大陆期货

热点品种周报

<原油>2026.5.19

主要内容：

原油：近期国际原油市场呈现震荡上行走势，地缘政治风险主导市场情绪，推动油价持续反弹。目前美伊之间分歧较大，尤其是核问题和解除封锁方面，谈判陷入僵局，近期有媒体报道美国以色列可能在近期重启对伊朗的军事打击，美伊双方谈判仍存在较大不确定性，原油存在持续走高的空间。

基本面来看，在目前的霍尔木兹海峡封锁之下，OPEC 产油国增产政策影响有限，后续增产执行力度有待观察。短期在地缘冲突持续的背景下，原油价格强势趋势不改，不过一旦谈判出现进展，油价也将面临巨大回调空间。

策略：预计短期主力 2607 合约价格运行区间（620-730），操作建议：多单持续持有，上方第一阻力在 690 附近。

一、原油走势分析

消息面：

1，地缘局势方面，中东军事威胁暂缓，谈判深陷僵局。特朗普宣布 5 月 19 日暂不按原计划对伊朗发动军事打击，理由是卡塔尔、沙特、阿联酋领导人斡旋及“严肃谈判”正在进行。同时强硬放话：不向伊朗让步，若谈判失败将对伊朗实施全面、大规模打击；要求伊朗永久放弃核武器。以色列动态：内塔尼亚胡 5 月 17 日与特朗普通话，讨论联合空袭伊朗可能性；以军向本土增派美军弹药，备战迹象明显。

伊方核心诉求：结束所有战线战争（含黎巴嫩）；解除全部对伊制裁、归还海外冻结资产；美国赔偿战争损失、重建；美军撤离伊朗周边；保留和平利用核能权利，拒绝“以核换停战”。美方立场：坚持伊朗永久弃核，反对解除核心制裁；对伊方“赔偿、撤军”要求完全拒绝，称伊提案“令人失望”。

2，5 月 13 日，国际能源署（IEA）发布最新月度石油市场报告，报告中称，由于伊朗战争对中东石油生产造成严重破坏，今年全球石油市场将出现供不应求的局面，4 月全球原油及成品油库存下降速度接近每日 400 万桶，相当于英国与德国消费总量之和。自伊朗战争爆发以来，全球石油库存已累计下滑近 2.5 亿桶，若剔除因霍尔木兹海峡近乎封锁而滞留于海湾地区的石油，降幅将更为陡峭。IEA 表示：由于霍尔木兹海峡的油轮运输仍受限制，海湾产油国累计供应损失已超过 10 亿桶，目前有超过 1400 万桶/日的石油产量被关闭。

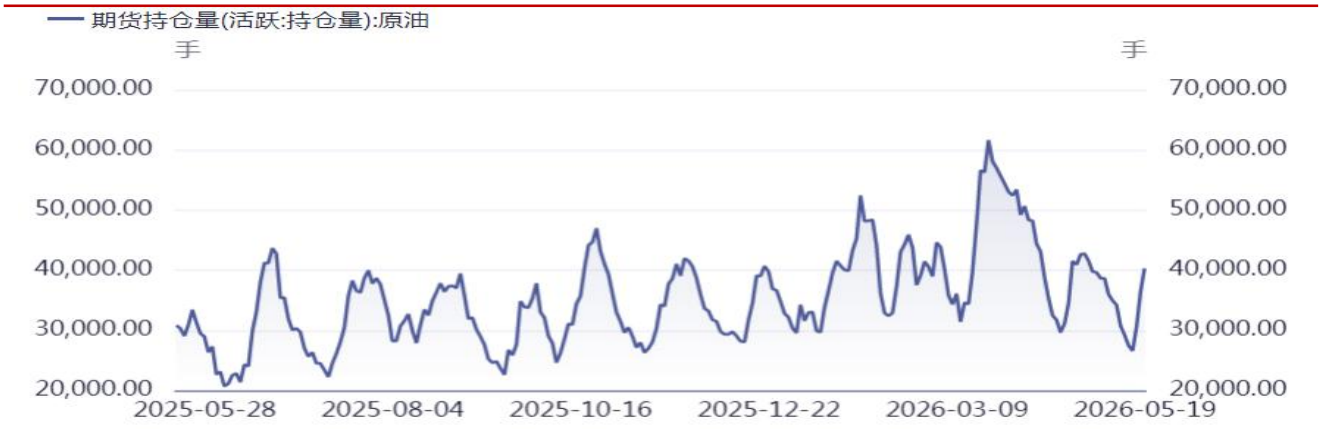
盘面：

图 1：原油主力走势

数据来源：同花顺

上周美伊分歧明显令和谈陷入僵局，对霍尔木兹海峡的封锁升级，国际油价支撑增强。5 月 11 日-5 月 18 日，内盘原油 2607 合约触底反弹，周一收于 680.4，单日涨幅超 6%，周涨 7.1%。

图 2：原油净持仓



数据来源：同花顺

截至 5 月 18 日，原油主力合约单边持仓 36458 手，较上一周增加 5696 张。

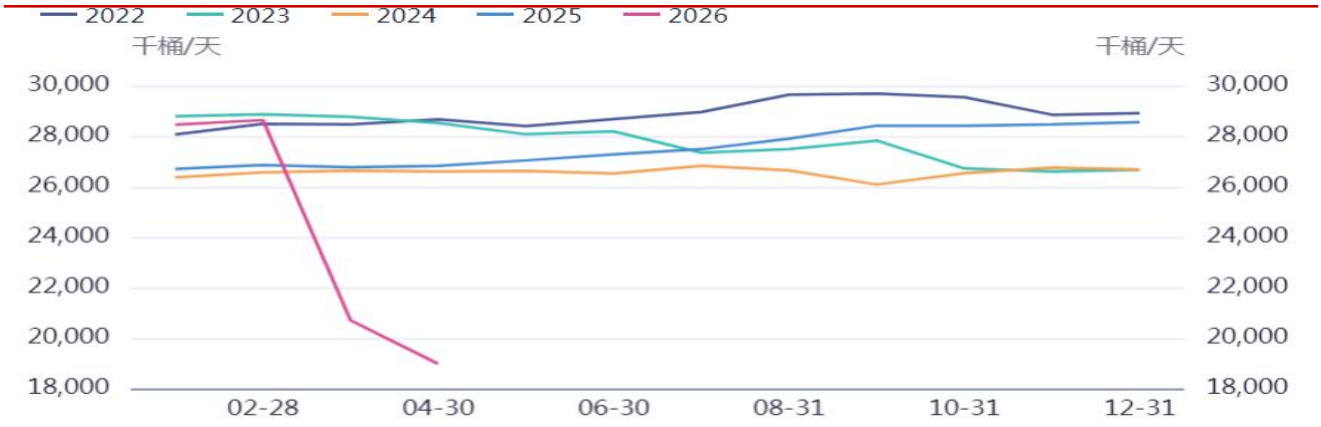
二、原油基本面分析

供应端：

据同花顺，2026 年 5 月 3 日，七个 OPEC+产油国宣布 6 月增产 18.8 万桶/日，多位代表透露，OPEC+主要成员国计划在未来数月持续上调原油产量配额，力争在 9 月底前完成此前暂停产能的最后一部分恢复，OPEC+此前已正式同意恢复 2023 年实施的 165 万桶/日减产中的约三分之二供应，但在目前的霍尔木兹海峡封锁之下，中东产油国增产政策影响有限。

据同花顺数据，实际产量上看 4 月 OPEC 原油产量 1898.30 万桶/日，环比-8.68%，沙特 4 月原油日产量降至 631.6 万桶，单月环比减少 65.1 万桶，创下 1990 年海湾战争爆发、伊拉克入侵科威特以来的历史低点。

图 3：OPEC 原油产量



数据来源：同花顺

图 4：美国原油产量

数据来源：同花顺

据同花顺数据，截至 5 月 8 日当周美国原油产量环比增加 13.7 万桶/日至 1371.0 万桶/日，仍在历年同期最高位附近。美国战略石油储备（SPR）库存环比减少 860.5 万桶至 3.841 亿桶，美国连续 7 周释放石油战略储备，3 月底以来已经释放 3134.7 万桶。

需求端：

据 IEA 预计，2026 年需求增长预估为-42 万桶/日，较上月预测下修 34 万桶/日，中国需求同比下降 12 万桶/日，印度需求同比增加 7 万桶/日，日本需求同比下降 10 万桶/日，主要国家的需求增长延续上月继续下修。

据 EIA 对 2026 年需求增长预估为 18 万桶/日，较上月预测下修 42 万桶/日，下修主要来自中东和东南亚，中国需求增长 22 万桶/日，印度需求增长 23 万桶/日，亚太其他国家不含中日印需求增加 5 万桶/日，美国需求同比增加 10 万桶/日，较上月上修 14 万桶/日，中东需求下降 49 万桶/日，较上月下修 30 万桶/日，非洲需求增长 15 万桶/日，并未下修，拉美需求增加 12 万桶/日。

据 OPEC 预计，2026 年全球需求同比增长 117 万桶/日，较上月下修 20 万桶/日，这一下修幅度依然相对保守。OPEC 认为印度需求增长 20 万桶/日，中国需求增长 26 万桶/日，中东需求零增长，环比下修 13 万桶/日，拉美需求增长 13 万桶/日，非洲需求增长 15 万桶/日，OPEC 仅仅小幅下修了中东需求增长。

图 5：全球原油需求

数据来源：同花顺

文中资讯数据来源：同花顺，IEA，EIA，OPEC
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
张凯一投资咨询证号：Z0020702

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。