

国际油价坐上“过山车” 供需缺口托底 下行空间或有限



近期,国际原油市场上演“过山车”式行情。(CFP供图)

近期,国际原油市场上演“过山车”式行情:此前受中东地缘冲突影响冲高的国际油价骤然“变脸”,NYMEX WTI原油期货和布伦特原油期货价格均出现高位跳水,自5月18日高点以来,累计最大跌幅均超过14个百分点;截至5月26日记者发稿时,两者日内价格涨幅均超1%。

业内人士表示,短期内中东地缘局势变化仍是国际原油价格的核心主导因素。当前全球原油市场供应端断崖式缩水,库存持续下降,需求降幅有限,供需失衡问题愈发突出,强劲的基本面从中长期角度为油价筑底提供支撑,短期内油价下跌空间或受限,后续仍需关注中东地缘局势变化与霍尔木兹海峡的通航情况。

短期行情波动加剧

受中东地缘局势谈判相关消息刺激,近期国际原油期货价格一度迎来显著下跌,NYMEX WTI原油期货价格一度跌破90美元/桶,布伦特原油期货价格同步走低,最低跌至94美元/桶左右。Wind数据显示,5月25日盘中,NYMEX WTI原油期货、布伦特原油期货价格分别下探至89.41美元/桶、93.21美元/桶,相较于5月18日创下的阶段性高点,累计跌幅分别为15.02%和14.56%。

不过,此后油价再度受到提振而上涨。截至北京时间5月26日15时,NYMEX WTI原油期货、布伦特原油期货分别报91.68美元/桶、95.27美元/桶,分别上涨1.53%、1.98%。

海通期货能源研究负责人杨安表示,中东地缘局势的不确定性让国际油价容易出现剧烈波动。

回顾2月底美以冲突爆发至今的原油价格走势,地缘局势谈判消息始终左右油价短期波动,其中直接引发油价大幅跳水的节点共四个,分别为4月7日、4月17日、5月6日及5月25日。以布伦特原油期货为参考标的,Wind数据显示,上述四个时间节点的单日跌幅分别为5.78%、7.01%、7.20%、6.56%。

通过对上述异动行情进行复盘,国投期货原油分析师王盈敏总结出共性规律:四轮油价下跌的底层逻辑高度一致,均源于市场预期美以谈判将取得实质性进展、霍尔木兹海峡通航条件有望改善,从而导致市场主动回吐了此前因地缘冲突产生的风险溢价。她同时补充道,当前美以冲突已持续近三个月时间,美伊双方寻求谈判和解的意愿持续增强;叠加前期油价攀升至高位区间,布伦特原油期货、NYMEX WTI原油期货最高分别超过110美元/桶、105美元/桶,高位油价叠加地缘局势缓和预期,使得油市对谈判相关消息的敏感度大幅提升。

全球原油库存逼近“百日警戒线”

据新华社电《日本经济新闻》网站近日刊文报道,据美国高盛集团测算,全球原油库存最早可能于5月底跌破相当于全球100天需求量的水平。文章摘要如下:

高盛集团测算显示,截至4月底,全球原油库存约相当于全球101天需求量,预计5月底将降至98天。其中,通过卫星等手段可观测的“可视库存”预计仅剩73天需求量,低于2025年的74天水平,是2018年有相关统计以来新低。同时,截至5月底,以非经济合作与发展组织国家库存为主,难以观测的“不可视库存”约相当于25天需求量。

在供应恢复缓慢的背景下,全球原油市场正持续消耗库存以填补缺口。尽管市场对霍尔木兹海峡尽早恢复通航的期待有所上升,但实际上每天只有少数船只能够通过霍尔木兹海峡,导致全球每天原油供应减少超1000万桶。

高盛同时提醒,全球原油库存下降速度的正在加快,5月平均每天减少870万桶。此外,部分储备原油还可能存在老化变质或低库存状态下储油设施排油困难等问题,导致实际可用库存低于账面水平。

在此背景下,越来越多国家开始推动节能政策。根据国际能源署的统计,目前已有54个国家和地区出台紧急节能措施,尤其是依赖进口原油的亚洲国家行动较为积极。但高度依赖中东原油的日本却并未提出节能倡议,日本媒体和专家对此表示担忧。

虽然短期地缘局势谈判消息一度令国际油价承压,但从供需基本面角度来看,原油市场并不具备持续下行的基础。

从供应端来看,全球原油供给弹性不足。王盈敏表示,此前霍尔木兹海峡通航受阻,对全球原油行业造成前所未有的冲击,直接改变了全球原油市场供应格局。OPEC(欧佩克)数据显示,4月OPEC成员国原油产量较2月累计减少了近1000万桶/日;IEA(国际能源署)相关数据也显示,全球石油供应因本次冲突累计减少了约1300万桶/日,海湾地区国家原油产量较冲突前减少了1400万桶/日。不仅如此,俄罗斯原油设施遭遇无人机袭击,4月石油产量环比减少30万桶/日,若袭击活动持续,下半年其产量或再度减少50万桶/日。

需求端方面,高油价虽然在一定程度上抑制了消费需求,但需求走弱幅度远不及供应端的缩减幅度。王盈敏介绍,据IEA测算的数据,今年二季度全球石油需求总量同比减少约240万桶/日,而

综合供需基本面、物流运输、地缘局势等多重因素来看,业内人士认为,短期地缘局势仍将主导油价波动,由于基本面的影响,油价有较强支撑,难以大幅下跌。

从影响油价的核心变量来看,王盈敏表示,短期来看,美伊谈判进展、霍尔木兹海峡通航恢复情况是左右油价走势的关键。由于美伊双方核心诉求存在根本性冲突,因此谈判仍具备较高不确定性。

隆众资讯原油分析师李彦认为,美国当前处于高通胀、弱经济增长的双重

供需格局失衡

同期全球炼厂原油加工量同比减少约500万桶/日,降幅远超终端需求的减少幅度。此外,目前多国成品油的短缺甚至比原油更为严峻,美国汽油库存已低于五年季节性低点,裂解价差长期维持历史极端高位,直接反映出行业结构性短缺的现状。

库存数据则更加直观地体现市场紧缺程度。王盈敏援引IEA与EIA(美国能源信息署)两大权威机构数据分析,3月至4月全球可监测原油库存合计减少2.46亿桶,其中OECD(经济合作与发展组织)国家4月单月陆地原油库存就减少1.46亿桶,单月去库规模刷新历史纪录。除此之外,EIA大幅上调去库预期,将2026年全球原油日均去库规模从此前30万桶上调至260万桶,二季度去库峰值更是高达850万桶,为有记录以来最高的去库预期。

从原油物流运输维度分析,短期内市场也难以迎来大规模新增供应。国投期货航运分析师李海群表示,自中东地缘冲突爆发后,霍尔木兹海峡船舶通行

量始终是油市交易的核心风向标。冲突爆发前,霍尔木兹海峡日均通行船舶120艘,进湾、离湾船舶各60艘,其中油轮日均进湾、离湾各10艘,对应每日1650万桶的运输流量。2月28日冲突爆发后,霍尔木兹海峡通行量急剧下降。克拉克森研究数据显示,4月中旬通行量曾一度回升,但进入5月后并未出现进一步增长迹象,目前通行仍严重受限,其中油轮仅有个别零散离湾。此外,根据船视宝统计,截至5月25日凌晨,波斯湾内船舶总量为2602艘,占全球1.39%,其中,原油船101艘(全球占比3.07%)。一旦通航消息真正确定,预计通行量将出现集中释放。参考冲突爆发当天,离湾油轮也仅10艘,因此后续日离湾量很难超过这一水平,大约需要10天才能将波斯湾内积压的油轮全部疏散。此外,通航大概率采取差异化管控模式,受伊朗航行规则约束,初期实际通行量或将低于预期。整体而言,物流恢复将呈现渐进式特征,短期内难以给市场带来大规模增量原油。

地缘局势仍是短期核心变量

快速弥合,从根本上支撑油价,限制其下行空间。

从断供周期角度来看,一德期货能源化工分析师许鹏艳也表示,霍尔木兹海峡断航周期已接近三个月,日均1300万桶的断供量持续累积,下游炼厂缺货困境日益凸显,迫使全产业链加速去库存,间接推高原油估值。从一德期货能化专属原油估值模型来看,在霍尔木兹海峡无法实现完全通航的前提下,90美元/桶附近的布伦特原油期货价格具备极强支撑力。(中证)

成本上升 抑制消费——

伊朗战事成美国经济“减速带”

美国PNC银行数据显示,最近几周,美国消费者使用银行卡购买汽油的支出比去年同期增长近40%。

“汽油价格居高不下,给家庭带来实实在在的压力。”美国仓储式零售商BJ批发俱乐部首席执行官鲍勃·埃迪说,“仅在4月,我们的会员在加油站的消费就比去年同期增加1.43亿美元。”

能源价格上涨的影响逐步扩散至更广泛领域。由于柴油价格高企导致运输成本上升,4月美国食品杂货价格上涨2.9%,果蔬价格上涨6.1%。

根据纽约联储储备银行的数据,越来越多美国民众面临财务困境,信用卡、汽车贷款和学生贷款的拖欠率均出现上升。

战事冲击还导致美国物价上涨速度超过工资增长速度,民众实际收入因此减少。花旗集团全球首席经济学家内森·希茨说:“美国政府的关税政策,以及近期伊朗战事对石油等大宗商品价格的影响,使得物价相对工资水平持续攀升。”

安永-博智隆公司首席经济学家格雷戈里·达科认为,中东冲突持续时间

越长,美国面临的通胀压力越大,消费者支出将相应被削弱。

个人消费支出约占美国经济总量的三分之二,是推动美国经济增长的主要引擎。牛津经济研究院首席美国经济学家迈克尔·皮尔斯认为,伊朗战事导致的消费放缓将成为美国经济增长的“减速带”。

消费承压的同时,投资者因通胀预期升高而抛售美国国债,大幅推高美国政府借贷成本,或将进一步增加纳税人负担。

密歇根大学数据显示,未来一年美国通胀预期从4月的4.7%上升至5月的4.8%,大幅超过伊朗战事前的数据;长期通胀预期从4月的3.5%升至5月的3.9%。

受此影响,近期美国国债遭遇抛售。美国10年期国债收益率近日达到4.58%,高于伊朗战事开始前的4%,也高于美国国会预算办公室此前为今年设定的4.13%的目标,为2025年2月以来最高水平。据推算,如果美国国债收益率维持当前高位,美国纳税人可能会因伊朗战事而承担数十亿美元的额外利息支出。

李成钢会见 美国副贸易代表

本报讯 5月25日,李成钢国际贸易谈判代表兼副部长会见美国副贸易代表斯威策,就中美经贸关系和经贸磋商相关问题交换意见。(商务部网站)

国产“预制房” 热销海外

本报讯 国产“预制房”正热销海外。据广州海关27日消息,今年前4个月,广州海关关区企业出口活动房屋14亿元,同比增长38.1%。

活动房屋,俗称“预制房”,其通过将房屋拆分为若干独立模块,在工厂内完成模块建筑、结构、机电、装修等专业一体化预制和验收,运输至现场完成拼装后即可投入使用。相较于传统的房屋,活动房屋具有施工周期短、节能环保、适配性强等突出优势,受到海内外建筑行业青睐。

广州海关所属肇庆海关近日监管一批销往中国香港地区、重约431吨的活动房屋,这是今年以来,肇庆海关监管出口的第79批活动房屋。今年前4个月,肇庆海关监管活动房屋出口2.6亿元。

广东铝游家科技有限公司物流经理洗金生介绍,该公司这批出口的活动房屋主要用于香港重大民生工程建造,产品运抵香港后当天即可完成安装,大幅缩短建设周期。今年前4个月,该公司出口活动房屋货值达1.6亿元,出口货值已超去年全年。

“活动房屋在澳大利亚、新西兰等海外市场认可度持续走高。由于当地传统建筑业成本高、施工周期长、极易受天气干扰,且偏远地区住房资源紧缺,行业痛点突出。”佛山市美宗房屋科技有限公司总经理庞明元介绍,活动房屋超90%工序可在工厂预制完成,建新房就像搭“积木”一般简单,交付用时仅为传统建筑的三分之一。“目前我们公司产品已落地澳大利亚、美洲、欧洲等地,累计交付20余个海外项目。”(中新)

中东冲突推高天然气价 英国上调 居民能源价格上限

据新华社电 英国能源市场监管机构天然气和电力市场办公室27日宣布,受中东冲突推高天然气批发价格影响,今年7月1日至9月30日,英国居民能源价格上限将上调13%。

能源价格上限适用于未签订固定价格合同、使用标准浮动费率的用户,限定的是能源供应商可向用户收取的最高单位价格和固定费用,此举并不意味着所有家庭账单相同,实际支出仍取决于具体用量。

该机构说,此次上调反映出全球能源市场持续波动带来的影响。中东冲突增加了能源供应和交易的不确定性,导致天然气批发价格上涨,并传导至居民能源账单。

该机构表示,由于英国夏季取暖需求较低,短期内部分家庭对账单上涨的感受可能相对有限。但此次上调显示,英国居民能源成本仍易受国际天然气价格波动影响。天然气在英国家庭取暖中占据重要地位,如果批发价格在秋冬季继续高企,居民能源费用和生活成本压力仍可能持续存在。

三星电子劳资协议通过 罢工风险暂时解除

本报讯 当地时间27日上午,据三星电子方面消息,日前进行的三星电子内部投票结果于当天公布。此前劳资双方达成的暂定协议在内部投票中获73.7%赞成通过,三星电子劳工大罢工风险暂时平息。

近期,随着三星电子旗下存储半导体等业务快速增长,如何分配奖金等问题引发三星电子劳资矛盾,三星电子工会警告若相关要求得不到满足将发起大罢工。外界一度忧虑若大罢工出现恐将严重影响全球半导体产品供应以及人工智能行业的发展与布局。

在韩国政府部门的介入下,三星电子劳资双方于本月20日深夜,经过多轮马拉松式谈判后宣布达成劳资协议暂定方案,工会表示将进行内部投票决定是否接受该方案。

随着方案获通过,大罢工风险至此暂时平息。但外界分析指出,由于三星电子内部不同业务部门业绩差异巨大,不同部门间如何协调奖金分配方案等仍存在不少矛盾,如矛盾协调不顺利,罢工日后仍可能会出现。(央视)

询价启事

我单位现需采购社会氛围布置制作与安装(项目编号:GGZX20260526),拟通过询价方式采购,欢迎符合条件的供应商于2026年6月2日17:00前到泉州晚报社广告中心一楼领取询价通知书并报价。

联系人:卢女士 0595-22500209
泉州晚报社
2026年5月28日