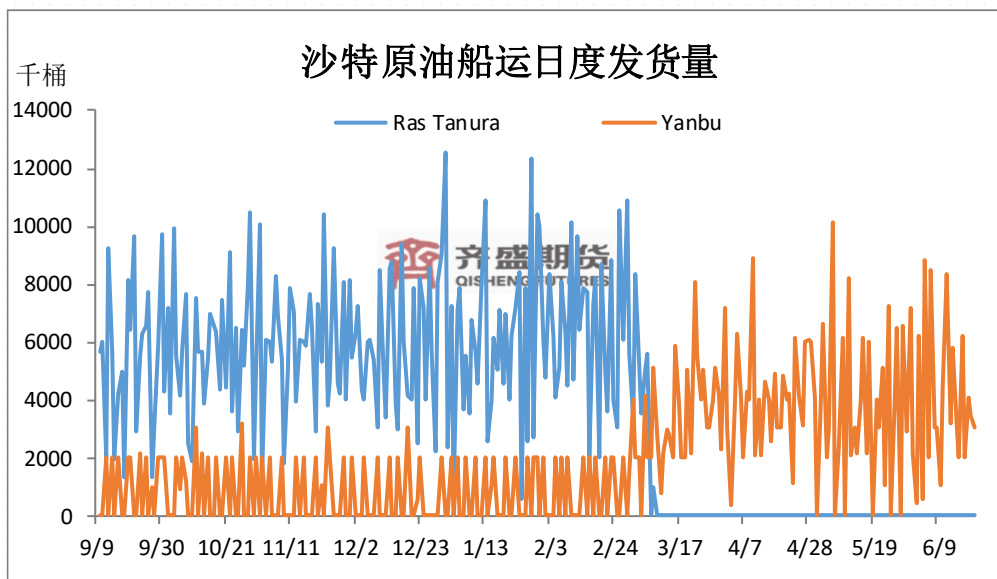
原油市场现状——当期原油市场关注点集中在供应端，在美伊达成谅解备忘录之后，重点关注海峡通航恢复以及中东产油国复产情况。



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，继续关注海峡恢复通航后的数据变化。



# 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。

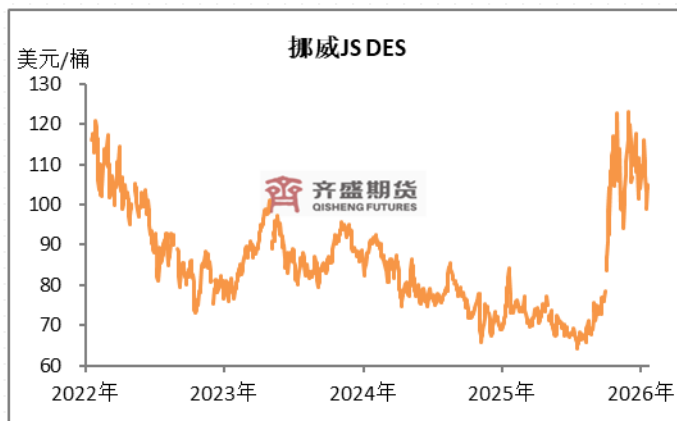
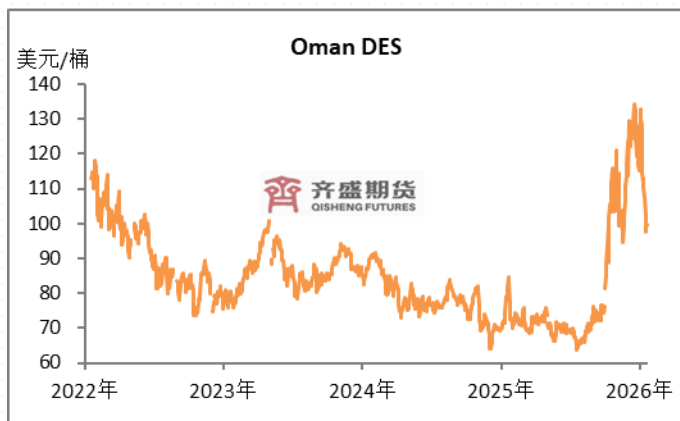
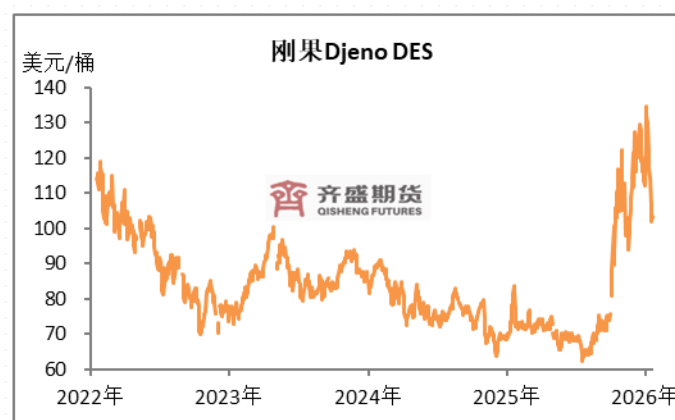
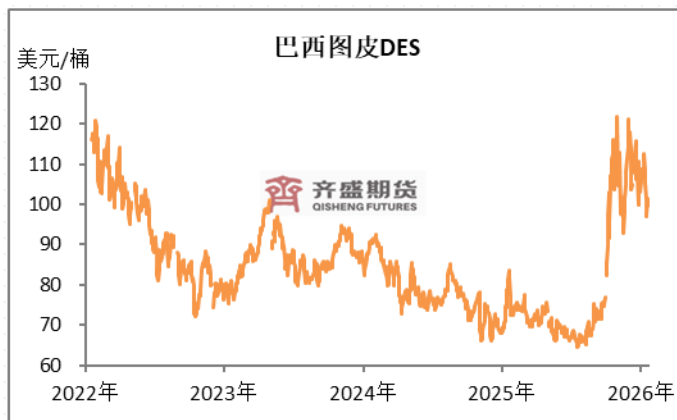
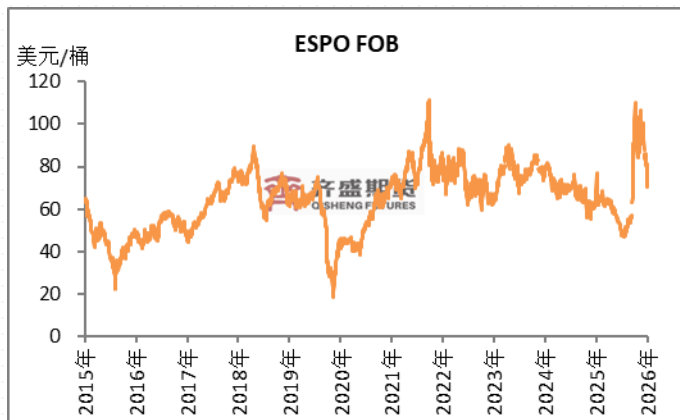


# 原油市场现状——全球原油现货价格全线回落，接近冲突前水平，暗示现货端供应压力逐步缓解。

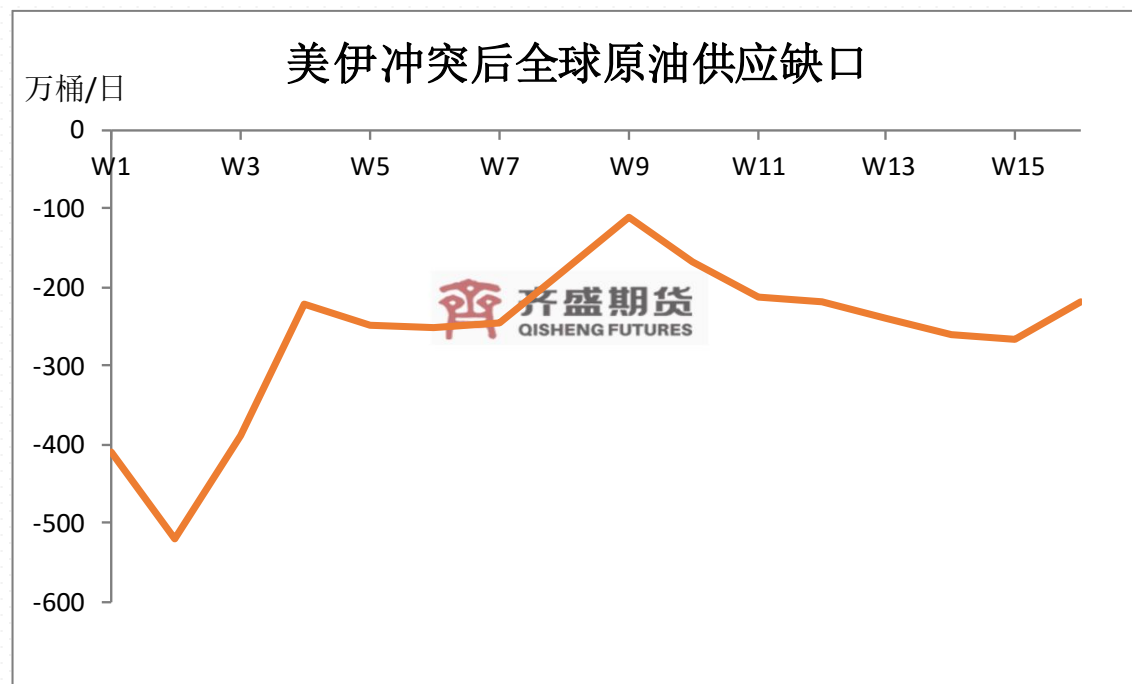
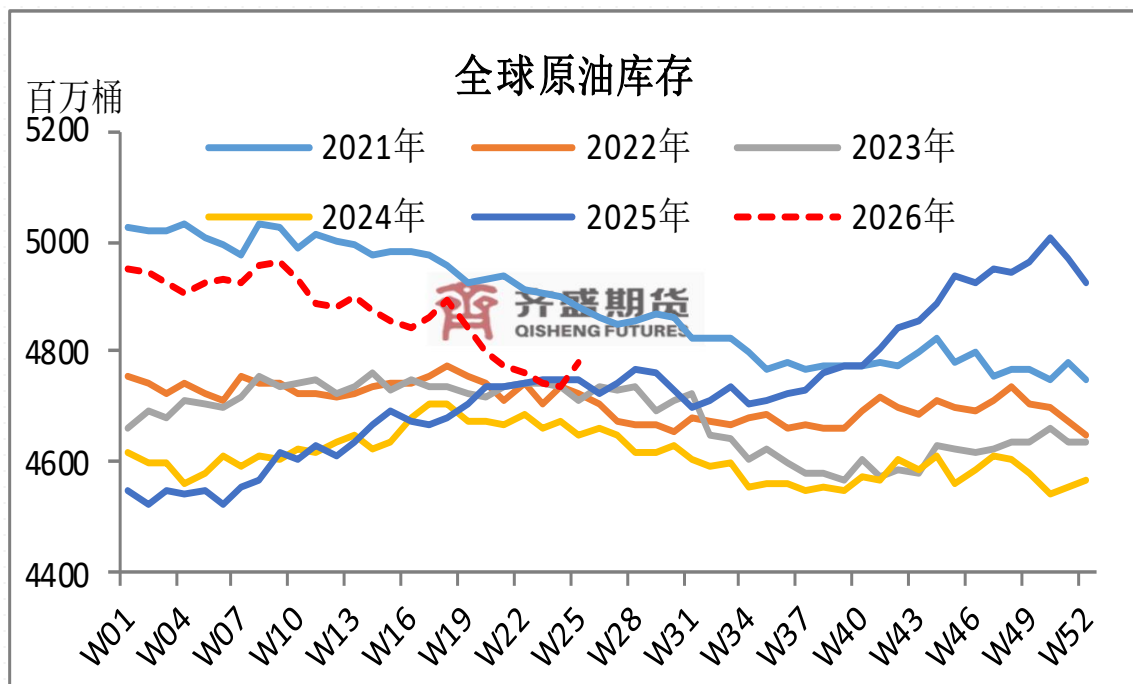


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

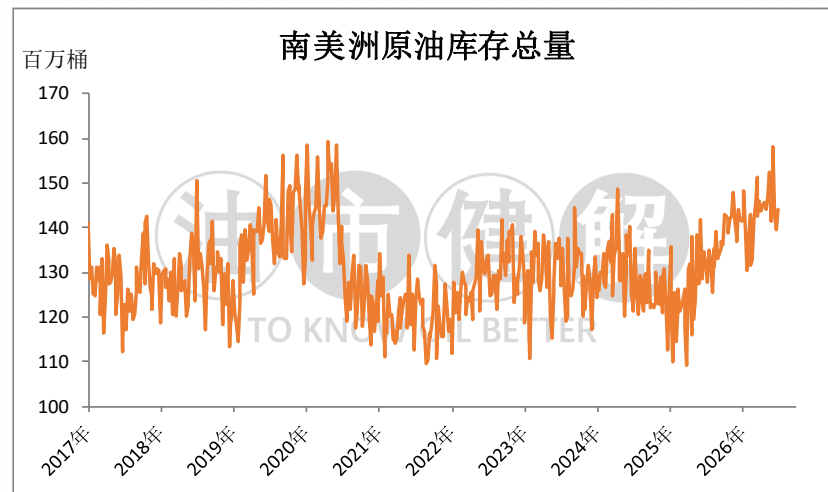
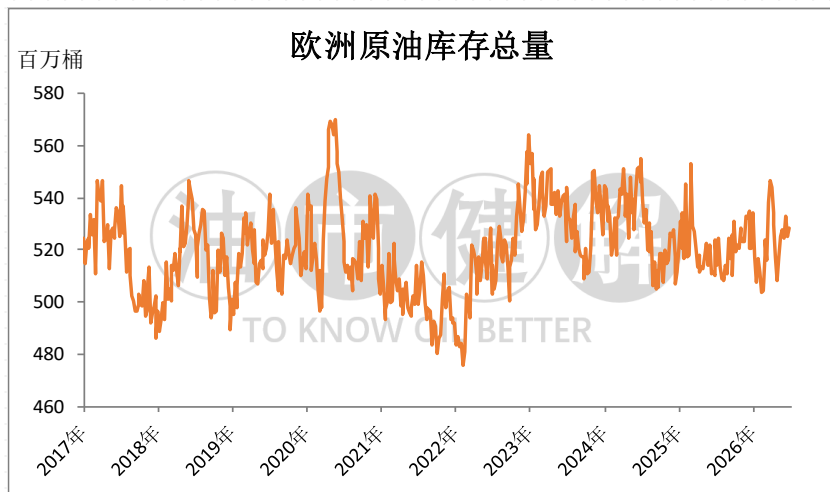
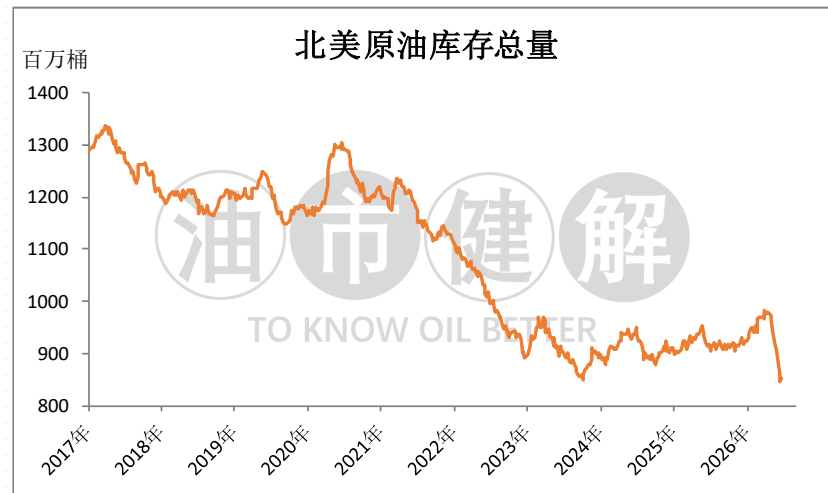
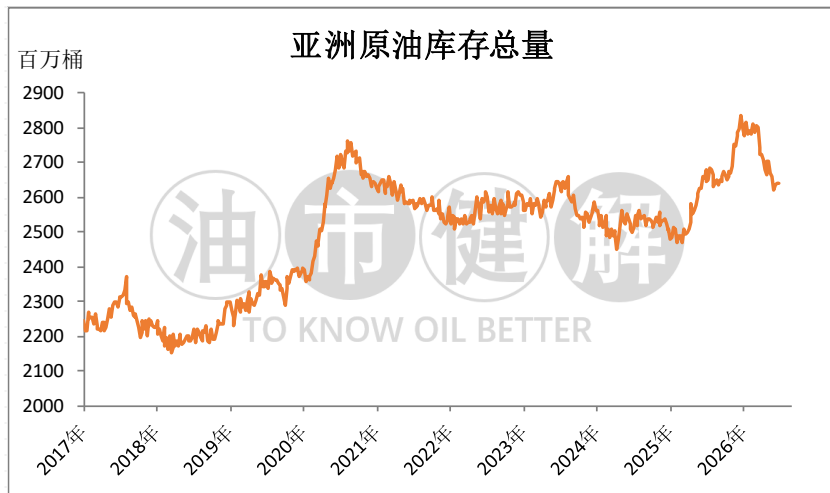
# 原油市场现状——全球原油现货到岸价格整体维持高位，但也跟随基准价格回落。



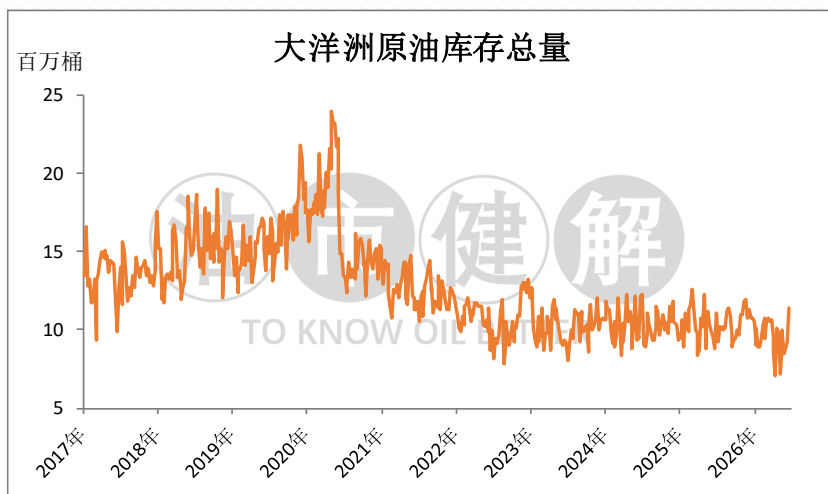
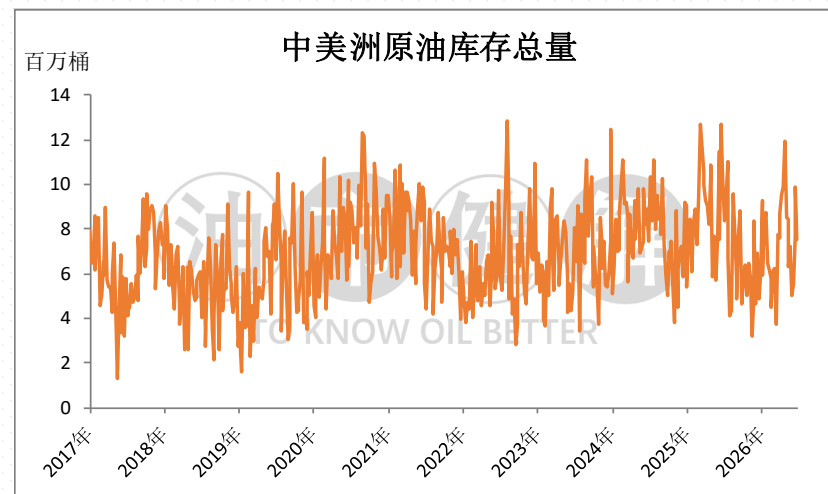
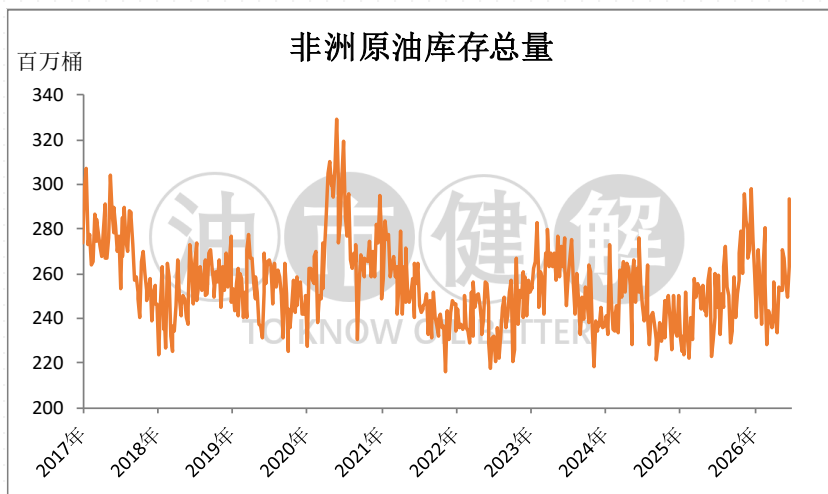
原油市场现状——在美伊局势降温，海峡陆续恢复通航后，全球原油库存近期出现回升势头，全球原油供应缺口也有收窄迹象。



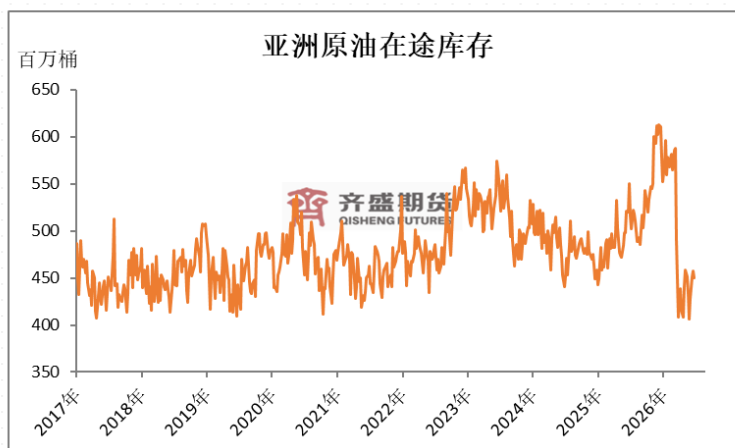
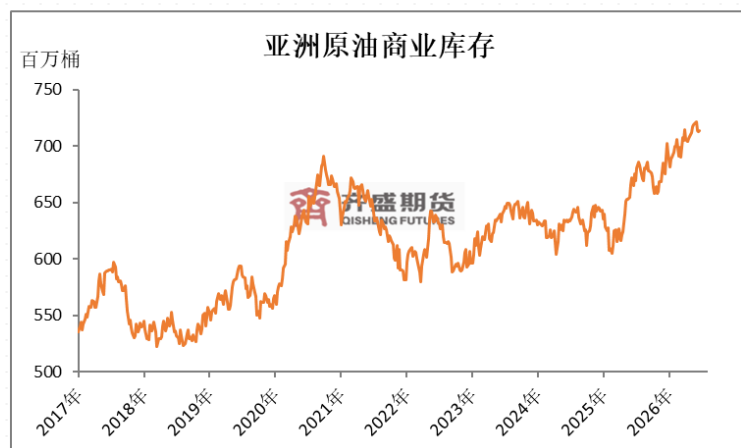
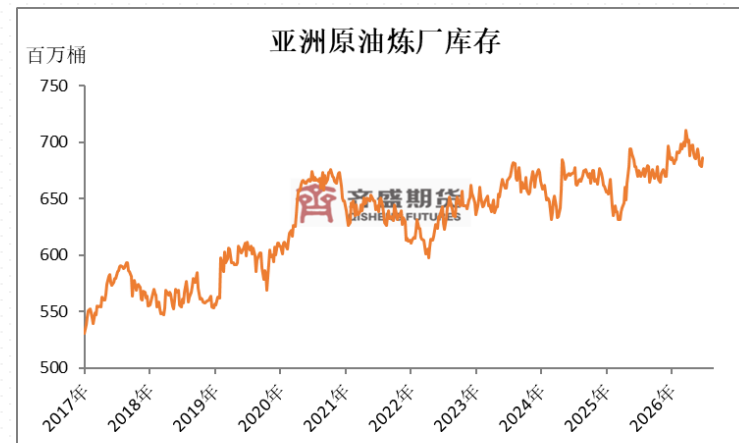
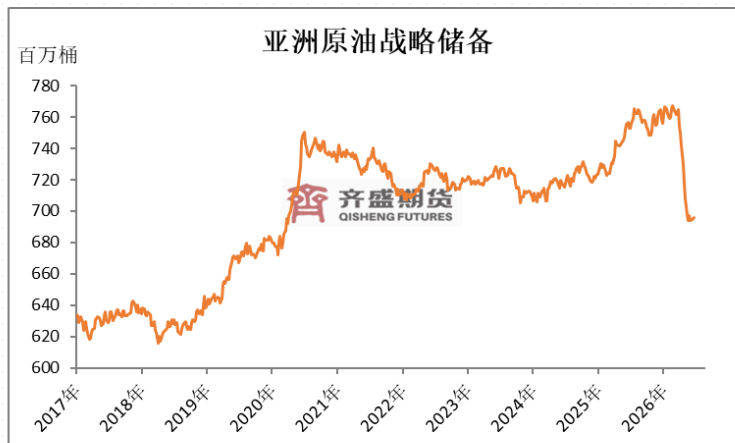
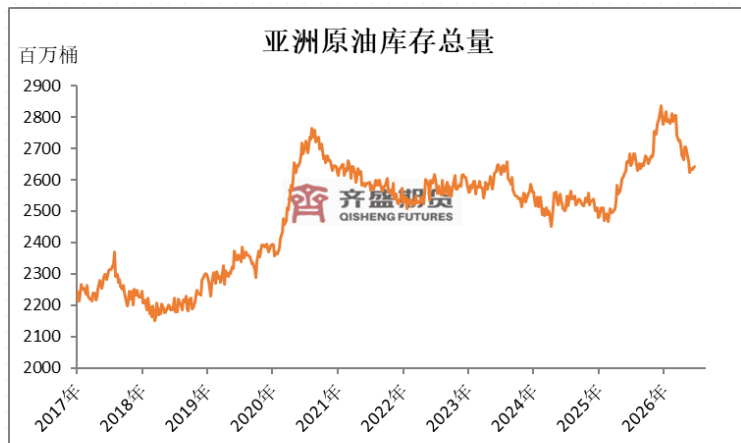
# 原油市场现状——从各大区来看，全球原油去库集中在亚洲和北美地区。



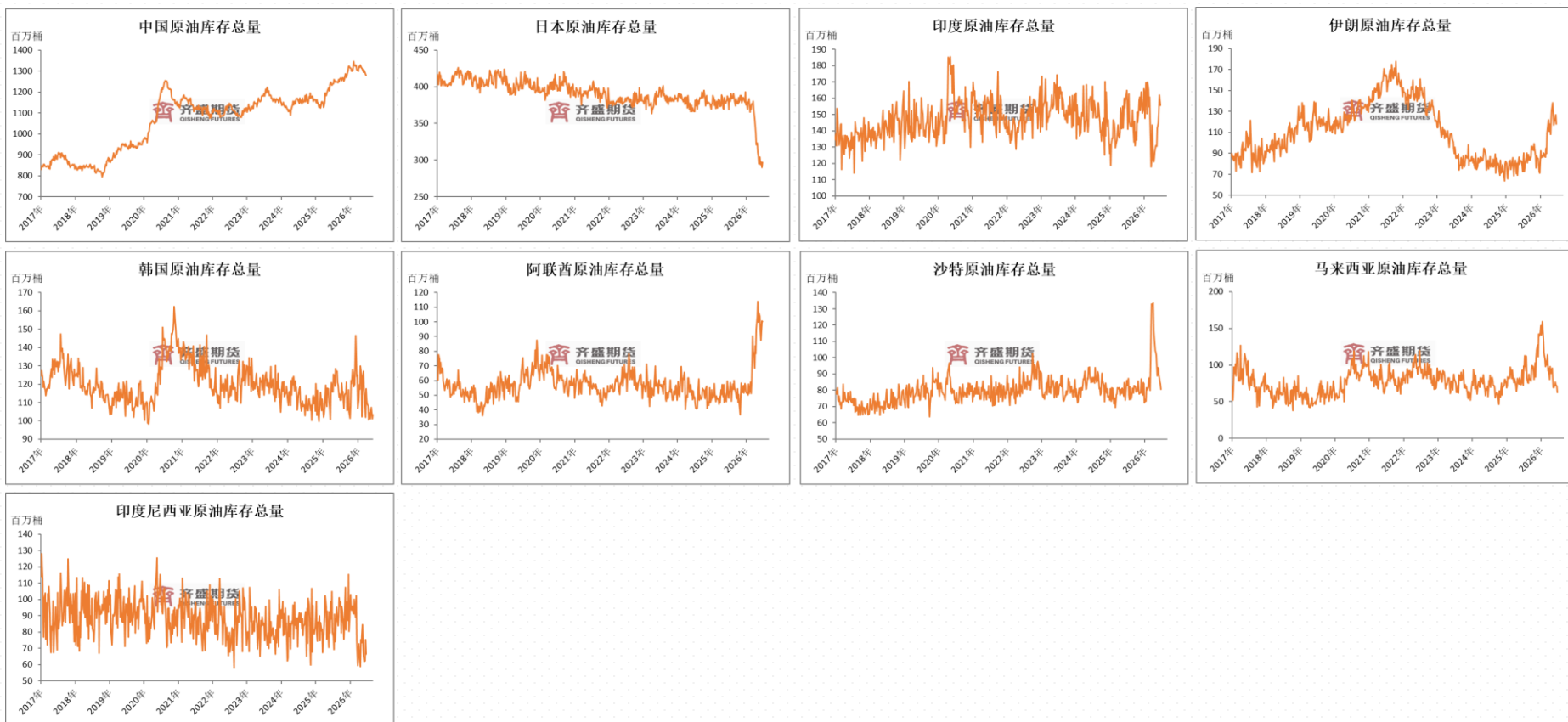
# 原油市场现状——从各大区来看，全球原油去库集中在亚洲和北美地区。



原油市场现状——亚洲地区去库，主要发生在抛储和在途库存大幅下滑，与美伊局势有直接关系，商业及炼厂库存反而变化不大，处于偏高位。

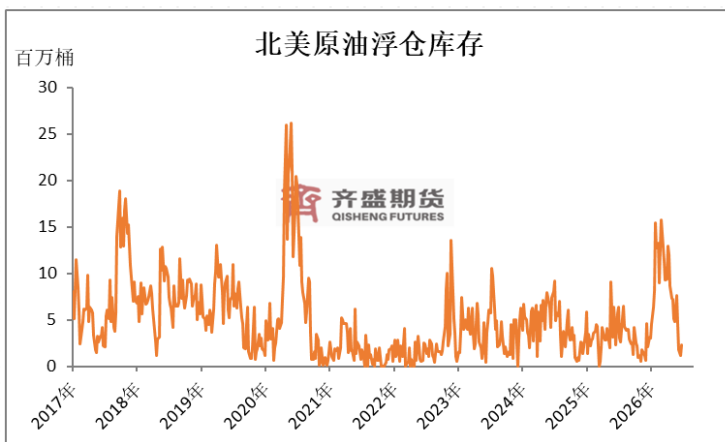
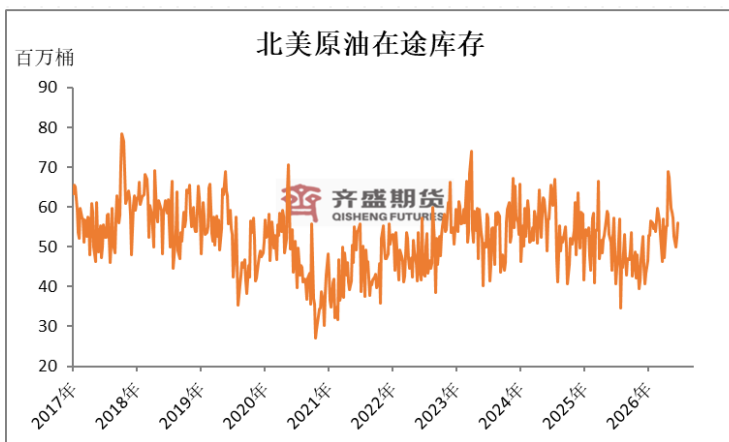
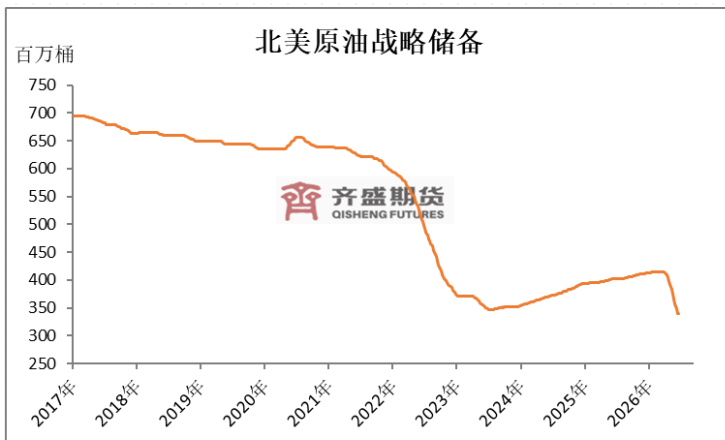
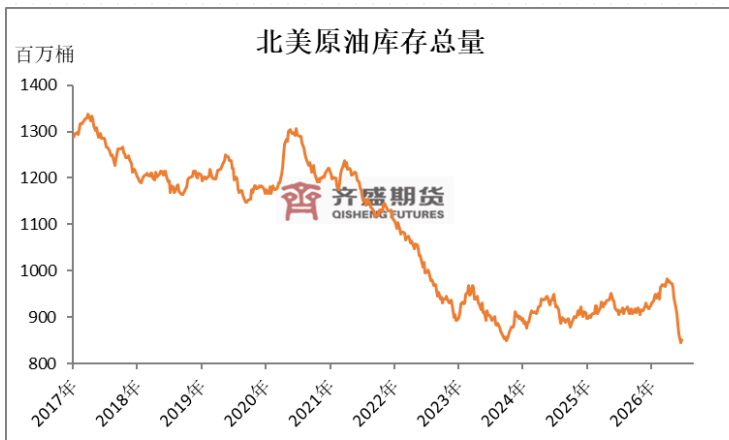


原油市场现状——亚洲主要国家当中，去库集中出现在日本和马来西亚，日本去库与抛储缓解供应压力有关，马来西亚作为亚太地区“中转库”，起到了补充供应的作用，印韩库存也出现去化，但仍处往年正常波动区间，留意水平偏低的问题，中国库存则维持纪录高位水平。

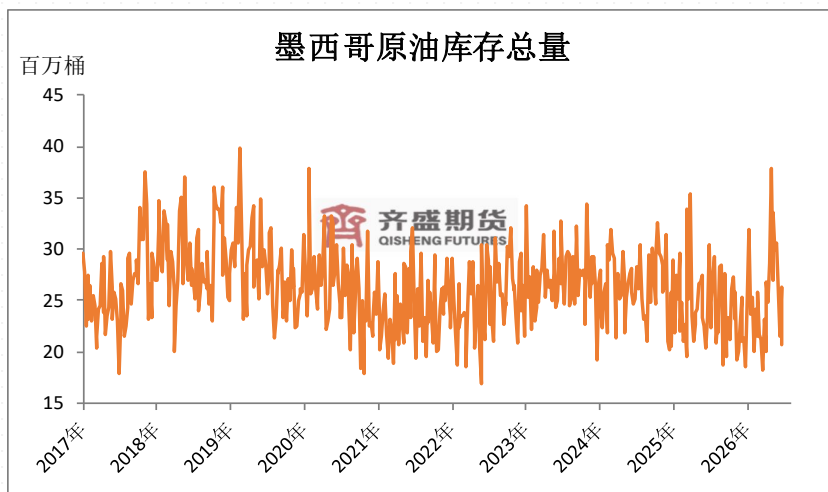
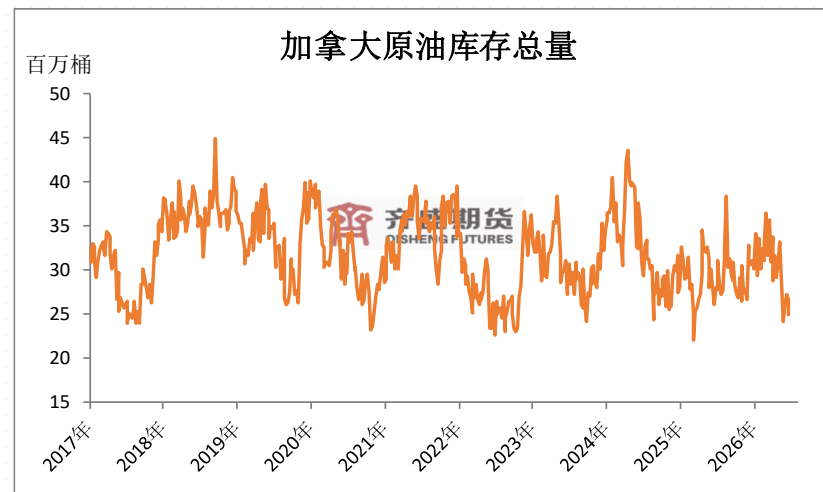
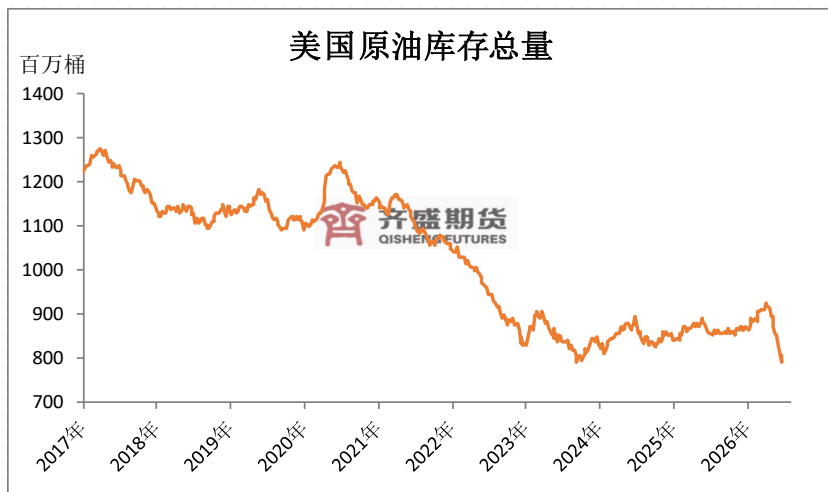


数据来源: kpler, 齐盛期货整理

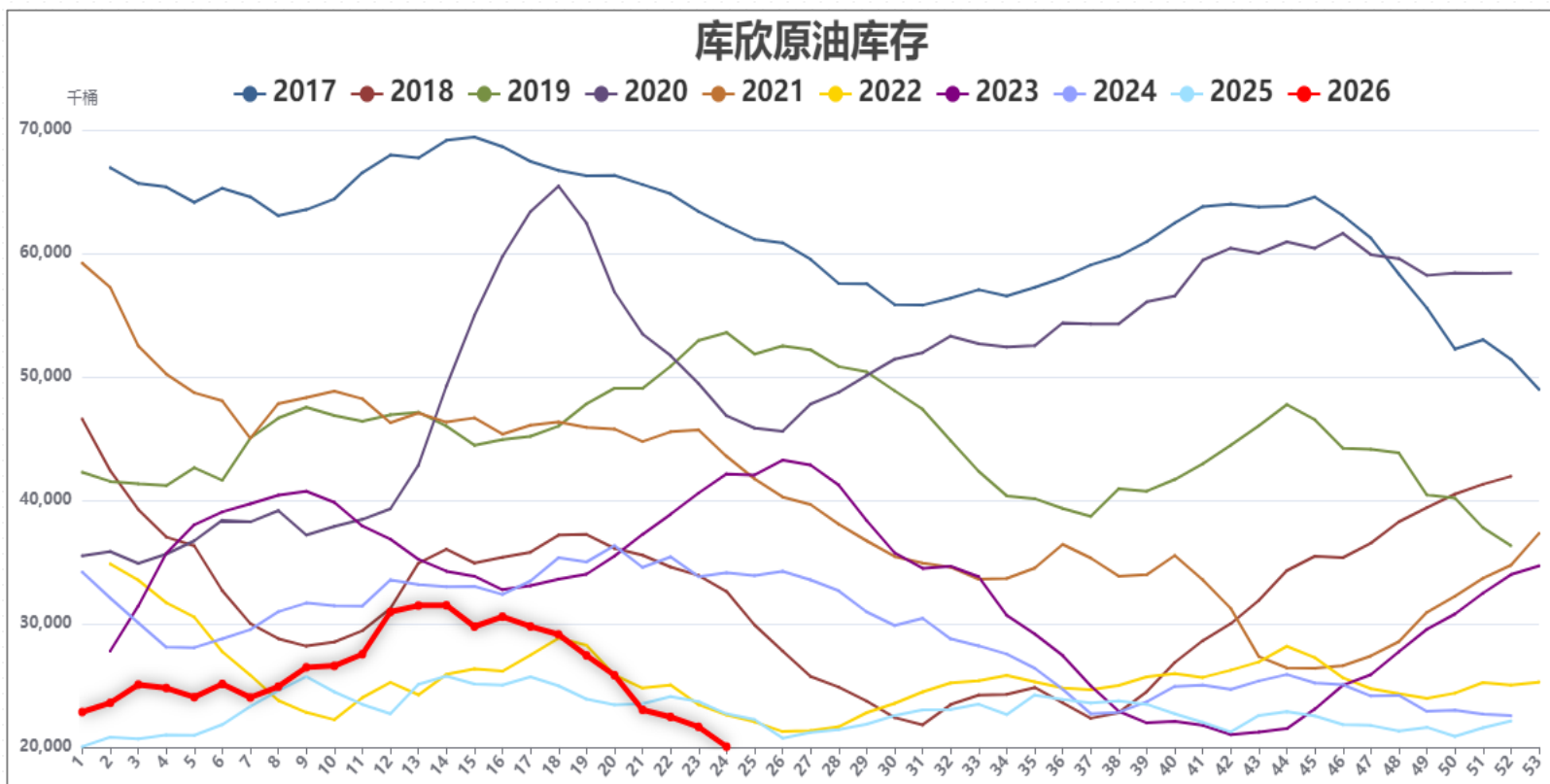
# 原油市场现状——北美地区去库，在战储、商业库存和浮仓上都有体现，商业库存和浮仓处在正常区间，留意水平偏低。



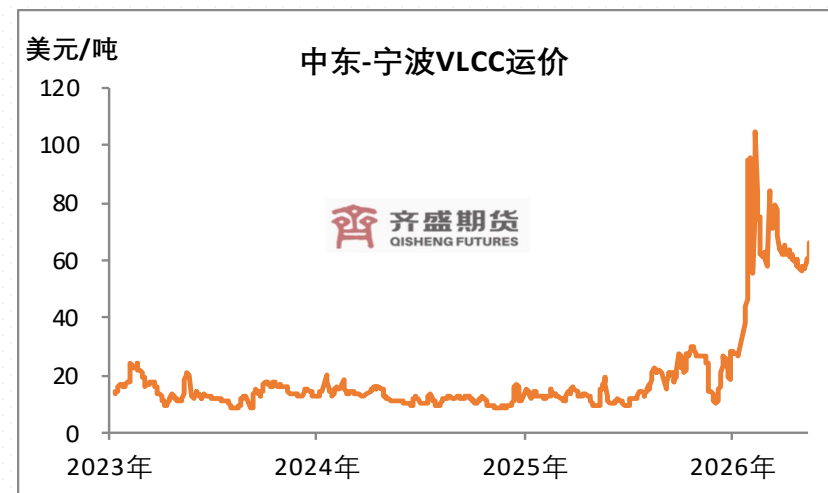
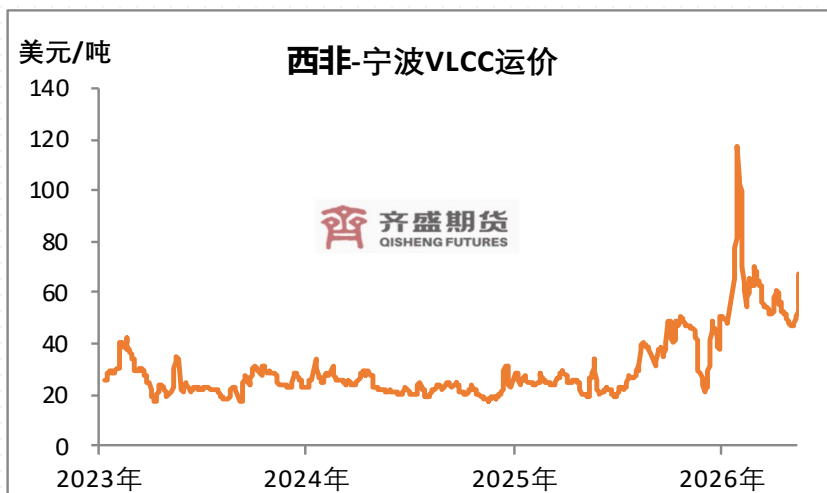
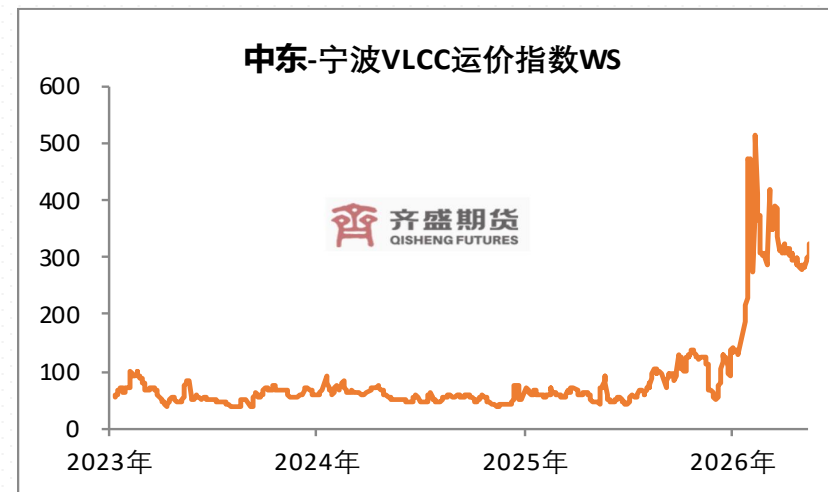
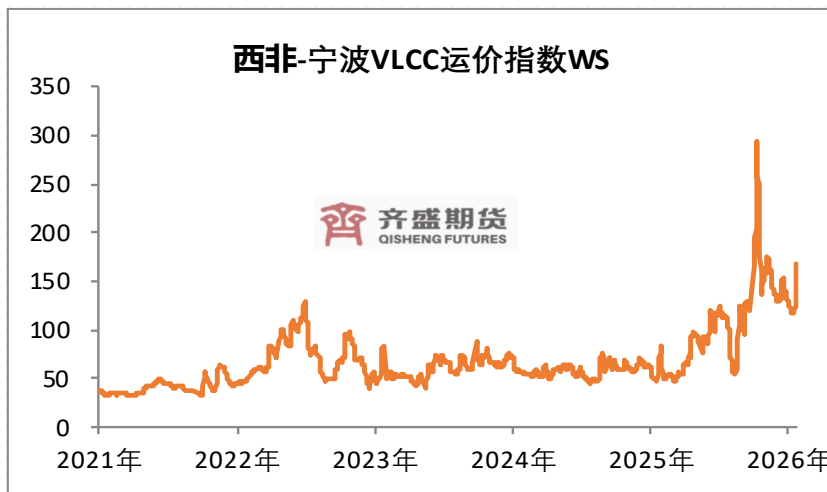
## 原油市场现状——北美地区去库，主要发生在美国。



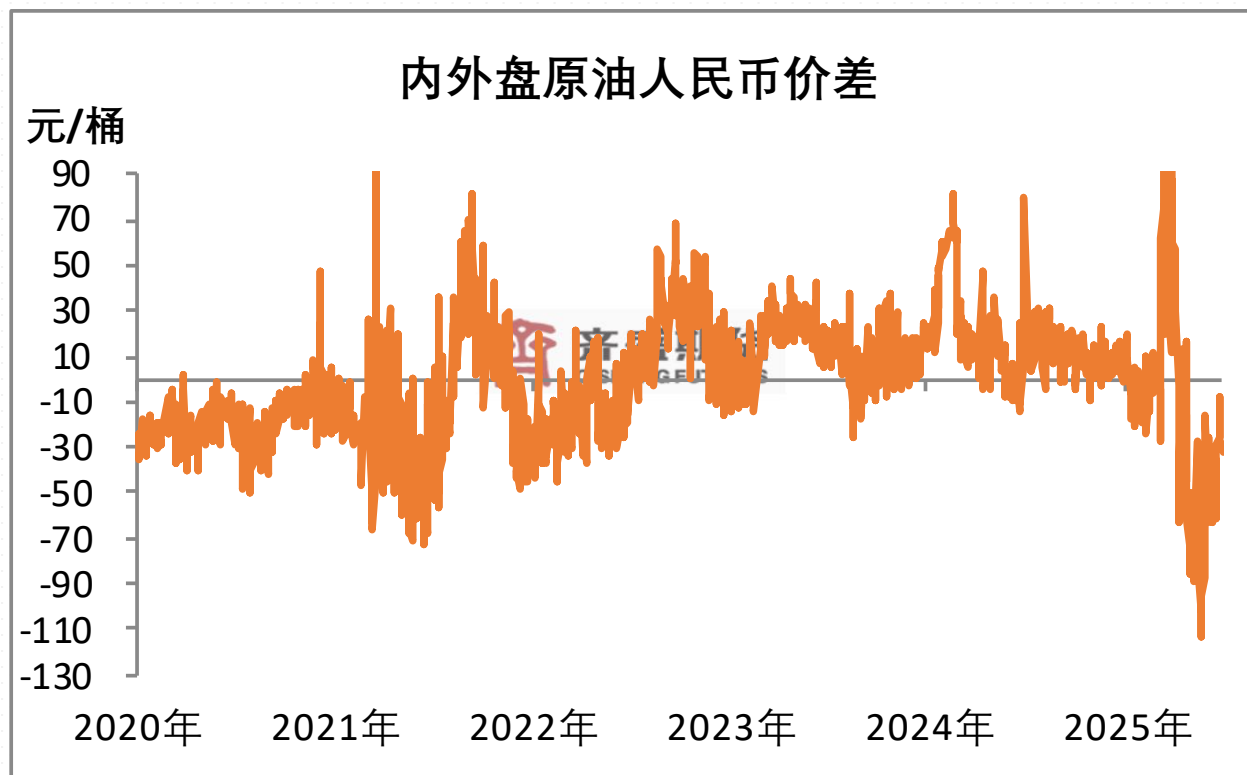
# 原油市场现状——留意WTI交割地库欣地区原油库存降至低位



原油市场现状——近期油轮运费出现反弹，可能与海峡恢复通航后，抢订油轮运力有关，运费上涨有望推动内外原油价差修复。



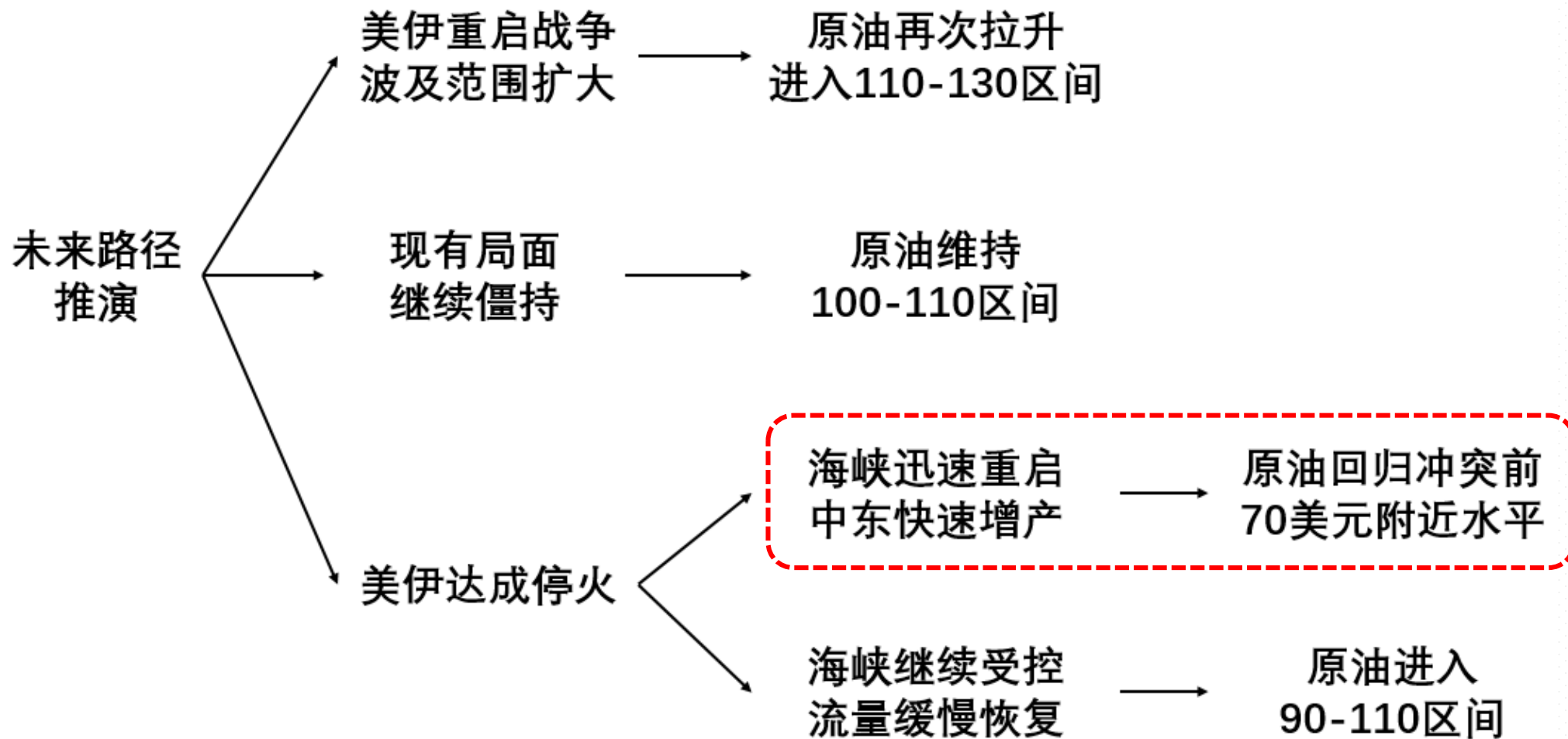
## 原油市场现状——内外盘原油价差近期有所修复，但内盘仍相对弱势。



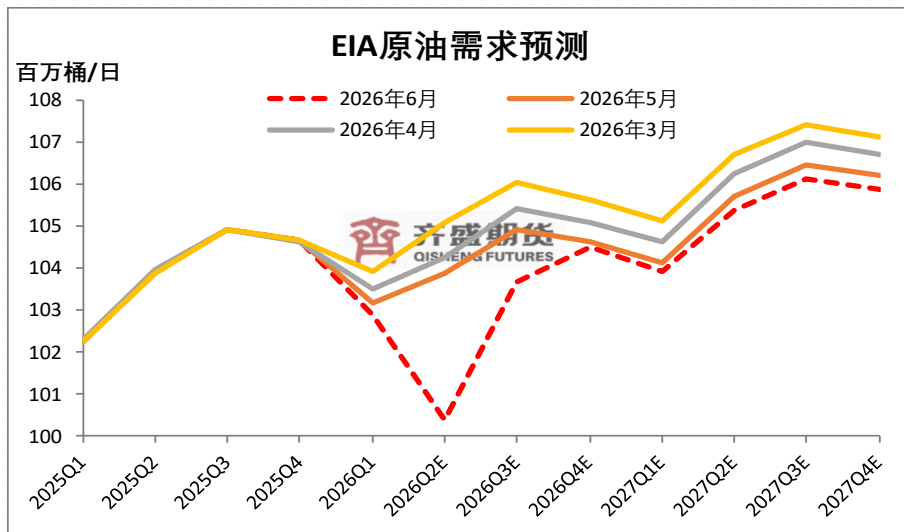
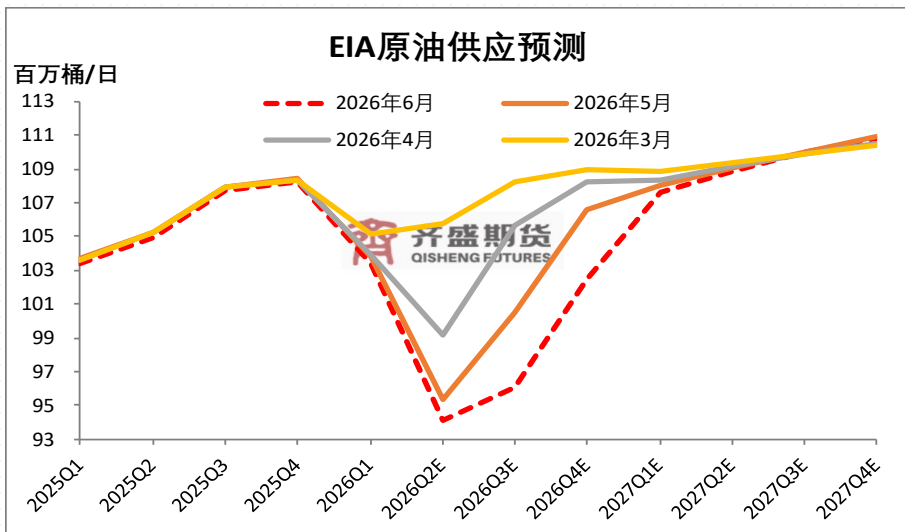
# 原油市场现状——汽油裂解近期再度走强，关注消费旺季支撑。



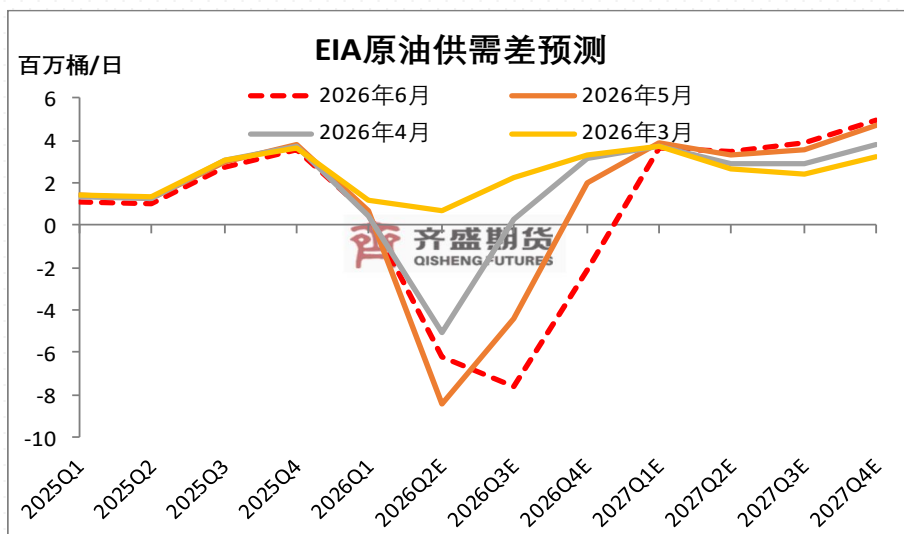
## 原油市场未来路径推演——目前原油市场局势处在第三种情形



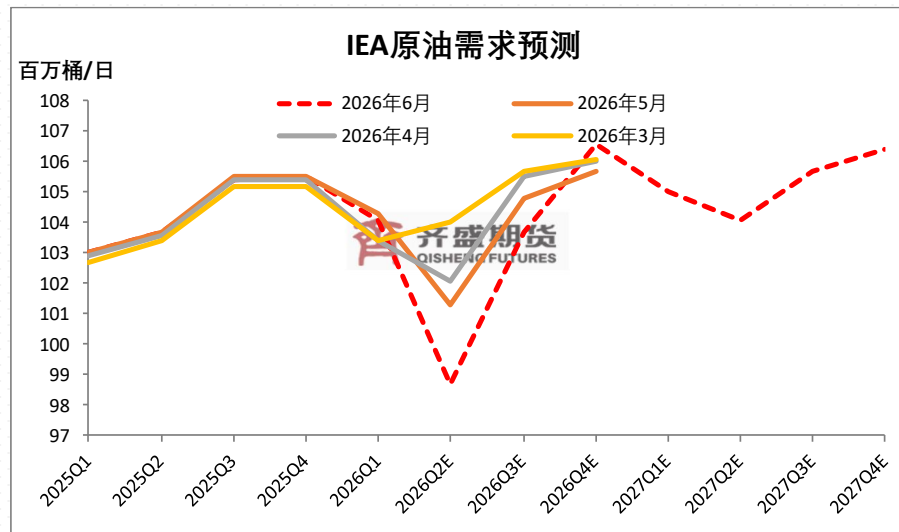
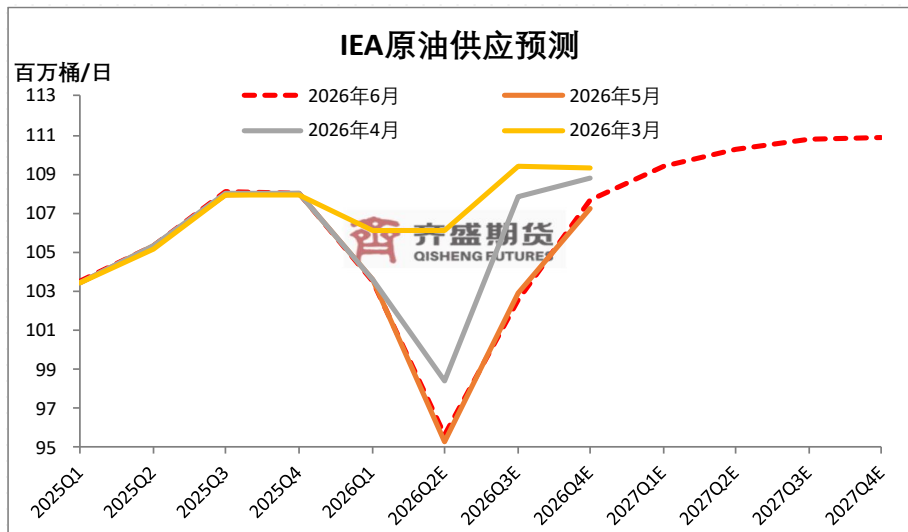
# 原油市场关键指标展示——EIA大幅调降二季度需求预期，预计全年供应短缺。



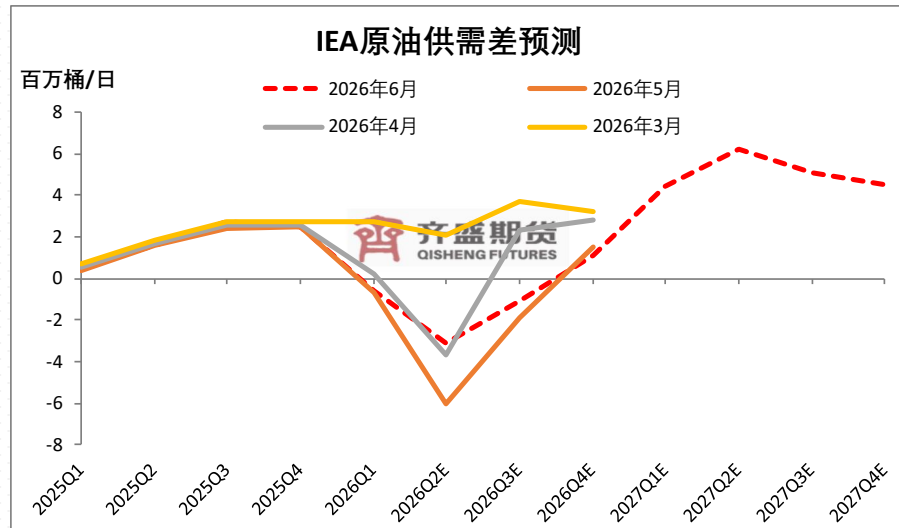
EIA 6月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.39	102.26	1.13
2025年Q2	104.94	103.94	1.00
2025年Q3	107.68	104.93	2.75
2025年Q4	108.21	104.65	3.56
2026年Q1	103.40	102.86	0.54
2026年Q2E	94.15	100.40	-6.25
2026年Q3E	96.06	103.66	-7.60
2026年Q4E	102.41	104.49	-2.08
2027年Q1E	107.57	103.90	3.67
2027年Q2E	108.85	105.36	3.49
2027年Q3E	109.96	106.11	3.85
2027年Q4E	110.84	105.88	4.96



# 原油市场关键指标展示——IEA大幅下调需求预期，二季度预期缺口收缩。

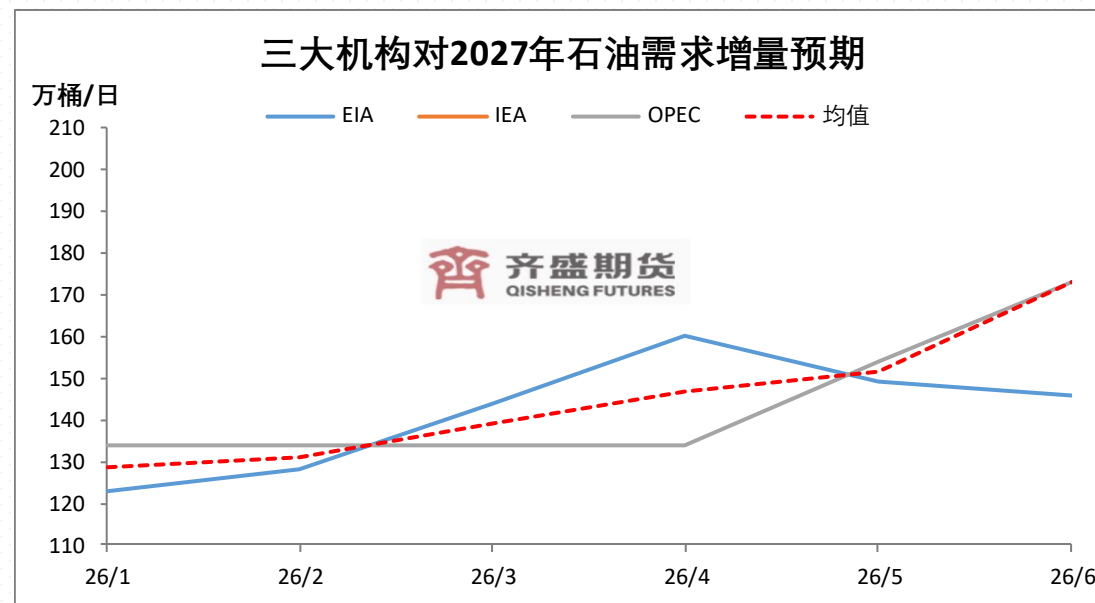
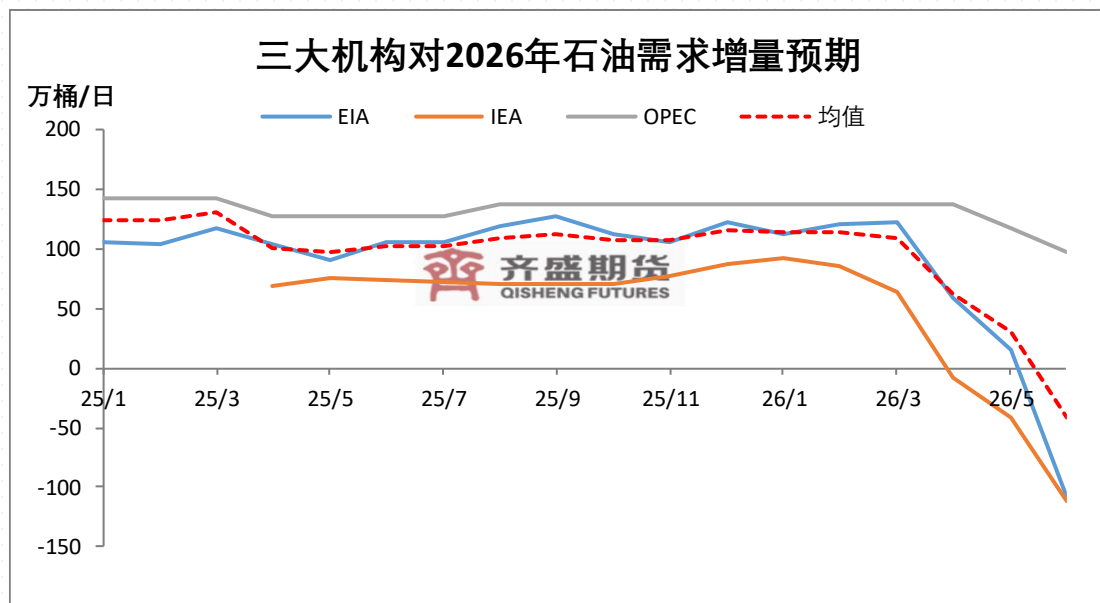


时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.5	103.0	0.5
2025年Q2	105.3	103.7	1.6
2025年Q3	108.1	105.4	2.7
2025年Q4	108.0	105.5	2.5
2026年Q1	103.5	104.1	-0.6
2026年Q2E	95.6	98.7	-3.1
2026年Q3E	102.6	103.7	-1.1
2026年Q4E	107.7	106.6	1.1
2027Q1E	109.4	105.0	4.4
2027Q2E	110.3	104.1	6.2
2027Q3E	110.8	105.7	5.1
2027Q4E	110.9	106.4	4.5

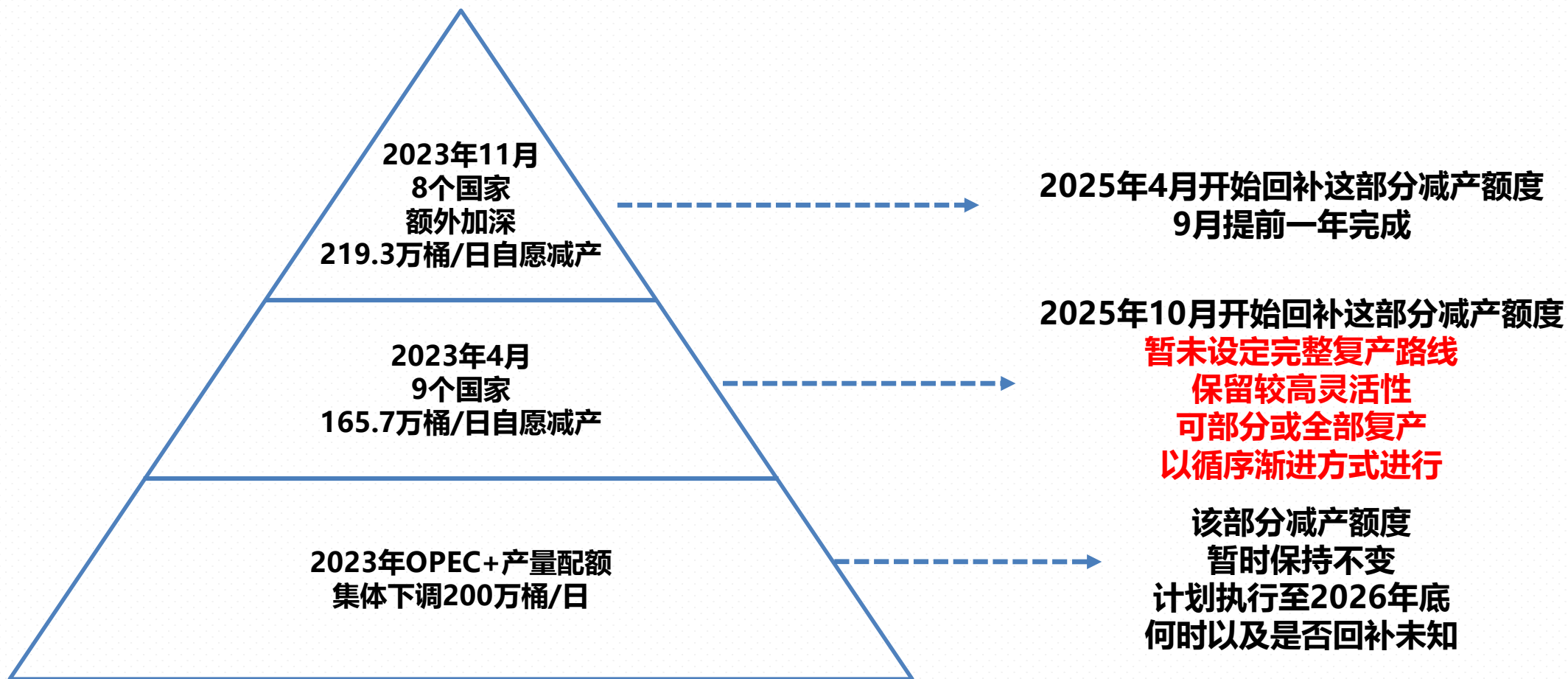


数据来源：IEA，齐盛期货整理

原油市场关键指标展示——受原油供应危机影响，EIA和IEA继续下调2026年全球石油需求预期，EIA和IEA预期需求将进一步负增长，OPEC预期有所转弱，但相对保持乐观。2027年需求预期则整体上调。



## 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+7月继续增产，但受制于海峡封锁，中东原油产量仍维持历史低位。

2026-06-07 周日 21:33:30

## 欧佩克+七国7月起将产量目标提高18.8万桶/日

金十数据6月7日讯，根据欧佩克周日会议后发布的公报，欧佩克+框架内七国（俄罗斯、沙特阿拉伯、伊拉克、哈萨克斯坦、科威特、阿尔及利亚和阿曼）决定自7月起将原油日产量上限提高18.8万桶。公报中称，各国重申采取谨慎态度的重要性，将保留全面灵活性，以增加、暂停或逆转自愿减产调整的进程。

July 2026 Required Production Table (kbd)

Country	Production Increments (kbd)	Required Production (kbd)
Algeria	6	995
Iraq	26	4,378
Kuwait	16	2,644
Saudi Arabia	62	10,353
Kazakhstan	10	1,608
Oman	5	831
Russia	62	9,824
Total	188	

## 原油市场关键指标展示——随着海峡陆续恢复通航，中东产油国计划恢复生产。

2026-06-21 周日 22:53:31

### 伊拉克计划将原油产量恢复至冲突前水平

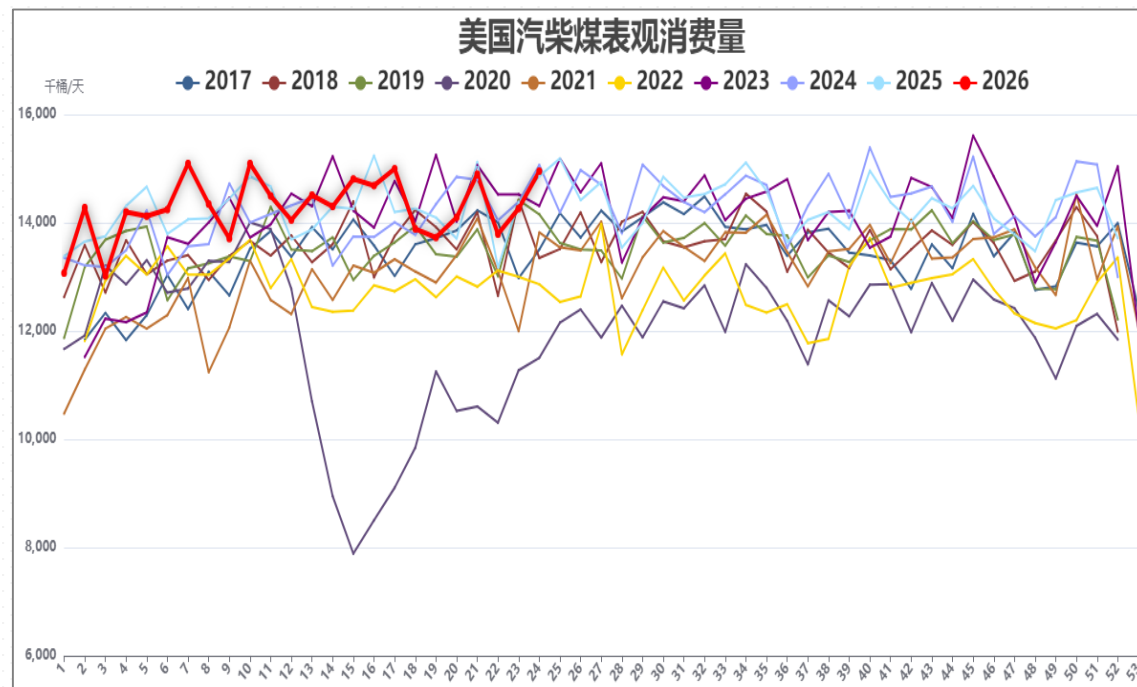
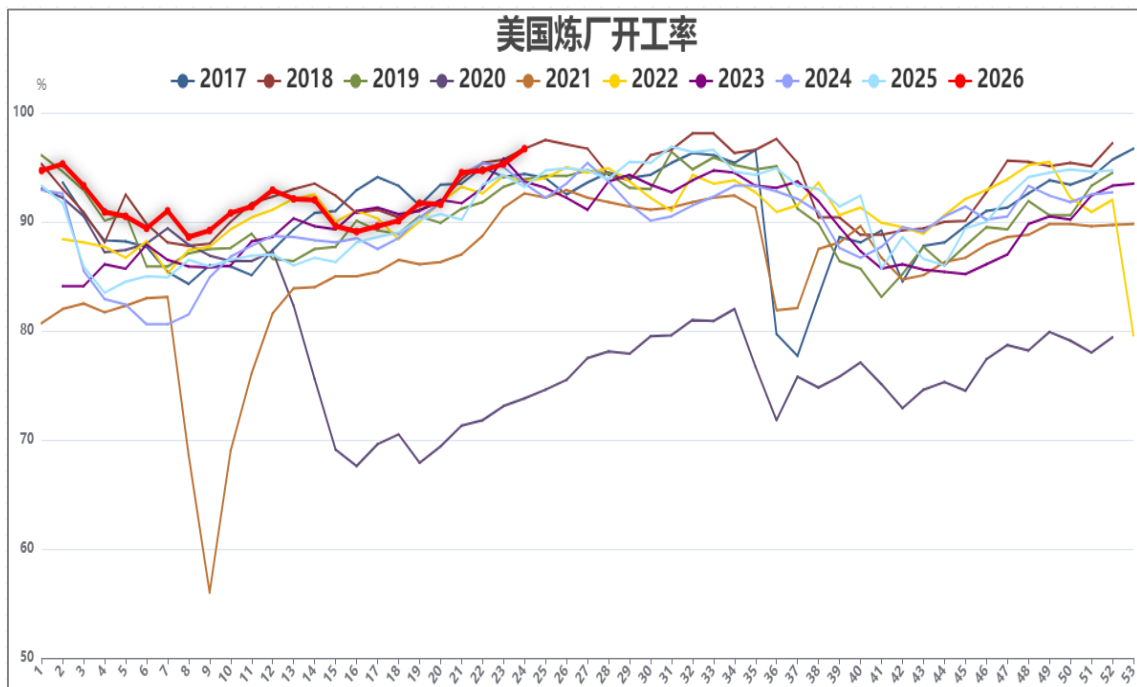
金十数据6月21日讯，伊拉克负责上游事务的石油部副部长周日在一份声明中表示，伊拉克计划逐步将原油日产量恢复至420万至430万桶之间。拟议中的增产将使产量回升至伊朗战争及霍尔木兹海峡关闭之前的水平。

2026-06-18 周四 21:28:59

### 科威特启动石油增产并立即解除所有不可抗力声明

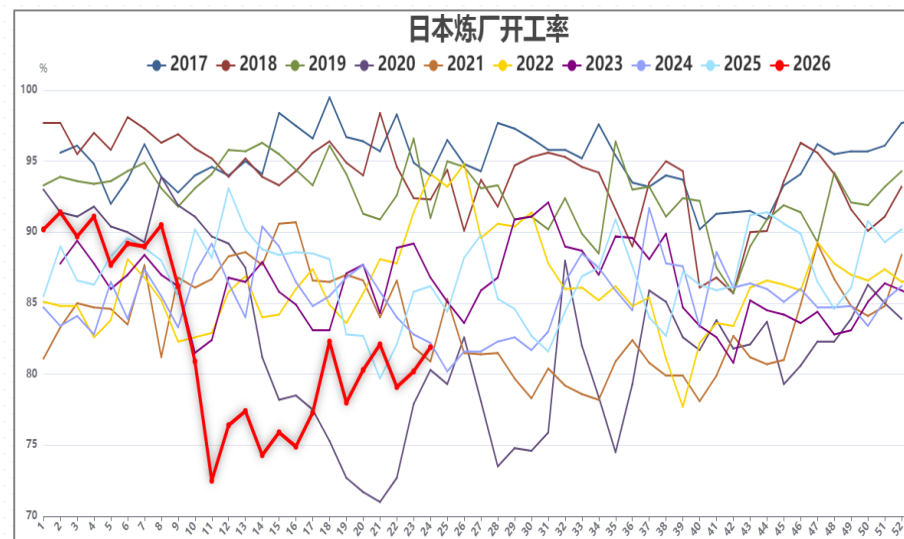
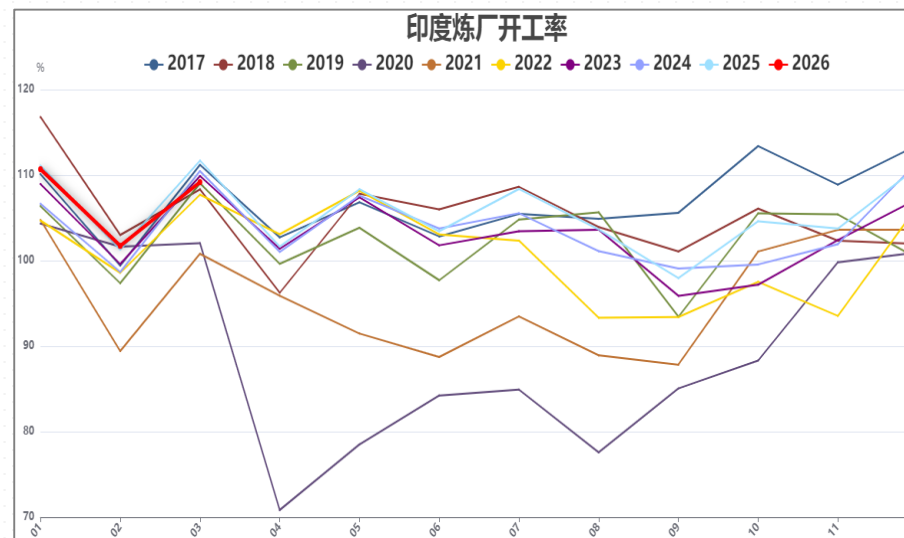
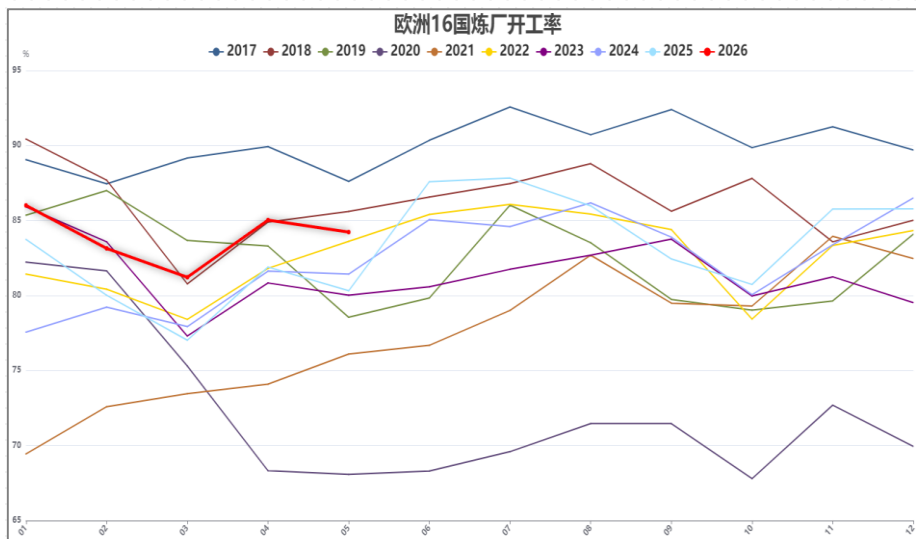
金十数据6月18日讯，随着美伊临时和平协议促使霍尔木兹海峡重新开放，科威特已开始提高石油产量，并计划在一周内将日产量恢复至200万桶。科威特石油公司（KPC）首席执行官萨巴赫在接受采访时表示，该国已完成足够多的受损能源基础设施修复工作，因此能够比此前预期更快地将产量恢复至战前水平。战争期间，由于科威特油田遭到袭击，加之霍尔木兹海峡关闭，科威特石油产量一度降至日产50万桶。萨巴赫表示，战争期间发布的所有不可抗力通知都将立即解除。

原油市场关键指标展示——美国炼厂开工季节性提升，进入高位区间，7-9月将整体维持。成品油需求总体保持强势，但与过去三年相比没有明显的净增量。

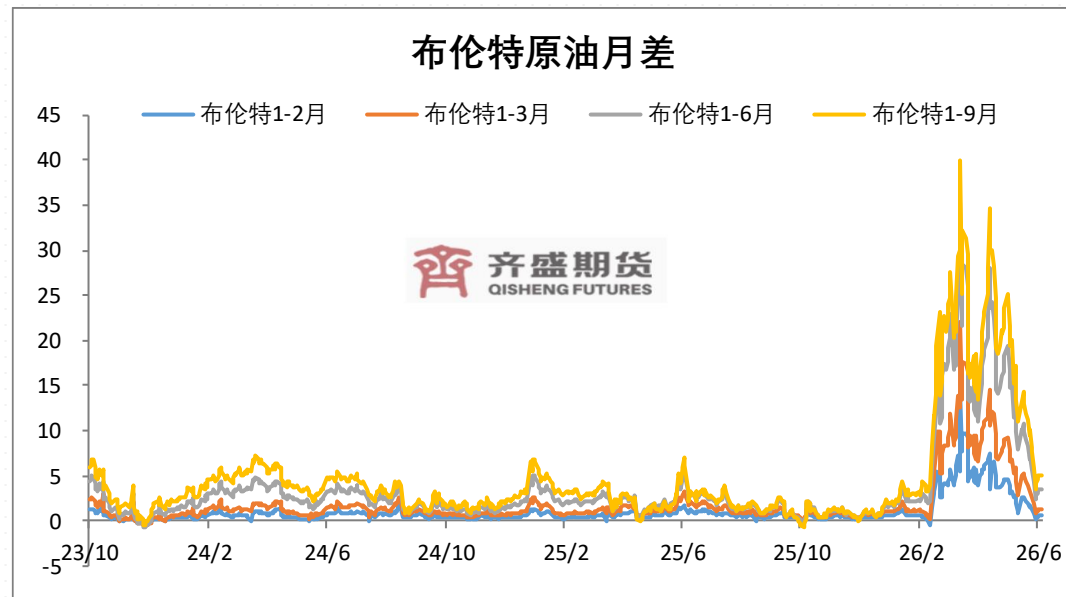
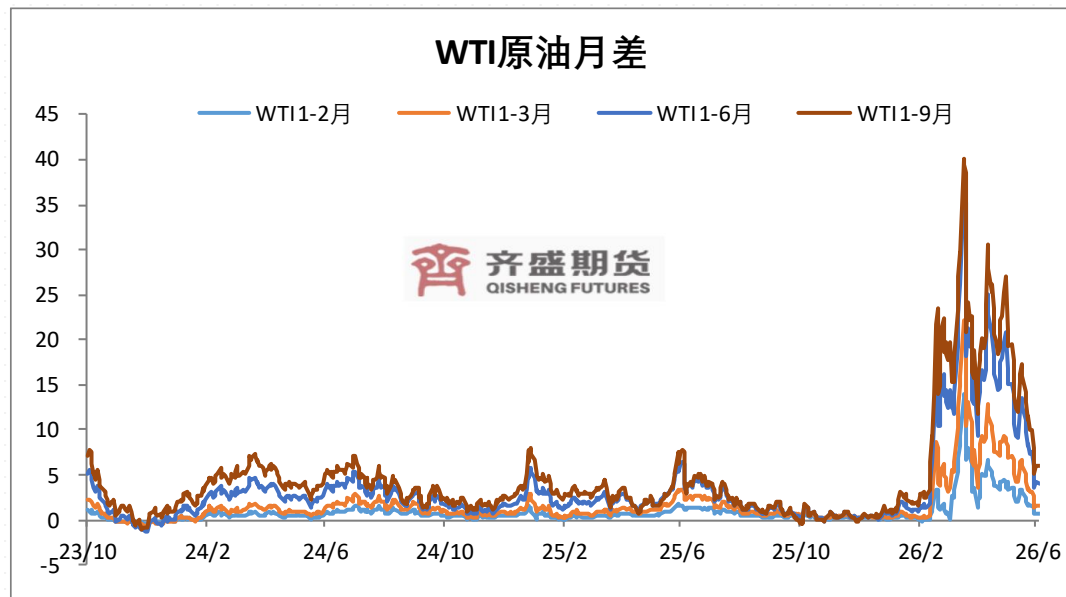




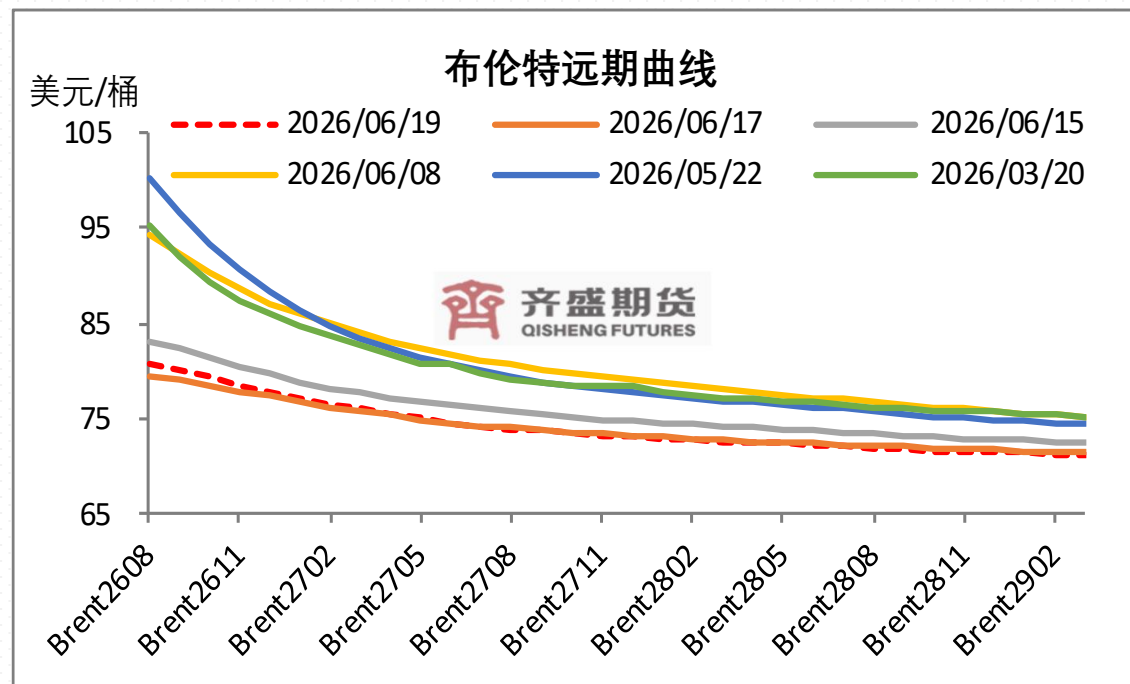
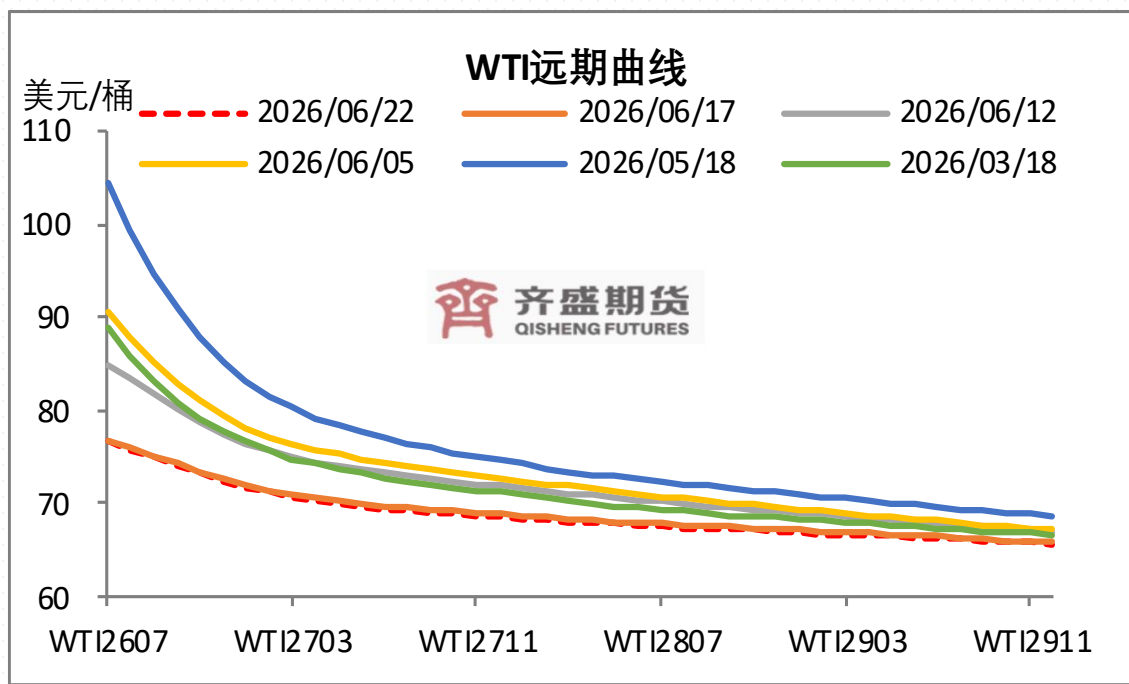
# 当前原油市场关键指标展示——欧洲炼厂开工保持稳健，日本炼厂开工在逐步恢复。



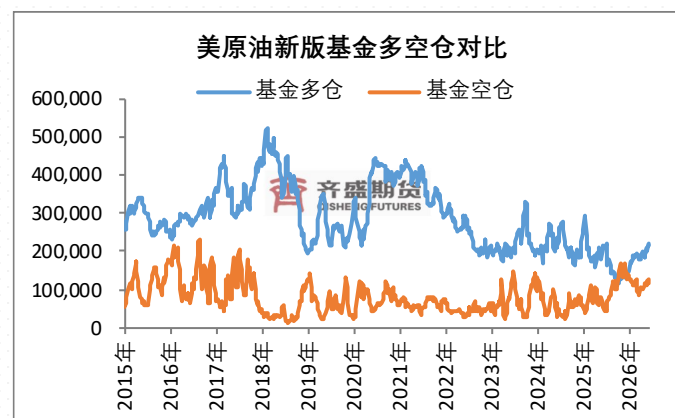
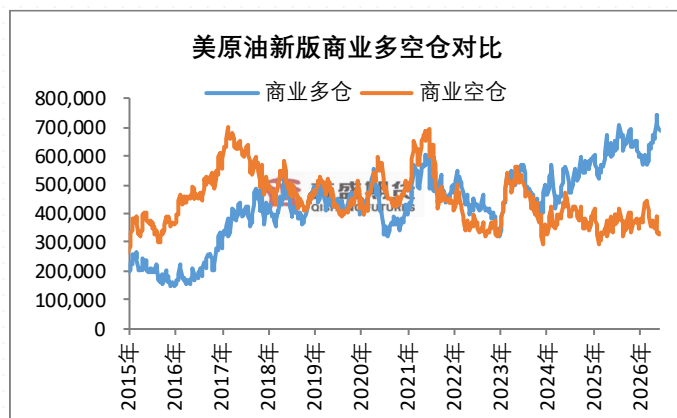
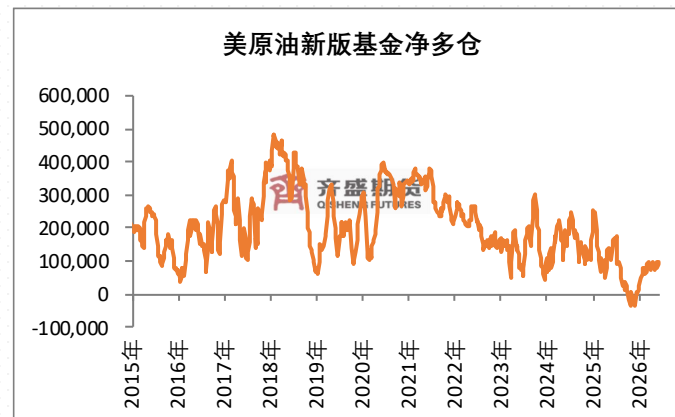
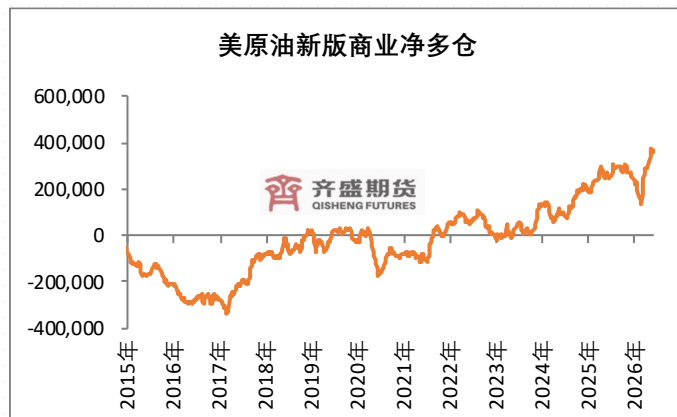
## 当前原油市场关键指标展示——月差近期跟随盘面持续走弱



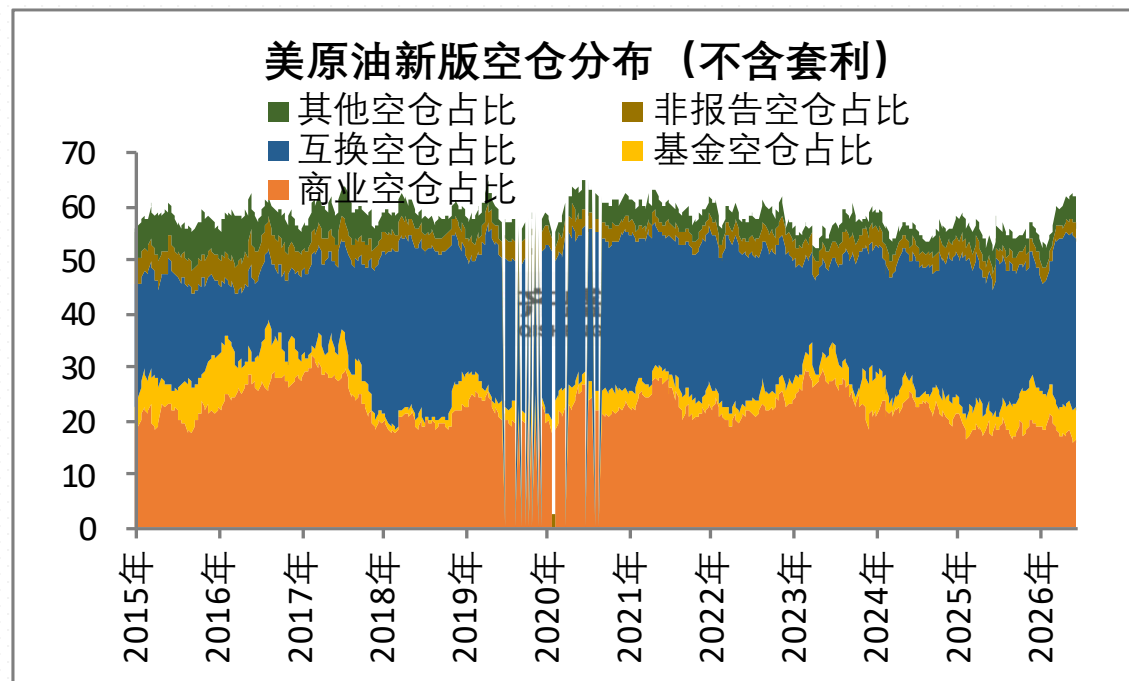
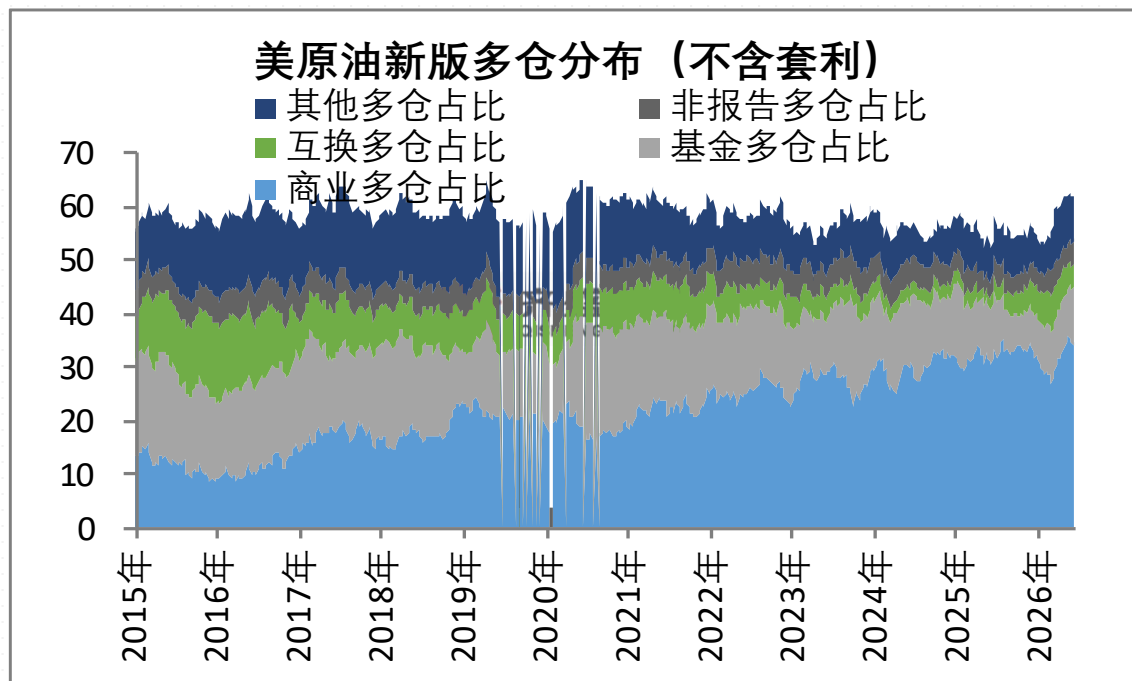
# 当前原油市场关键指标展示——原油近端back结构有所趋缓，WTI远端价格锚定70美元，布伦特远端锚定73美元。



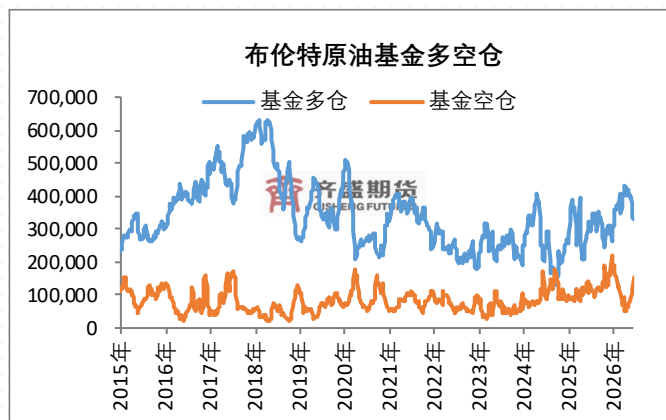
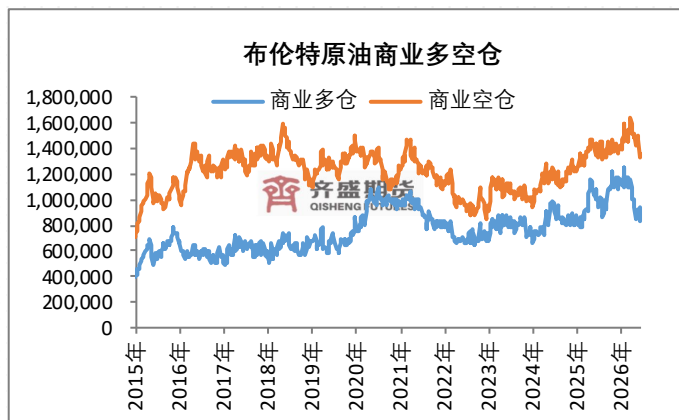
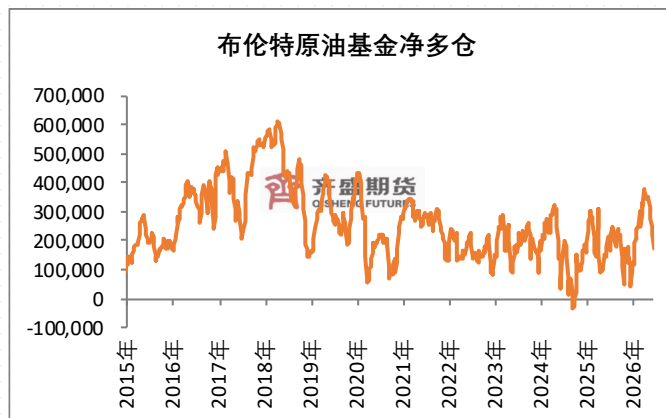
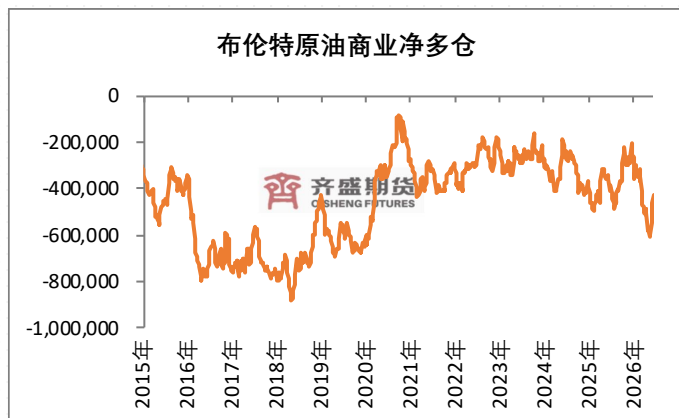
当前原油市场关键指标展示——美油商业净多仓保持强势，以商业多仓增持为主。基金净持仓短线变化不大，基金空仓近期逐步增加。



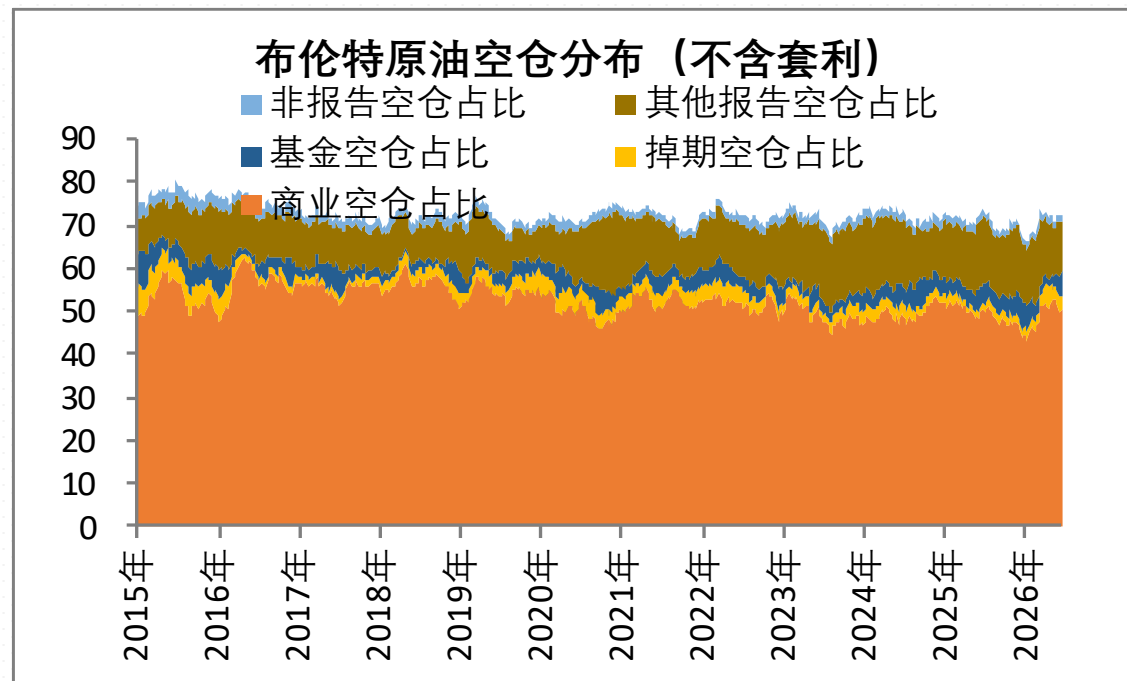
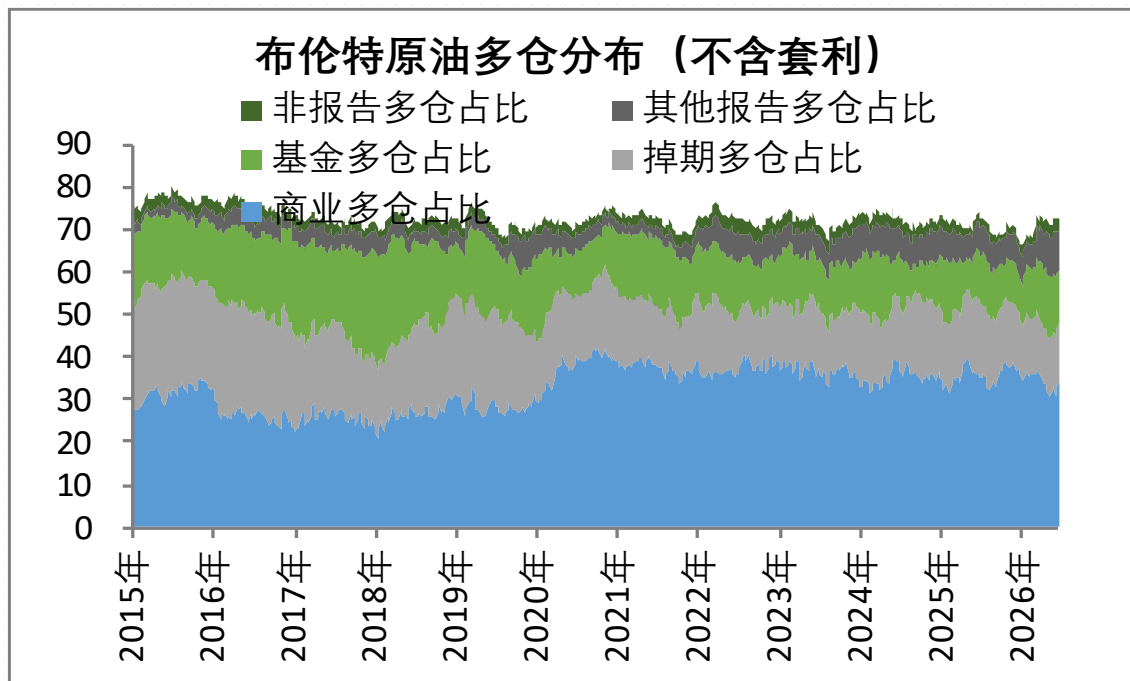
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



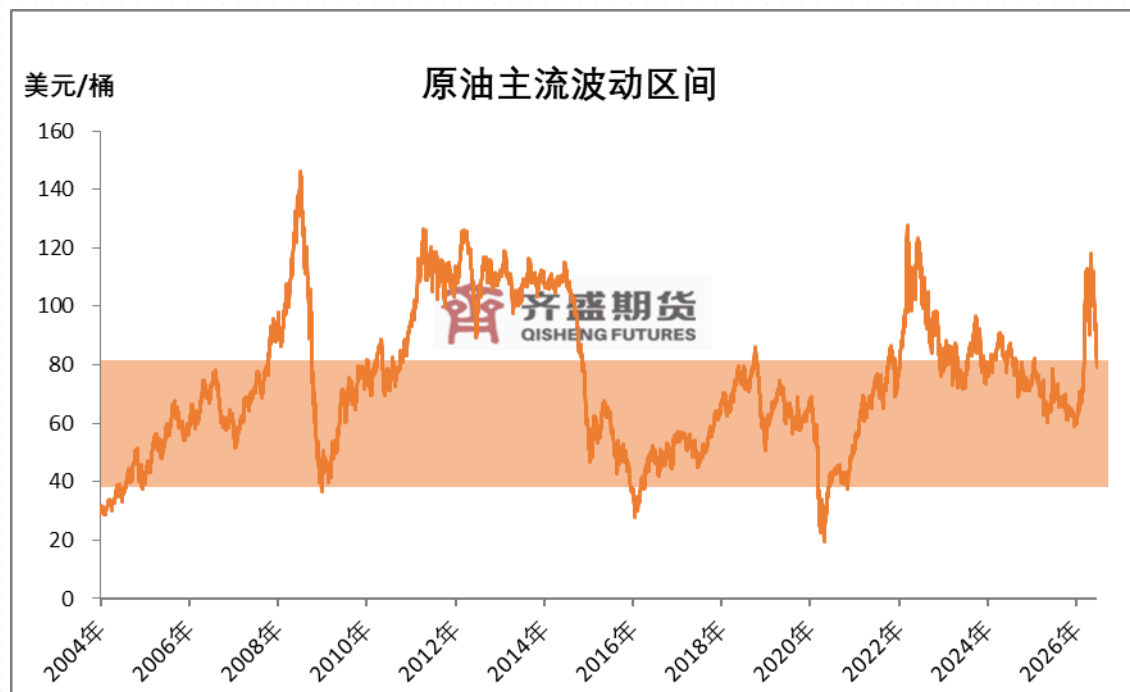
当前原油市场关键指标展示——布油基金净多近期显著减少，基金多仓大幅减持，空仓增幅明显。商业净多则有所回升，以商业空仓大幅减持为主。



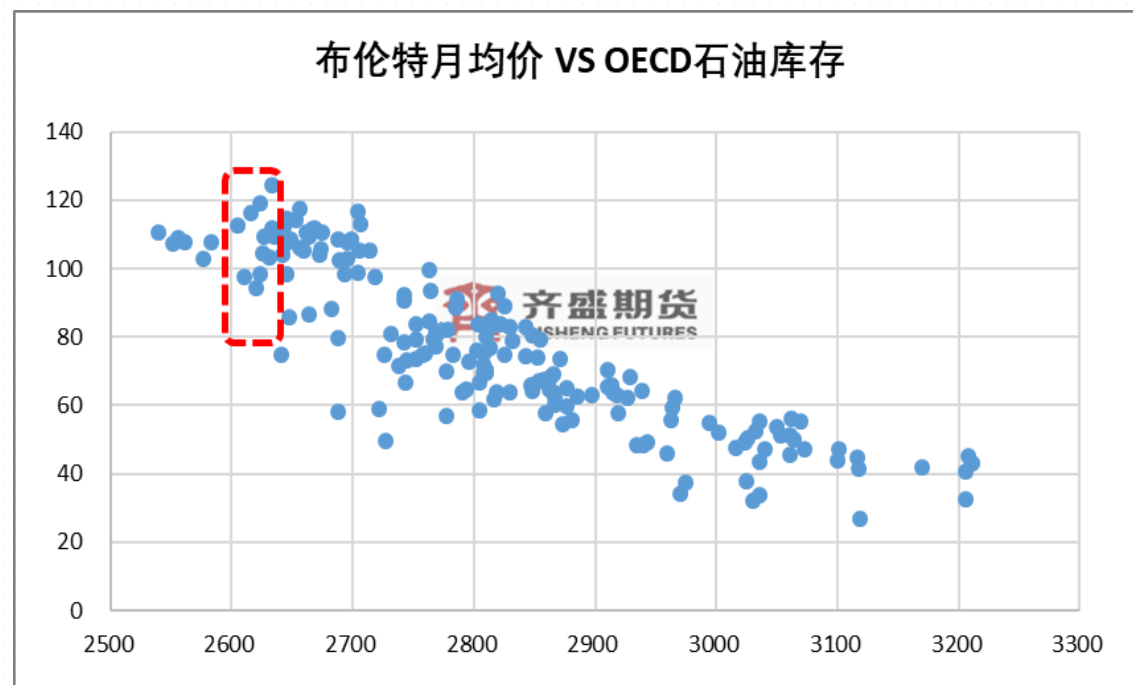
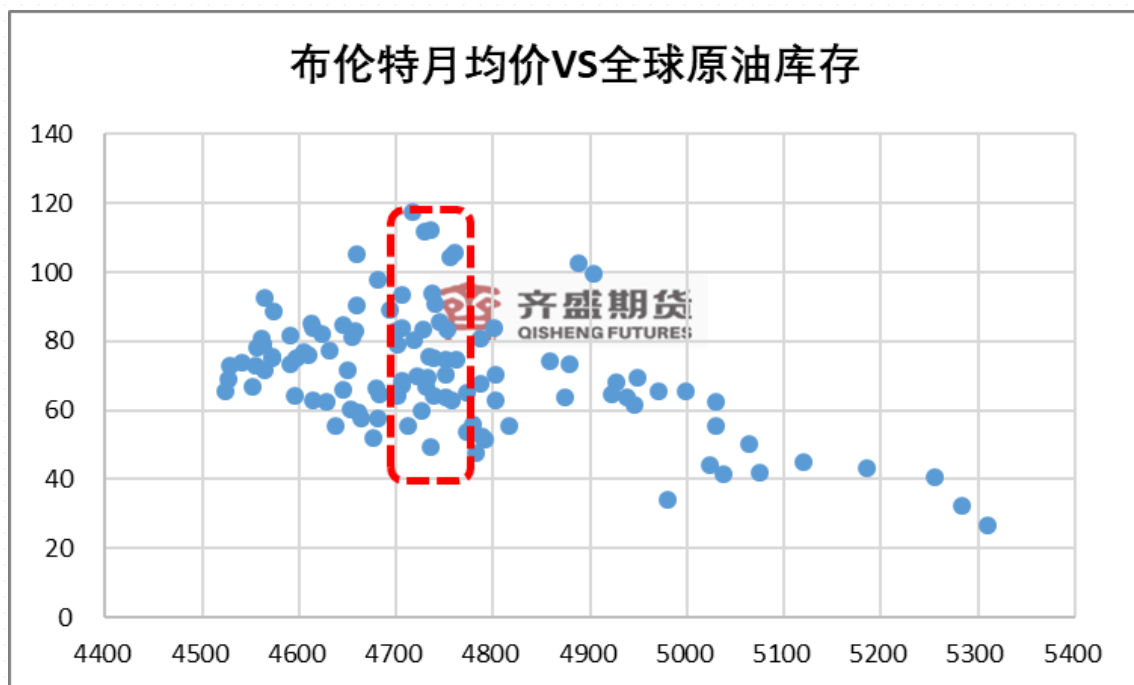
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



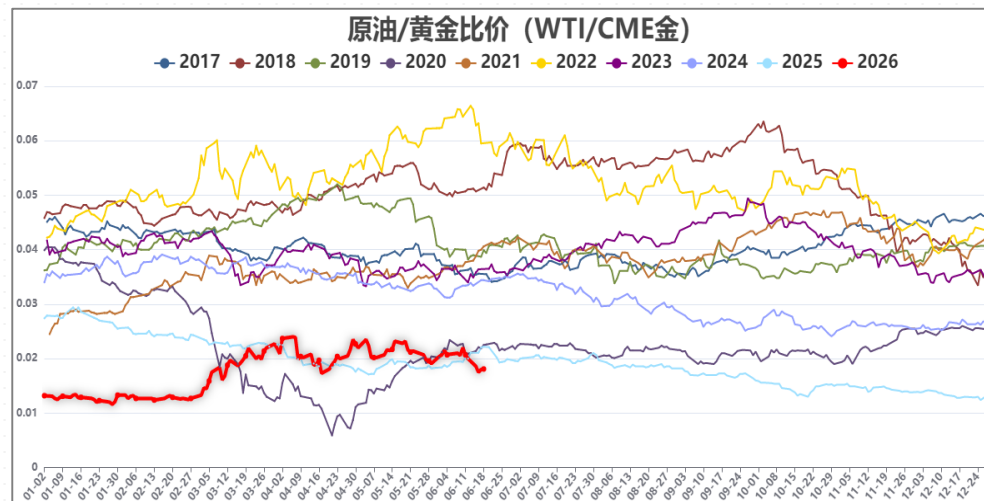
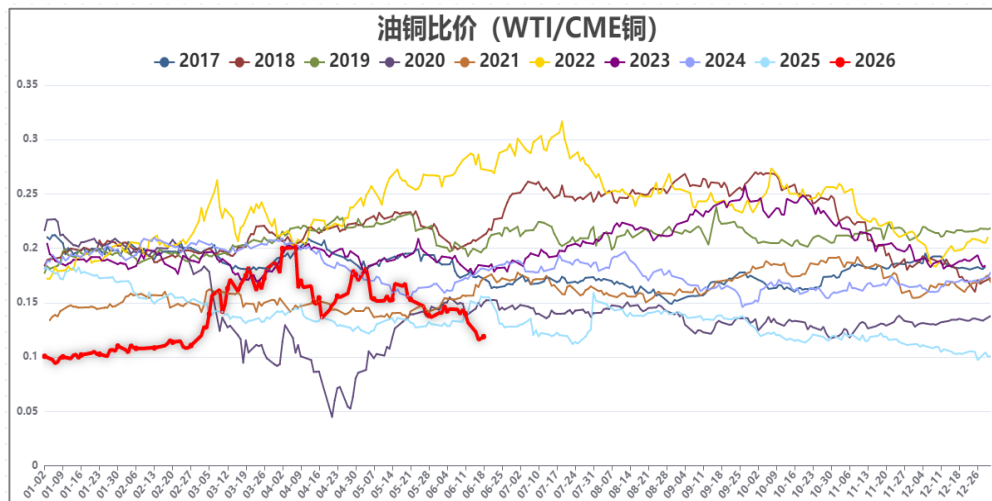
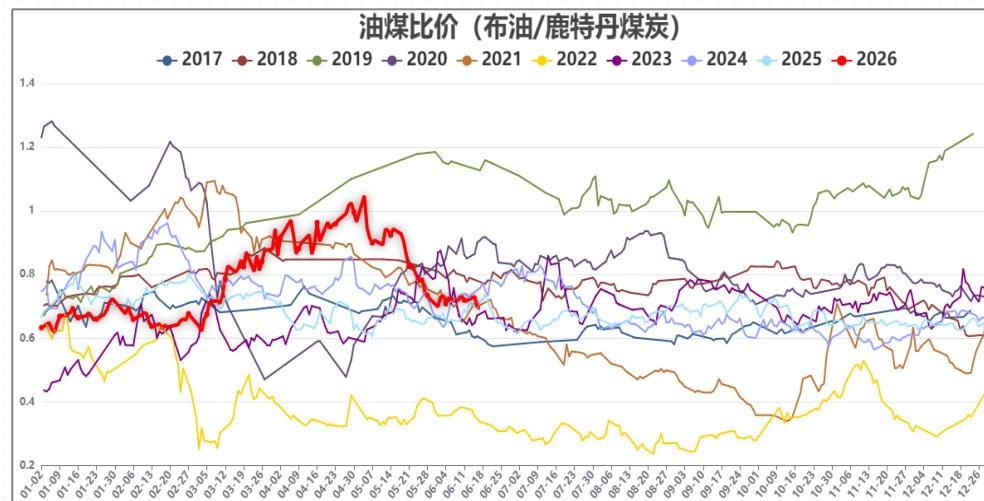
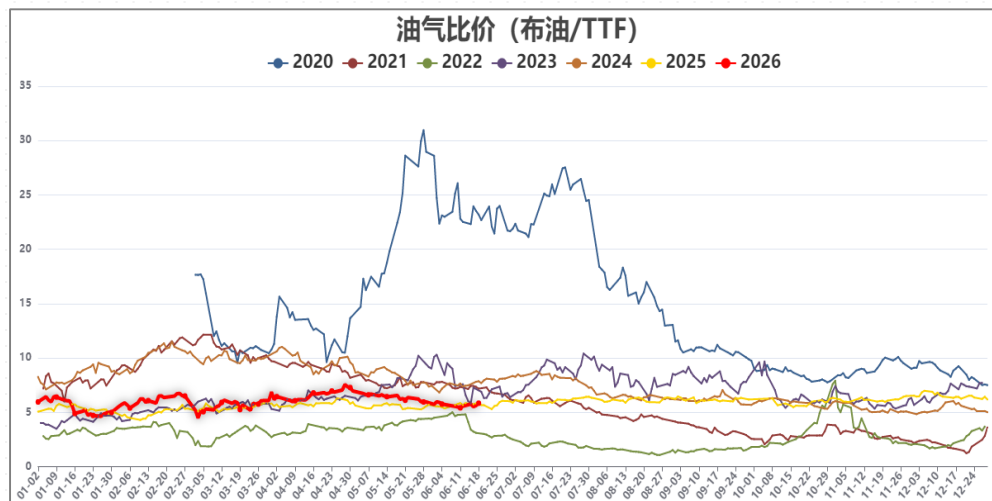
当前原油市场关键指标展示——近期原油价格持续回落，初步回归历史中位区间。



当前原油市场关键指标展示——从全球库存来看，当期约80美元的布伦特油价估值偏中性，但以消费国库存角度出发，则有低估风险。



# 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 ▶