



霍尔木兹又乱了，油价这次为什么不听话

文 / Opm.AI · 2026-07-18

4月冲到117、7月封锁重启也只反弹到86，市场对海峡的反应正一次比一次钝

7月7日，伊朗攻击油轮，联合海事信息中心将霍尔木兹海峡威胁等级升至“严重”。

7月8日，美国总统特朗普宣布停火结束。海峡通行量虽较停火后有所恢复，仍远低于战前。

封锁风险重新摆上桌面。

按过去的剧本，油价应该迅速冲高。

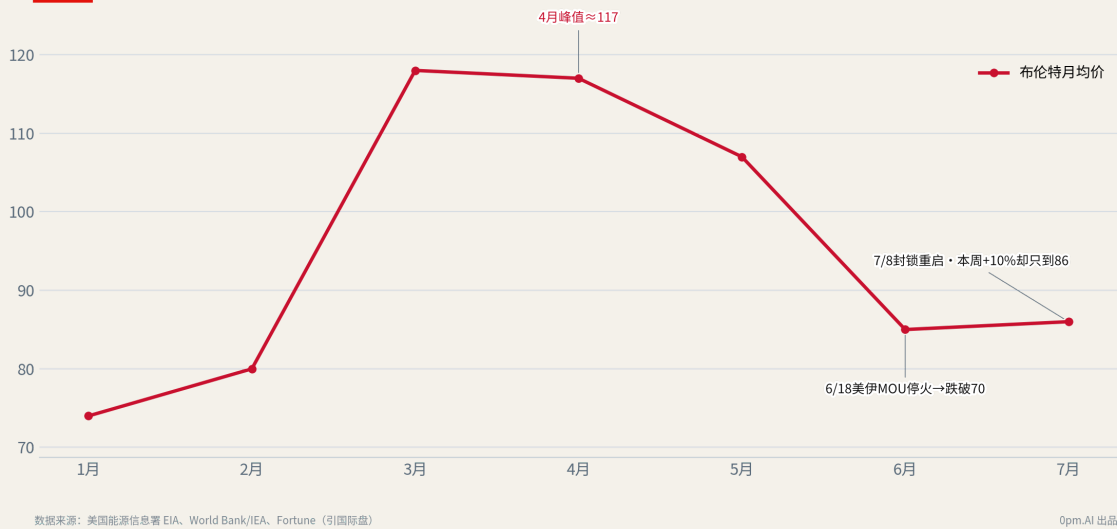
结果，布伦特原油当周只反弹约**10%**。截至7月15日06时20分（美国东部时间），布伦特现货报**85.92美元/桶**，较前一日的86.99美元下跌1.07美元。

而在4月，布伦特的峰值锚仍在约**117美元/桶**。

事件没有变轻，价格的反应却变钝了。

同样是海峡生变，油价的反应一次比一次钝

布伦特原油月度均价（美元/桶）· 2026 · 4月峰值约117 → 7月再升级只反弹到86 · 来源 EIA STEO / World Bank / Fortune



同样的海峡冲击，4月约117美元与7月约86美元形成断层，事件升级没有换来同等幅度的油价反应

117与86之间，市场换了一套算法

把时间线并排摆出来，反常更加清楚。

时间	海峡发生了什么	对应价格反应
2026年2月28日起	海峡被视为“有效关闭”	布伦特从封锁前约72美元升至3月峰值118—120美元，涨幅约64%
2026年4月	海峡风险维持高位	布伦特峰值锚约117美元
2026年6月18日	美伊签署谅解备忘录，着手重开海峡	海峡油流部分恢复，风险溢价回落
2026年7月7日至8日	油轮遭袭，威胁等级升至“严重”，停火被宣布结束	布伦特当周反弹约10%，7月15日现货报85.92美元

这里有三种统计口径，不能混为一谈。

约117美元是4月峰值锚；85美元是6月布伦特现货月均价；85.92美元则是7月15日特定时点的现货报价。

约64%和约10%，比较的是两轮事件各自对应的价格反应，不是把不同频率的价格直接计算成同一段收益。

但口径拆开之后，反差依然成立。

第一轮冲击中，市场迅速把大规模供应中断的风险计入价格。到了7月，同一条海峡再度告急，油价却没有复制此前的陡峭曲线。

海峡一乱，油价就必然破百——这条市场直觉，已经不能再当作铁律。

油价变钝，不是海峡变轻

价格没有冲过100美元，不代表霍尔木兹不再重要。

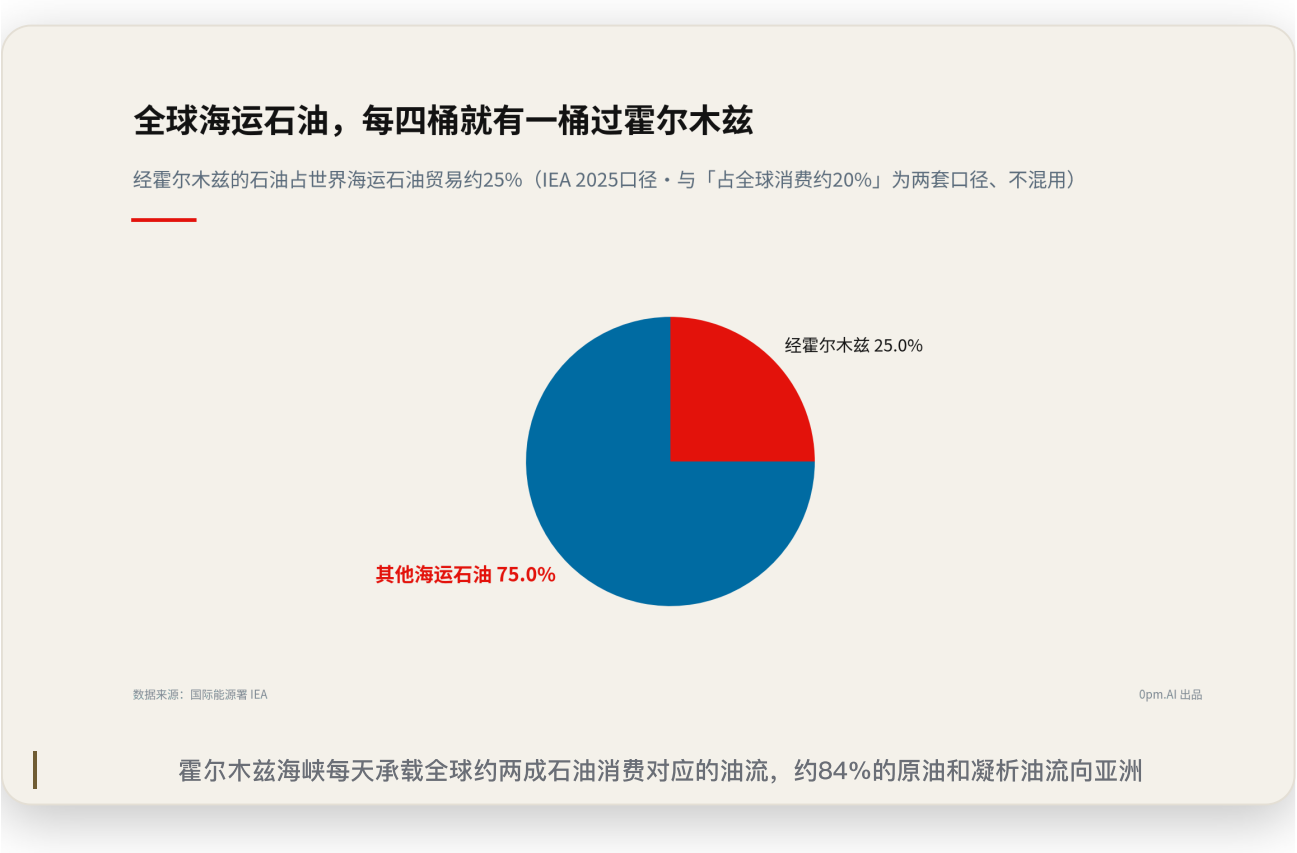
2024年，每天约有**2000万桶**原油、凝析油和成品油通过霍尔木兹海峡，约占全球石油液体消费的**20%**。

全球每天消耗的石油，约五分之一要挤过这同一个出口。

IEA记录的2025年海峡石油流量为日均**1987万桶**，约占世界海运石油贸易的**25%**。这与“占全球石油消费约20%”是两套不同口径，不能相互替换。

亚洲的暴露更直接。

2024年，经海峡运输的原油与凝析油中，约**84%**流向亚洲市场。



这不是一条普通航道。

它一端连接海湾产油国的出口设施，另一端连接亚洲炼厂的进料体系。海峡里的变化，会沿着油轮、保险、炼化与终端价格向外传递。

海峡的战略价值没有打折。

打折的是同一则地缘警报在价格中的边际权重。

油价不会为同一份恐惧重复付全价

地缘事件有多严重，并不直接等于油价必须涨多少。

油价最终处理的是实物缺口：这次升级新增了多少无法抵达市场的石油，又有多少损失能被现有缓冲暂时吸收。

第一次封锁带来的是全新的供应中断。

市场无法判断缺口会扩大到什么程度，只能迅速抬高风险定价。布伦特从封锁前约72美元冲向118—120美元，涨幅约64%。

风险被看见之后，同一种警报再次响起，单靠“海峡又乱了”已经不够。

价格需要看到新增缺口。

只有当新的中断超过现有缓冲，油价才会重新为那部分无法消化的石油加价。

这就是“海峡很危险”与“油价必破百”之间最容易被忽略的距离。

前者是地理事实。

后者取决于边际上的实物短缺。

从64%到10%，迟钝已经写进价格

首轮冲击约**64%**的涨幅，与7月约**10%**的反弹，构成了最直接的证据。

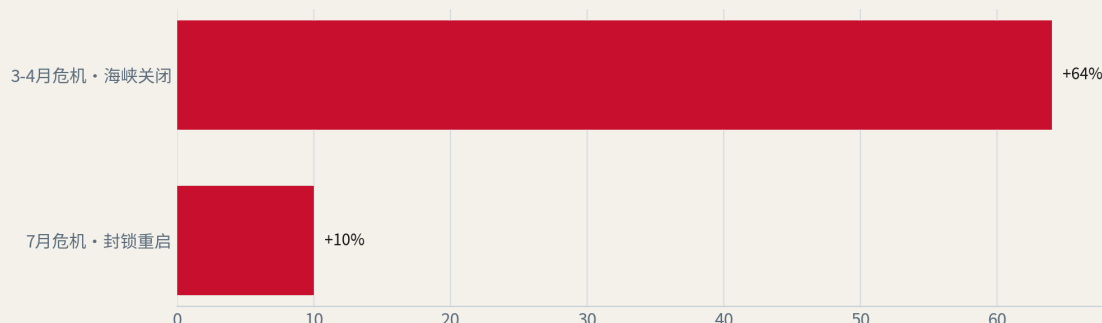
油轮遇袭、威胁等级上调、停火被宣布结束，这些都是真实发生的事件。

但油价只对新增信息定价。

事件仍在升级，新闻本身推动价格的力量却在递减。

同样海峡生变，油价的反应一次比一次钝

海峡危机期间布伦特的最大涨幅（%） · 3-4月约+64% vs 7月本周约+10% · 来源 World Bank / Fortune



数据来源: World Bank/IEA, Fortune(引国际盘)

Opm.AI 出品

霍尔木兹事件仍在升级，油价涨幅却从首轮约64%降至7月约10%，地缘新闻的边际定价力量明显减弱

IMF在7月15日的分析中指出，开战初期冲高后，布伦特很快稳定在**90—100美元**区间，远低于许多人此前担心的水平。

7月中旬，布伦特现货又回到约86美元。

IEA的警告则保留了另一面。

其7月报告认为，油市平衡料在年底重新转向过剩，但这一判断取决于海峡油轮流量逐步恢复。报告同时指出，7月7日至8日的敌对升级“令前景蒙阴，或颠覆明年转向过剩的预测”。

这不是两家机构互相否定。

IMF解释的是此前冲击为何没有持续推高油价；IEA提醒的是，当前定价所依赖的恢复前提仍可能发生变化。

油价反应变钝，不等于海峡风险已经消失。

百元之下是当前答案，不是永久天花板

截至7月中旬，市场给出的价格仍在**100美元**以下。

它至少证明了一件事：霍尔木兹海峡的风险，已经无法仅凭事件名称自动把油价推过百元。

但这还不能证明，100美元是一道永远撞不穿的墙。

目前能够确认的，只是“该涨没涨”。

海峡承载的油量没有缩水，亚洲对这条通道的暴露没有消失，IEA对供应前景的条件性警告也没有解除。

真正把油价压在100美元以下的力量，藏在事件与价格之间：库存还能填补多久，其他供应能够补上多少，高价又会压掉多少需求。

本篇不提前给出谜底。

但观察霍尔木兹，已经不能只看发生了什么，更要看它新增了多少无法被吸收的实物缺口。

海峡决定风险有多大，边际缺口才决定油价要付多少钱。

来源说明

来源	本文使用口径
美国能源信息署EIA《Today in Energy》，2024年霍尔木兹海峡数据	日均约2000万桶、占全球石油液体消费约20%、约84%的原油与凝析油流向亚洲
美国能源信息署EIA《Short-Term Energy Outlook》，2026年6月版	6月布伦特现货月均约85美元、较4月峰值低32美元，对应4月峰值约117美元
国际能源署IEA，2025年霍尔木兹海峡油流数据	日均1987万桶、约占世界海运石油贸易25%
国际能源署IEA，2026年7月石油市场报告	海峡油流恢复条件、7月7日至8日升级对供应前景的警告
国际货币基金组织IMF Blog，2026年7月15日	开战初期冲高后，布伦特稳定在90—100美元区间
Fortune，2026年7月15日国际盘中报价	布伦特现货85.92美元、前一日86.99美元及对应报价时点
CNBC、Al Jazeera，2026年7月7日；CBS News、Al Jazeera，2026年7月8日	油轮遇袭、JMIC威胁等级升至“严重”及停火被宣布结束
World Bank、IEA关于2026年3月油市冲击的价格与事件资料	封锁前约72美元、3月峰值118—120美元、涨幅约64%

风险提示：本文不构成投资建议，历史表现不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

霍尔木兹又见袭船、美伊海上交火、封锁重启，按老剧本油价早该破 100——可布伦特只在 86、远期曲线还压向 74。压住它的是 OPEC+ 名义闲置、页岩创纪录、被高价打掉的需求与市场的过剩预期；但当下其实是赤字，全靠掏战略油储硬扛，美国 SPR 已降到 1983 年来最低 · 时效锚定 2026年7月 · 来源 EIA / IEA / IMF 及具名投行与年报

真图驱动

一手权威源

多源交叉核验

数据与口径

数据来源

美国能源信息署 EIA（海峡流量/页岩产量/SPR/远期曲线）· 国际能源署 IEA（供需平衡/海峡风险/绕行余量）· 国际货币基金组织 IMF（缓冲垫耗尽评估 · 2026-07-15 博客）· OPEC（增产决议）· Wood Mackenzie（封锁情景·假设非预测）· 高盛 / 巴克莱（布伦特情景）· 路透 / 彭博 / CNBC / Al Jazeera（事件与市场·具名转述）· 中国海关总署 / 中石油经研院（进口结构）· Kpler / Vortexa（中国敞口与制裁桶）· Clarksons / Lloyd's 劳合社（VLCC 运价与战争险）· 三桶油 2025 年报 / 华创证券 / 中信证券（板块传导）· Wind / 东方财富（A 股港股）。

🔄 更新：2026-07-18

访问官网



扫码直达 Opm.ai

官网入口

Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。

© 2026 Opm.AI