

美伊接近达成协议 原油盘面继续走弱

2026年6月14日

齐盛期货原油周报



作者：高健

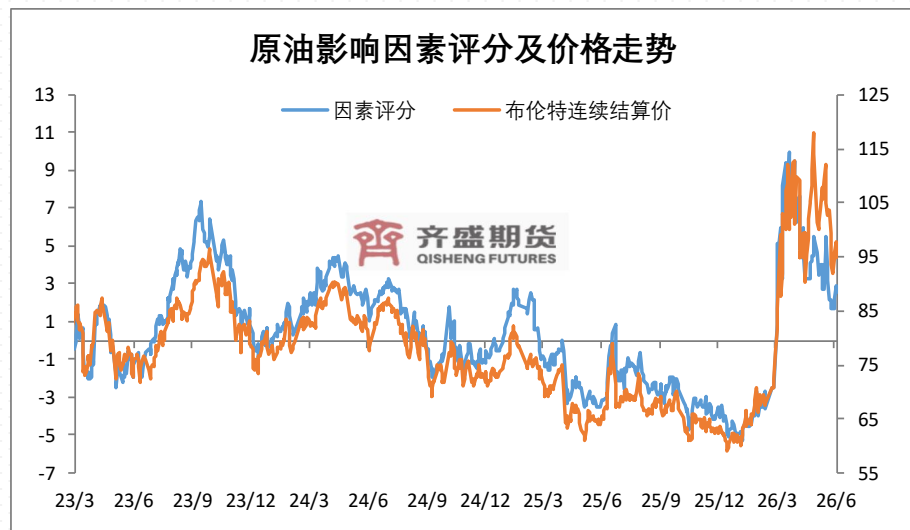
期货从业资格号：F3061909

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(2026-06-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-06-11
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	当前原油盘面存在低估风险	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	原油继续横盘弱势震荡	20	-4	-0.8	0.2
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	特朗普表示本周末有望签署美伊协议	10	-7	-0.7	0.5
总分			100	12	0.3	2.5
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：

近期中东地区频繁发生军事冲突事件，但相关各方仍然在保持克制，消息称美伊协议即将达成，海峡有望重启。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。此外，近期油价对利多消息的反应逐步钝化，对利空的消息则反馈的更为敏感，当前原油盘面对未来局势依然给出乐观定价，也要持续留意一旦美伊问题无法顺利解决，海峡通航恢复依然缓慢，全球原油持续去库的情况下，原油盘面被低估的风险。

➤ 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：美伊接近签署备忘录，原油盘面短线继续走低。

➤ 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，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；

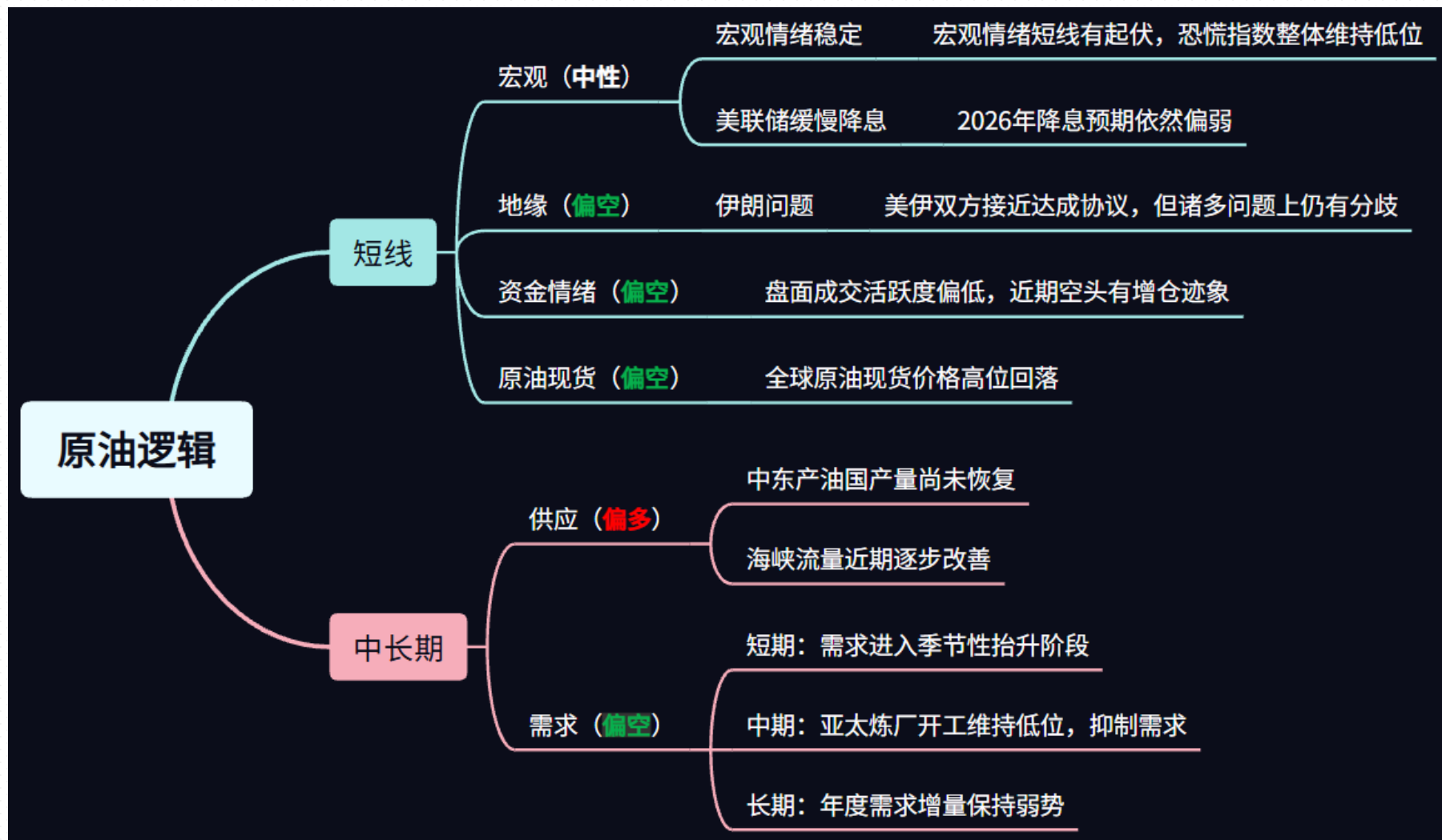
霍尔木兹海峡通航数量在逐步改善。

➤ 地缘局势：美伊双方保持克制，局势整体可控。

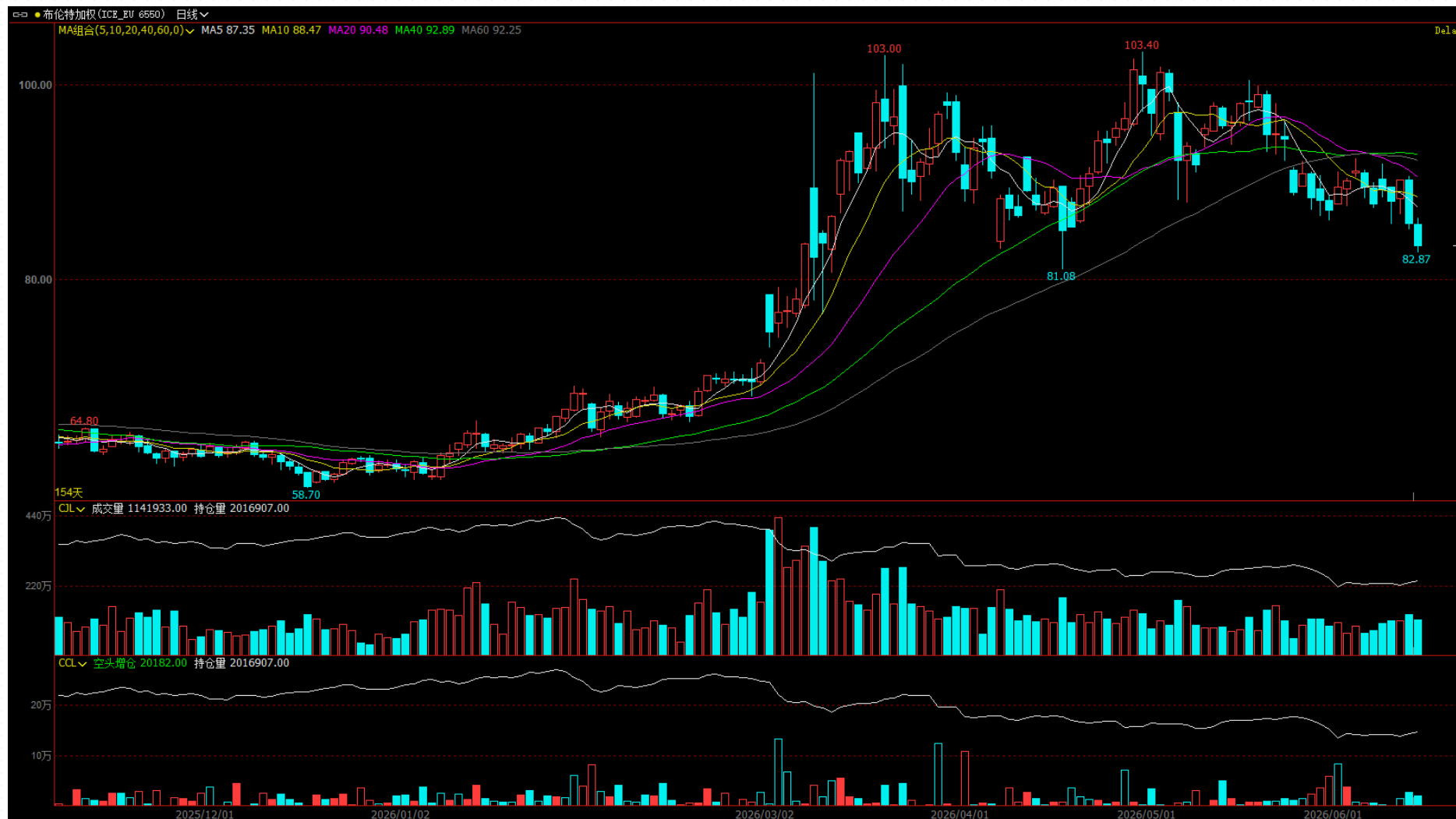
近期关于美伊达成协议的消息增多，留意双方最终落实停火的可能。



三、核心逻辑：原油盘面逻辑整体偏空为主

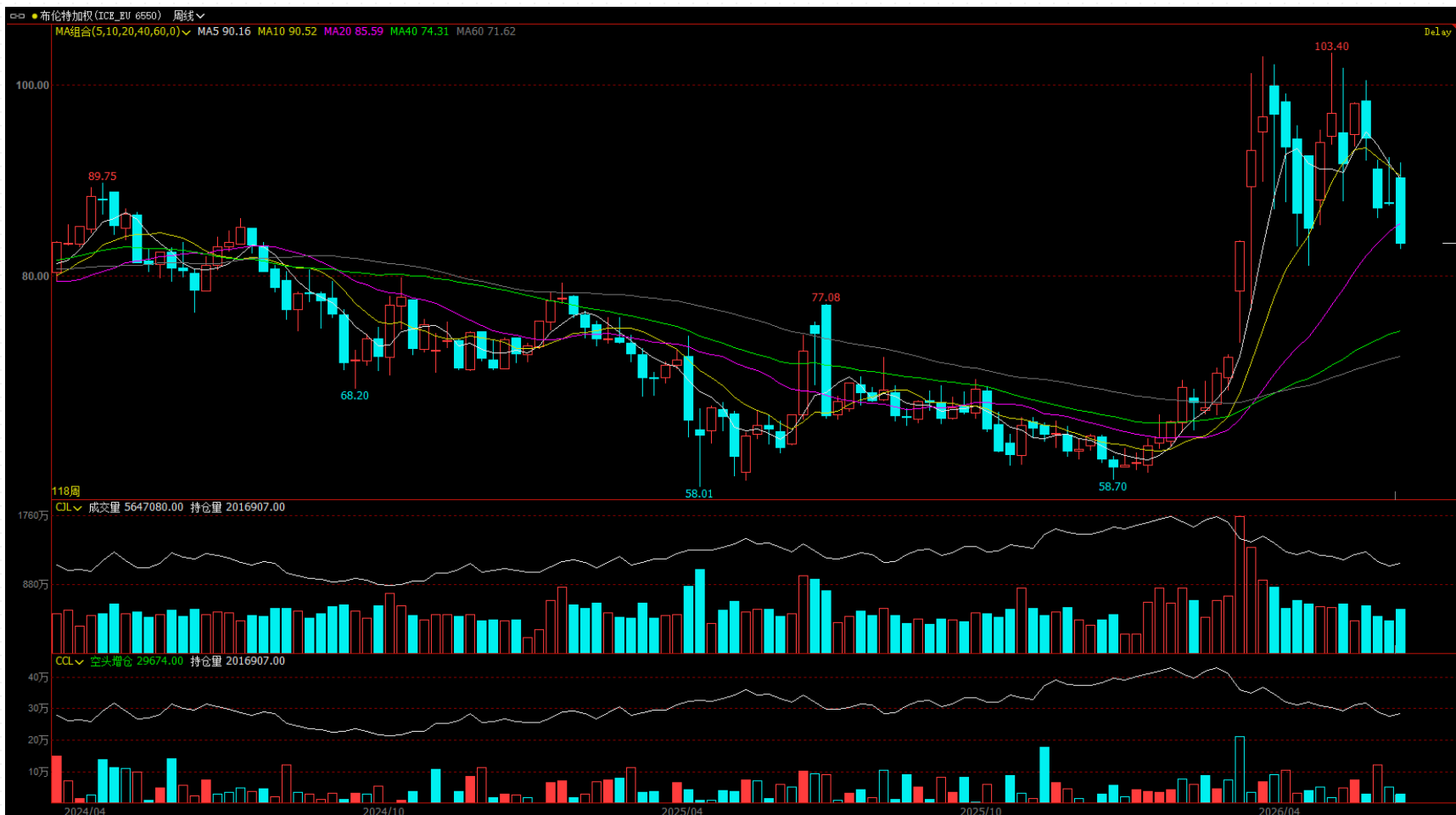


原油行情复盘——布伦特原油维持高位震荡，基调略偏弱势。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——布伦特原油周线跌至高位区间下沿附近，短期空头有增仓迹象，目前增仓力度有限，观察持续性。



原油行情复盘——SC原油形成下行趋势，留意近期空头有增仓动作。



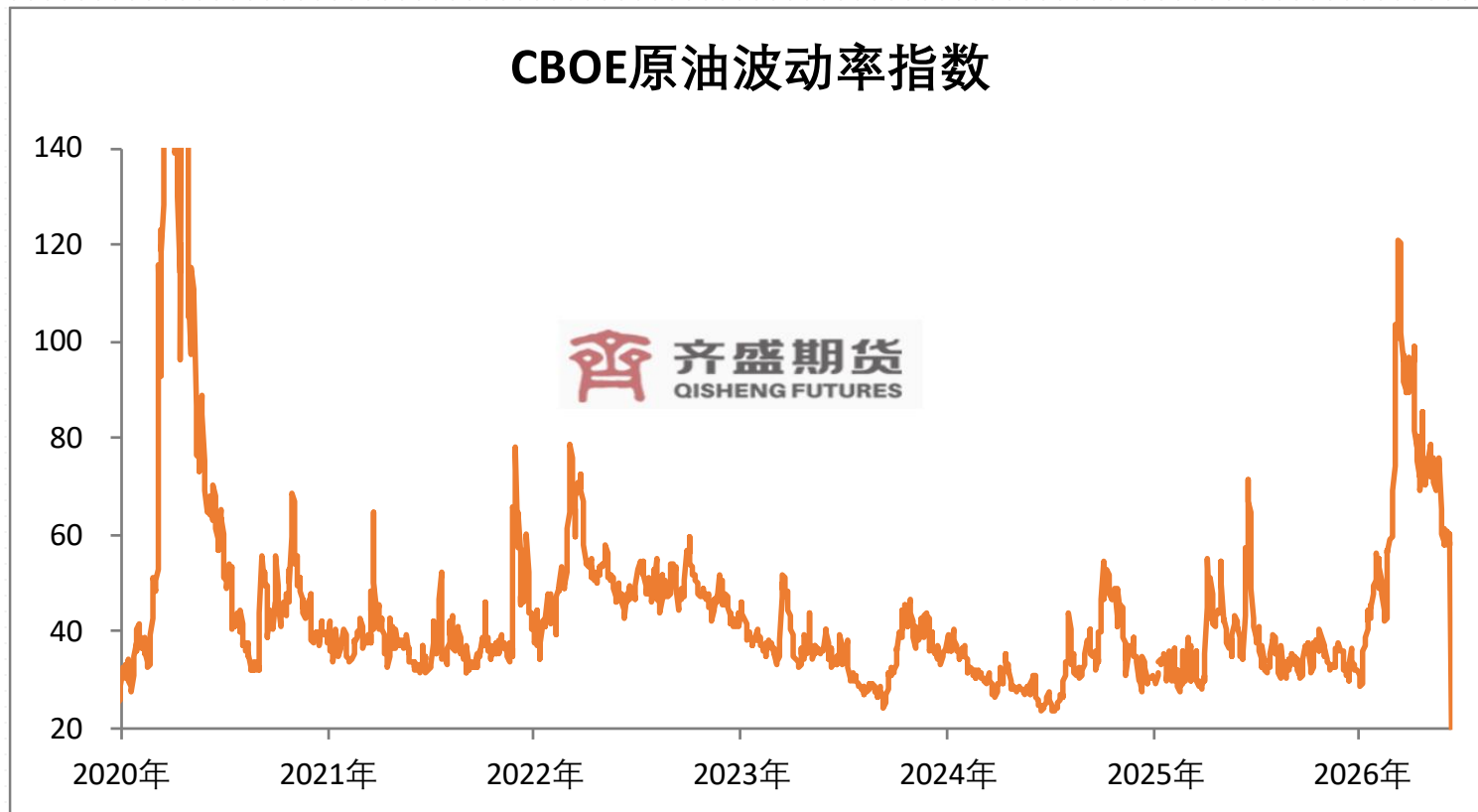
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——SC原油周线形成下行趋势，空头增仓力度在增大，盘面表现显著弱于外盘原油。



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——消息称美伊即将签署谅解备忘录，但关于协议细节问题，美以伊三方仍然存在各自诉求，最终解决问题仍有距离。

金十数据整理：中东局势跟踪（6月14日）

①伊朗

1. 伊朗司法总监：绝不信任美国，这种不信任源于事实和过往事件。
2. 伊朗媒体总编：伊核协议噩梦在伊朗民众中引发合理担忧。
3. 据伊朗媒体Fars News：伊朗外长被指控为迎合特朗普路线而损害伊朗谈判立场。
4. 据伊朗媒体报道，民众举行示威，要求议会议长卡利巴夫和外长阿拉格齐辞职，以表达对该协议的反对。

②以色列

1. 以色列官员：美伊谅解备忘录将“危及以安全利益”。
2. 据以色列媒体：美伊协议背景下，小型部长级会议将于明晚召开。

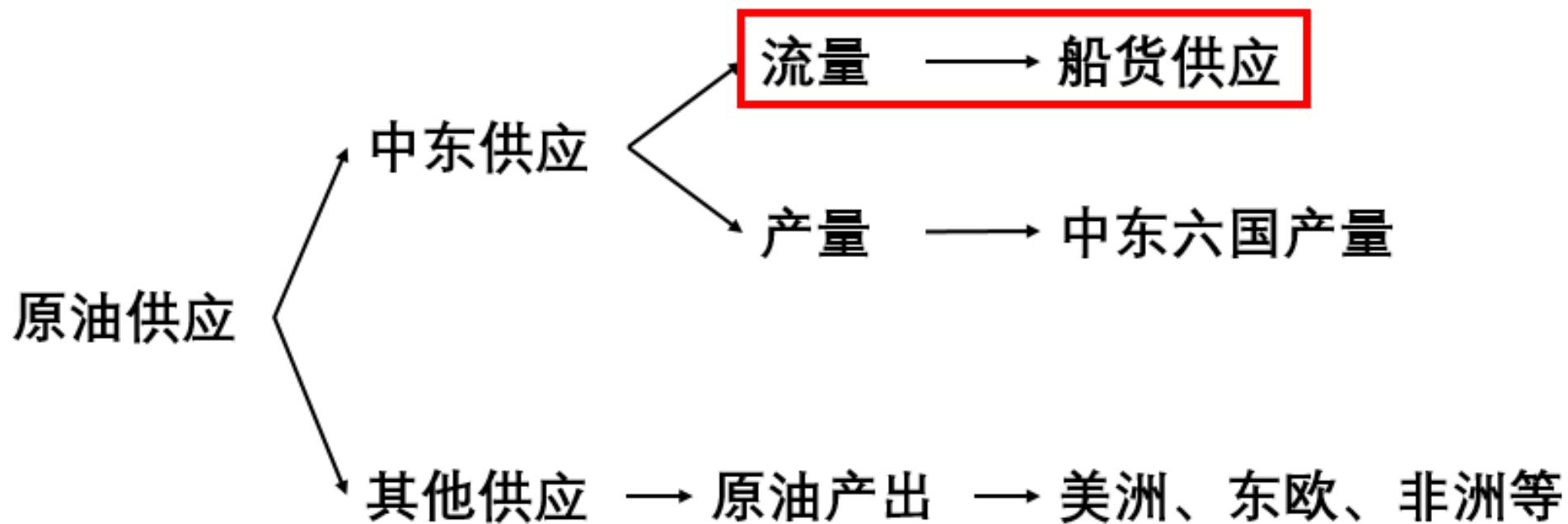
③霍尔木兹海峡

1. 录音显示伊朗革命卫队警告船只勿通行霍尔木兹海峡。
2. 伊朗外交部：必须获得在霍尔木兹海峡提供服务的费用。
3. 伊朗外长阿拉格齐：伊朗和阿曼将就霍尔木兹海峡发布联合声明。
4. 美国务卿鲁比奥告知印度外长：霍尔木兹海峡所有船只“应服从美方命令”。
5. 美中央司令部：伊朗发射了多架单向攻击无人机，试图袭击通过霍尔木兹海峡的商船。美军在数小时内击落了所有这些无人机，海峡通航未受影响。

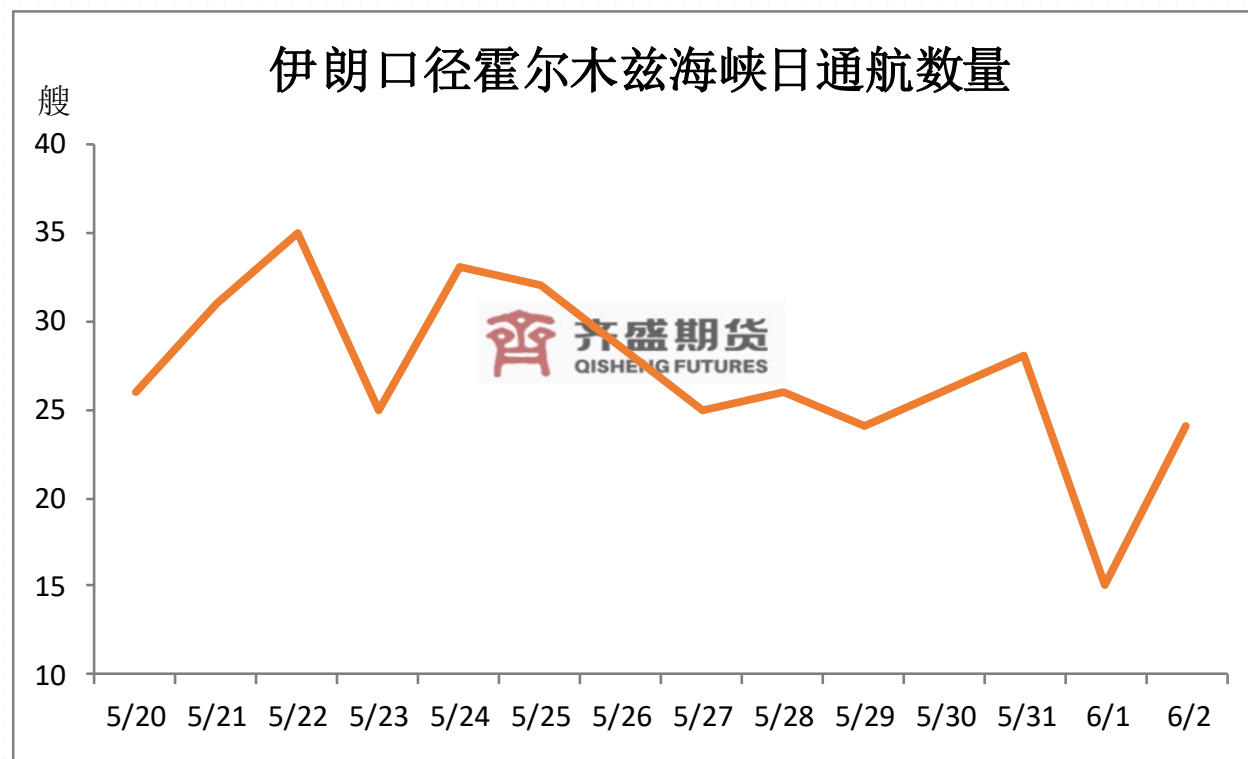
④停火谈判

1. 美伊备忘录包括美伊互不干涉内政。
2. 伊朗外交部：伊美潜在谅解仅为继续对话，非最终协议。
3. 媒体：包括伊朗外交部长在内的伊朗代表团将于14日访问巴基斯坦。
4. 美媒：忧心美国可能采取行动夺取核材料，伊朗封存铀库存并布设地雷。
5. 伊朗外交部发言人：伊美谅解备忘录不会在明天签署，但也不排除在未来几天内完成。
6. 黎巴嫩外长否认美伊协议中包含了黎巴嫩停火条款，并强调需要将黎巴嫩事务与伊朗事务分开。
7. 特朗普就伊朗问题表示，协议计划于明天（14日）签署。协议签署后，霍尔木兹海峡将立即对所有人开放。
8. 据伊朗法尔斯通讯社：伊朗外交部发言人表示，释放伊朗被冻结的资金是协议的重要组成部分。
9. 巴基斯坦总理：预计美伊协议将在24小时内敲定，协议达成后立即进行电子签署，并计划于下周展开技术层面的谈判。
10. 据沙特媒体哈达斯（alhadath）援引消息人士报道，美国对以色列施加压力，以在与黎巴嫩的谈判中取得实质性进展。
11. 据阿拉伯阿拉比亚电视台：高级消息人士表示，美伊协议的签署将以远程方式进行，日内瓦的会议将暂时推迟。
12. 据CNN援引知情官员的话报道：美伊协议取消当面签署、改为电子签署的原因，是后勤方面的挑战，并希望避免可能破坏谈判进程的延误。

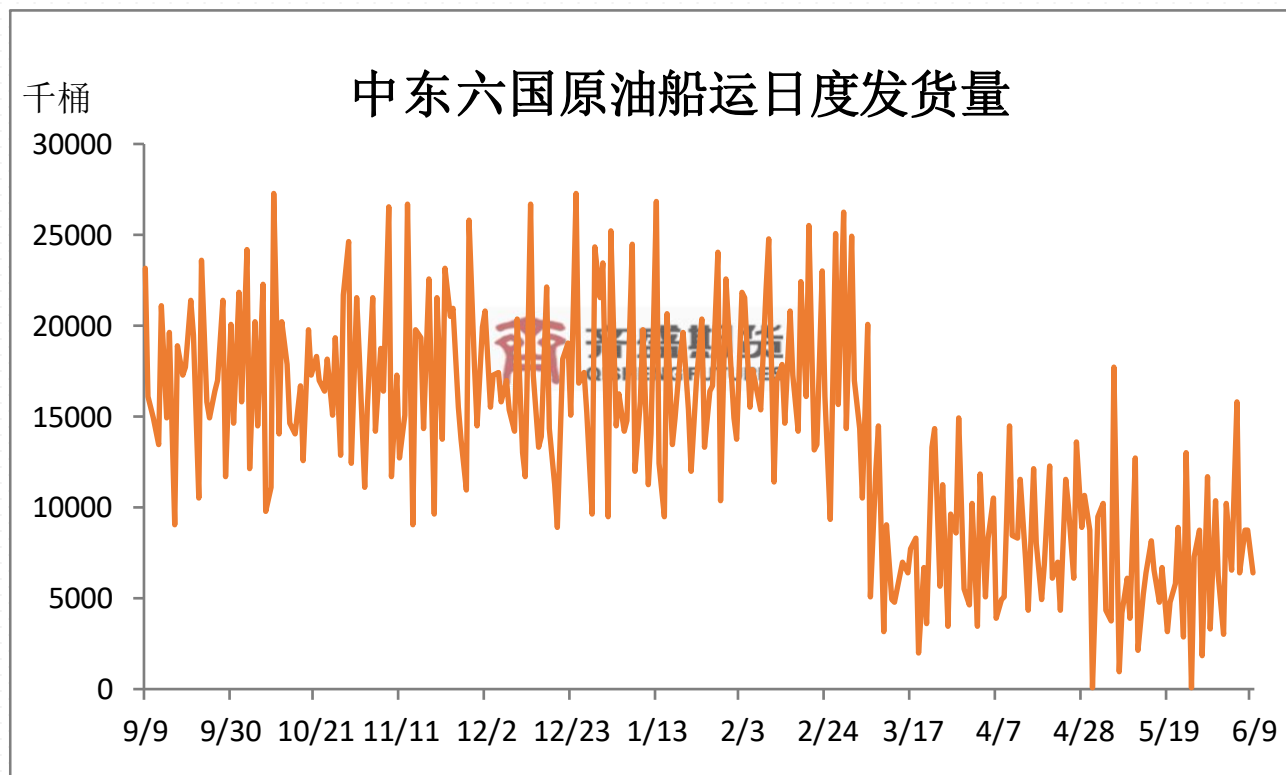
原油市场现状——当期原油市场关注点集中在供应端，更进一步细分，重点关注原油流量而非产量。重点关注海峡通航情况，以及沙特、阿联酋和伊拉克出口路线调整后的发货情况。



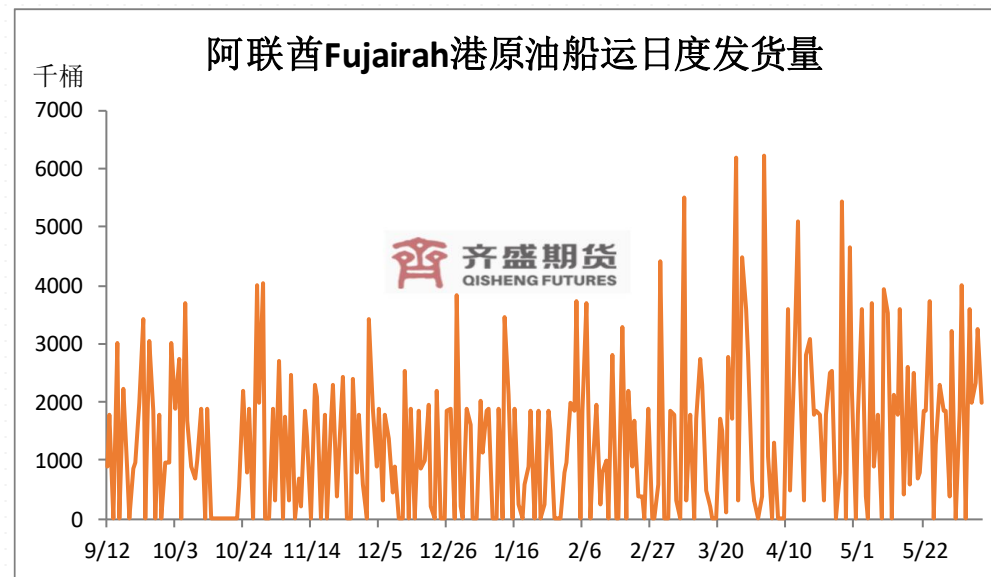
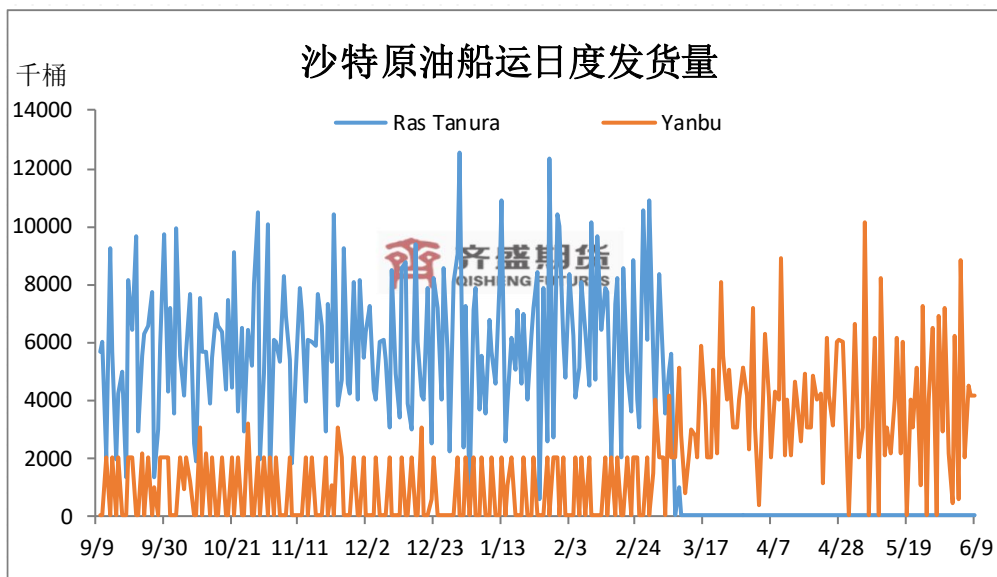
原油市场现状——近期海峡流量在逐步改善，但稳定性欠佳。
近期暂无新的数据公布。



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，在原油层面反馈的仍不明显。



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。

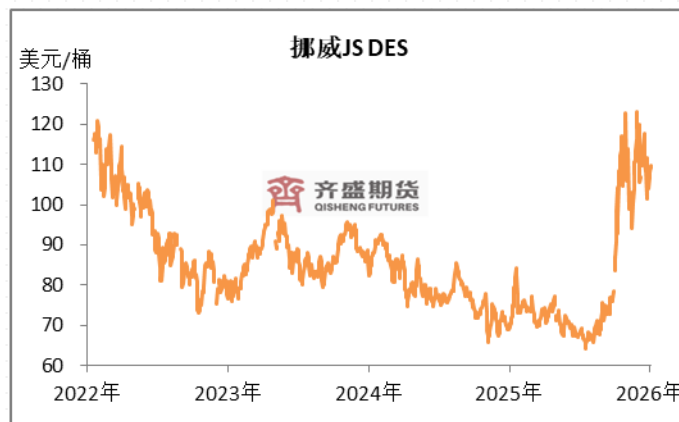
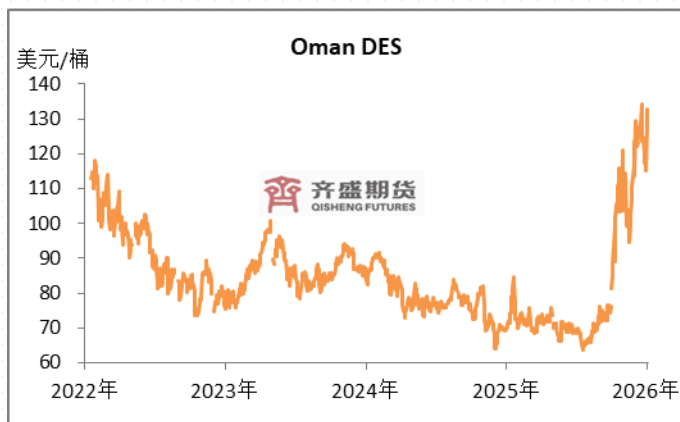
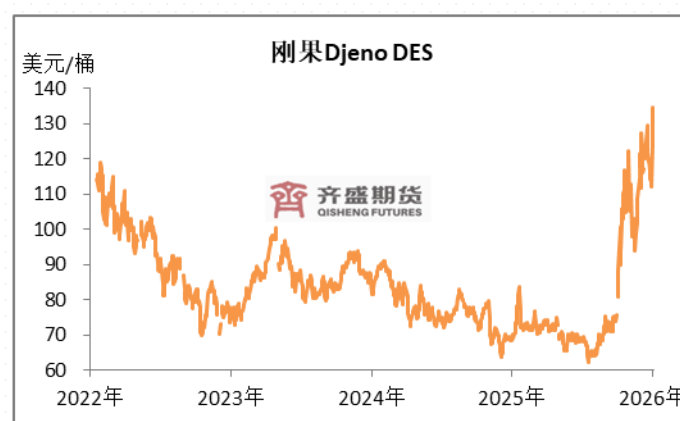
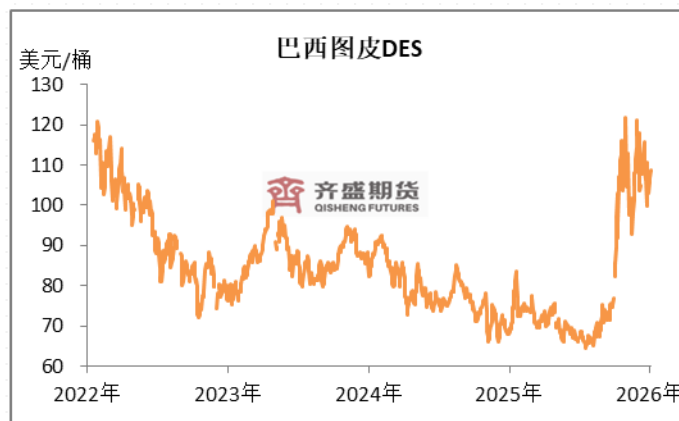
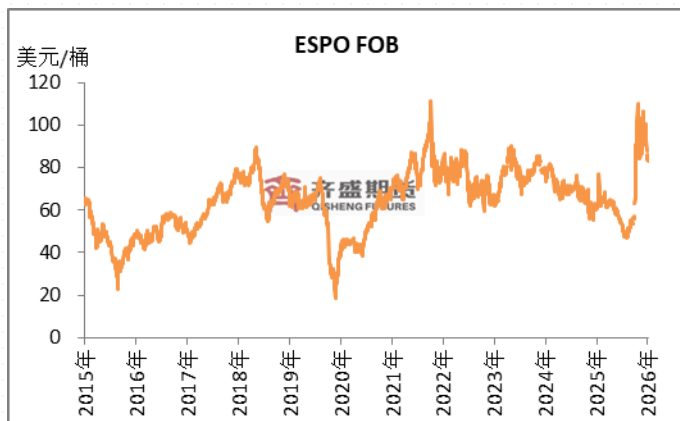


原油市场现状——全球原油现货价格出现不同程度回落，其中中东价格回落幅度明显，与船期数据给出的结论有出入，需要进一步跟踪验证。伊朗油价逆势上涨，与美国封锁有关。

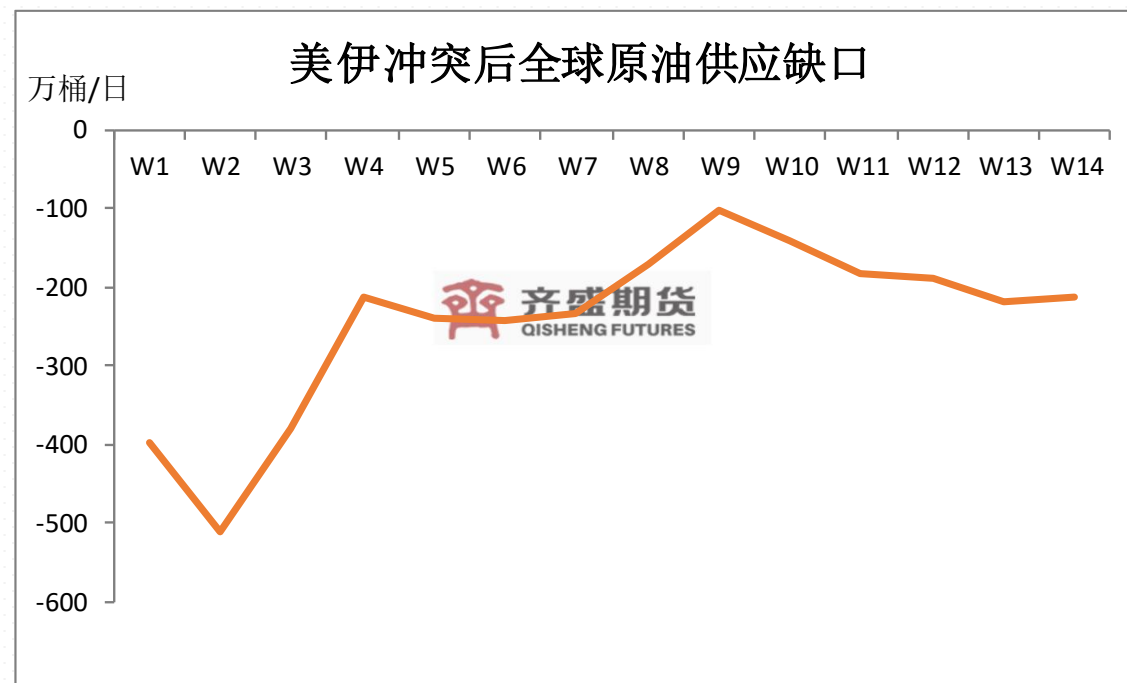
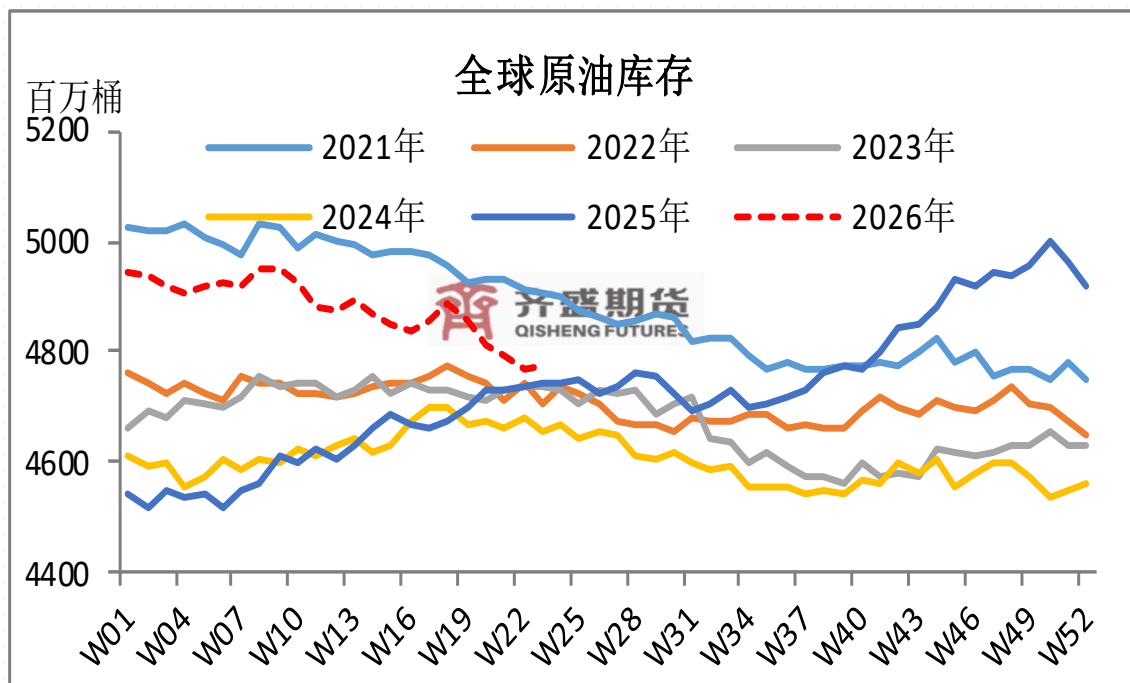


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

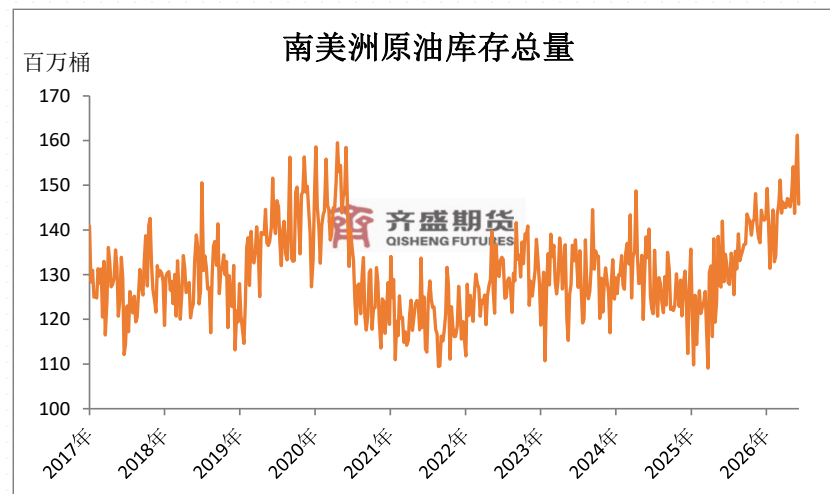
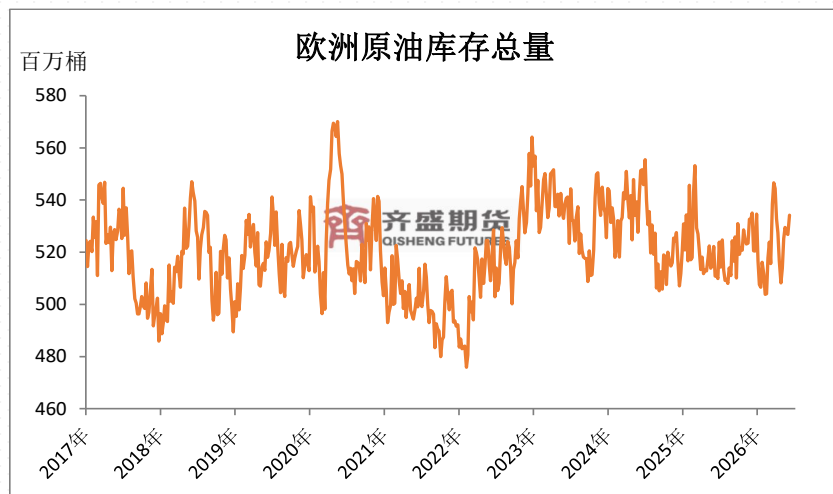
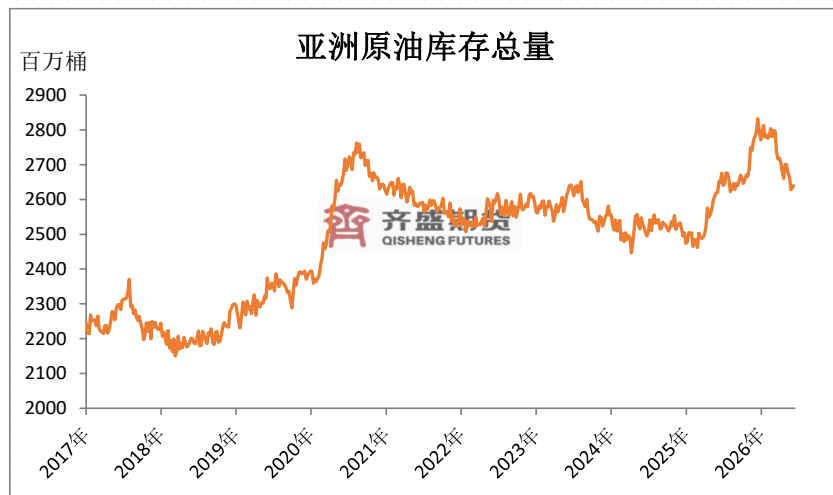
原油市场现状——全球原油现货到岸价格整体维持高位



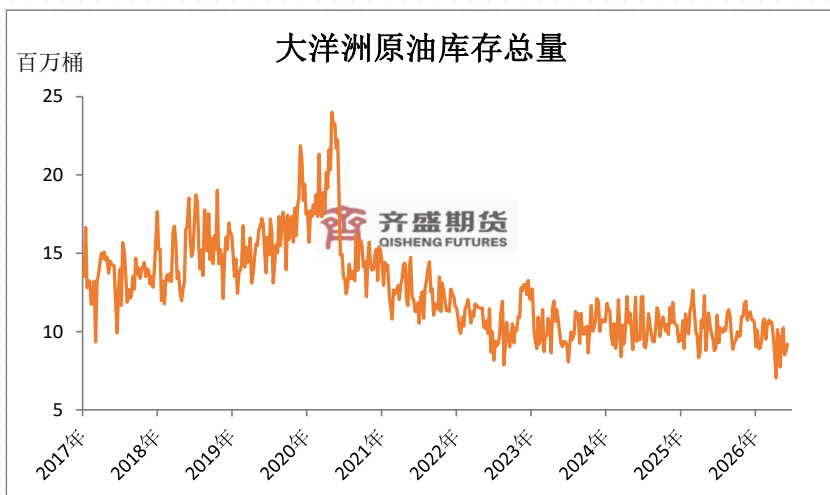
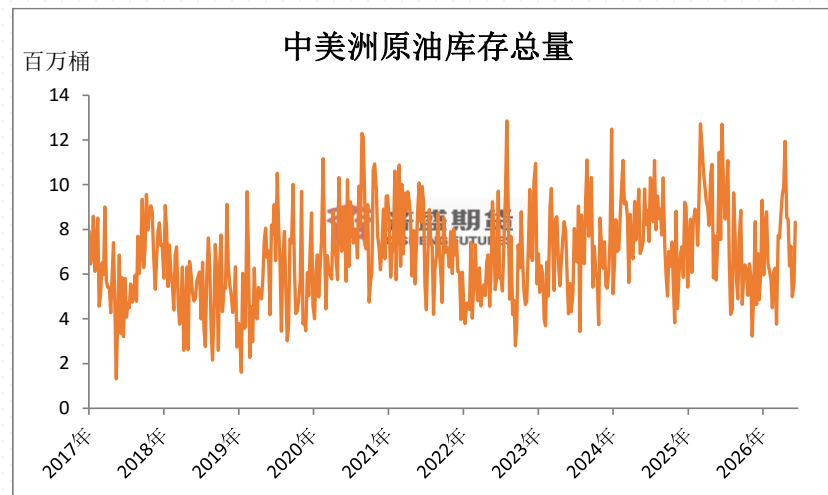
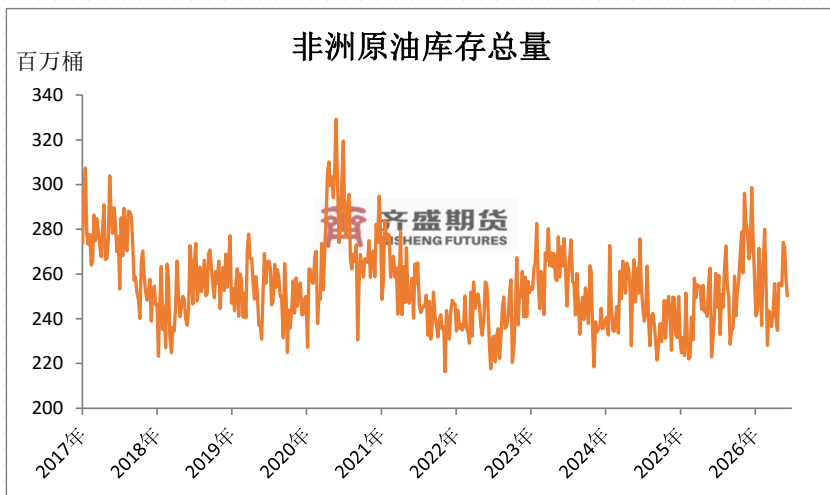
原油市场现状——全球原油持续去库，降至过去5年同期偏低水平，原油市场继续保持供应缺口。



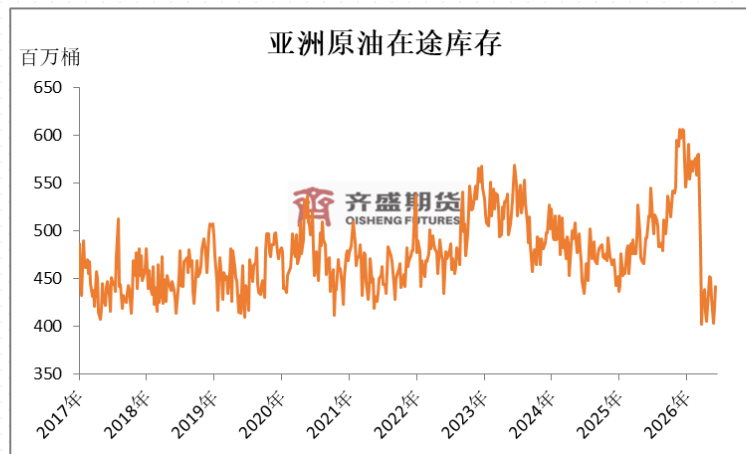
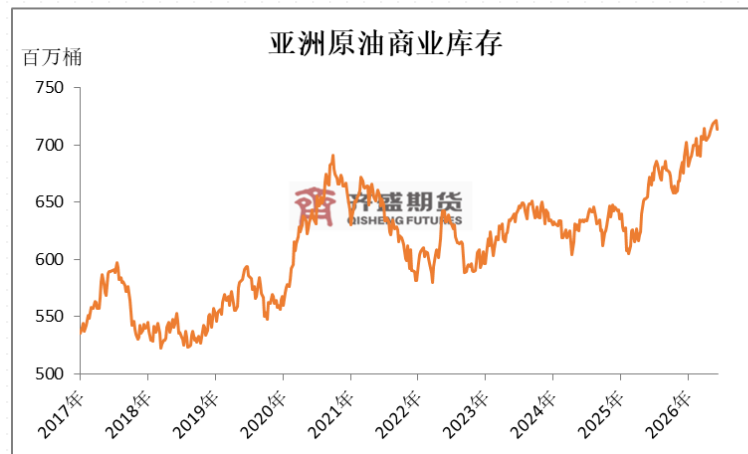
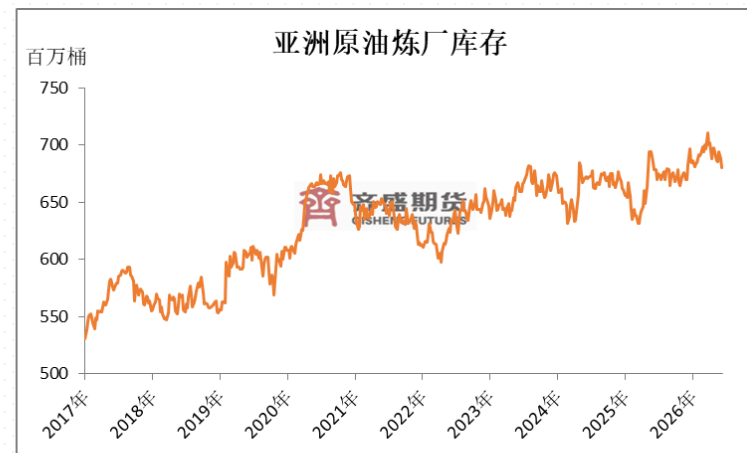
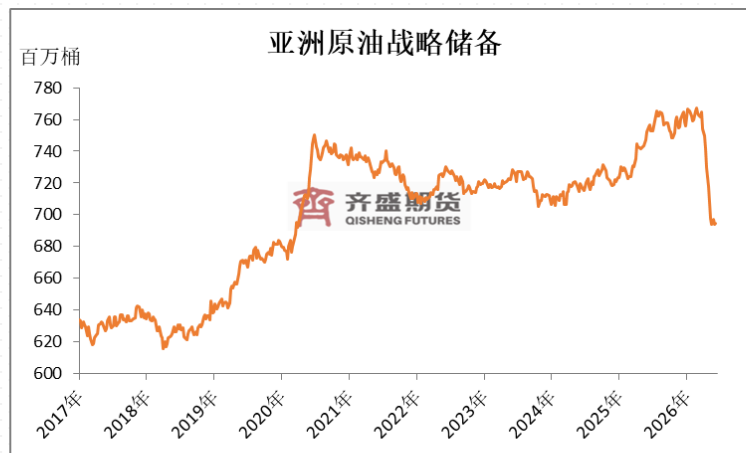
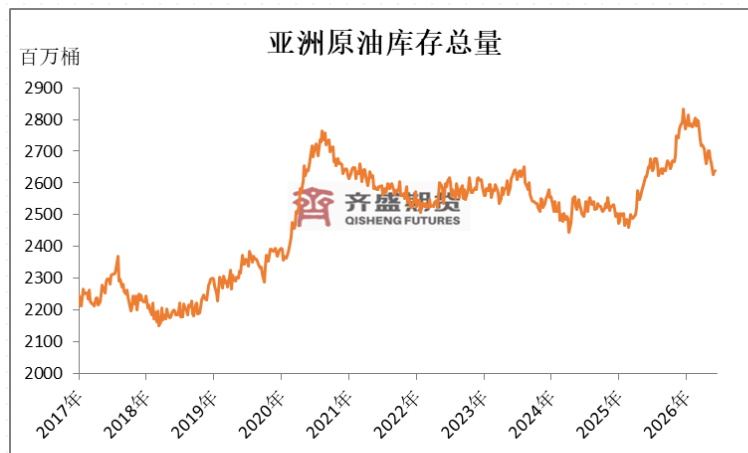
原油市场现状——从各大区来看，全球原油去库集中在亚洲和北美地区。



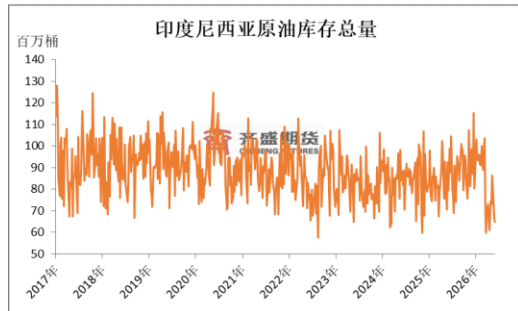
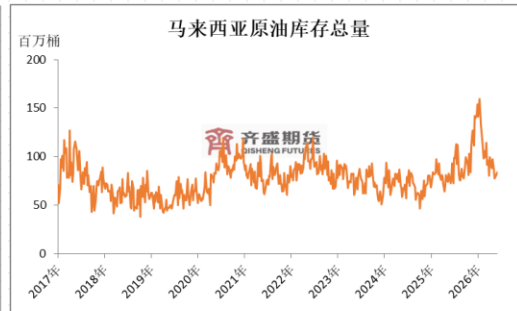
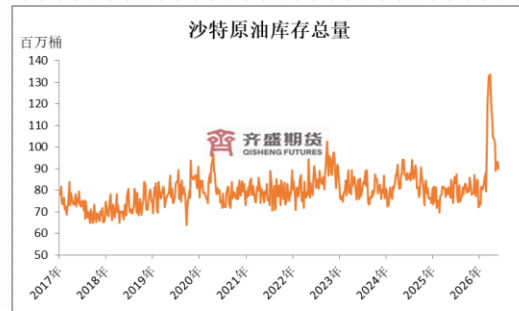
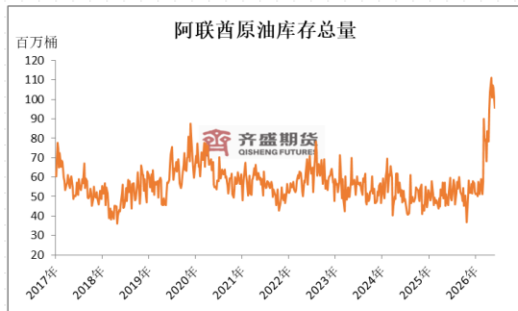
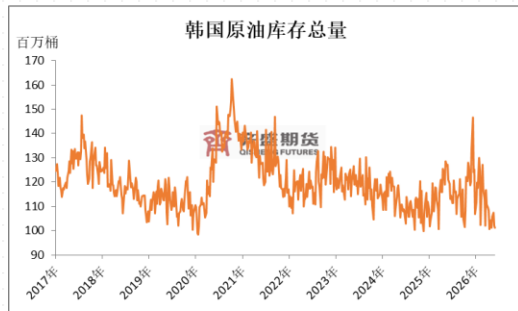
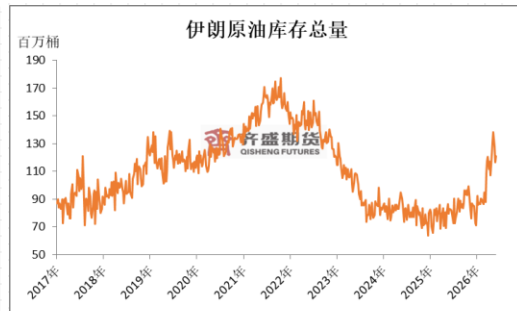
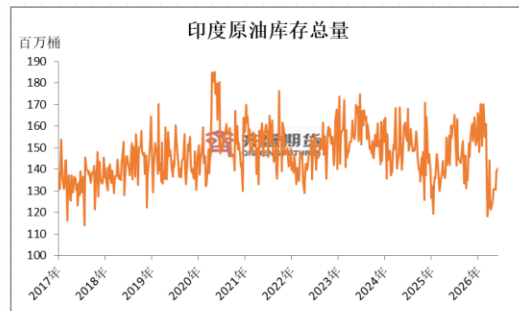
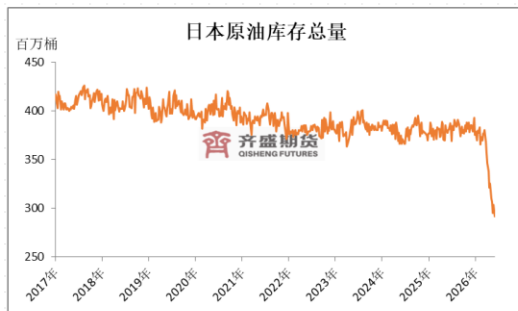
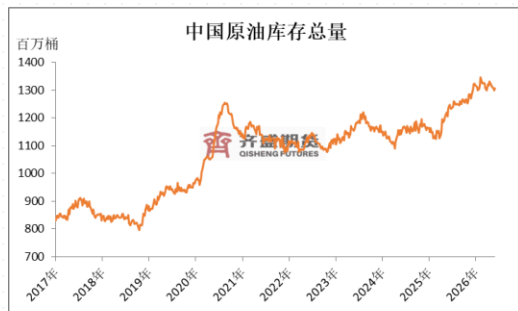
原油市场现状——从各大区来看，全球原油去库集中体现在亚洲和北美地区。



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。

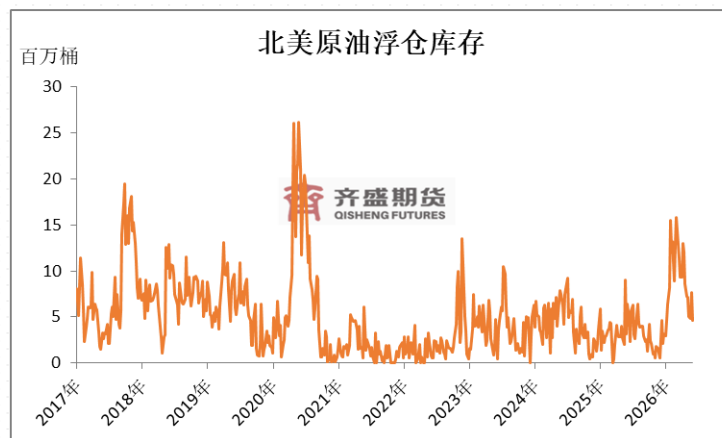
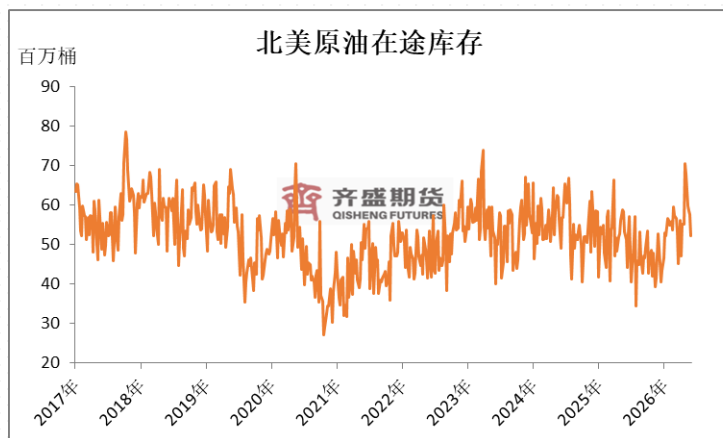
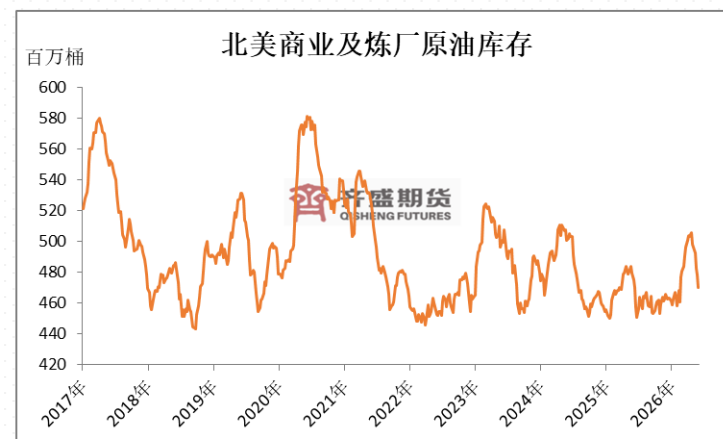
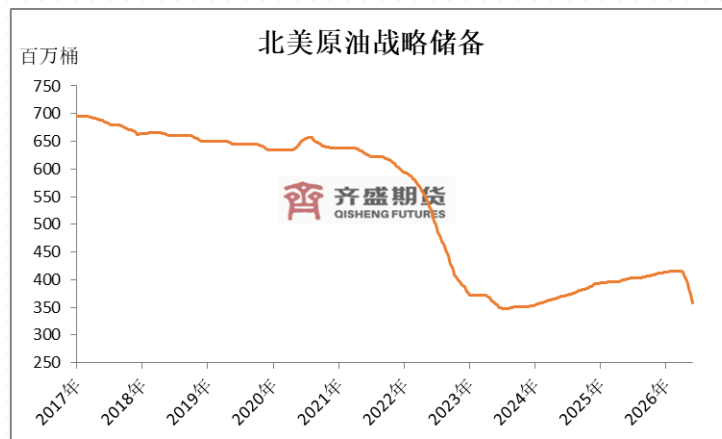
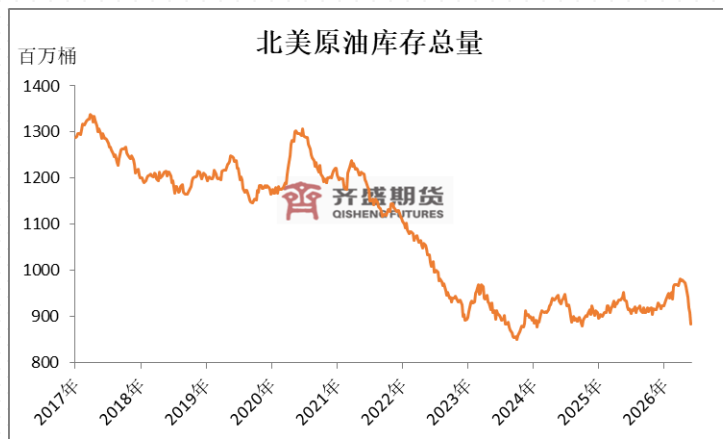


原油市场现状——亚洲主要国家当中，去库集中出现在日本，与其抛储缓解供应压力有关，印韩库存也出现去化，但仍处往年正常波动区间，留意水平偏低的问题，中国库存则维持纪录高位水平。

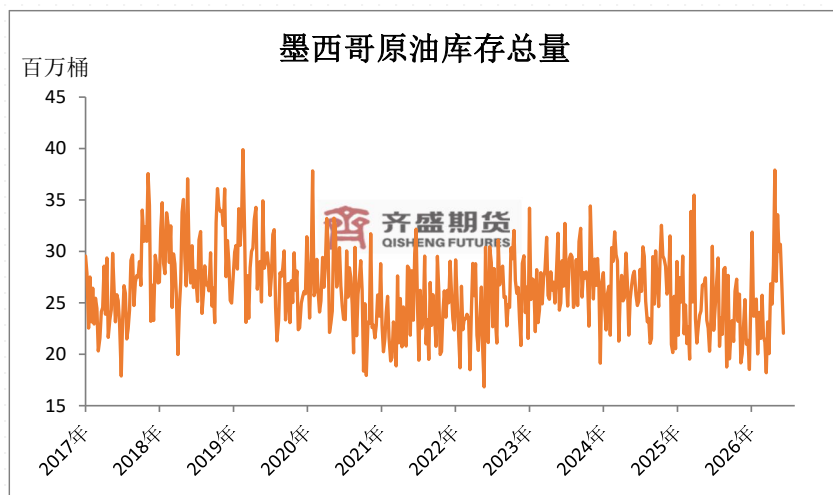
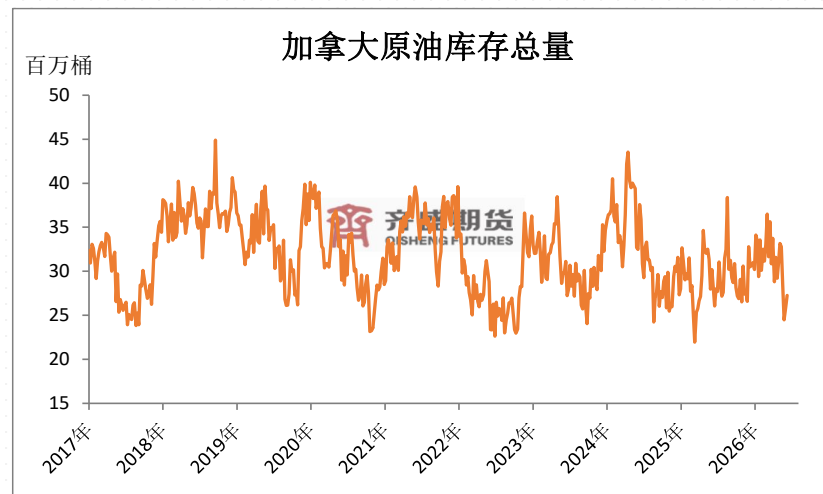
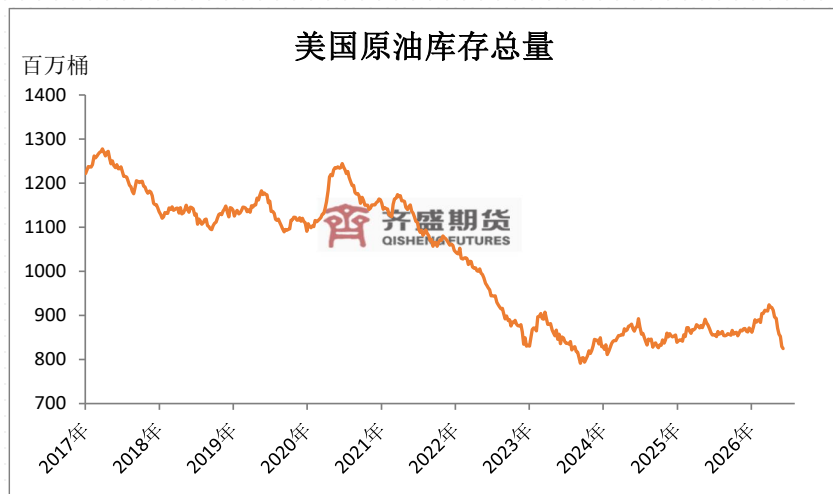


数据来源: kpler, 齐盛期货整理

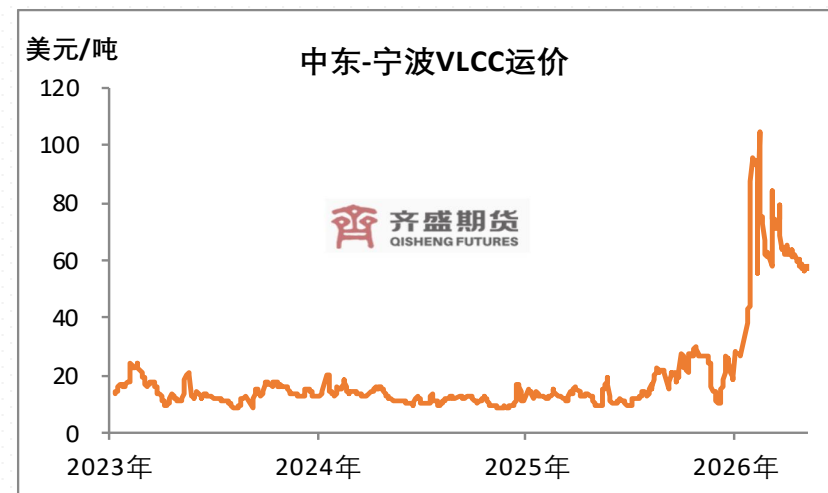
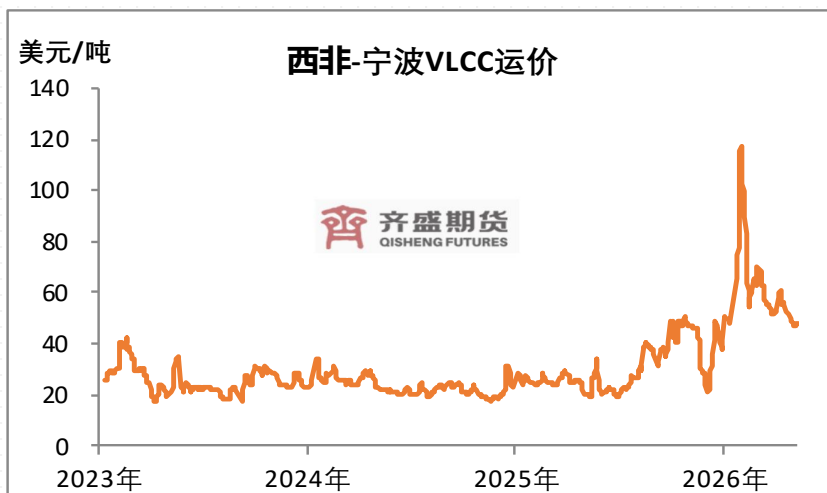
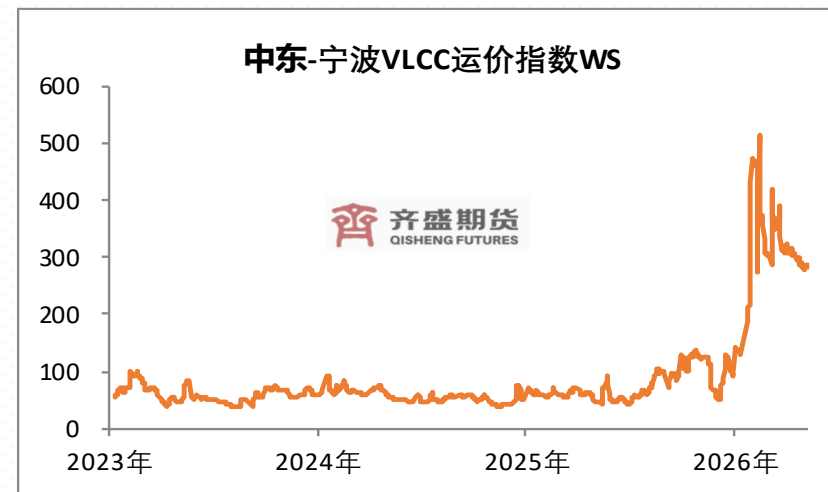
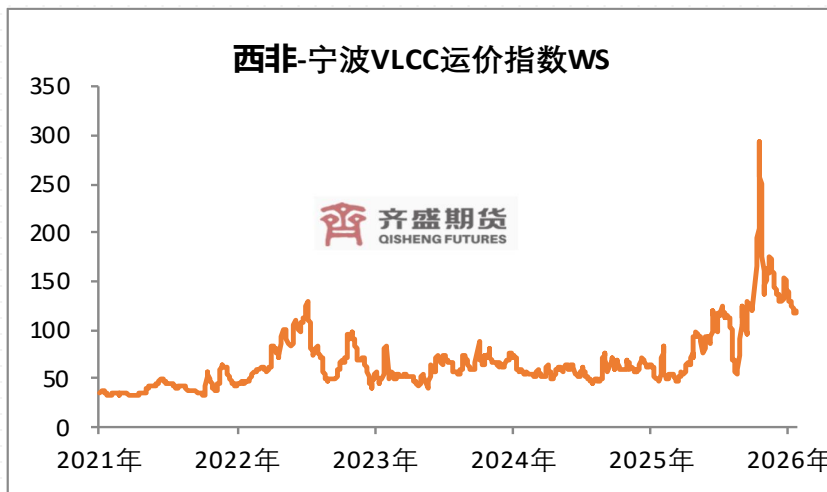
原油市场现状——北美地区去库，在战储和商业库存上都有体现，商业库存存量处在正常区间，留意水平偏低。



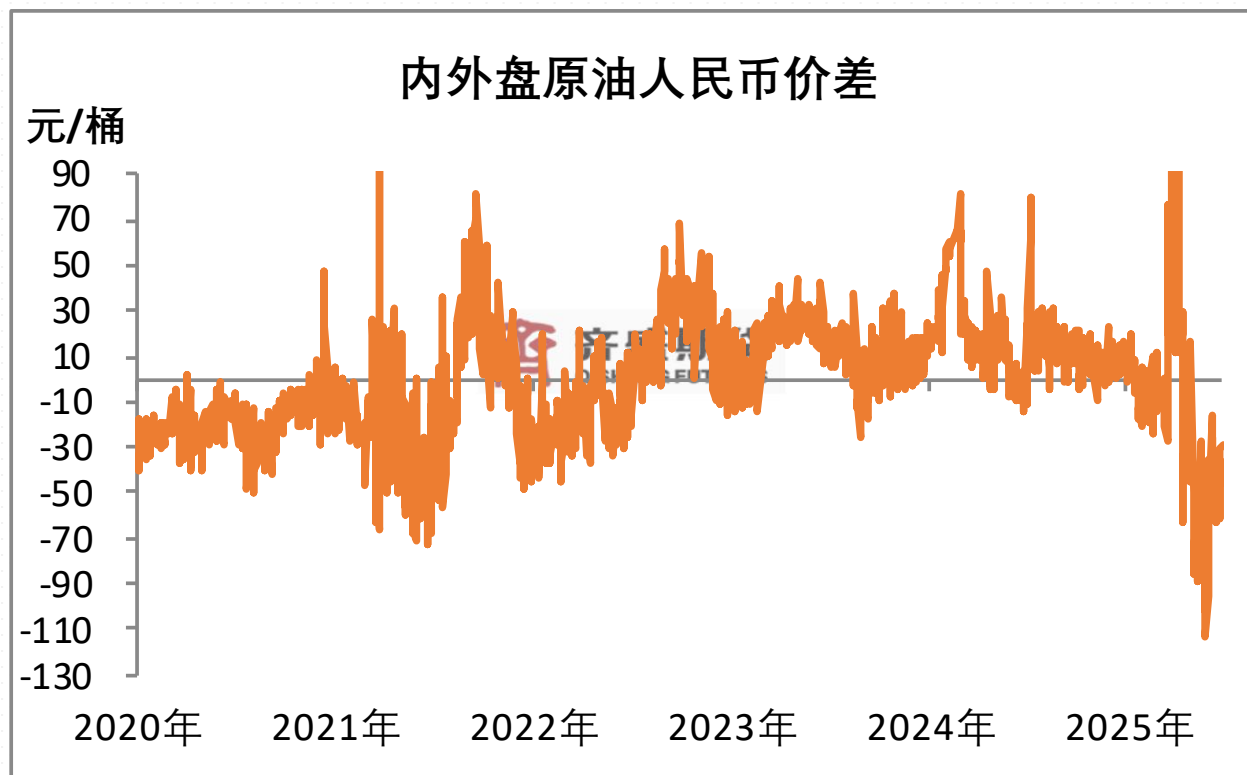
原油市场现状——北美地区去库，主要发生在美国。



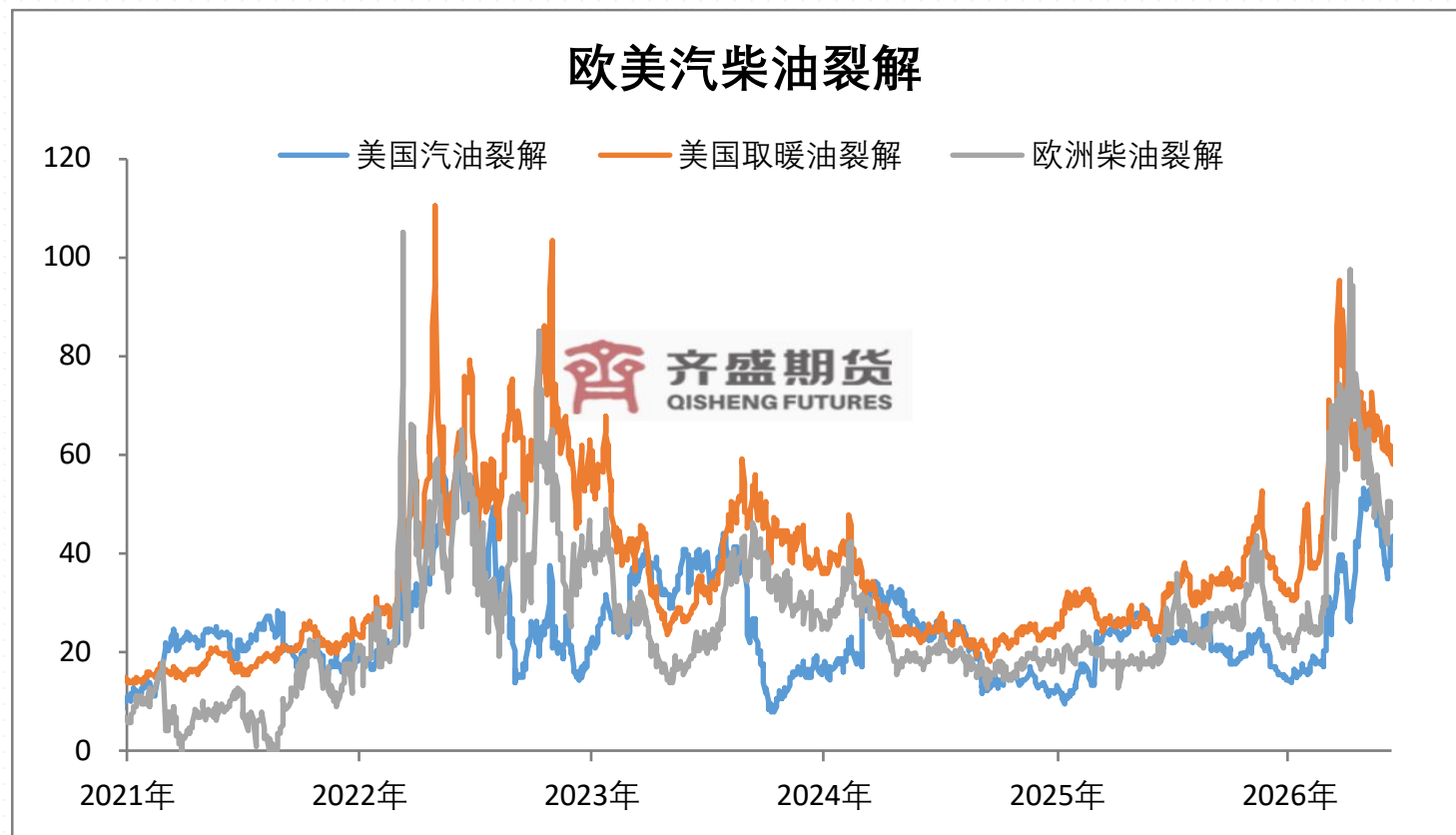
原油市场现状——中东至中国油轮运费维持高位，能侧面反应油轮通航情况改善有限。



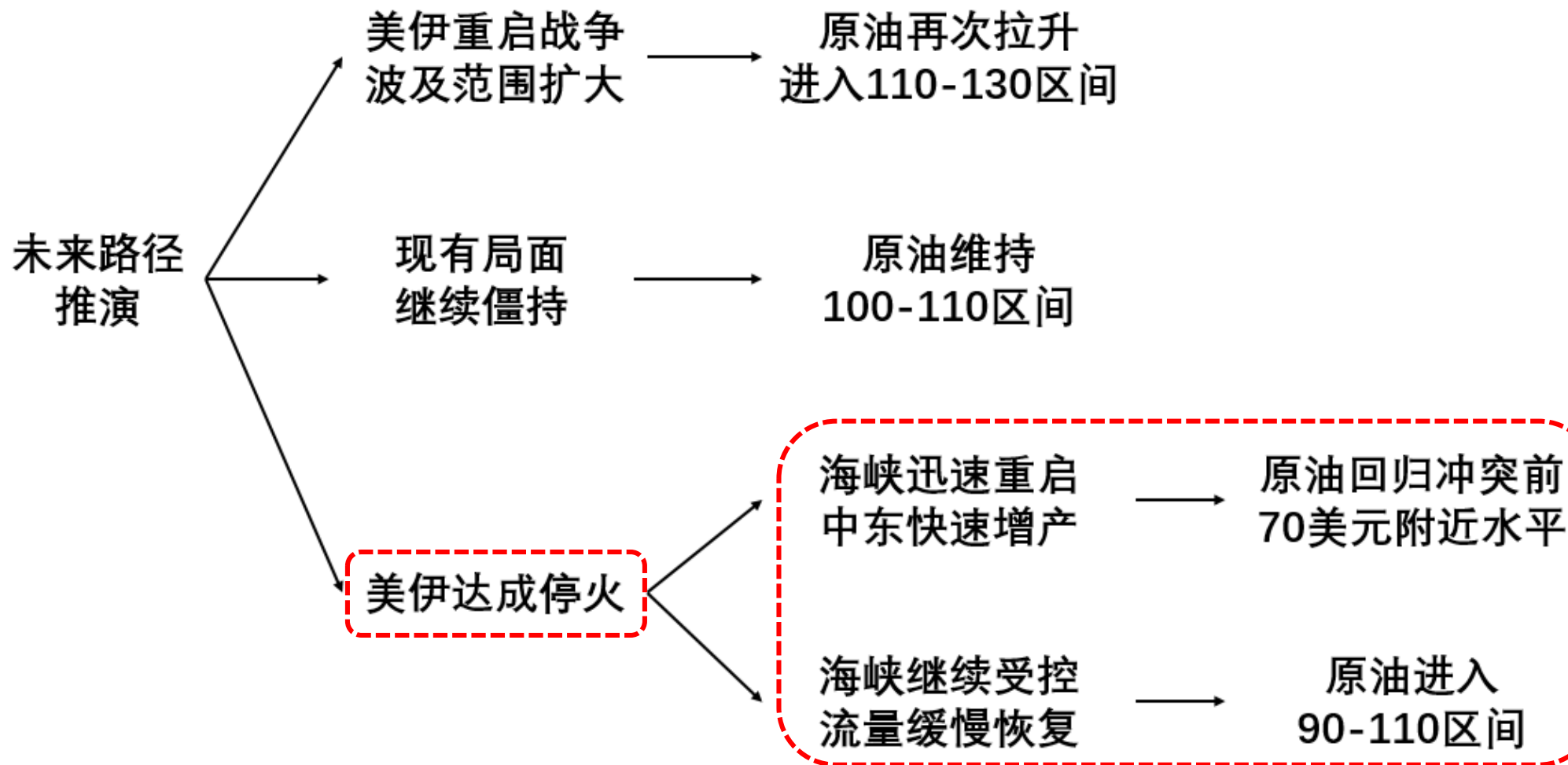
原油市场现状——内外盘原油价差近期有所修复，但内盘仍相对弱势。



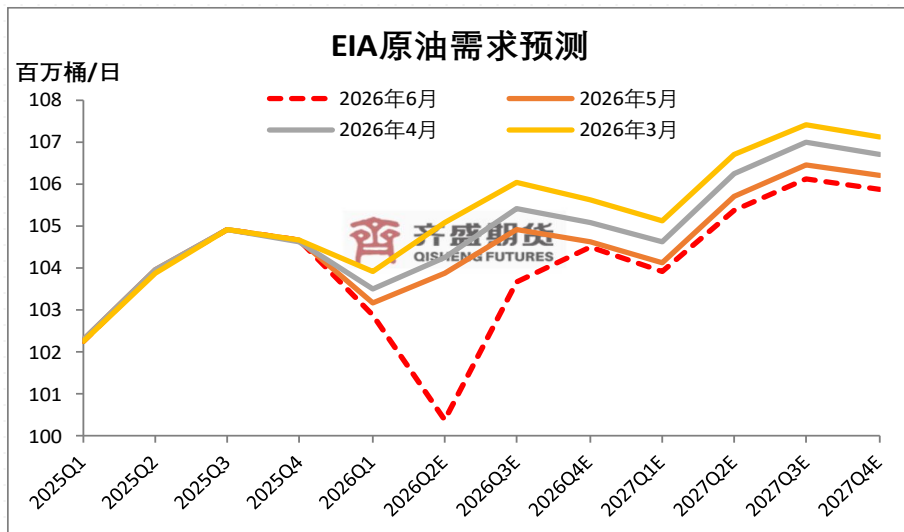
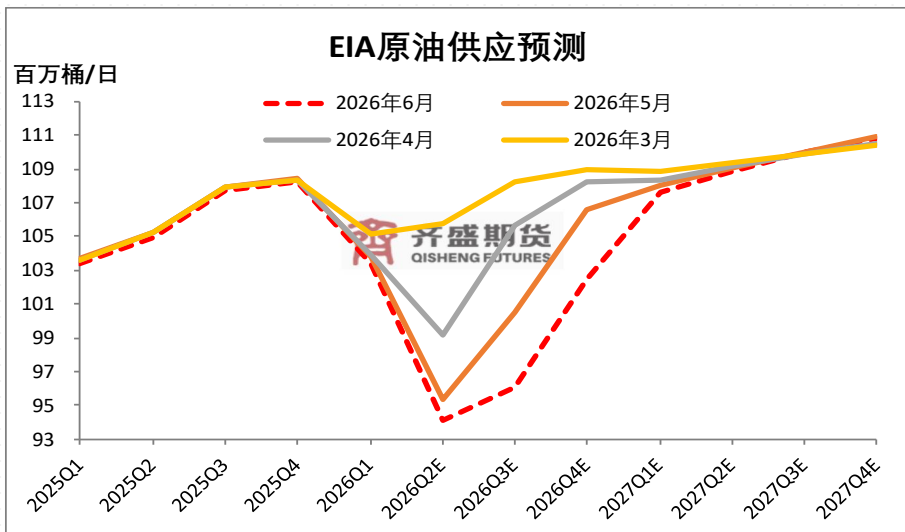
原油市场现状——欧美汽柴油裂解近期整体回落，但绝对值依然偏高。



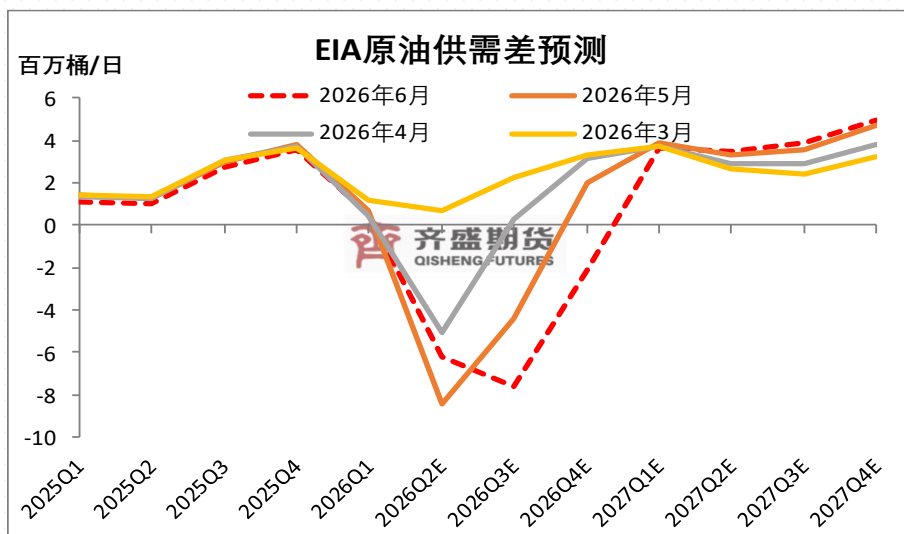
原油市场未来路径推演——目前原油市场局势在第三、四种情形间游离。



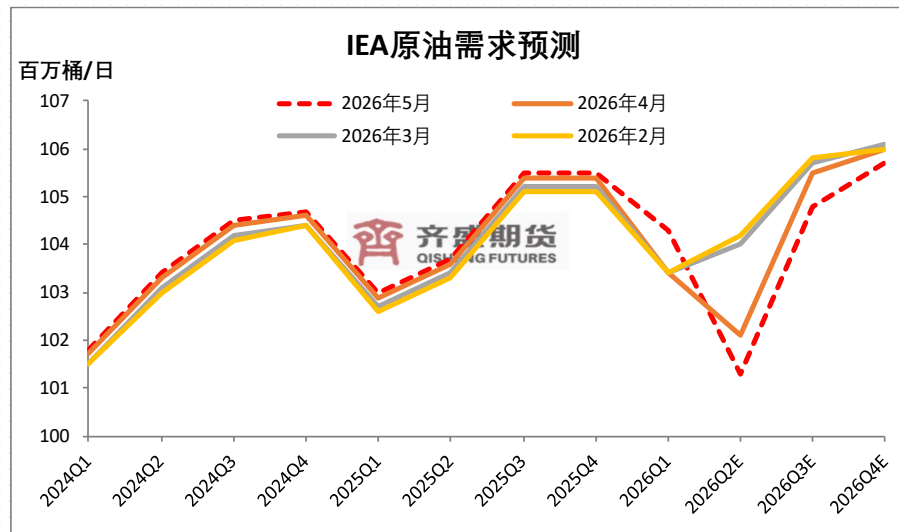
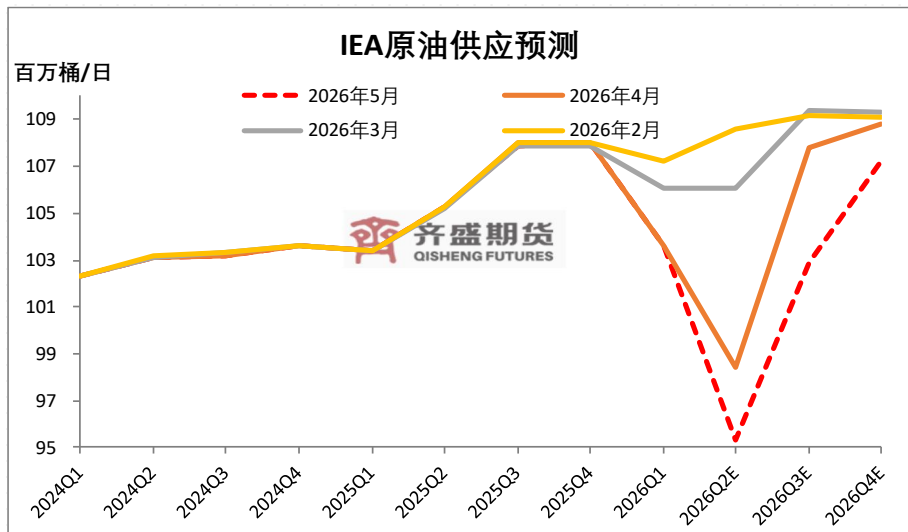
原油市场关键指标展示——EIA大幅调降二季度需求预期，预计全年供应短缺。



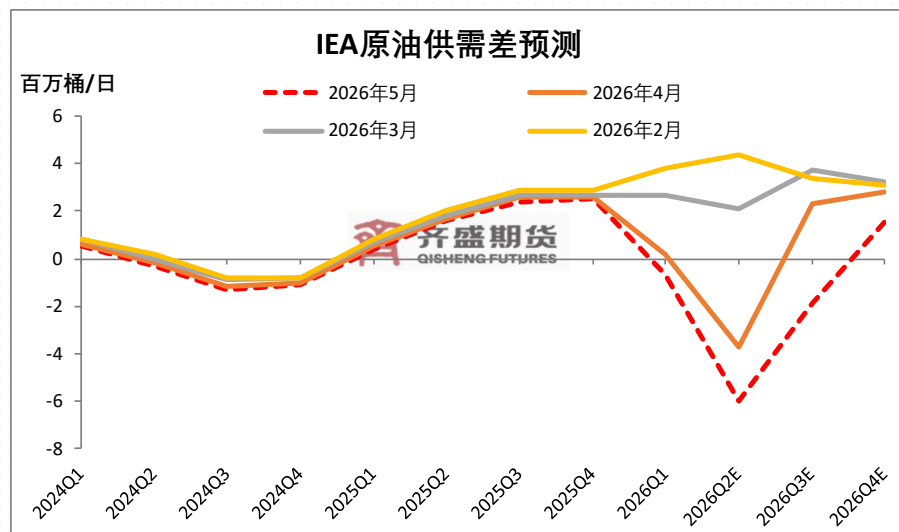
EIA 6月月报季度供需平衡表预估（百万桶/日）			
时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.39	102.26	1.13
2025年Q2	104.94	103.94	1.00
2025年Q3	107.68	104.93	2.75
2025年Q4	108.21	104.65	3.56
2026年Q1	103.40	102.86	0.54
2026年Q2E	94.15	100.40	-6.25
2026年Q3E	96.06	103.66	-7.60
2026年Q4E	102.41	104.49	-2.08
2027年Q1E	107.57	103.90	3.67
2027年Q2E	108.85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

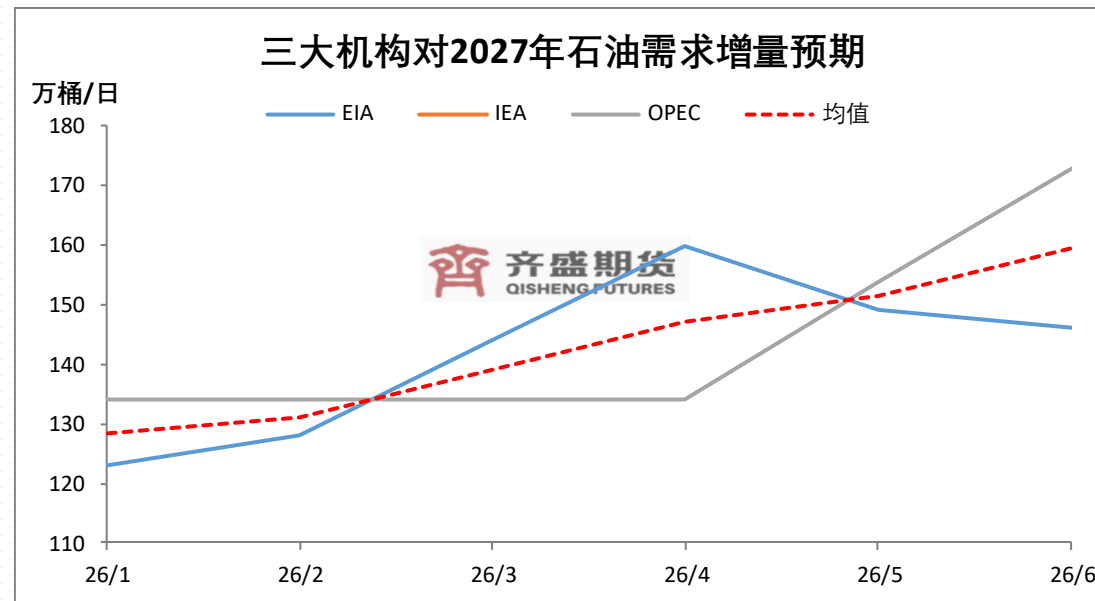
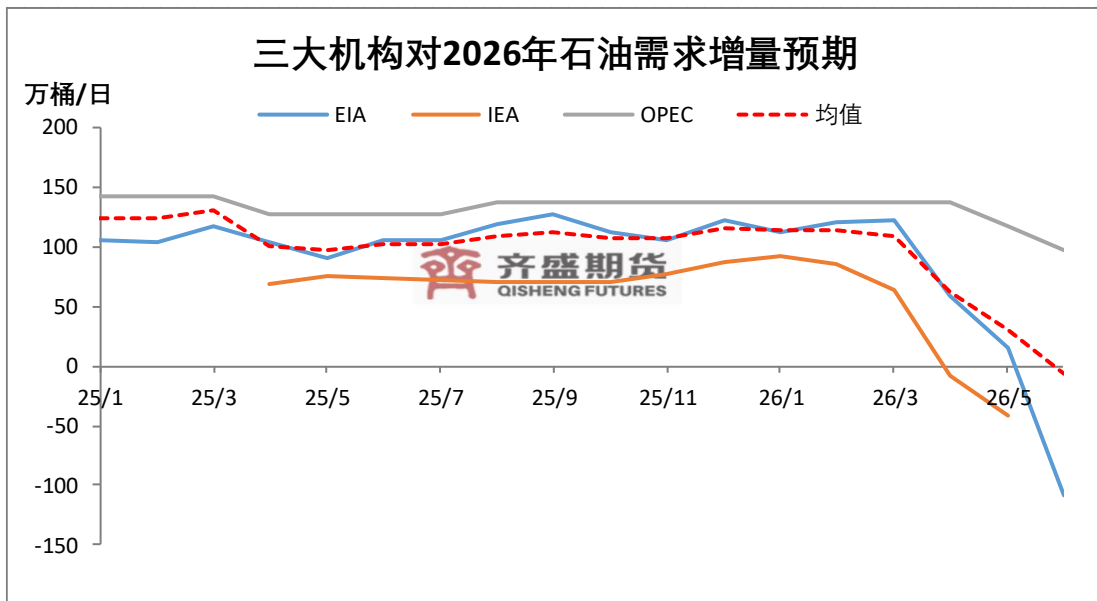


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.8	0.5
2024年Q2	103.1	103.4	-0.3
2024年Q3	103.2	104.5	-1.3
2024年Q4	103.6	104.7	-1.1
2025年Q1	103.4	103.0	0.4
2025年Q2	105.3	103.7	1.6
2025年Q3	107.9	105.5	2.4
2025年Q4	108.0	105.5	2.5
2026年Q1	103.6	104.3	-0.7
2026年Q2E	95.3	101.3	-6.0
2026年Q3E	102.9	104.8	-1.9
2026年Q4E	107.2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

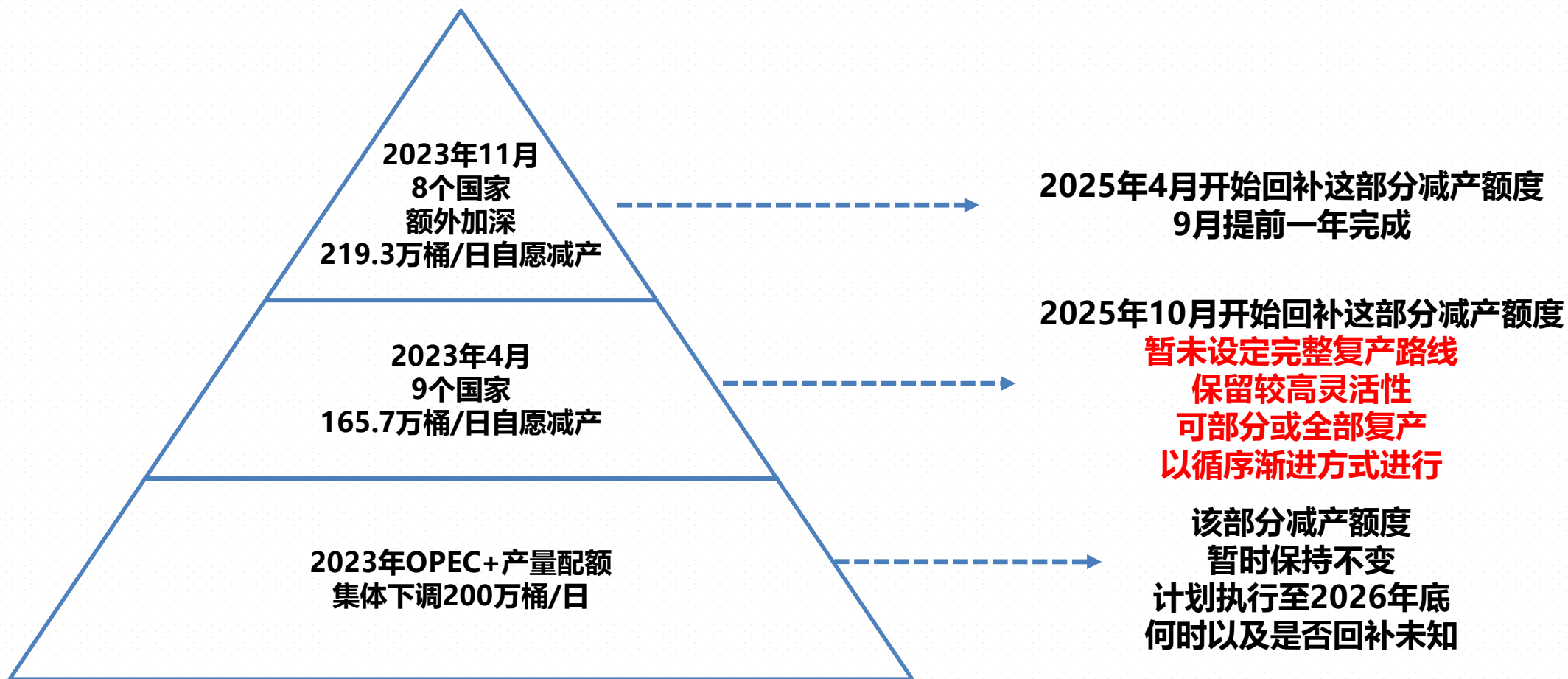


数据来源：IEA，齐盛期货整理

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，EIA和IEA预期需求将负增长，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+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

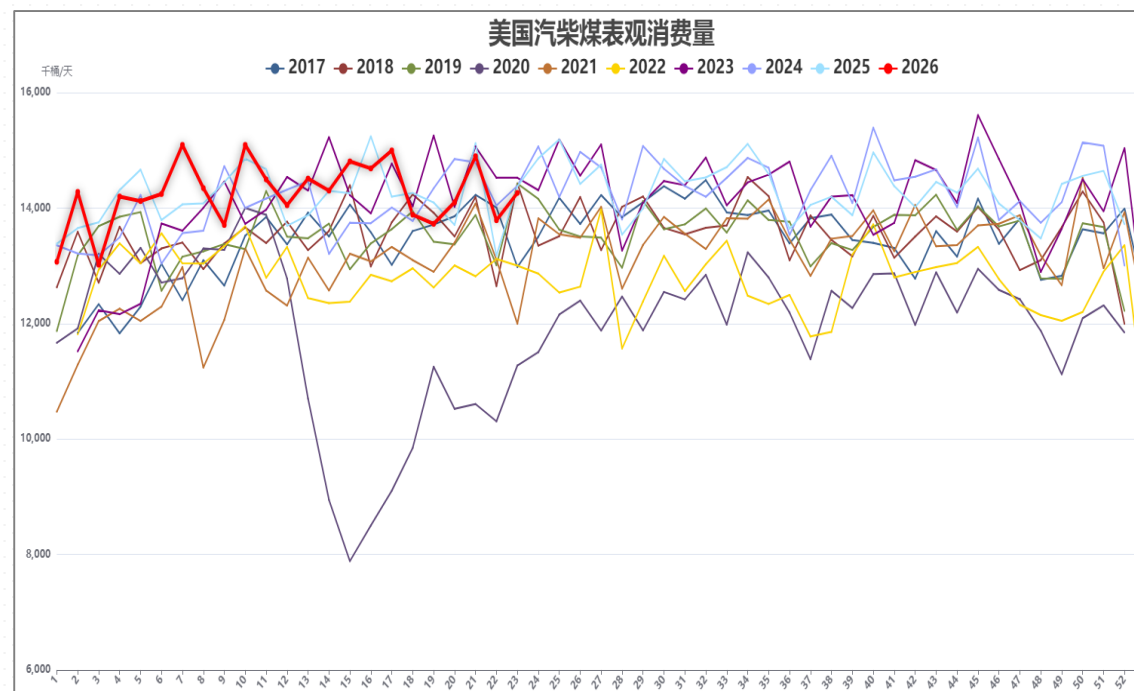
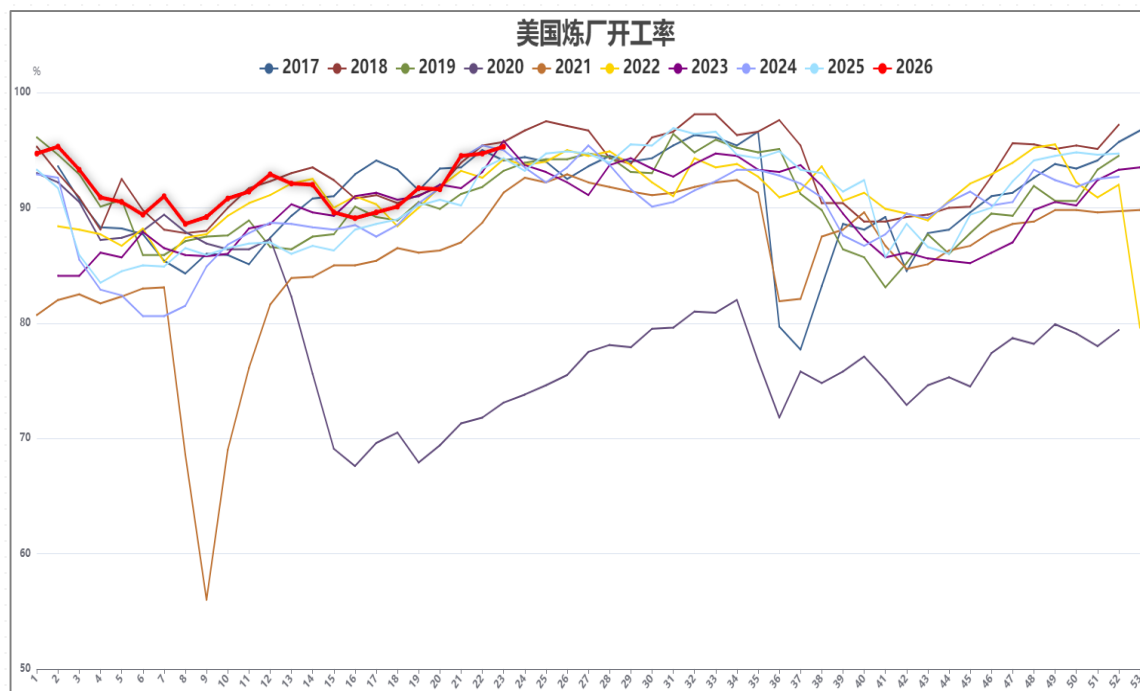
欧佩克+七国7月起将产量目标提高18.8万桶/日

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。

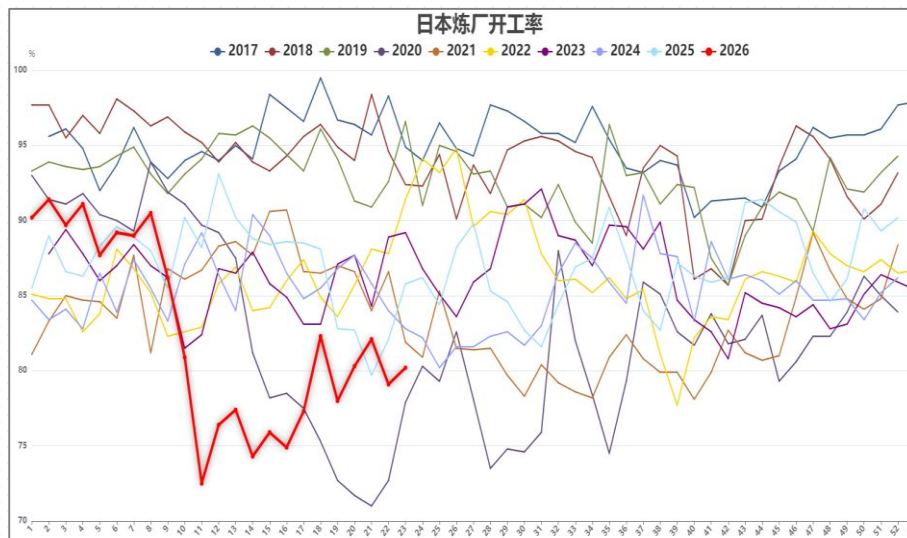
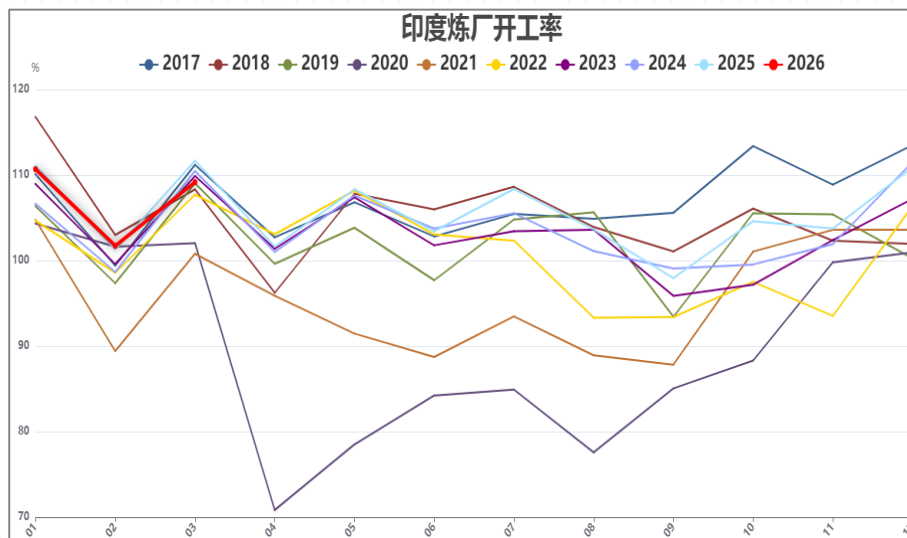
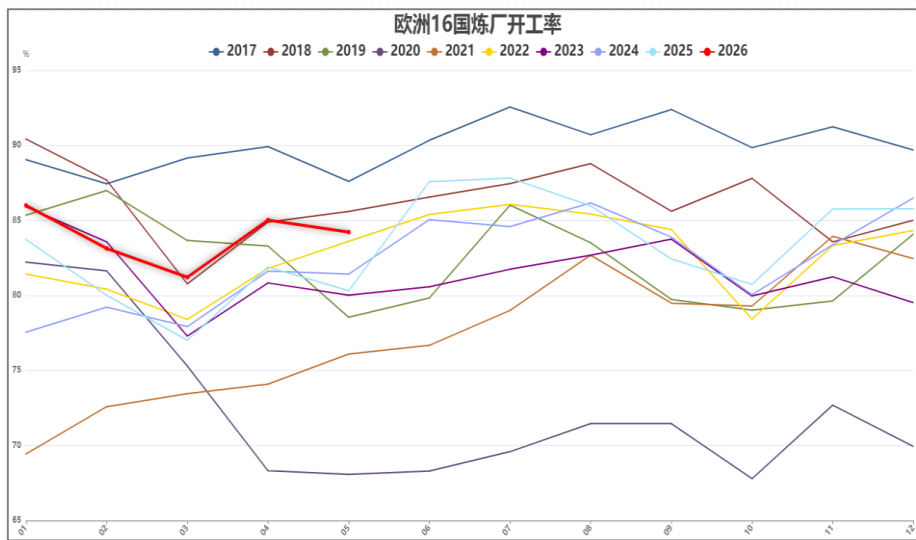
July 2026 Required Production Table (kbd)

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	

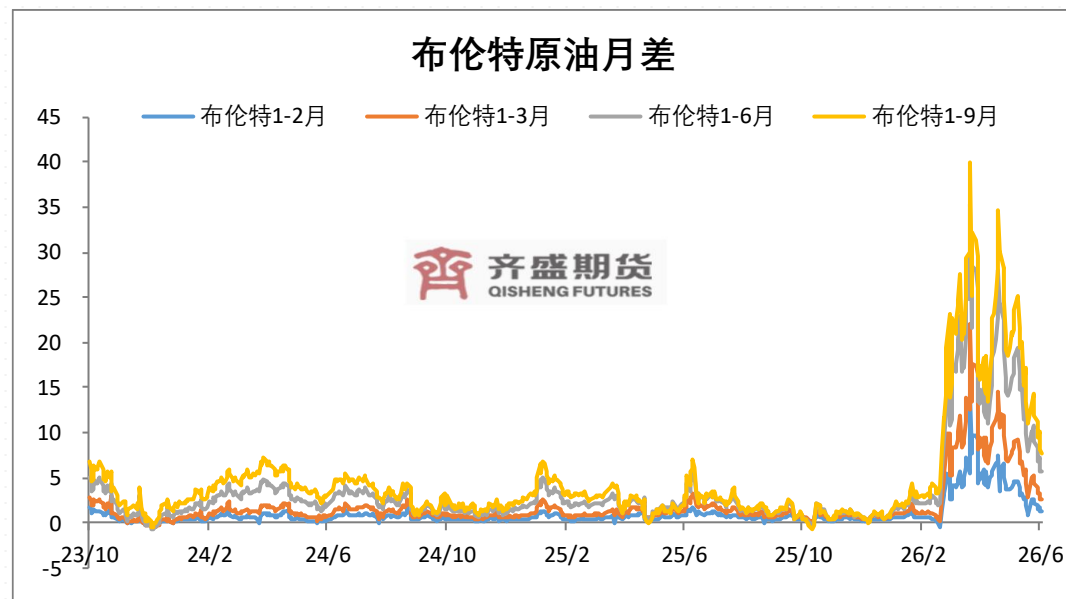
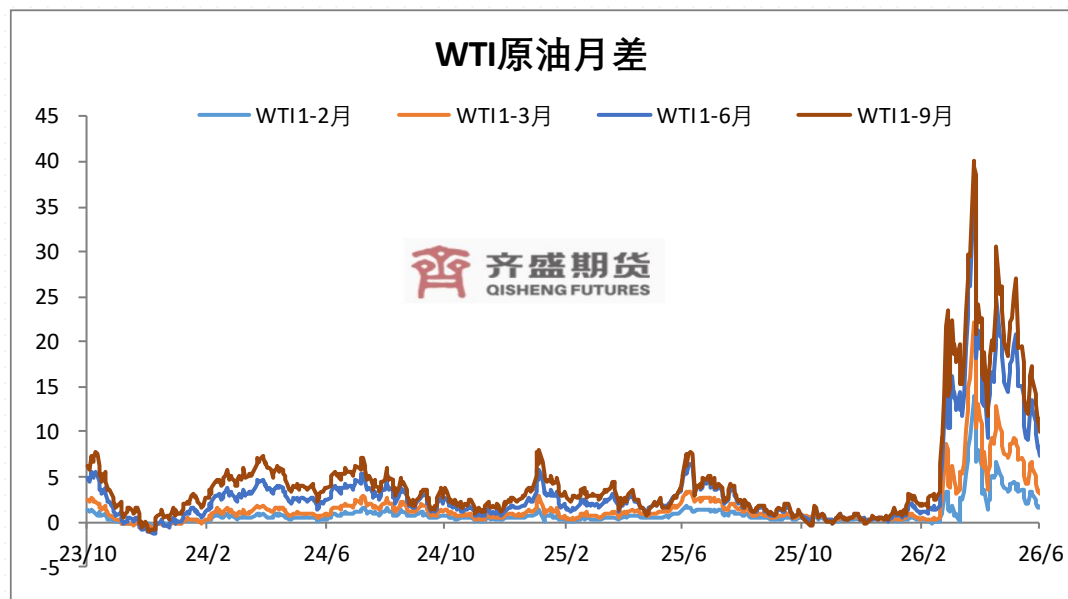
原油市场关键指标展示——美国炼厂开工季节性提升，进入高位区间，7-9月将整体维持。成品油需求总体保持强势，但与过去三年相比没有明显的净增量。



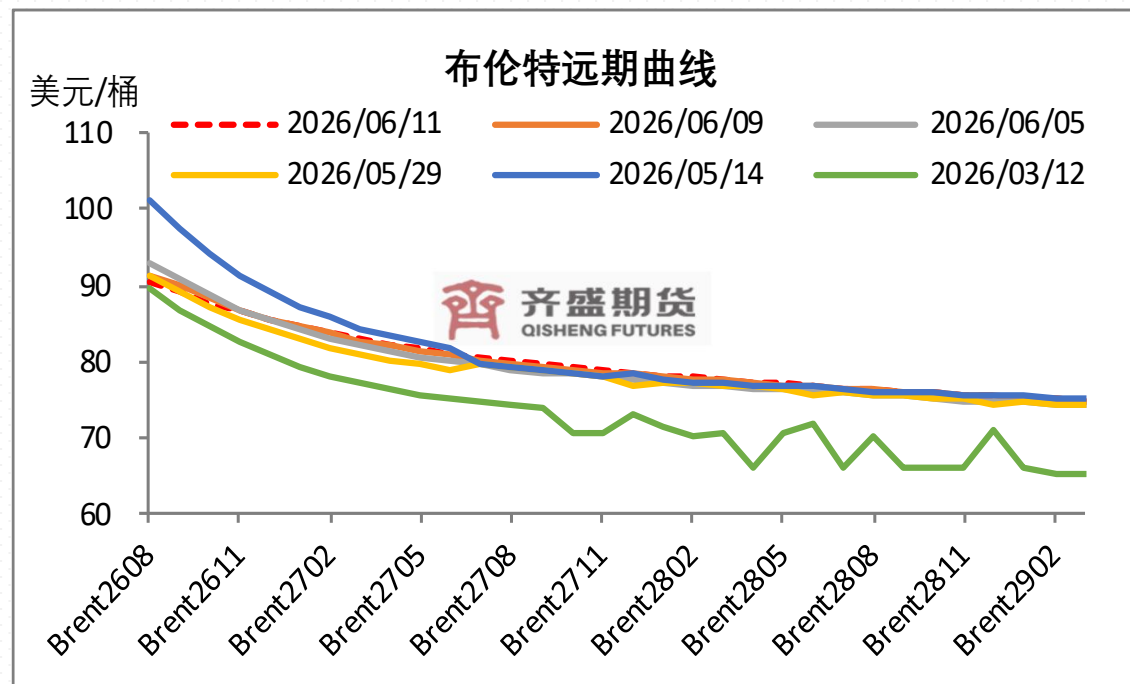
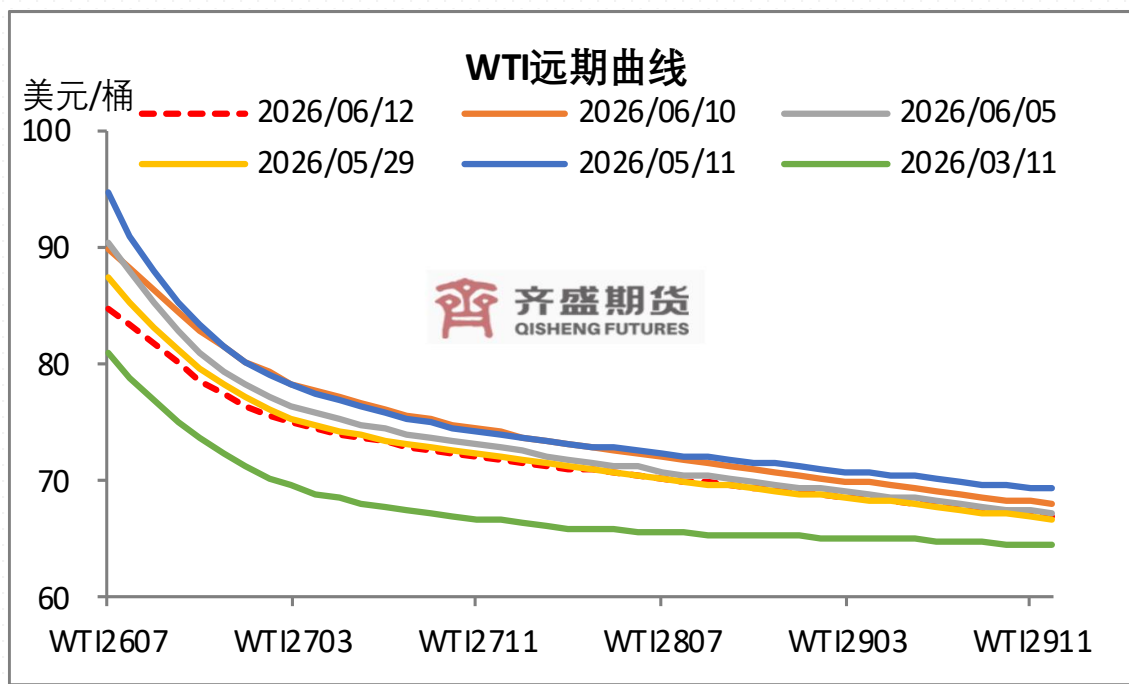
当前原油市场关键指标展示——欧洲炼厂开工保持稳健，日本炼厂开工在逐步恢复。



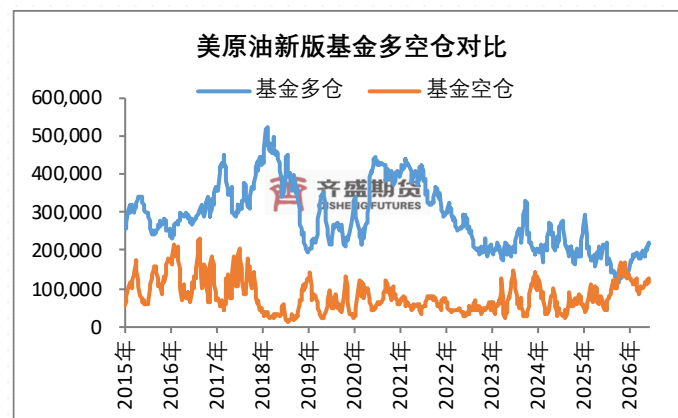
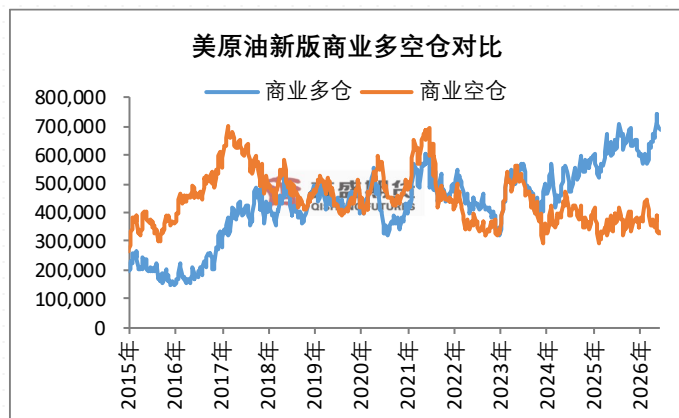
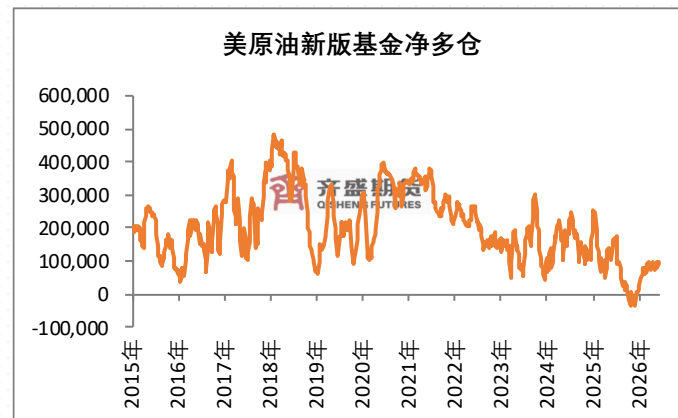
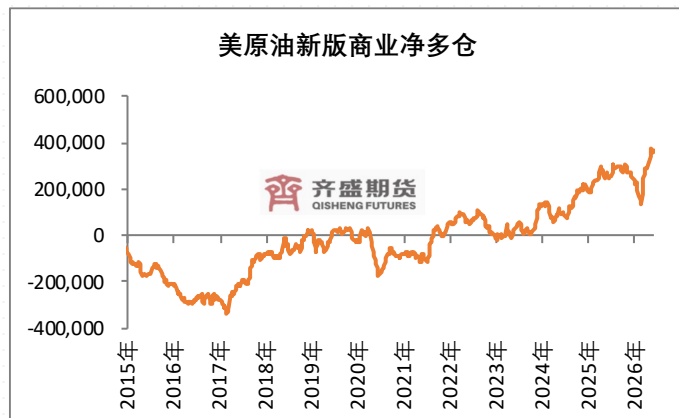
当前原油市场关键指标展示——月差近期跟随盘面持续走弱



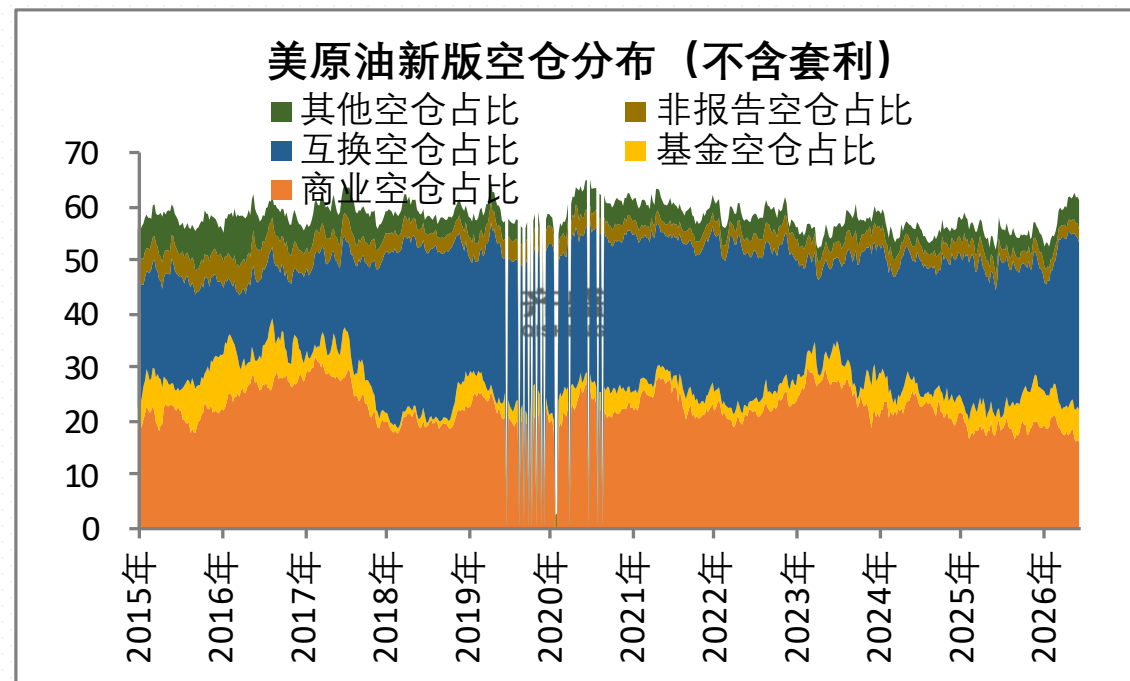
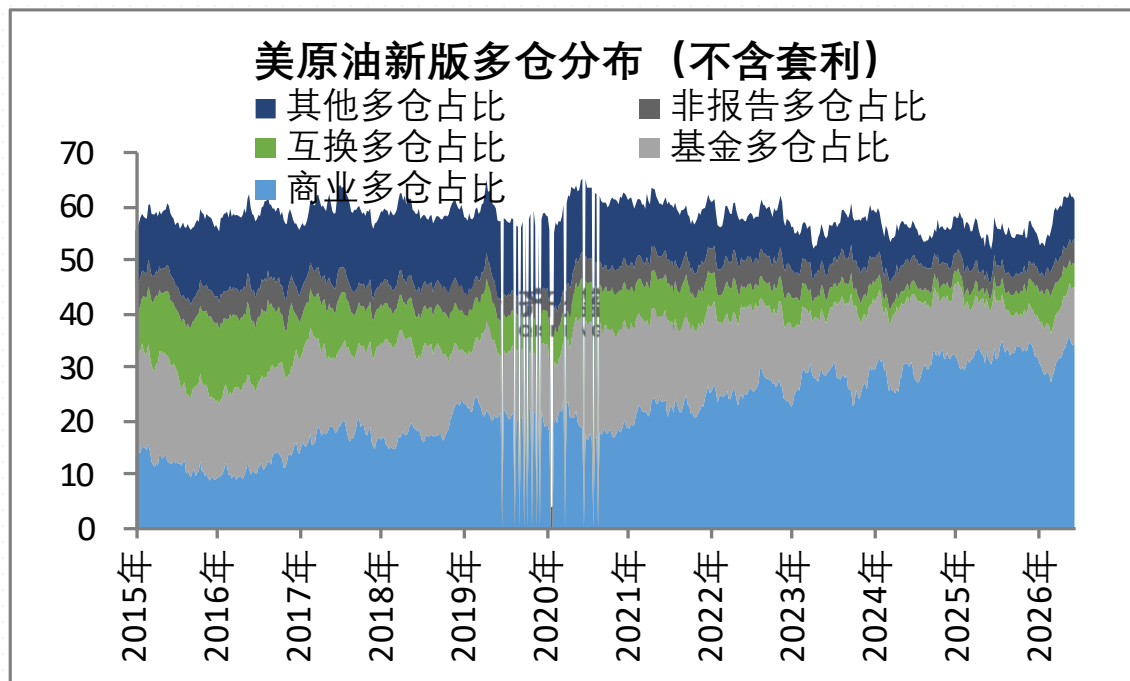
当前原油市场关键指标展示——原油近端back结构有所趋缓，WTI远端价格锚定70美元，布伦特远端锚定73美元。



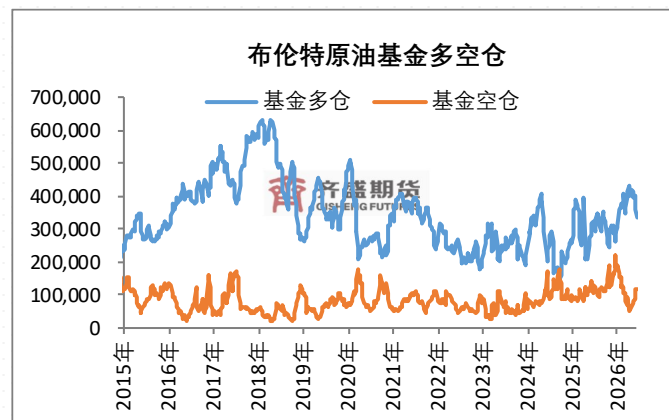
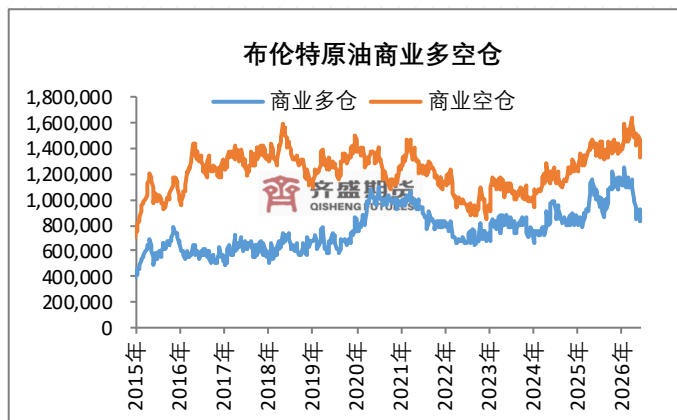
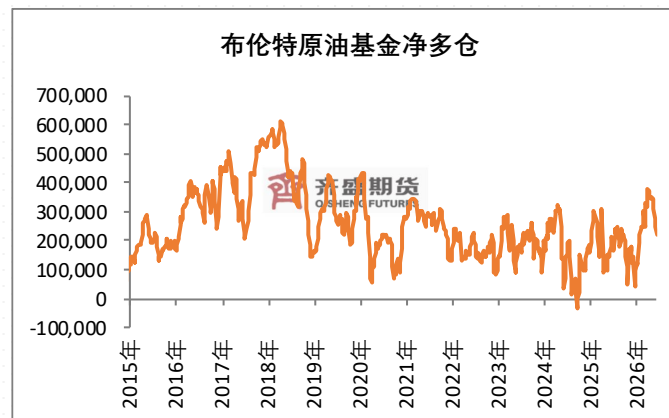
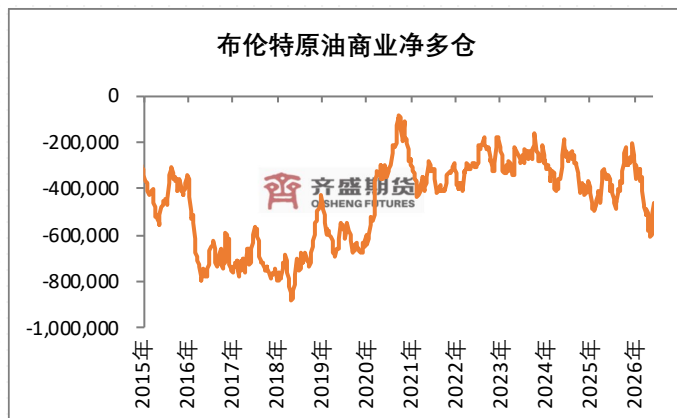
当前原油市场关键指标展示——美油商业净多仓保持强势，以商业多仓增持为主。基金净持仓短线变化不大，基金空仓近期逐步增加。



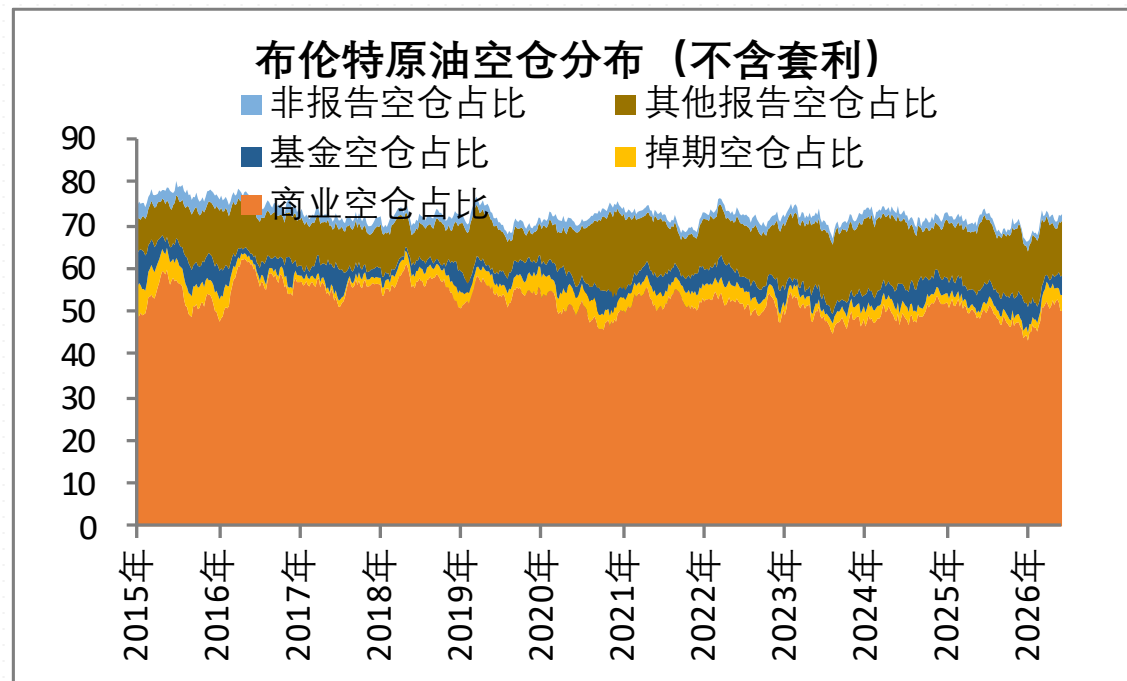
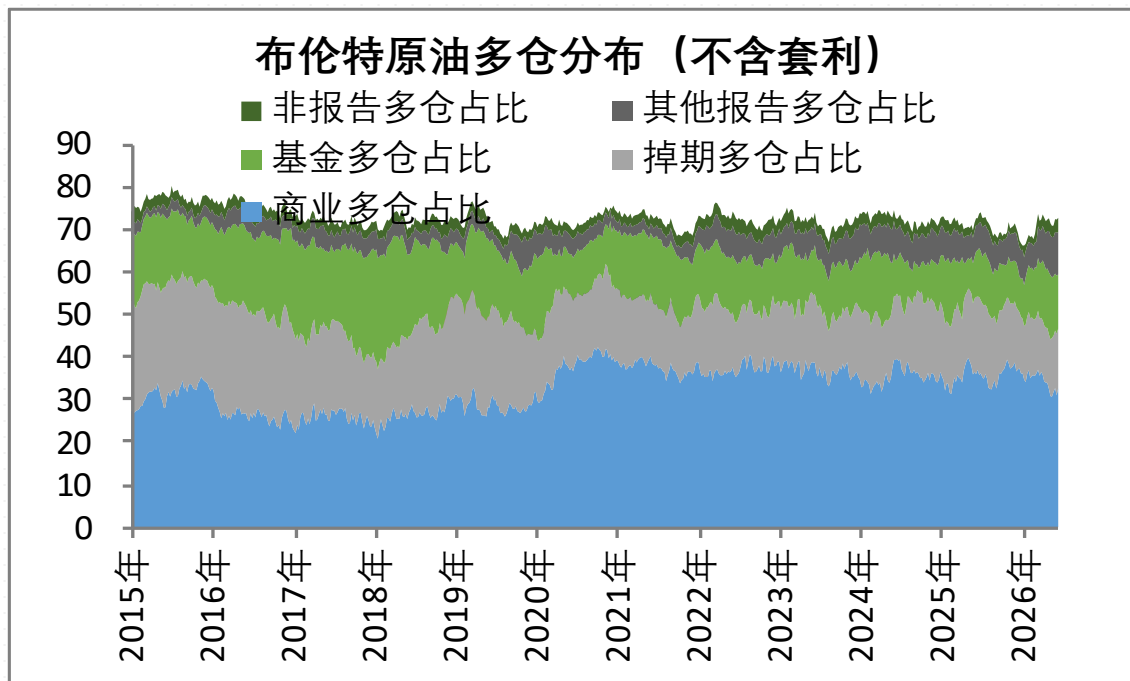
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



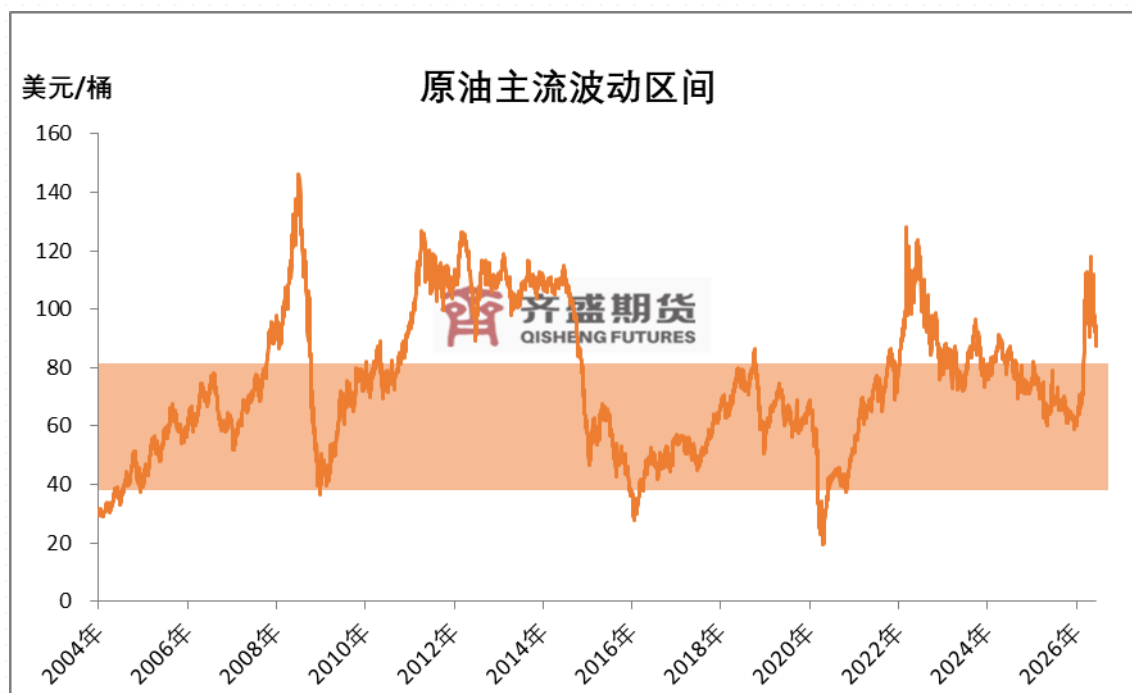
当前原油市场关键指标展示——布油基金净多近期显著减少，基金多仓大幅减持，空仓增幅明显。商业净多则有所回升，以商业空仓大幅减持为主。



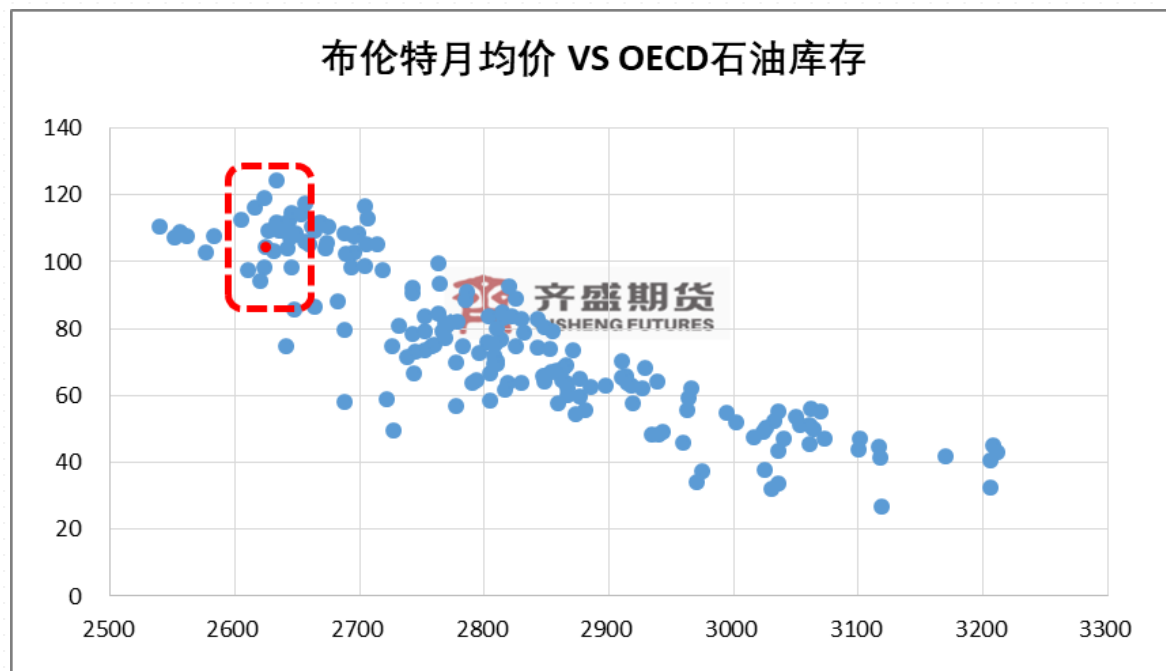
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



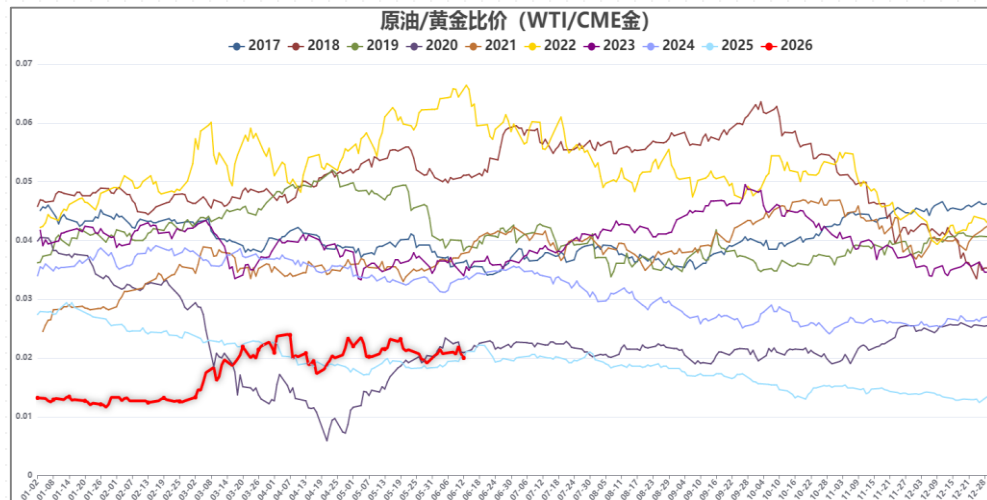
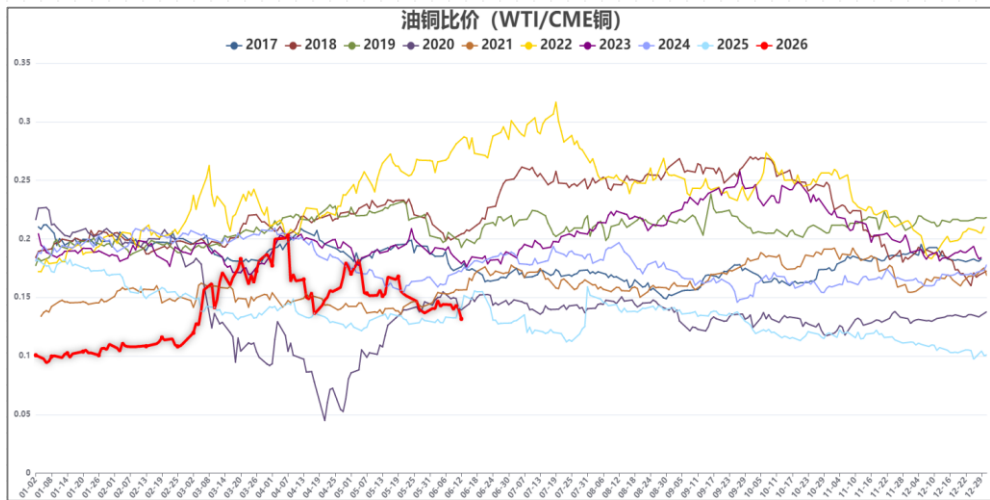
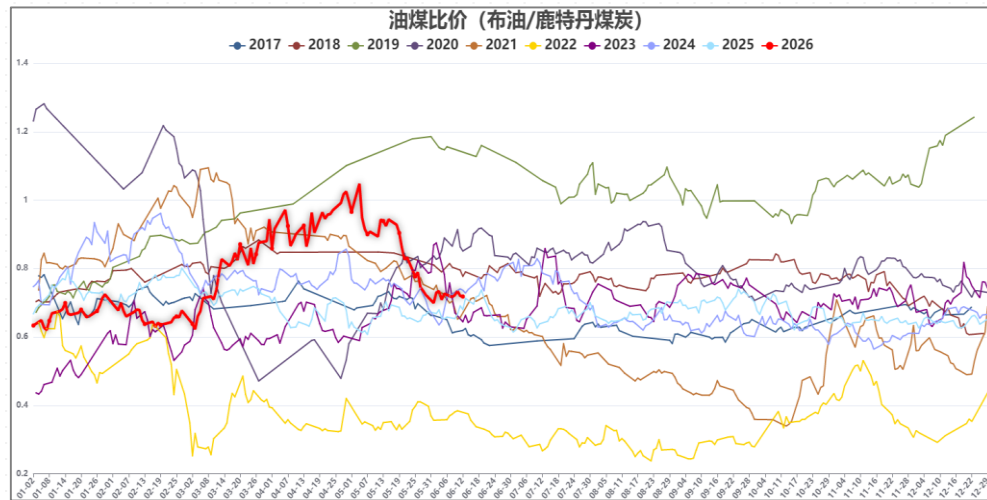
当前原油市场关键指标展示——近期原油价格持续回落，但仍高于历史中位区间。



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。



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 ▶