

期货研究报告

美伊局势频繁反复 原油盘面先跌后涨

2026年4月30日

齐盛期货原油月报



作者：高健

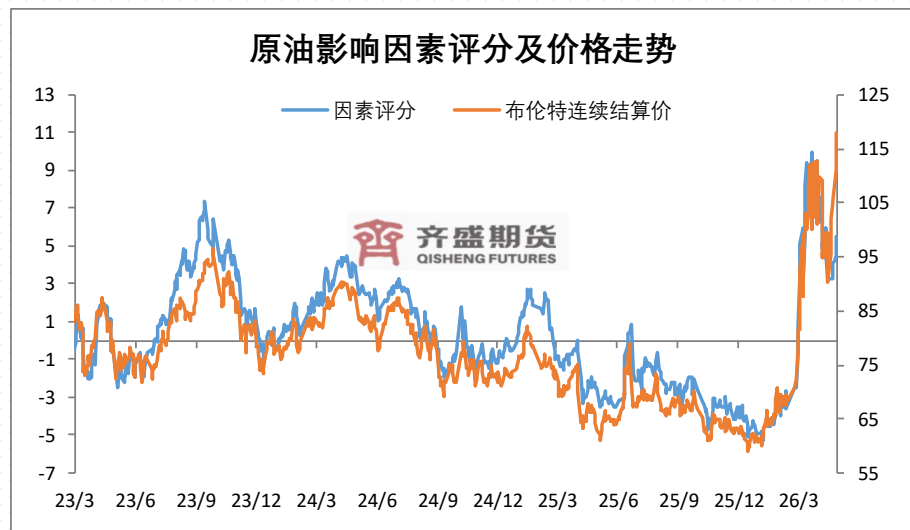
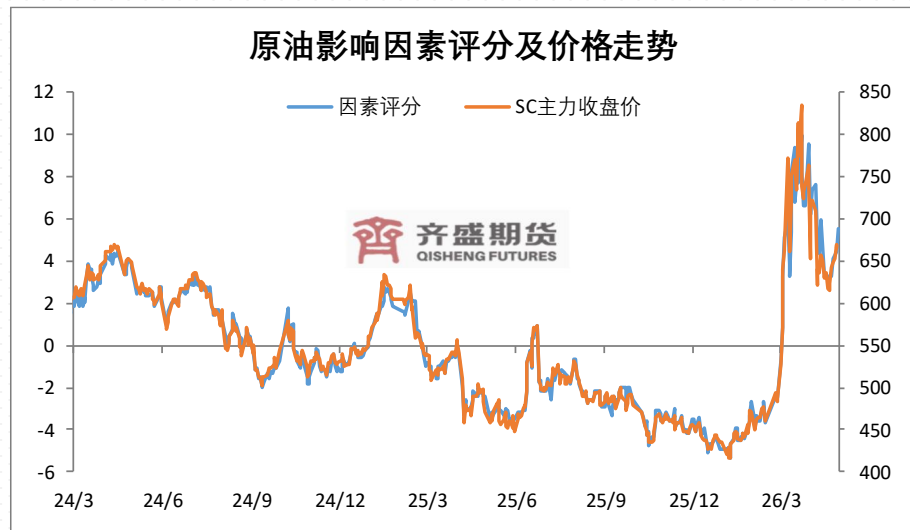
期货从业资格号：F3061909

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(2026-04-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-29
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	0.5
	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	原油持续反弹，市场情绪再度转强	20	9	1.8	1.2
资金面	持仓	多头情绪近期有所回暖	5	5	0.25	0.25
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	8	0.8	0.5
总分			100	61	5.55	4.45
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：

美伊局势仍然没有实质性变化，美伊双方的“敌对性”言论，导致地缘担忧情绪再度升温，推动隔夜原油在连续反弹回升后加速冲高。原油盘面的驱动逻辑有两条——地缘局势和基本面，现阶段来看是双重支撑的局面。地缘层面对原油的影响更多的表现为短线情绪扰动，基本面则更多的提供中长期支撑。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，但要留意谈判重启或其他有关局势缓解的消息对原油盘面的短线情绪冲击。原油总体继续维持偏强基调，近期原油的涨势还停留在预期层面，倘若美伊冲突再起，盘面仍然存在继续升高的可能性。内盘SC依旧保持相对弱势，但水涨船高作用下，内盘继续跟涨，后期也要持续关注内外价差修复的问题。

➤ 原油交易策略：

原油强势反弹，中东局势依然存在较大不确定性，基本面逐渐趋紧，原油偏强看待。

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；

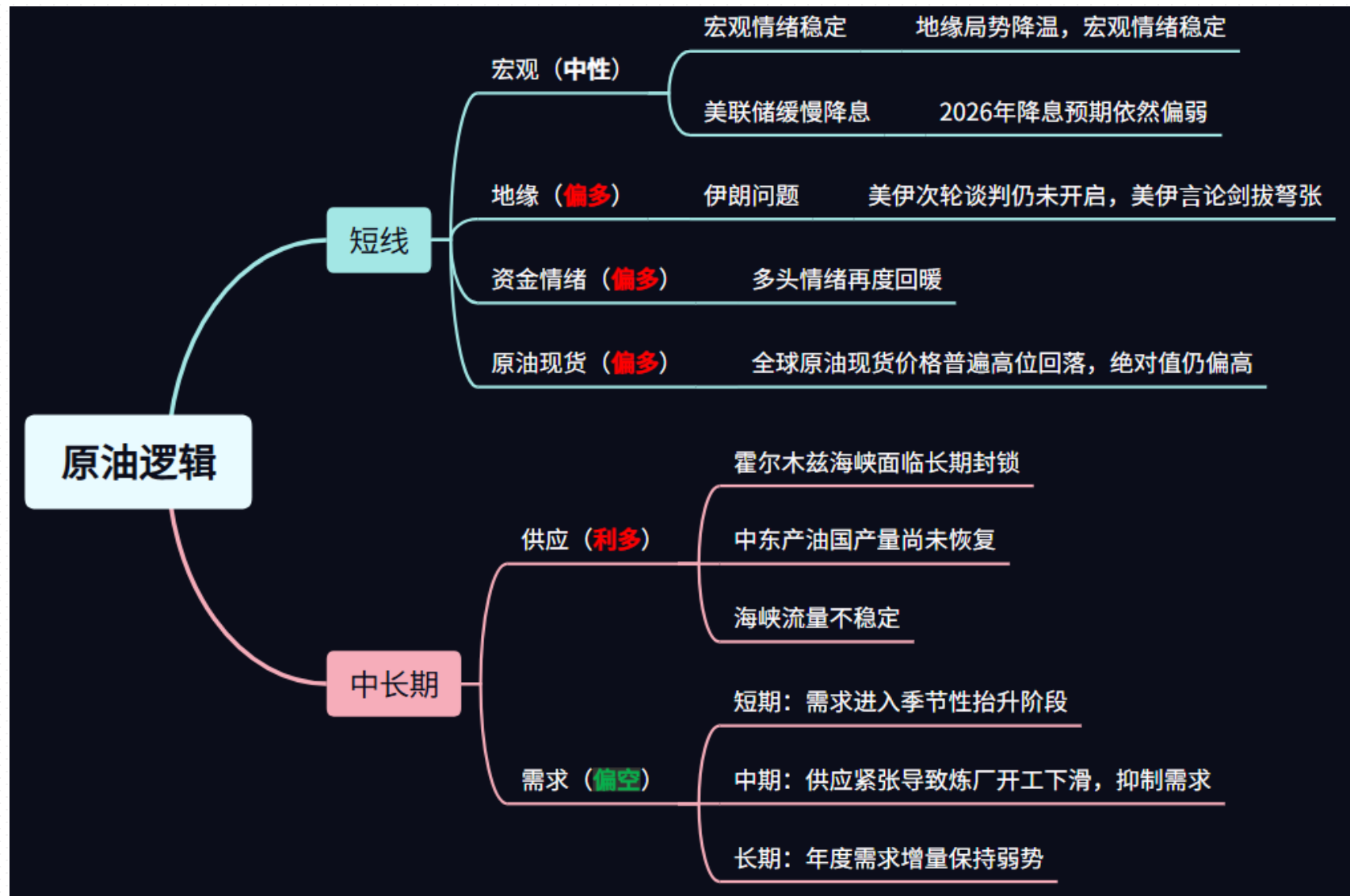
海峡流量并不稳定。

➤ 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，原油近期强势反弹。



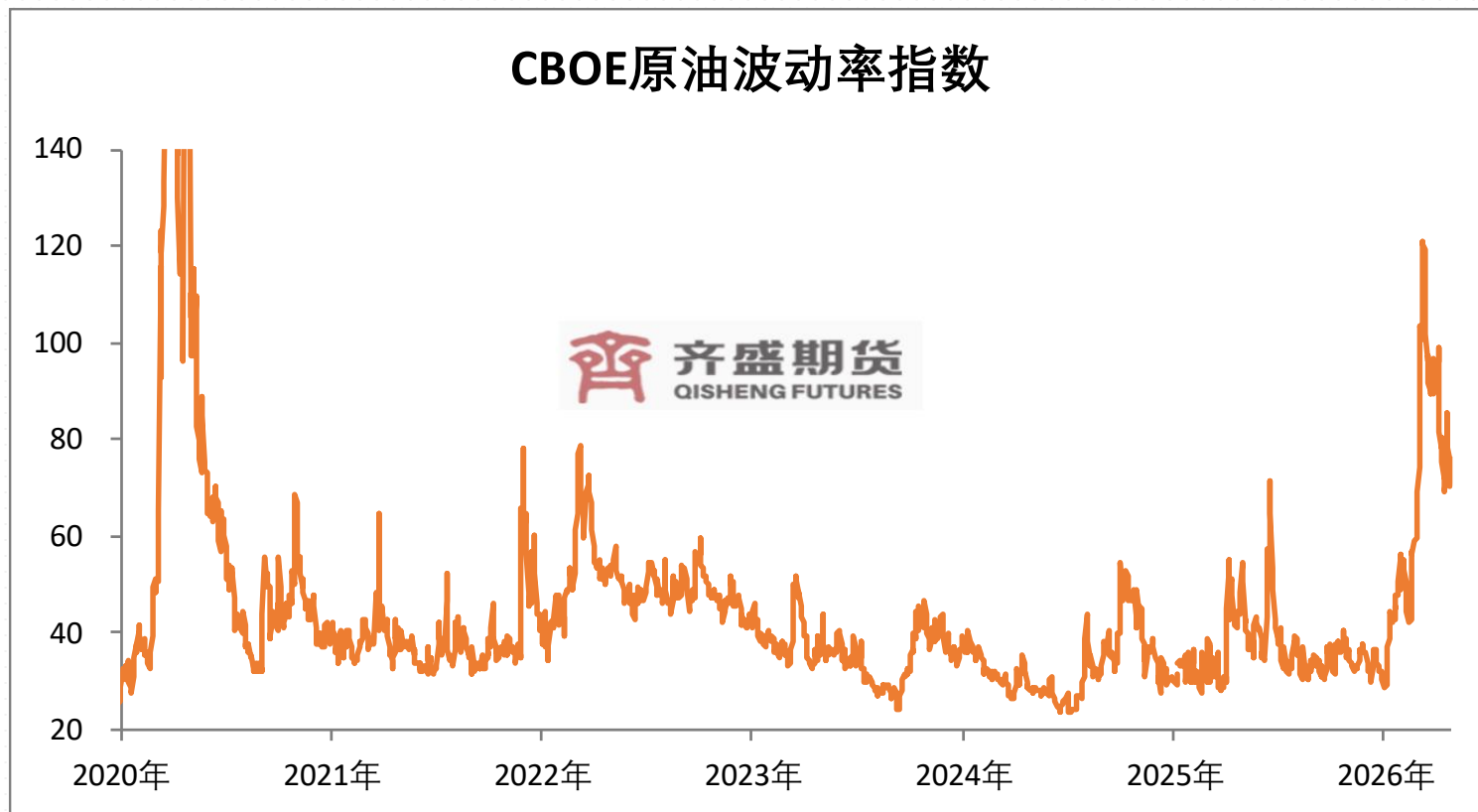
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——原油空头减仓，周线强势反弹，关注前高阻力有效性。



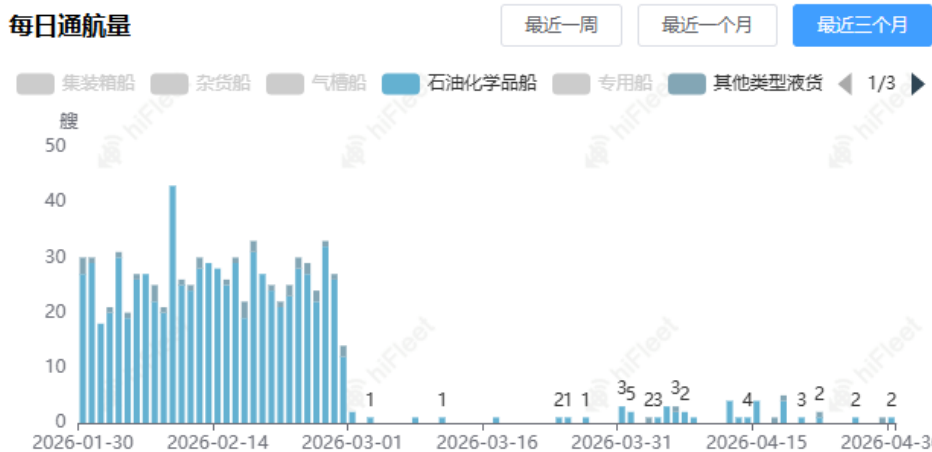
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

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。

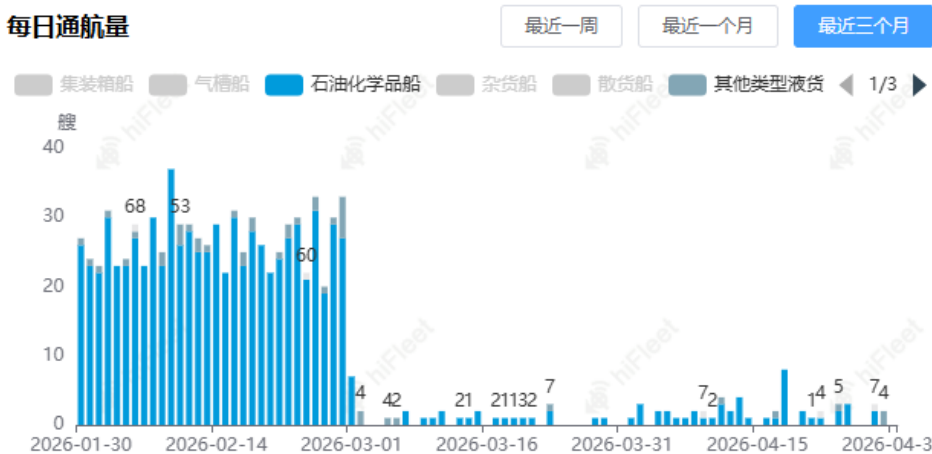


原油市场现状——霍尔木兹海峡控制性开放，零星船只通航。

霍尔木兹海峡-进湾通航船舶

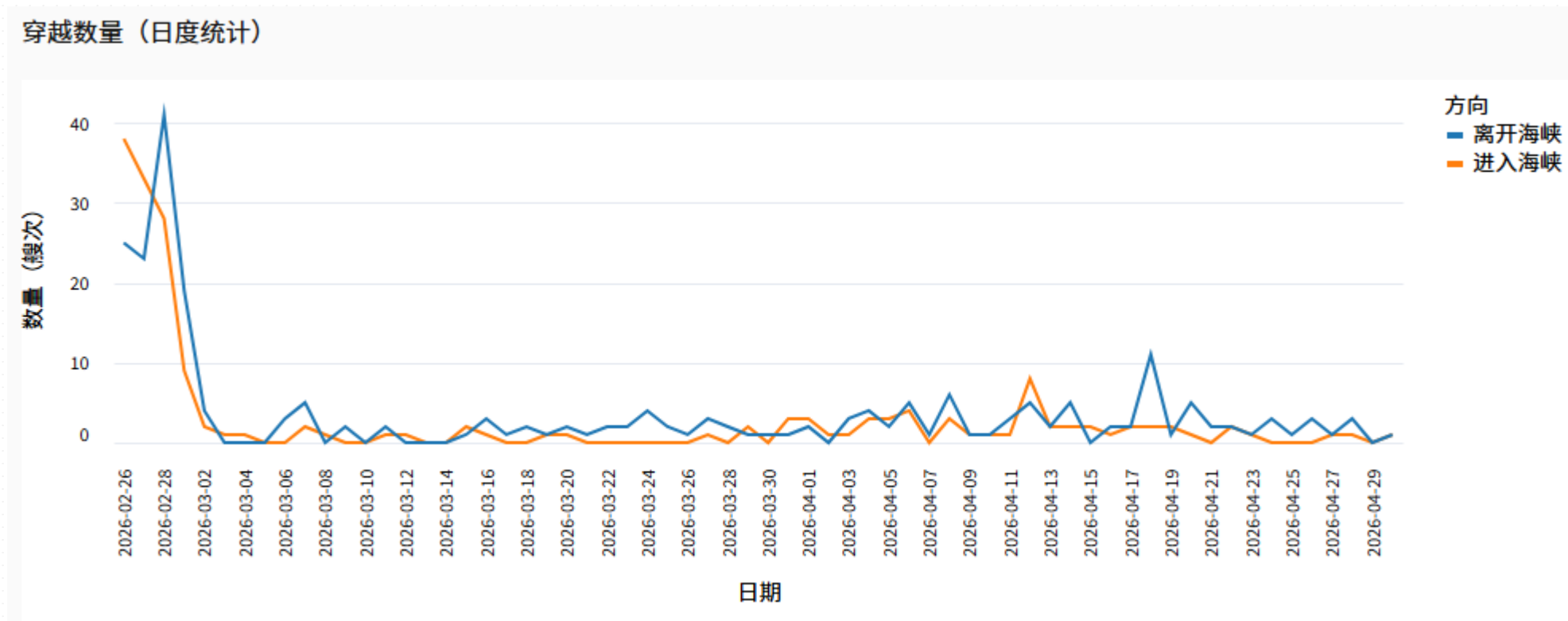


霍尔木兹海峡-出湾通航船舶

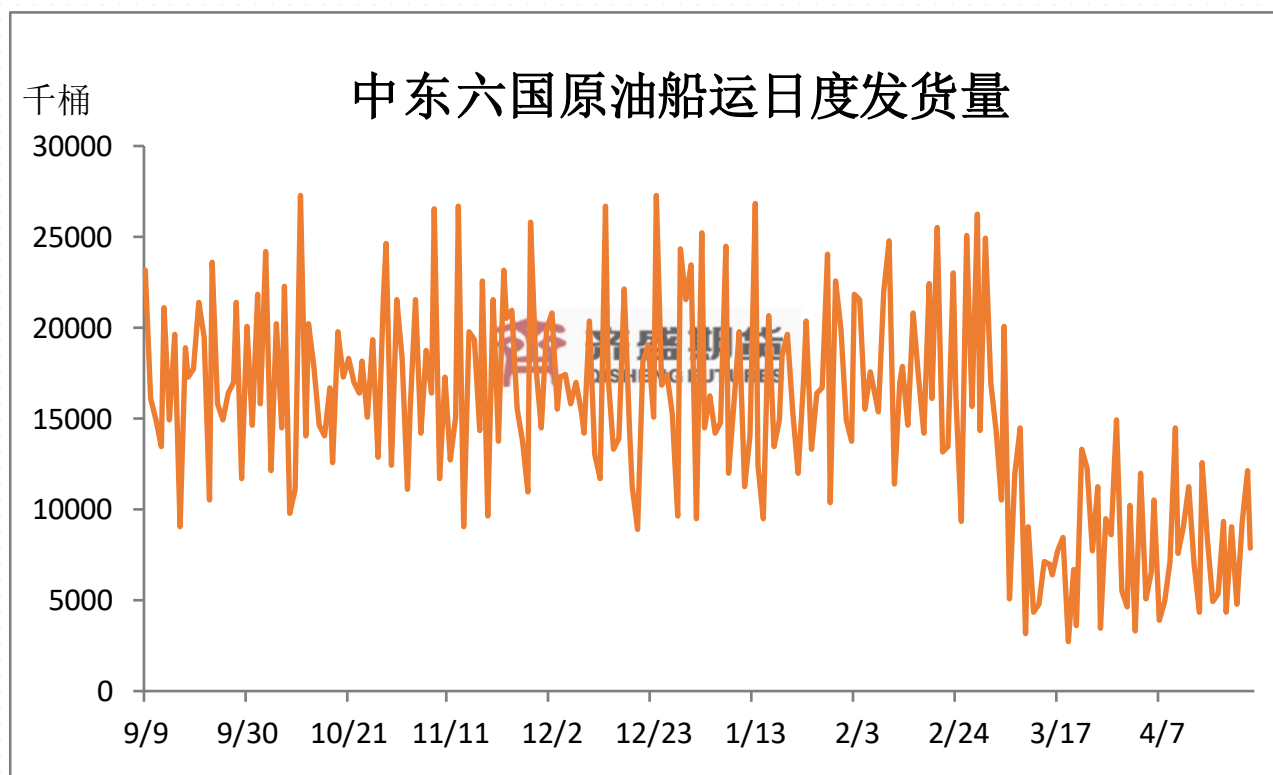


图片来源：船队在线HiFleet

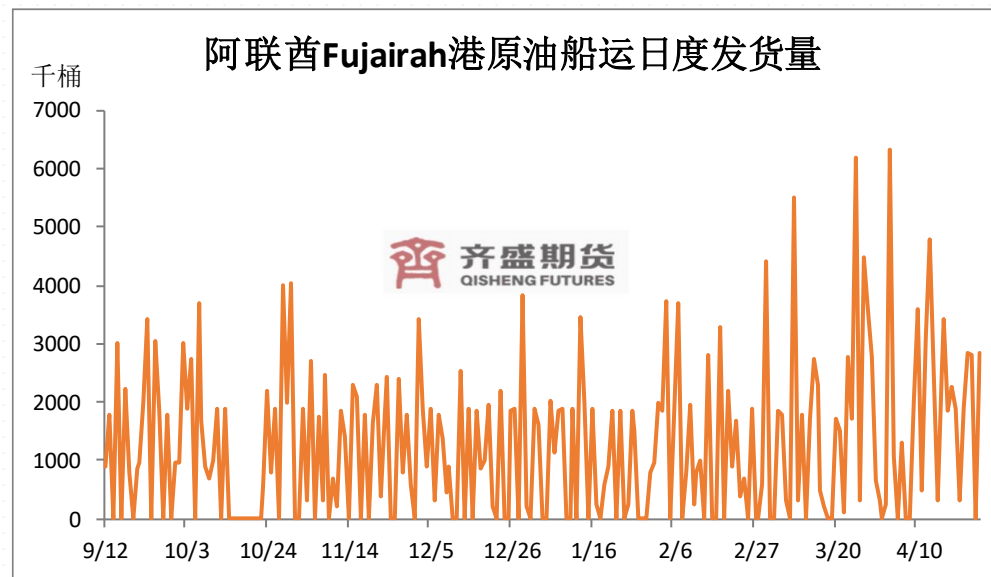
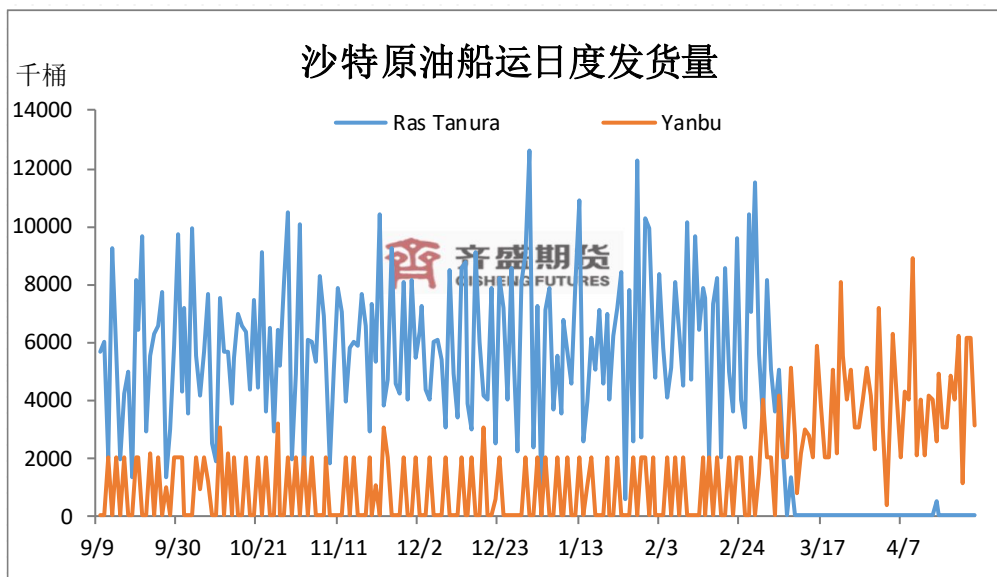
原油市场现状——霍尔木兹海峡控制性开放，零星船只通航。



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。

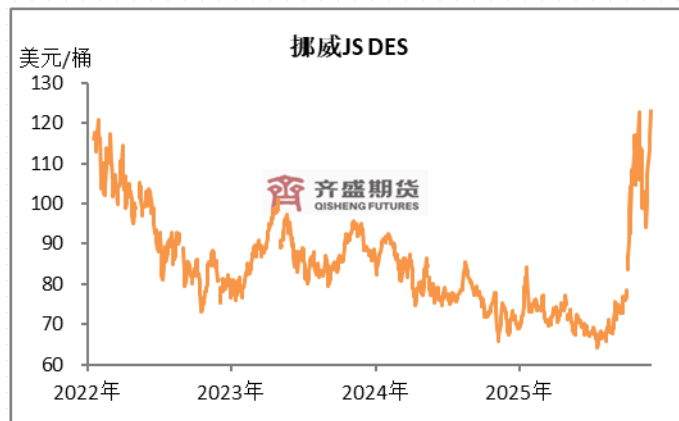
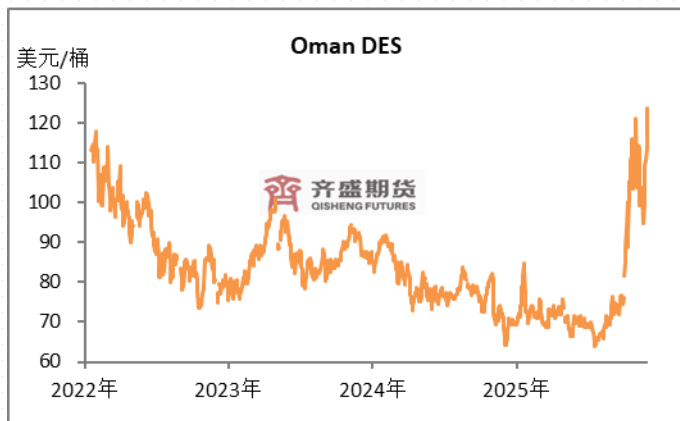
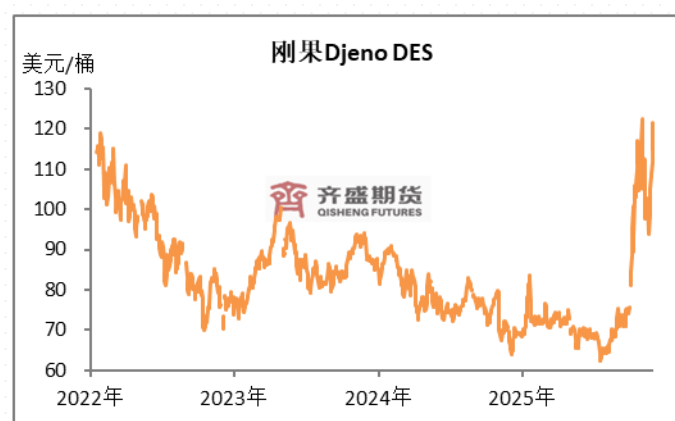
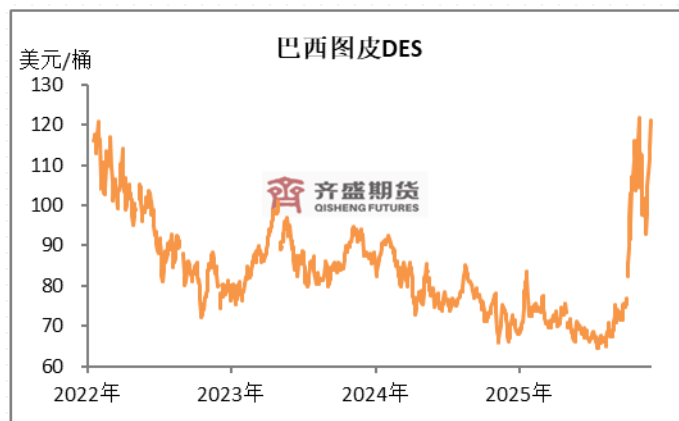
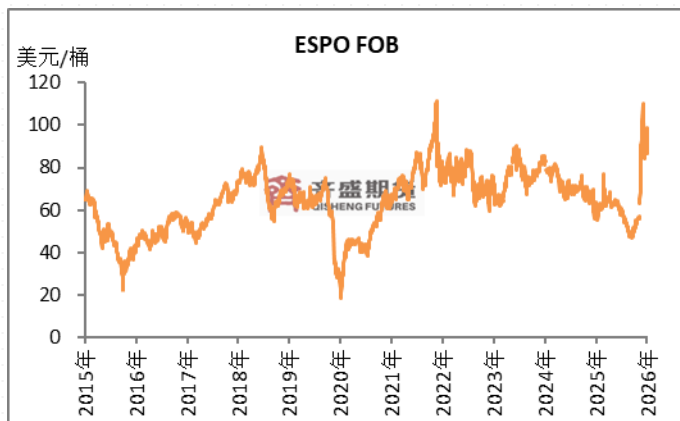


原油市场现状——中东国家原油产量尚未恢复，产量仍处大规模中断状态。

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强势反弹，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。

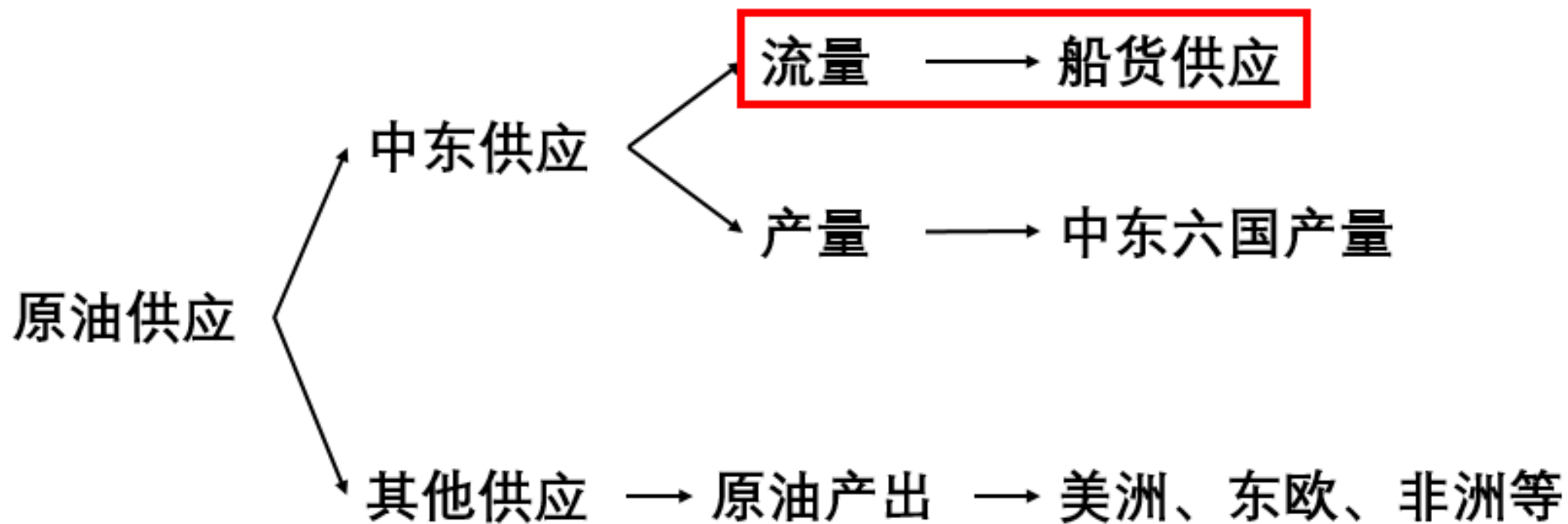


原油市场现状——全球原油现货价格近期强势反弹，要留意海峡持续关闭，北半球油品需求季节性回升背景下，原油供求关系趋紧化的问题。



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。

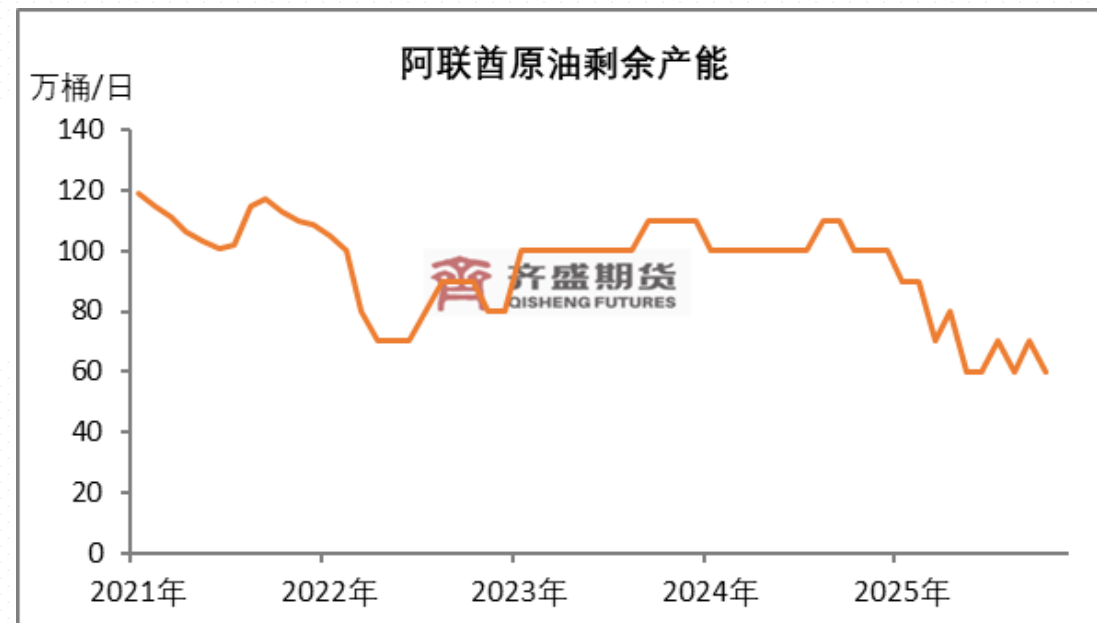


原油市场现状——阿联酋5月份退出OPEC，在海峡依然封闭的前提下，退群对原油市场的影响相对有限。其利空影响更多的体现在后端，尤其是海峡重新开放的背景下。

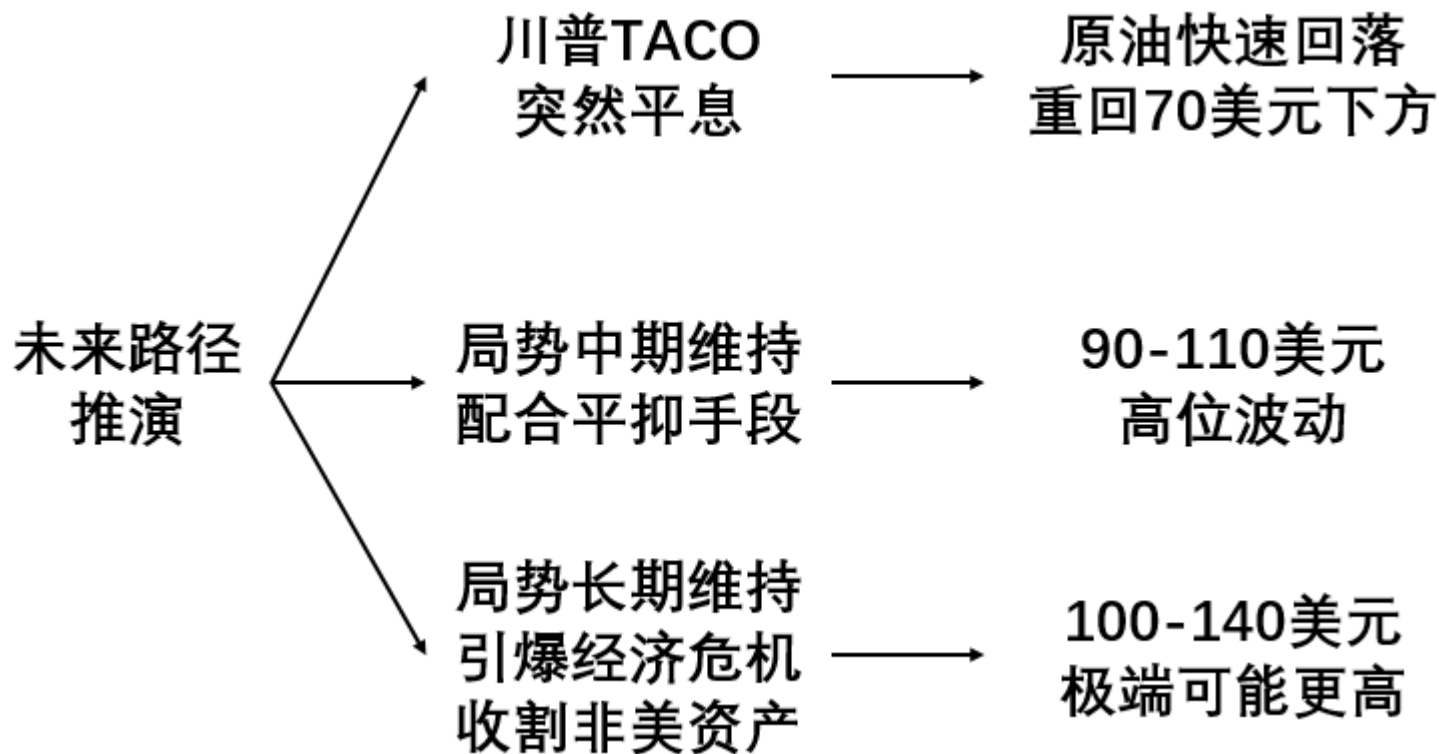
2026-04-28 周二 20:21:06

阿联酋宣称将退出欧佩克和欧佩克+

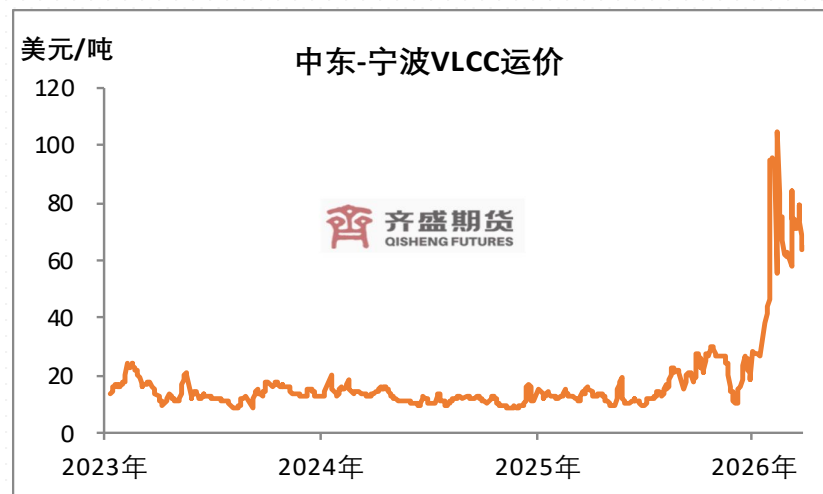
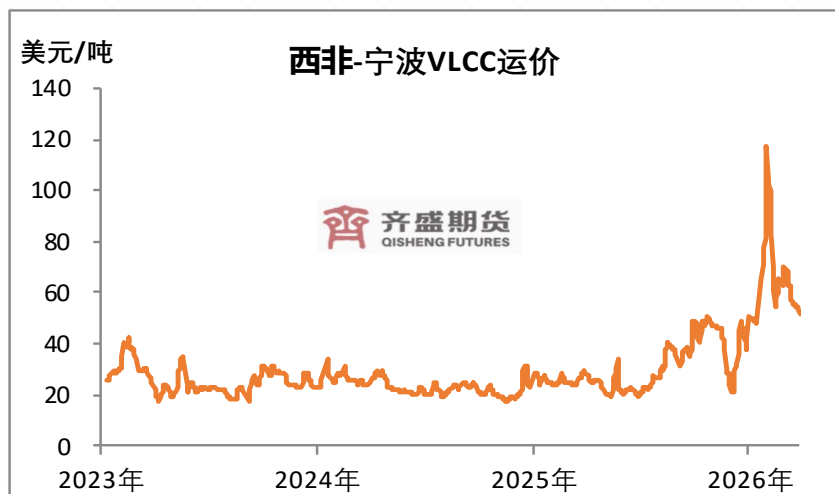
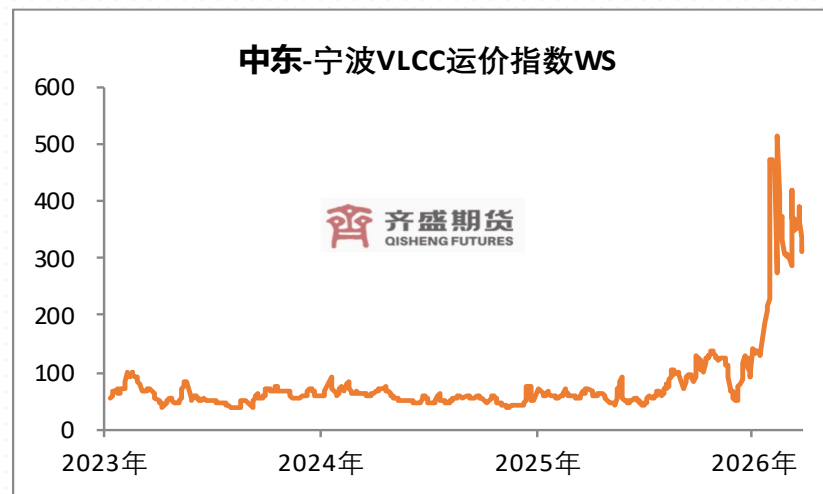
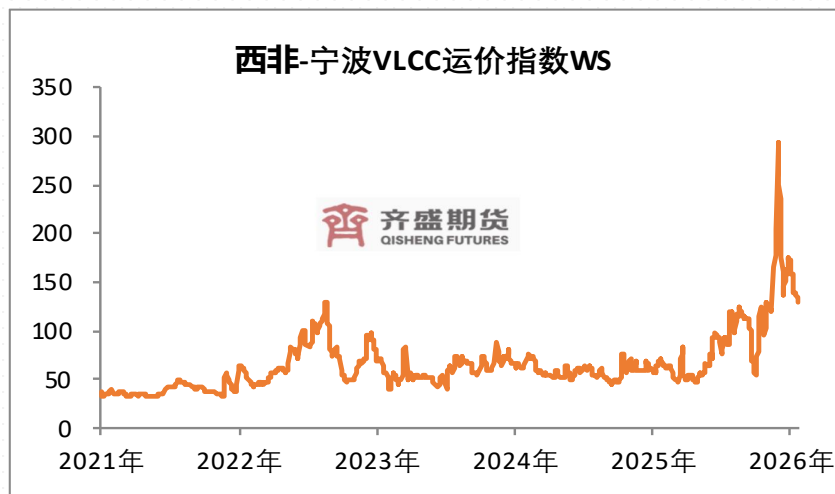
金十数据4月28日讯，声明显示，阿联酋宣布自5月1日起退出欧佩克及欧佩克+。



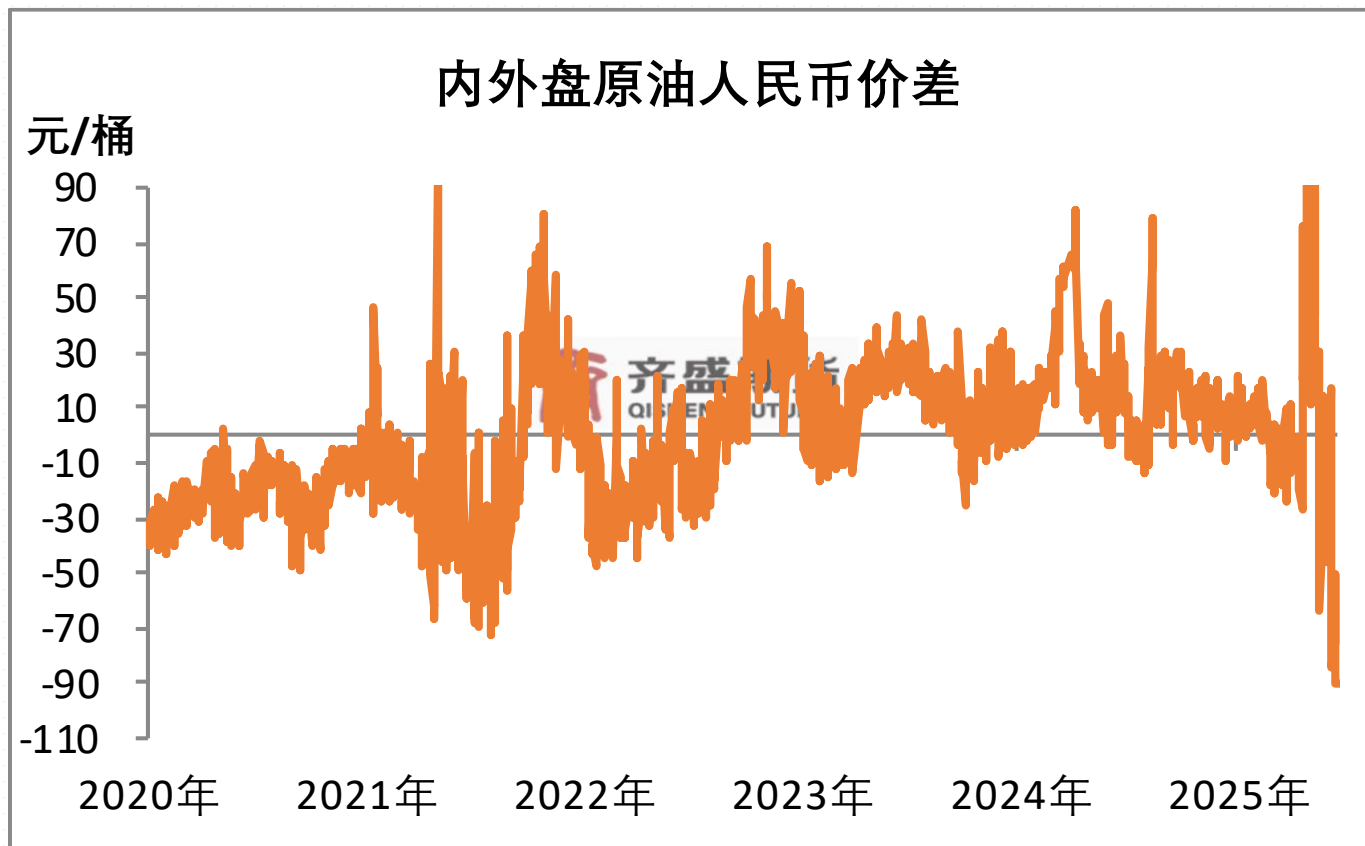
原油市场未来路径推演——留意三种情形，同时密切关注多头动向。目前盘面走势符合第二种情形。美伊次轮谈判仍未启动，局势存在较大不确定性，留意第三种情形逐步发酵的可能性。



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。



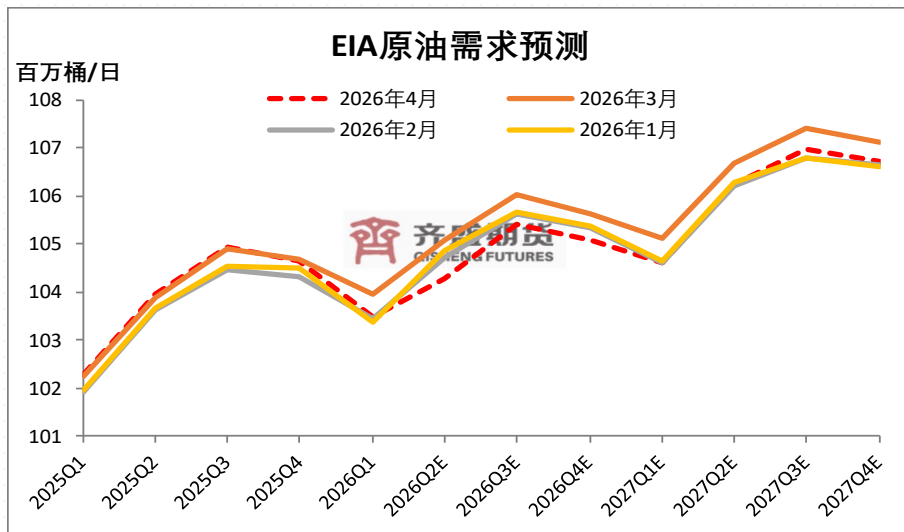
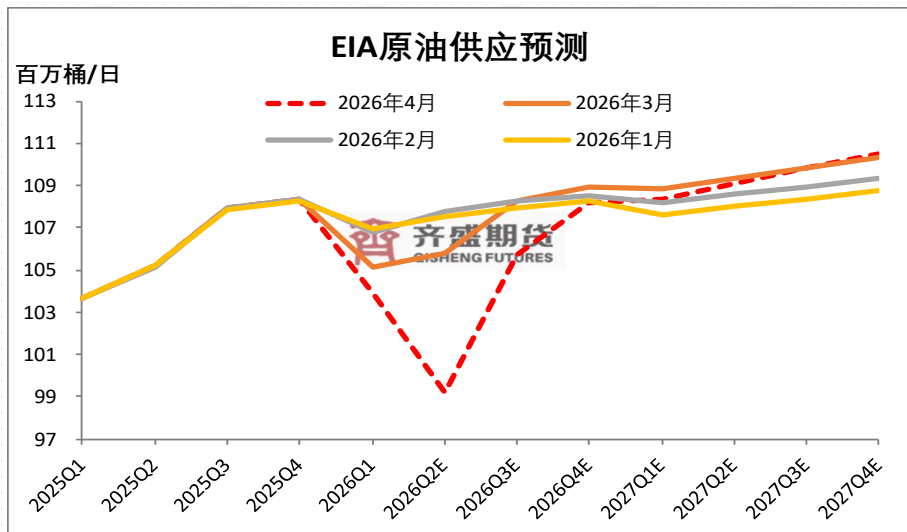
原油短线关键因素——国内原油供应相对充裕，港口库存维持高位，对SC盘面构成压力，内外盘原油价差维持低位。



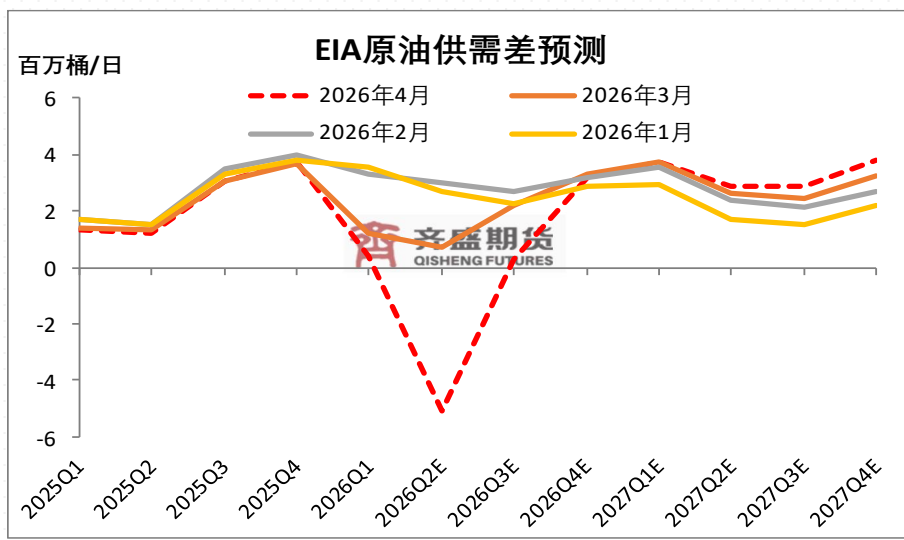
原油短线关键因素——炼油原料问题无法解决，北半球旺季来临，汽油需求逐步增强，欧美汽柴油裂解保持强势，汽油裂解表现尤为突出。



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。

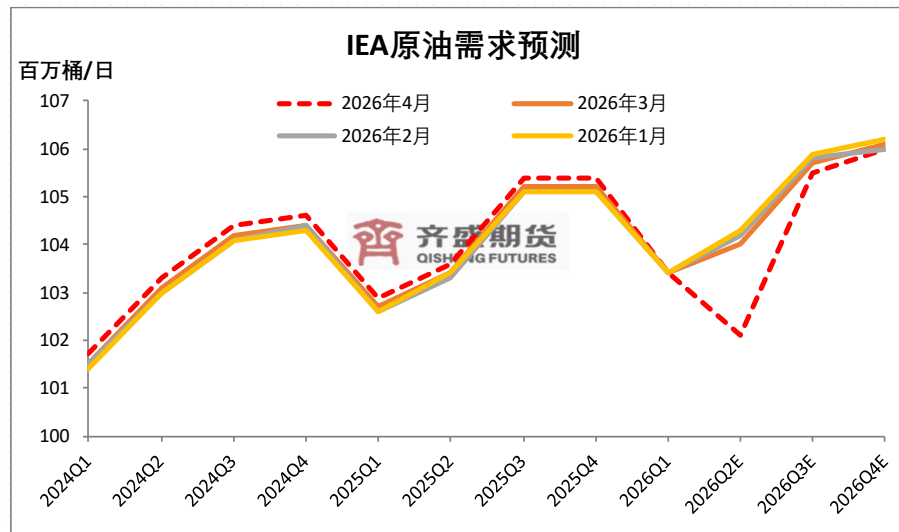
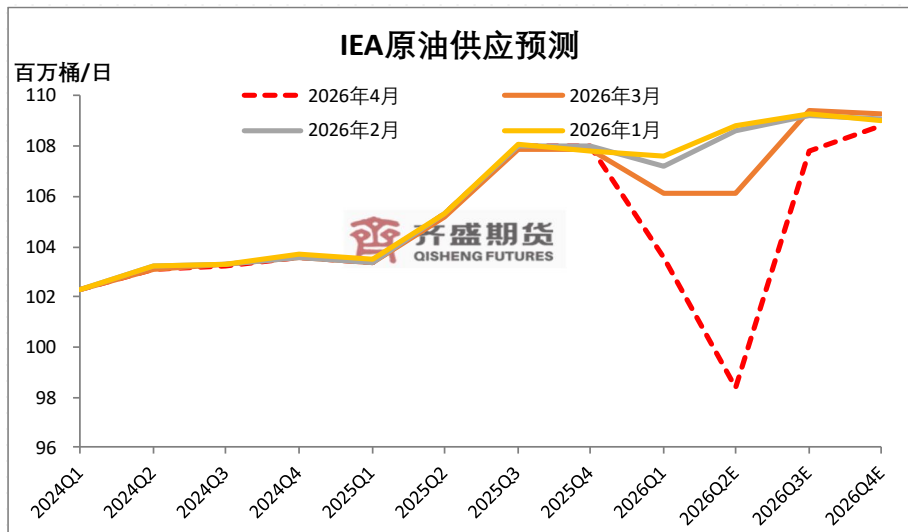


EIA 4月月报季度供需平衡表预估（百万桶/日）			
时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.64	102.29	1.35
2025年Q2	105.19	103.96	1.23
2025年Q3	107.97	104.94	3.03
2025年Q4	108.35	104.64	3.71
2026年Q1E	103.91	103.49	0.42
2026年Q2E	99.18	104.27	-5.09
2026年Q3E	105.70	105.41	0.29
2026年Q4E	108.23	105.07	3.16
2027年Q1E	108.34	104.62	3.72
2027年Q2E	109.12	106.25	2.87
2027年Q3E	109.88	106.99	2.89
2027年Q4E	110.50	106.72	3.78

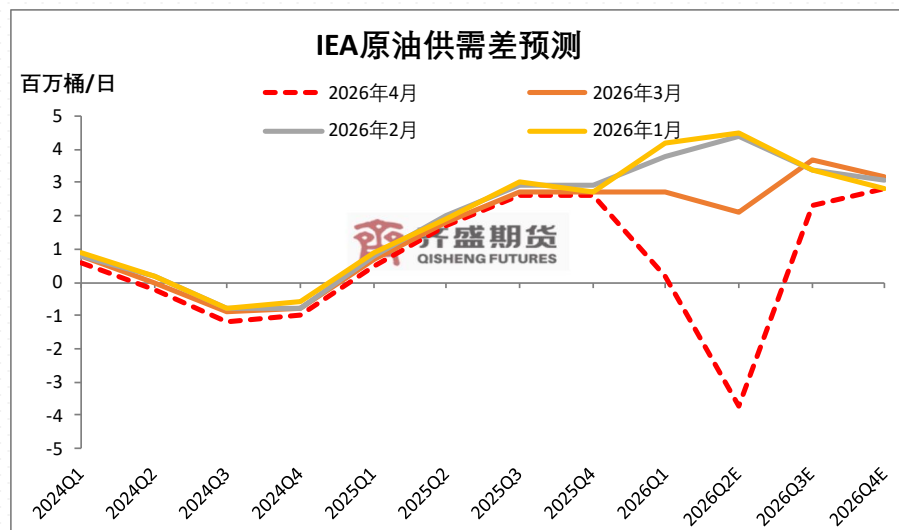


数据来源：EIA，齐盛期货整理

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。

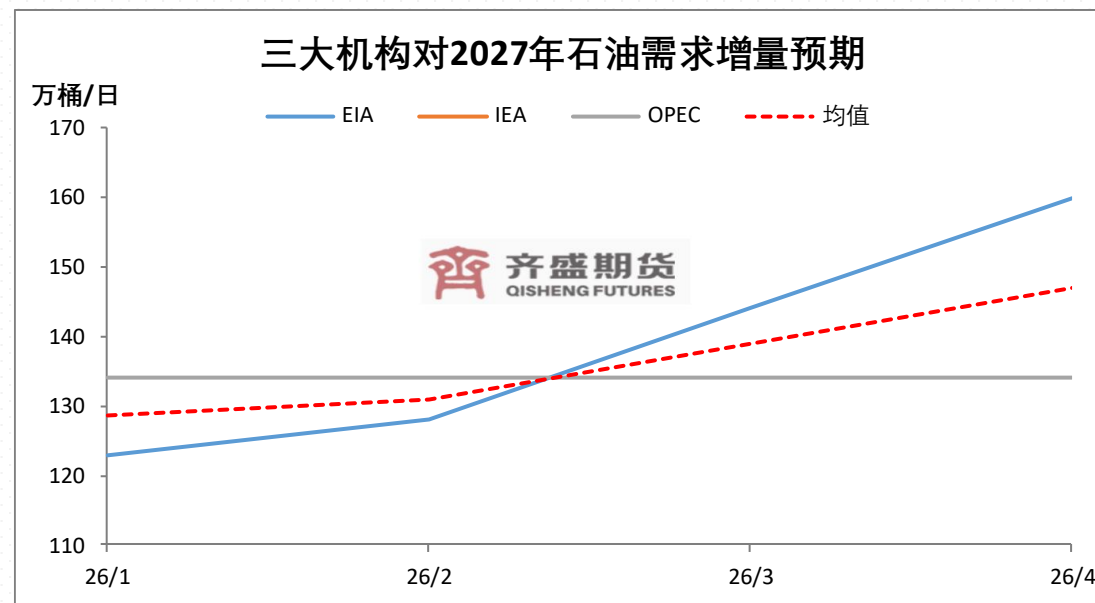
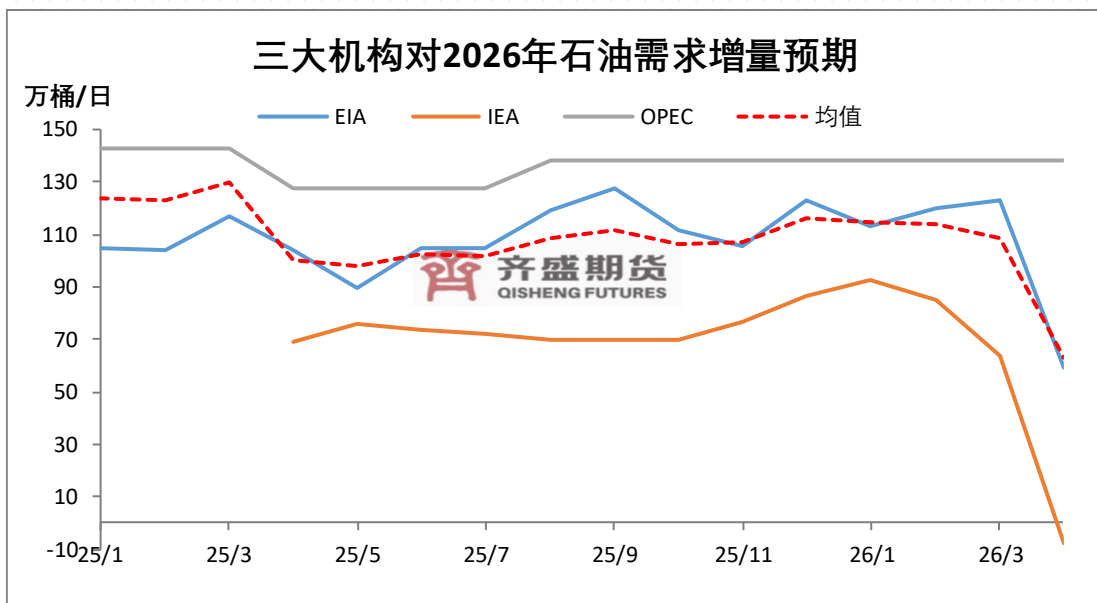


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.7	0.6
2024年Q2	103.1	103.3	-0.2
2024年Q3	103.2	104.4	-1.2
2024年Q4	103.6	104.6	-1.0
2025年Q1	103.4	102.9	0.5
2025年Q2	105.3	103.6	1.7
2025年Q3	108.0	105.4	2.6
2025年Q4	108.0	105.4	2.6
2026年Q1	103.6	103.4	0.2
2026年Q2E	98.4	102.1	-3.7
2026年Q3E	107.8	105.5	2.3
2026年Q4E	108.8	106.0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

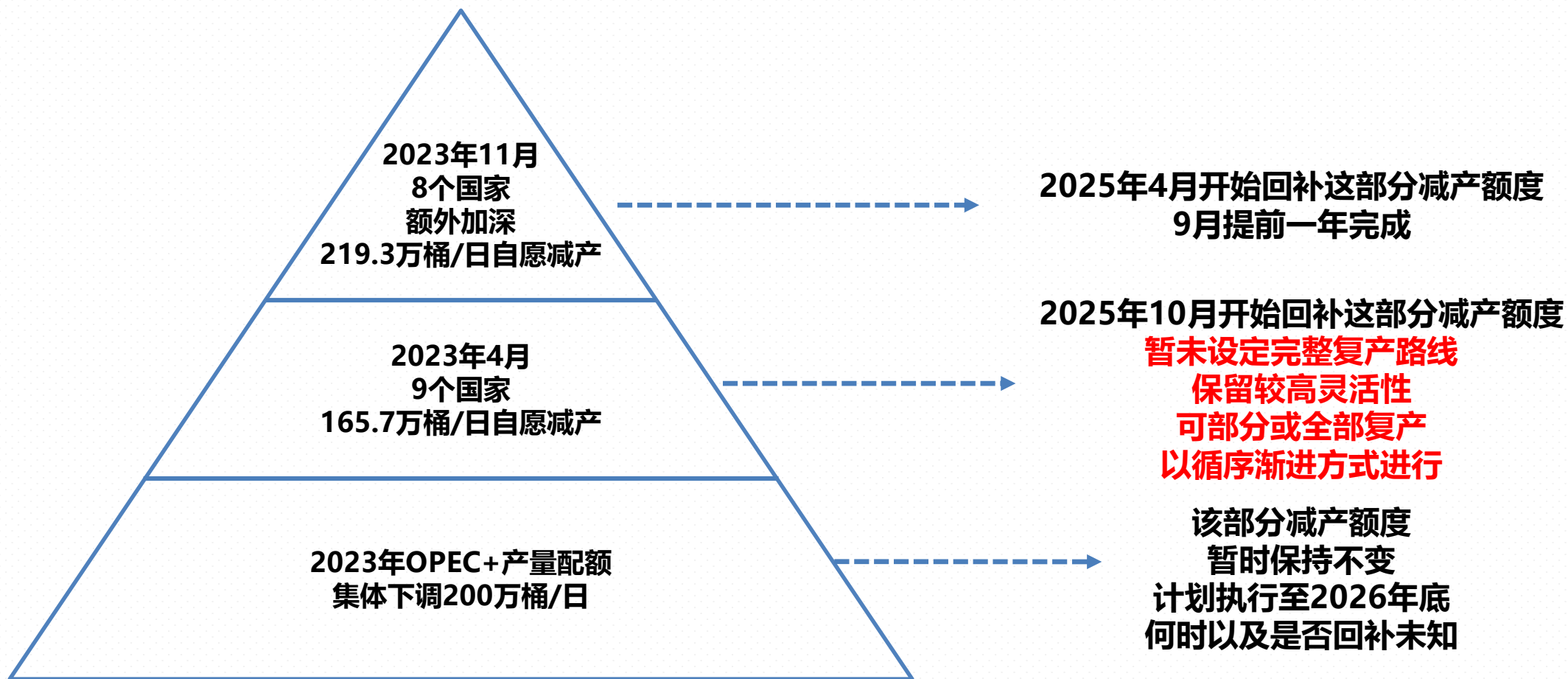


数据来源：IEA，齐盛期货整理

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，但受制于海峡封锁，中东原油被迫大幅减产。

2026-04-05 周日 22:51:00

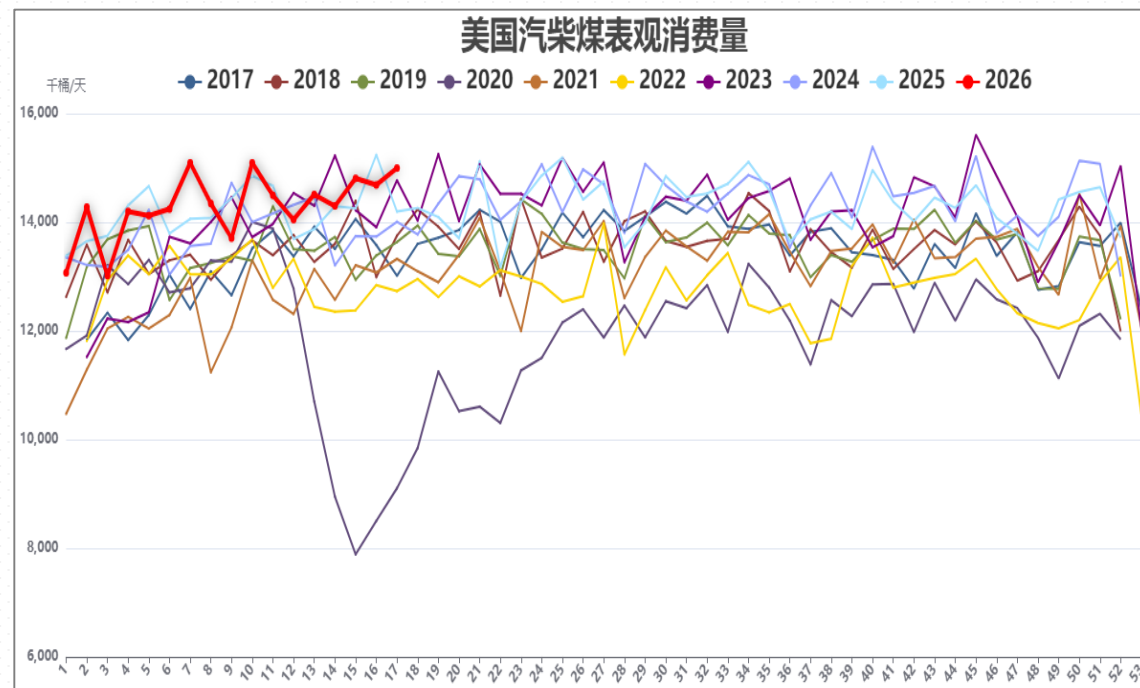
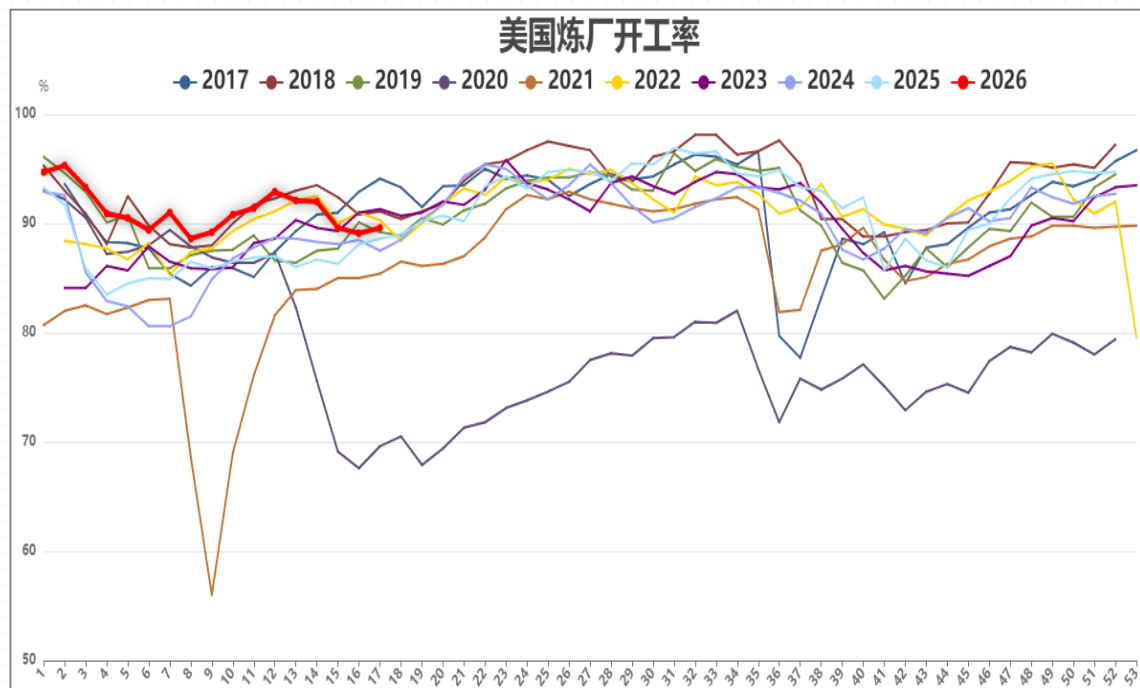
欧佩克+5月增产20.6万桶/日

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。

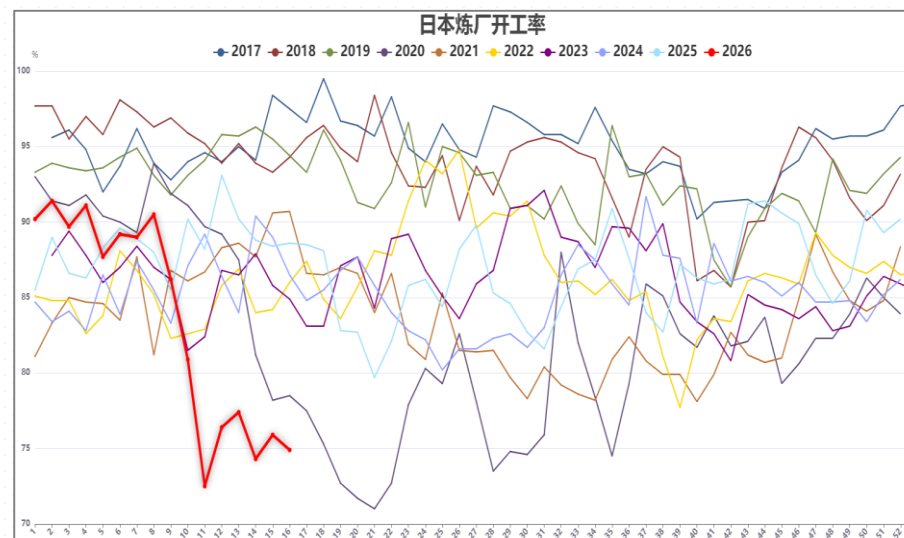
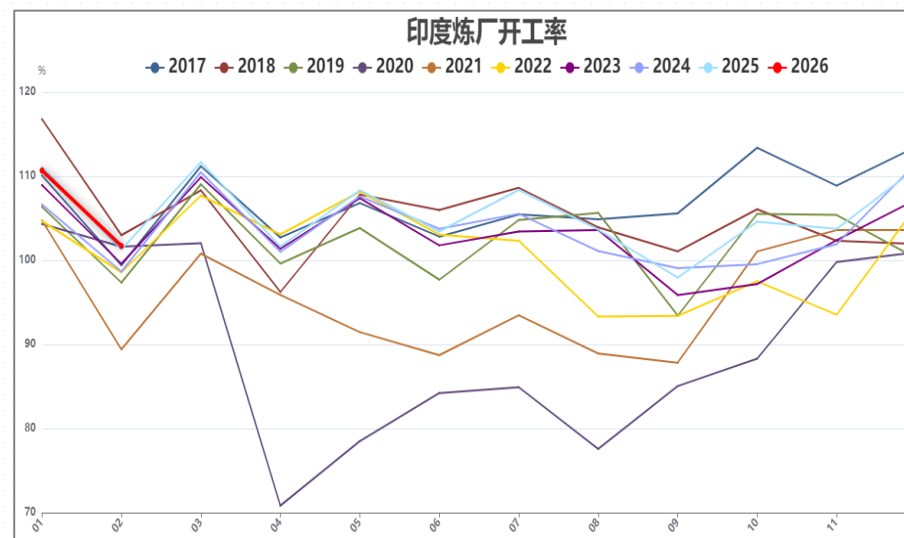
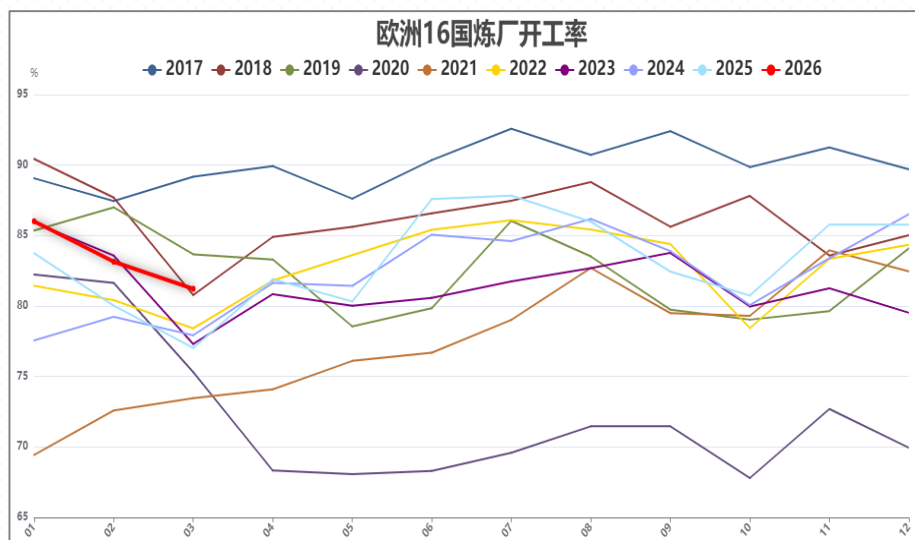
May 2026 Required Production Table (kbd)

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	

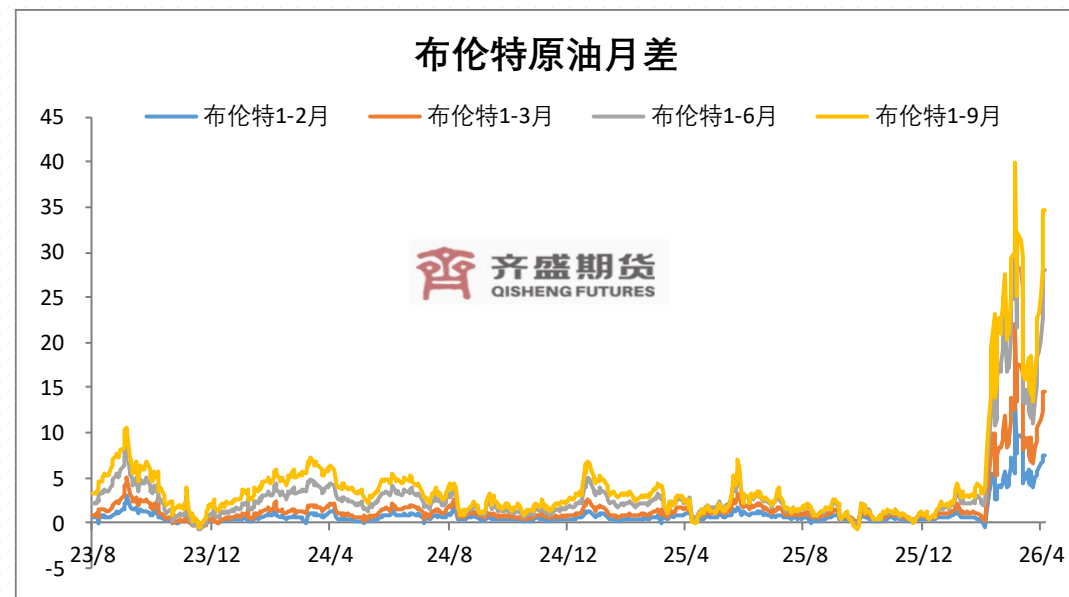
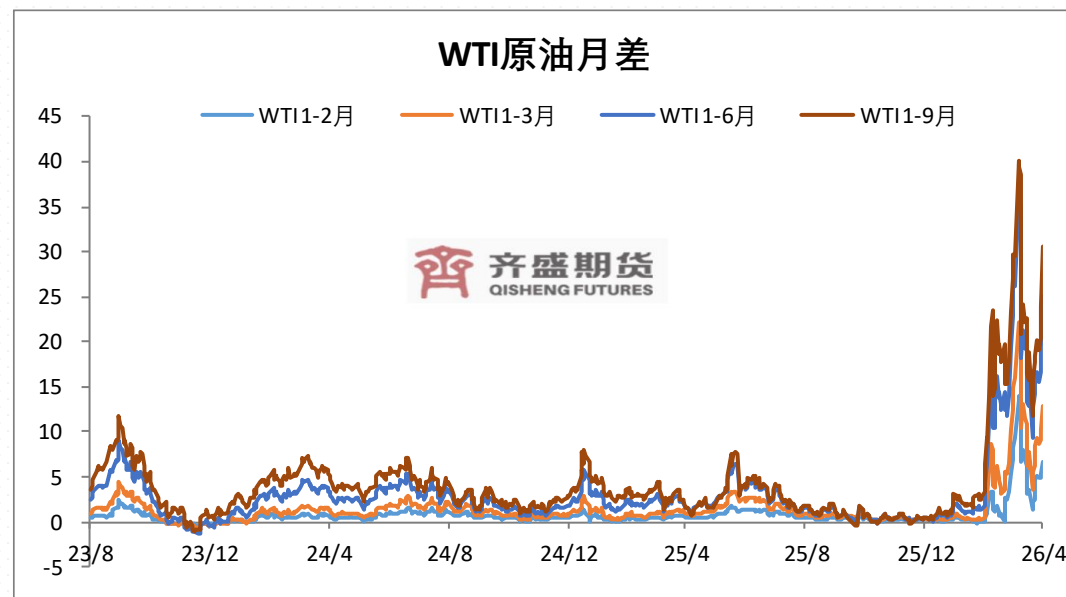
原油市场关键指标展示——当前美国炼厂开工处于季节性提升阶段，但近期开工负荷持续下滑，有悖于季节性特征。炼厂开工率偏低，成品油需求总体保持强势，这将导致汽柴油供应偏紧，进一步支撑炼油利润。



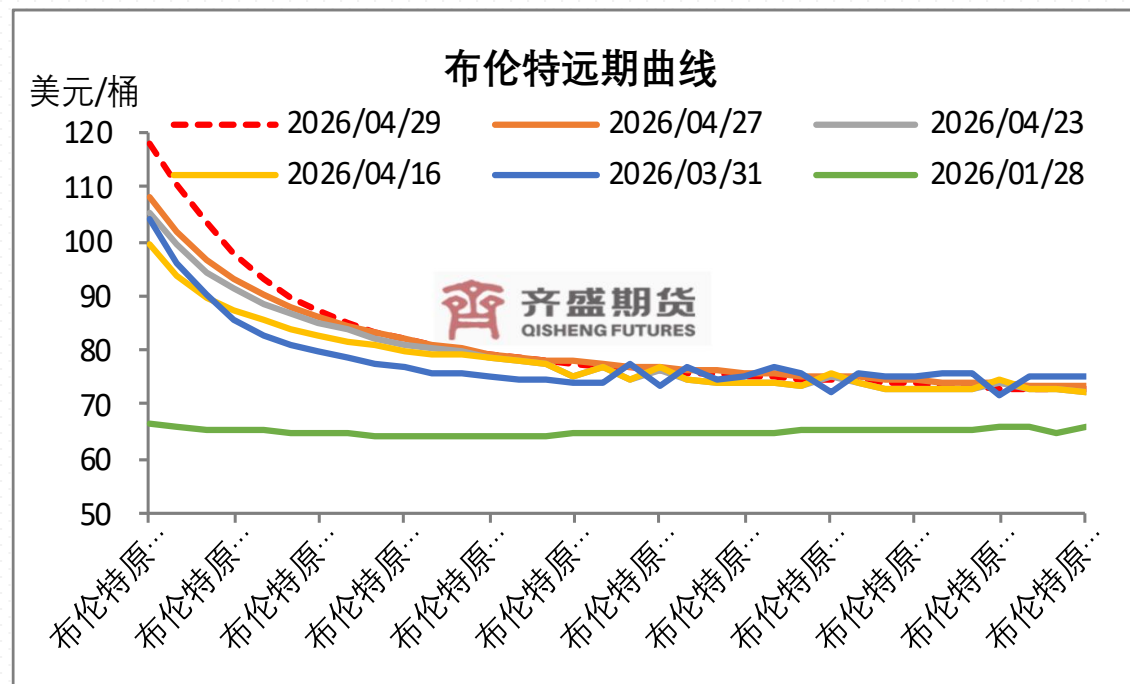
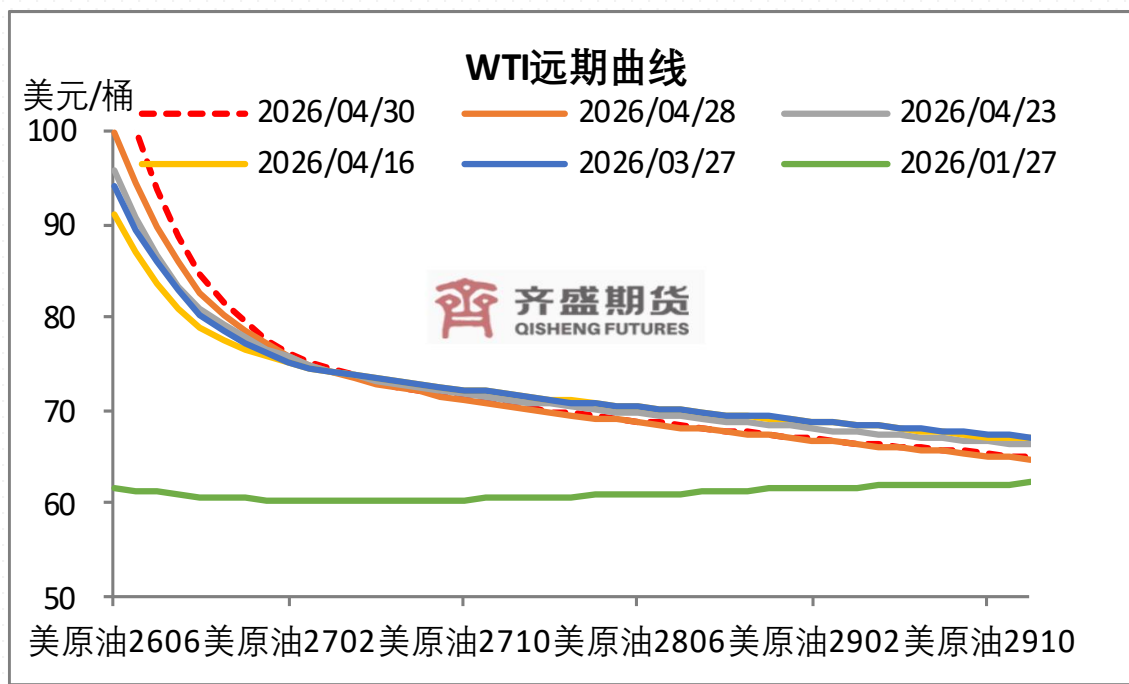
当前原油市场关键指标展示——由于原油供应中断，日本炼厂开工维持低位。



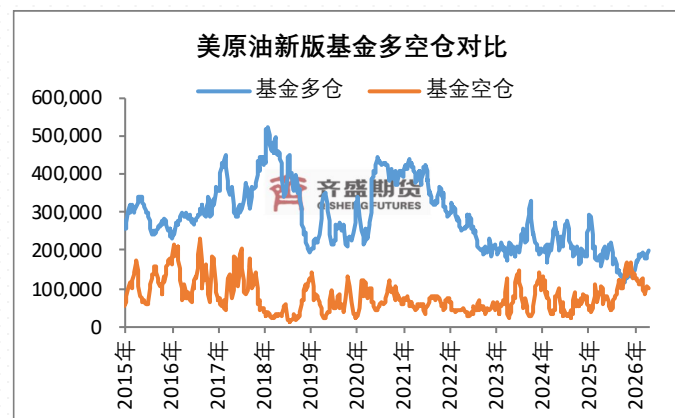
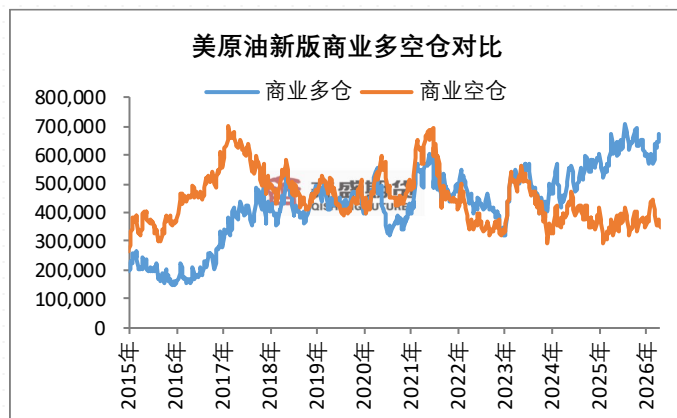
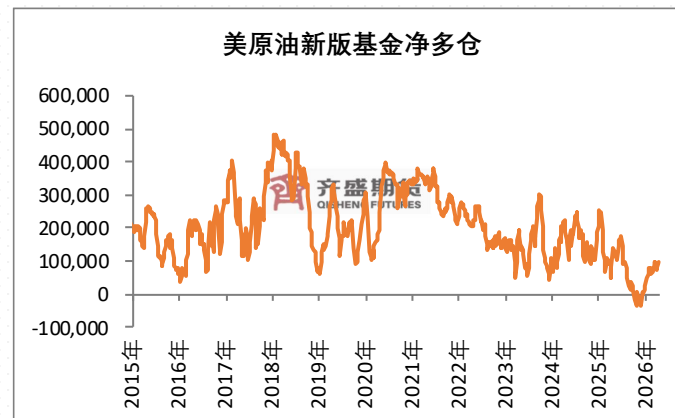
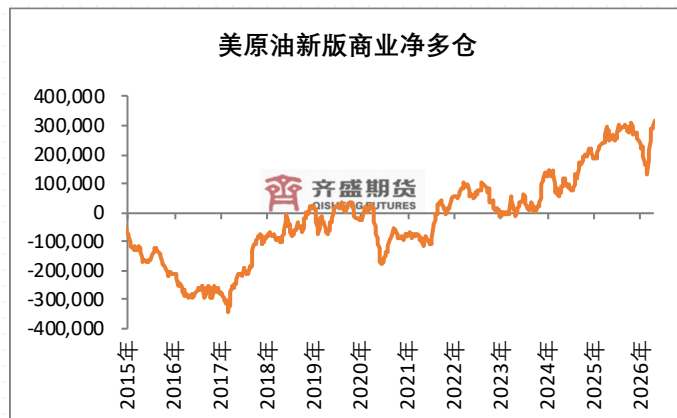
当前原油市场关键指标展示——月差近期跟随盘面反弹，维持偏强结构。



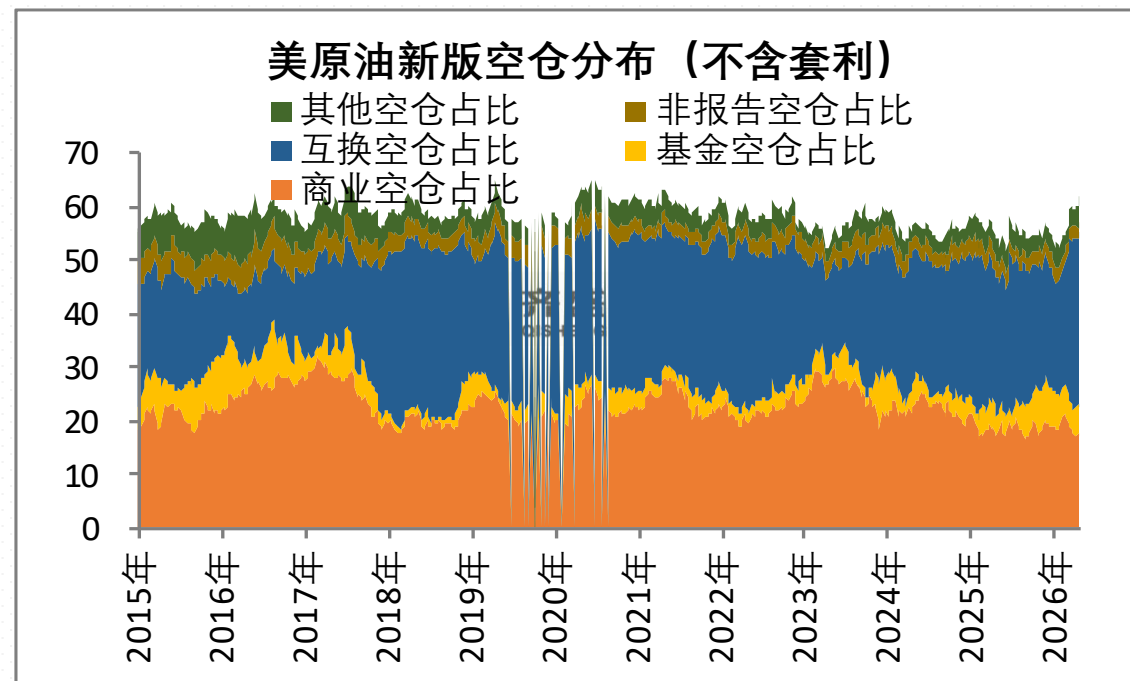
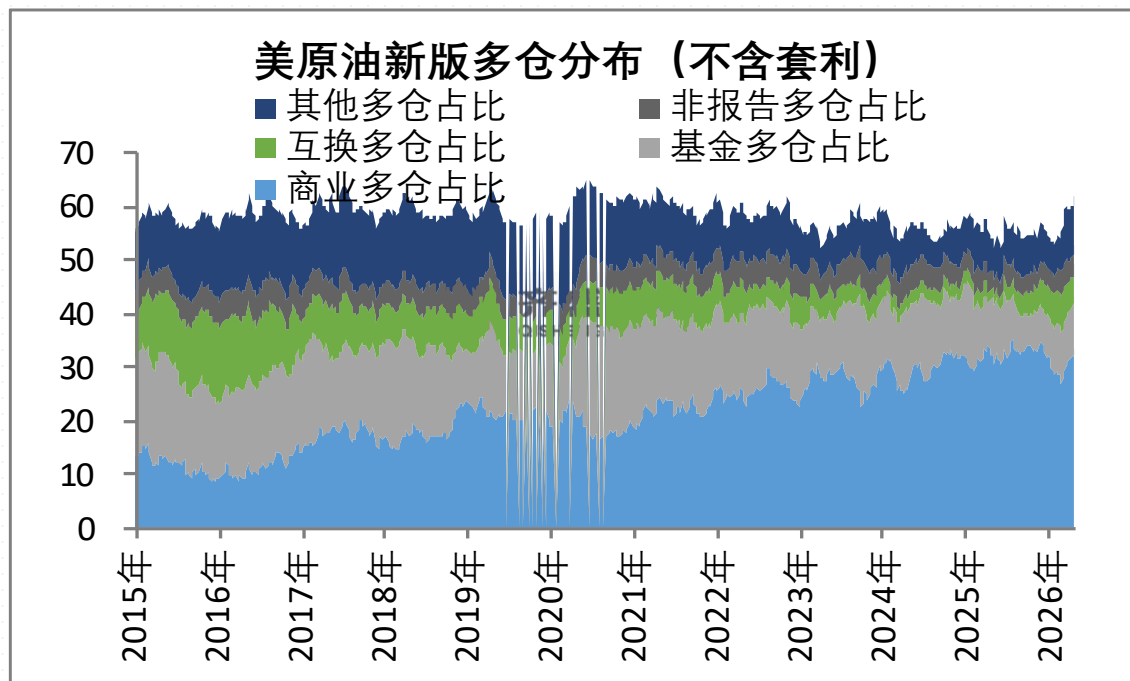
当前原油市场关键指标展示——原油盘面短线快速拉升，带动近端back结构加深。
WTI远端价格锚定70美元，布伦特远端锚定72美元。



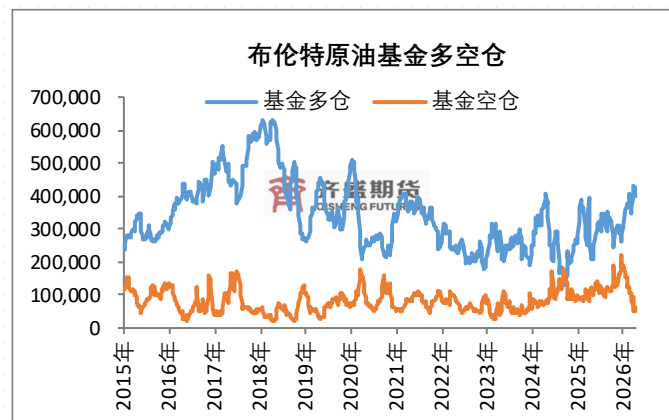
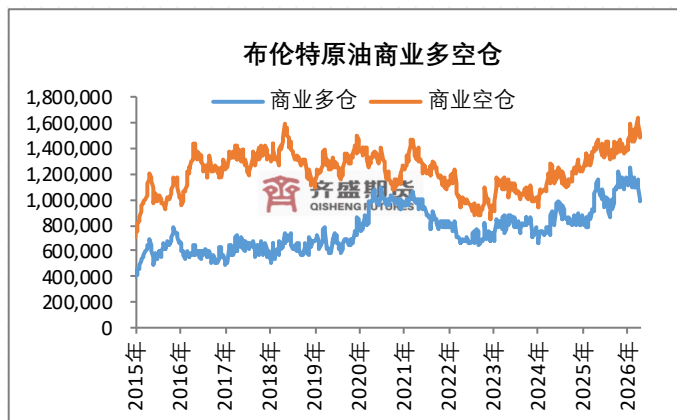
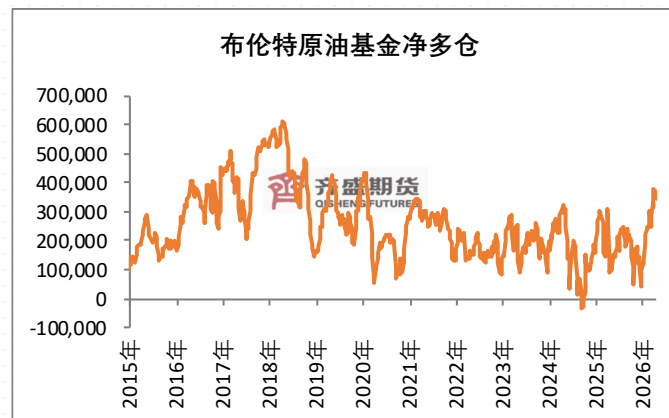
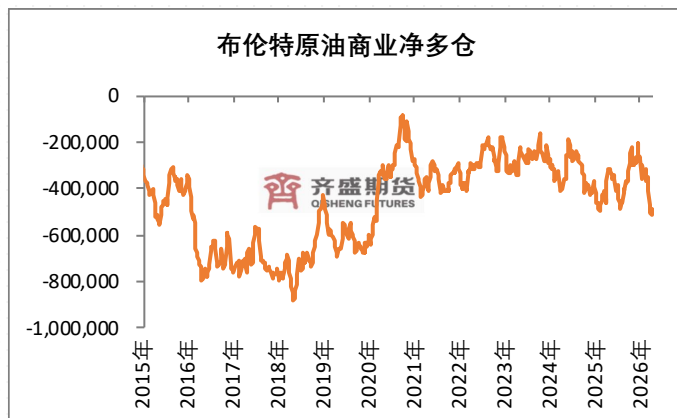
当前原油市场关键指标展示——美油商业和基金净多仓均出现较明显增加，并且都表现为空仓的大幅减少。



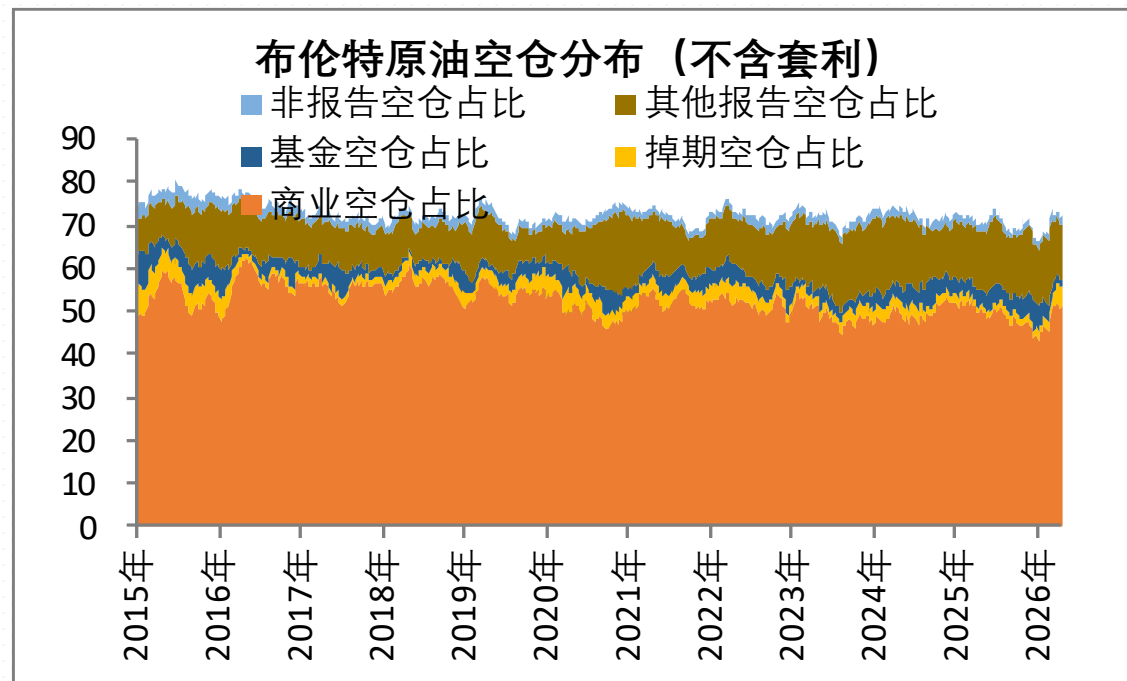
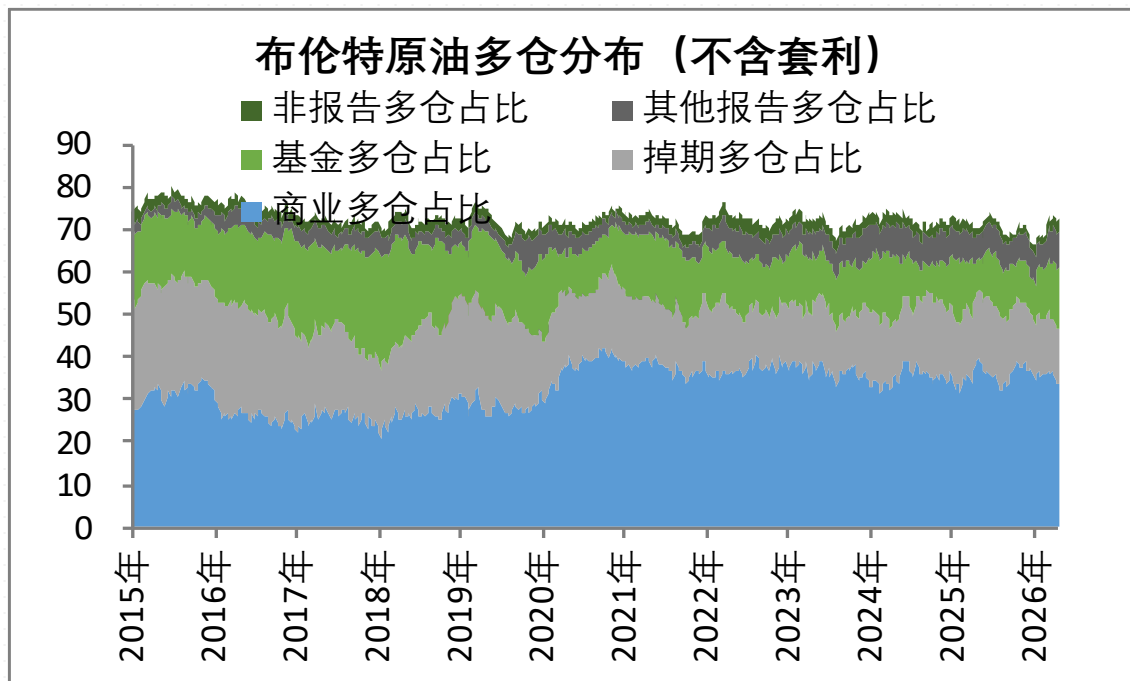
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



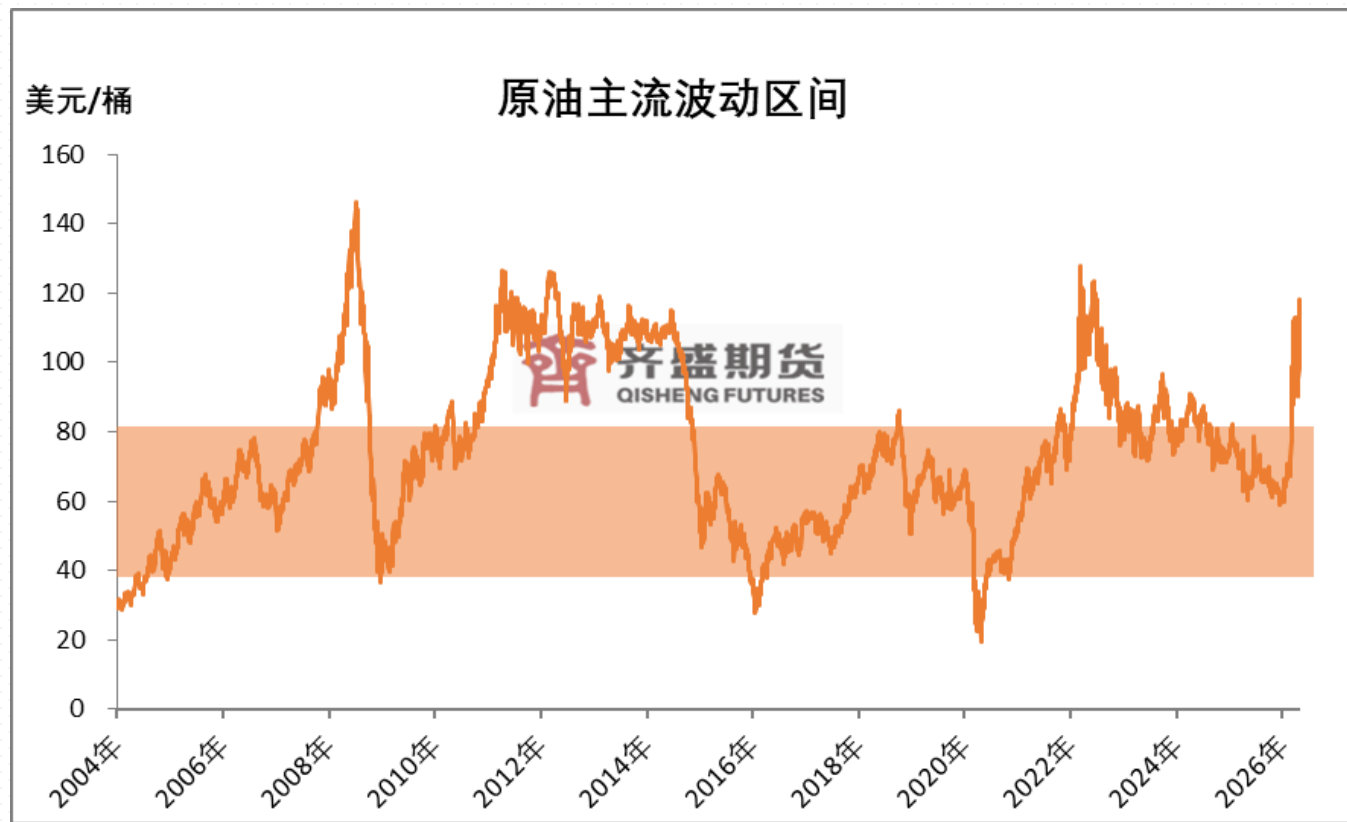
当前原油市场关键指标展示——布油基金净多增加，商业净多减少。



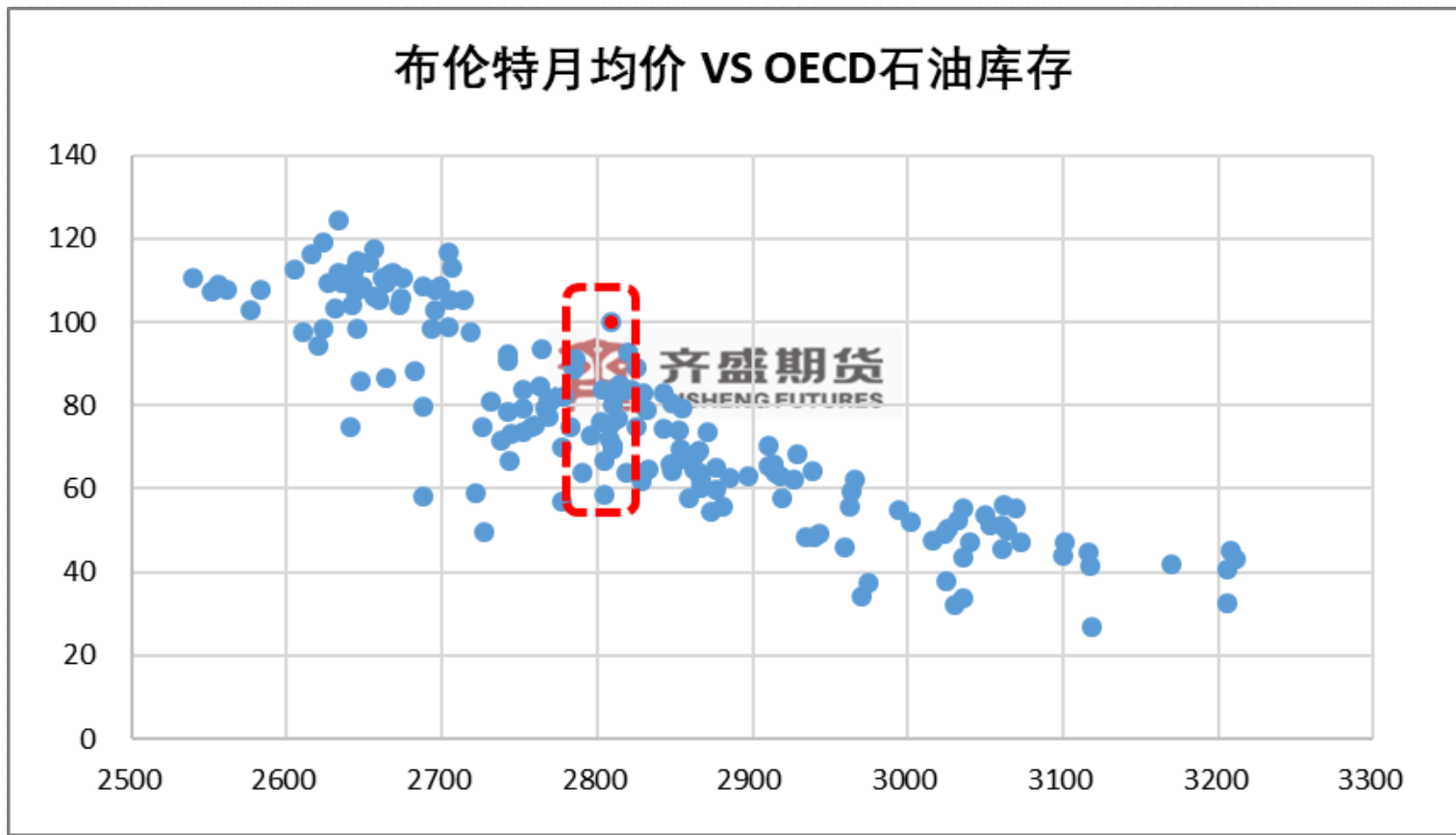
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



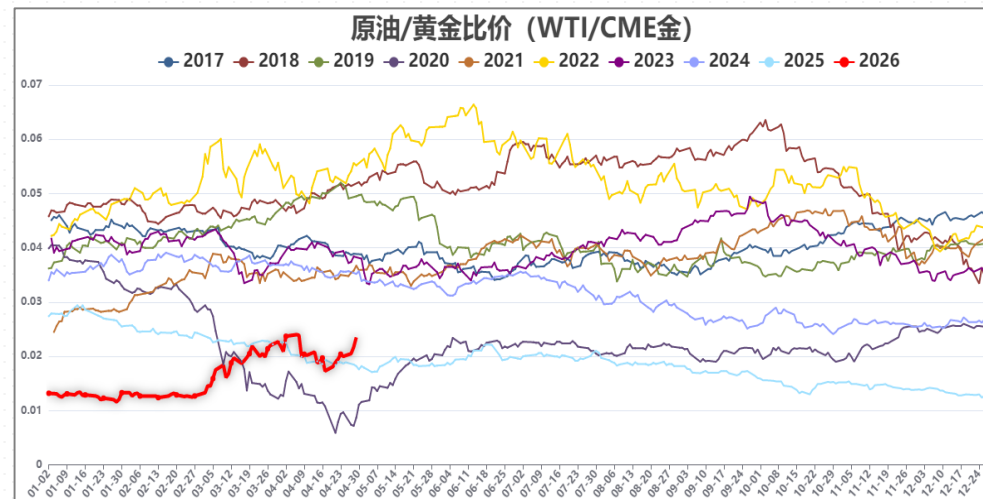
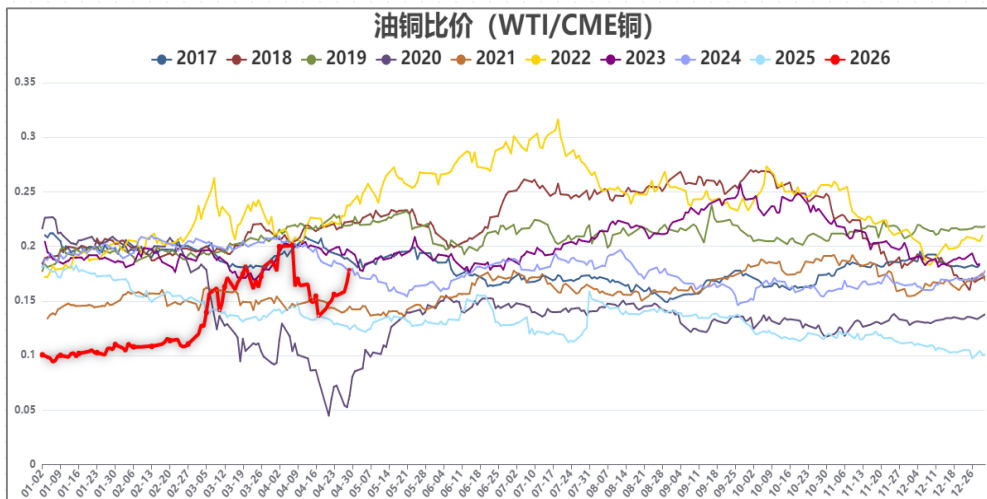
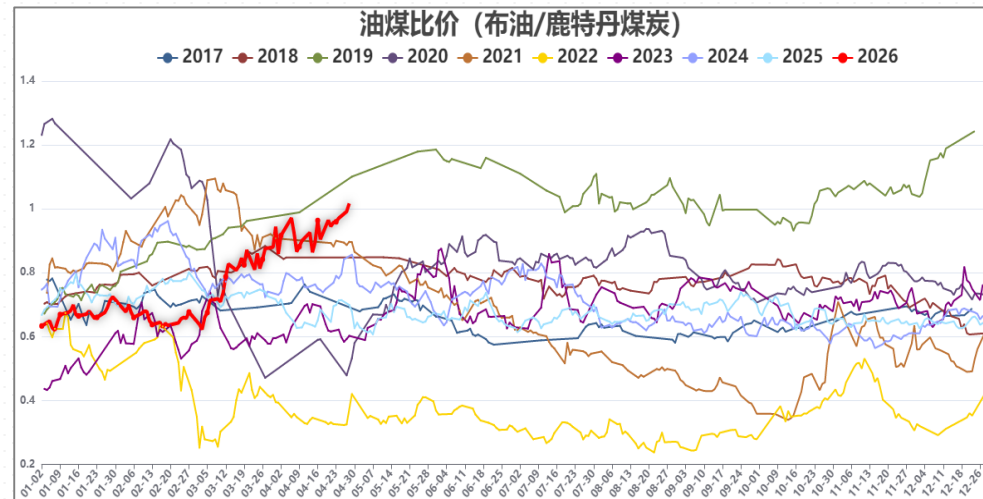
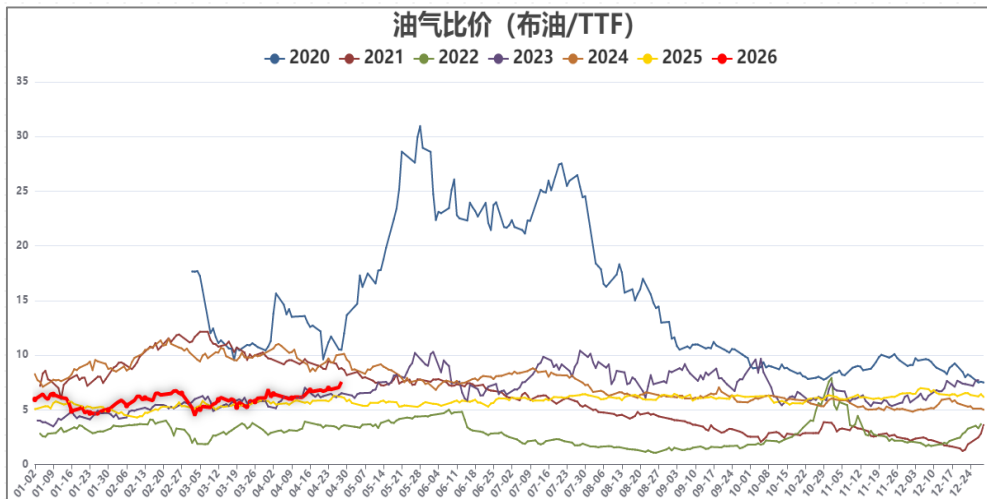
当前原油市场关键指标展示——美伊冲突带动油价突破中性估值区间



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。



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 ▶