



五百万桶闲置、页岩创纪录： 把油价按下水的第一只手

文 / Opm.AI · 2026-07-18

OPEC+连月增产、页岩创纪录，过剩预期未散，远期曲线一路压向74

美国东部时间7月15日6时20分，布伦特现货报**85.92美元/桶**。

战火仍在制造供给缺口，另一组数字却在给油价降温：

全球有效闲置产能超过**500万桶/日**；

美国原油产量将在2026年达到**1378万桶/日**；

美国能源信息署给出的三季度布伦特预测均价，已经落到**74美元/桶**。

这三组数字不在同一个时间层。

85.92美元是当期报价，500万桶是正常条件下可以重新释放的供给能力，74美元押注的是中断缓解后的价格路径。

现货在交易眼前的缺口。

供给端在给未来的风险溢价封顶。

定价层次	时间口径	核心数字	对油价的含义
当期现货	2026年7月15日	布伦特85.92美元/桶	战争造成的缺口尚未消失
备用供给	2026年4月正常状态评估	有效闲置产能超过500万桶/日	市场仍相信供给能够重新释放
美国增量	2026年年均预测	原油产量1378万桶/日	OPEC+之外的供给上限继续抬高
价格路径	2026年三季度预测	布伦特均价74美元/桶	恢复预期正在压低中期价格判断

当期赤字，并不等于长期供给紧张

先把最容易混淆的口径钉死：当前油市不是事实上的过剩。

国际能源署7月报预计，2026年全球石油需求同比下降**100万桶/日**，供给下降幅度更大，达到**370万桶/日**。

战争已经把战前的宽松格局翻成当期赤字。

但市场没有忘记战争前的供给底盘。

国际能源署2月的战前基准预计，2026年全球石油供给增至**1.0856亿桶/日**，需求为**1.0487亿桶/日**，全年供给高于需求**370万桶/日**。

二月基准与七月现实不能混读。

前者是战前全年预测，后者是战争冲击后的最新判断。它们共同说明的不是“现在仍然过剩”，而是只要运输逐步恢复，原有供给能力就可能重新回到市场。

国际能源署7月仍判断，油市「年底料重回过剩」。

这句话有明确前提：海峡油轮流量逐步恢复。

因此，压住油价的不是一个已经兑现的过剩事实，而是三只正在叠加的供给之手。

第一只手：五百万桶先压住价格上沿

2026年4月，EIA与IEA公开资料所对应的正常状态评估显示，全球有效闲置产能超过**500万桶/日**。

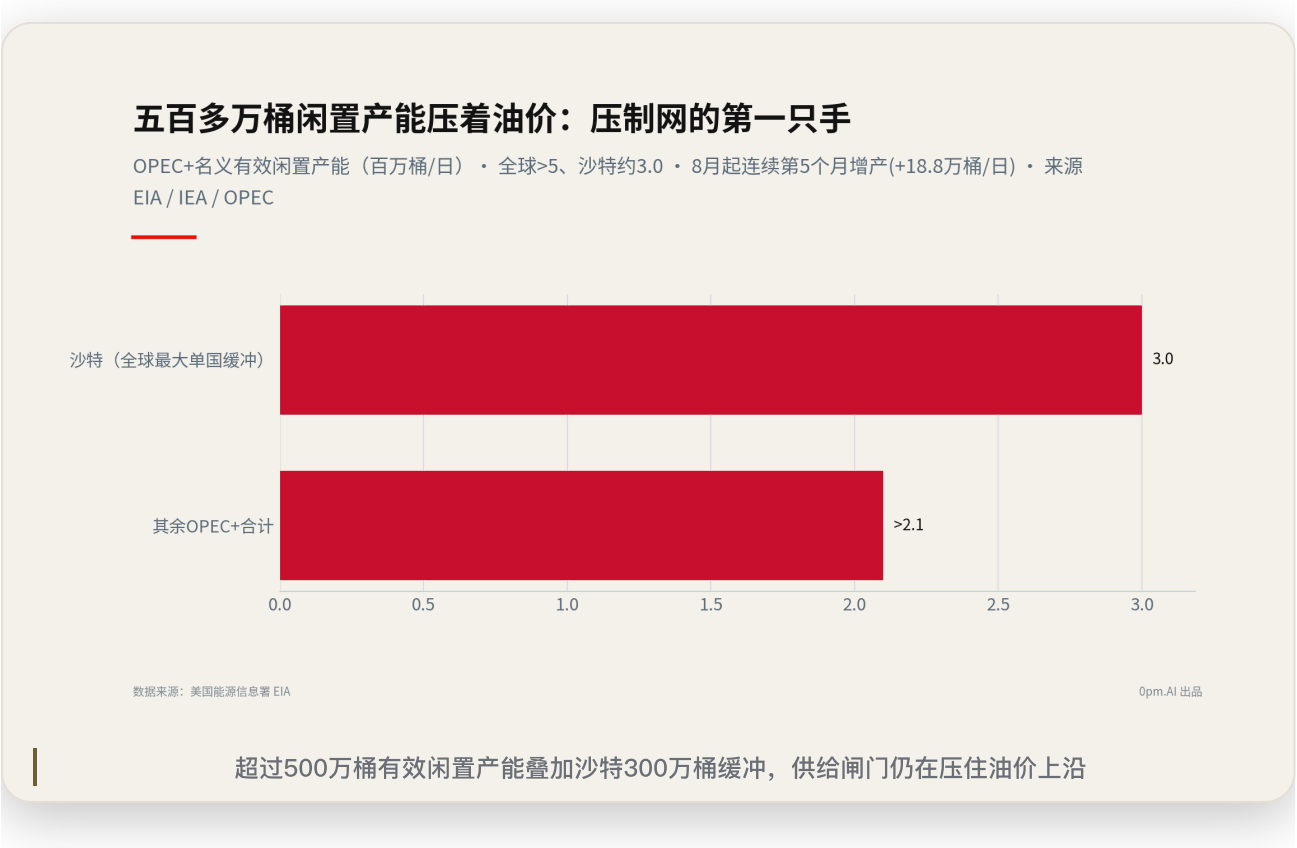
沙特一国约有**300万桶/日**，是最大的单国缓冲。

这不是已经装船的现货，也不是储油罐里的库存。

它代表的是正常条件下，产油国能够重新投入市场的日供给能力。

产能尚未启动，不等于没有价格影响。

只要市场相信这些产能能够启动，短期风险溢价就很难完全固化成长期高油价。



闲置产能是能力，连续增产则是动作。

7月5日，OPEC+相关产油国决定在8月继续增产**18.8万桶/日**，这是连续第**5个月**释放产量，延续对2023年自愿减产的解绑。

沙特与俄罗斯分别增加**6.2万桶/日**，伊拉克增加**2.6万桶/日**。

单看18.8万桶，它不足以改写全球供需平衡。

真正压价的是“连续第五个月”。

市场看到的已经不是一次临时调整，而是一条持续释放供给的路径。油价每向上试探一步，后面都站着更多可能进入市场的产量。

超过500万桶，是供给能力。

连续第五个月，是释放意愿。

两者叠加，才构成第一道供给闸门。

第二只手：美国纪录产量再加一道闸

OPEC+之外，美国原油产量仍在上行。

美国能源信息署7月《短期能源展望》预计，2026年美国原油产量年均达到**1378万桶/日**，超过2025年的**1358.6万桶/日**，刷新历史纪录。

2027年年均产量还将升至**1400万桶/日**。



这里必须守住统计口径。

市场常把这股供给压力简称为“页岩增产”，但**1378万桶/日**是美国原油总产量，包含租约凝析油，也包括联邦墨西哥湾和阿拉斯加产量，并非单独的页岩油统计。

严格口径下，能够确认的是美国整体原油产量创纪录。

这反而让供给压力更扎实。

它不依赖单个页岩产区，而是一条美国原油总产量继续上行的路径。

OPEC+逐月释放减产，美国则把产量推向新高。两股供给同时向上，百元油价面对的便不只是需求能否承受，还有生产端会以多快速度响应。

战争能够制造赤字。

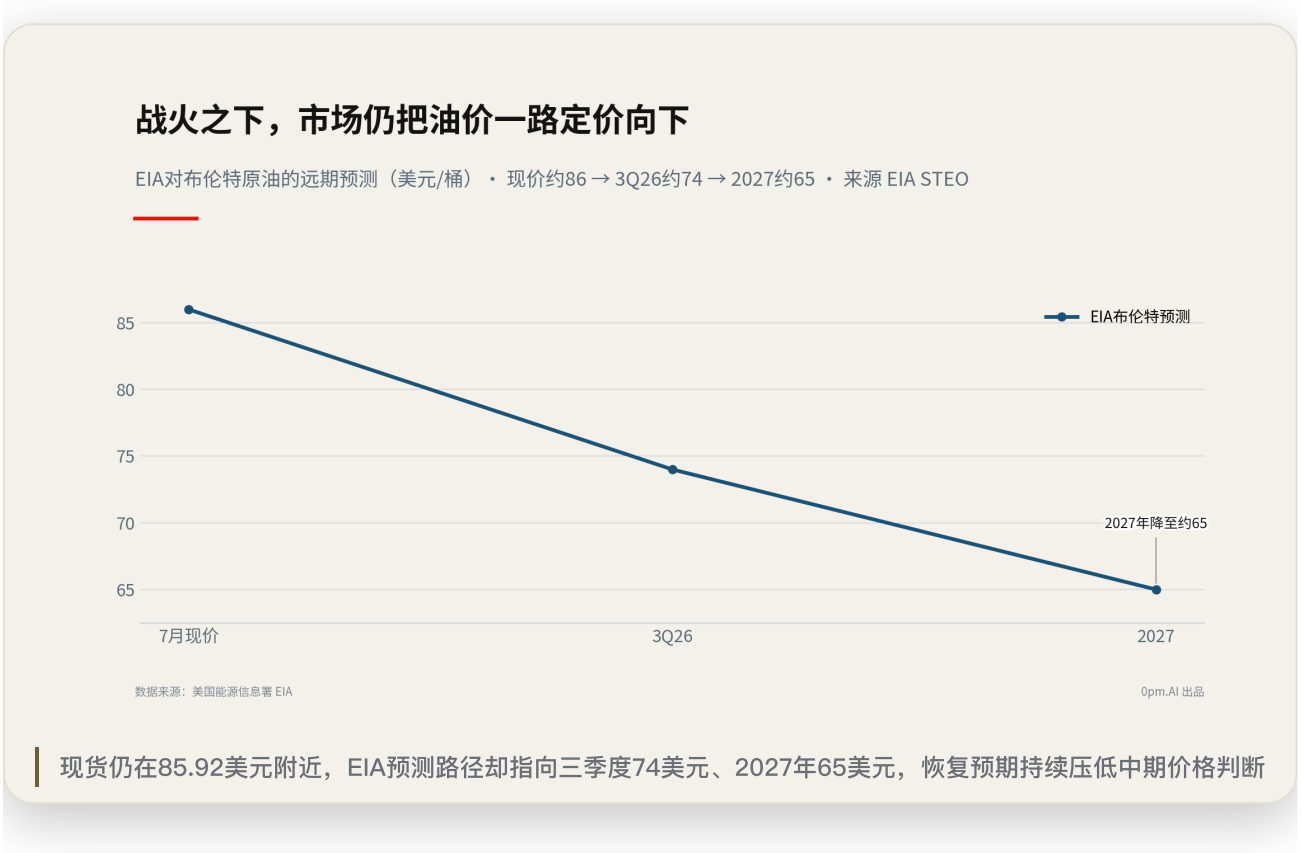
供给能力决定赤字能转化为多高的风险溢价。

第三只手：恢复预期正在压低价格路径

美国能源信息署数据显示，布伦特现货2026年6月均价为**85美元/桶**，比5月低**22美元**，比4月高位低**32美元**。

其预测路径继续向下：

预测期间	布伦特价格
2026年三季度均价	74美元/桶
2026年全年均价	82美元/桶
2027年均价	65美元/桶



这些数字必须分开读。

85.92美元是7月15日的现货报价；**74美元**、**82美元**和**65美元**是EIA预测，不是已经成交的未来事实。

现有材料也没有提供逐月期货合约报价，因此不能把EIA预测路径直接等同于交易所远期曲线。

它能证明的是机构定价重心向下，不能保证某个点位必然抵达。

高盛的目标价调整给出了另一条触发链：

6月18日谅解备忘录签署、海峡着手重开 → 非OPEC供给继续增加 → 中断持续时间假设缩短 → 2026年第四季度布伦特目标价由90美元下调至80美元。

即便高盛假设海峡吞吐量只恢复至战前的七成，其价格判断仍然向下移动。

EIA给出三季度**74美元**，高盛给出四季度**80美元**。

两者预测期间不同，不能直接比较高低；但方向一致：只要中断被视为暂时事件，闲置产能、OPEC+增产和美国纪录产量就会进入中期价格判断。

现货反映当期紧张。

预测路径则在押注供给回来。

最隐蔽的第三只手，不是某一口油井，而是市场对供给恢复的信念。

百元油价头顶，三只手正在合拢

超过**500万桶/日**的有效闲置产能，为重新放量保留了能力。

OPEC+连续第**5个月**增产，把能力变成动作。

美国原油年产量升至**1378万桶/日**，又在OPEC+之外增加一层供给。

三层压力叠加，百元油价就很难仅靠风险溢价长期站稳。

当前赤字是真实的。

供给端的压制同样真实，只是它更多存在于备用产能、增产节奏和恢复预期之中。

油价头顶的第一只手，暂时还没有松开。

不过，超过500万桶前面，还有两个不能省略的字：**名义**。

地下能够生产多少，与原油能否按时抵达买家，并不是同一个问题。

这笔账，后面还要重算。

数据来源与口径

事实或数据	来源	日期及口径
布伦特现货85.92美元/桶	《财富》国际盘中报价	2026年7月15日 06:20 ET
战前供给1.0856亿桶/日、需求1.0487亿桶/日、过剩370万桶/日	国际能源署2026年2月油市报告，Argus转述	战前2026全年基准预测
需求同比下降100万桶/日、供给同比下降370万桶/日、“年底料重回过剩”	国际能源署2026年7月油市报告	战争冲击后的2026年最新预测
全球有效闲置产能超过500万桶/日、沙特约300万桶/日	EIA、IEA闲置产能公开资料汇总	2026年4月正常状态评估
8月增产18.8万桶/日、连续第五个月增产	半岛电视台、《沙特公报》对7月5日决议的报道	2026年8月增产安排
美国原油2026年1378万桶/日、2027年1400万桶/日	EIA 2026年7月《短期能源展望》	年均产量，含租约凝析油
布伦特三季度74美元、2026年82美元、2027年65美元	EIA 2026年7月《短期能源展望》	预测均价，并非期货成交价
高盛第四季度目标价由90美元下调至80美元	路透对高盛油价预测调整的报道	海峡着手重开后的修正预测

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