



需求被高价打没了，中国还在抄底：油价的第二重下压

文 / Opm.AI · 2026-07-18

全球油需2026负增长，中国屯14亿桶抄底降级，特朗普要便宜油当政绩

战争把2026年的全球原油供给砍掉了约**370万桶/日**。国际能源署给这场中断的定性，是「全球石油市场史上最大供应中断」之一。

按常识，价格该冲上天。

布伦特今年3月也确实一度摸到**118—120美元**，较封锁前的约72美元涨了六成多。可之后一路往下滑，到7月15日只剩**85.92美元**。

供给在流血，价格却在往下走。

前一篇讲的是第一重下压——战前那块结构性过剩的预期，加上一层没被打穿的缓冲垫。这一篇讲第二重，它不在供给侧。能把高油价按住的，是需求、最大的买家、还有政治意志，三股力气朝同一个方向使。

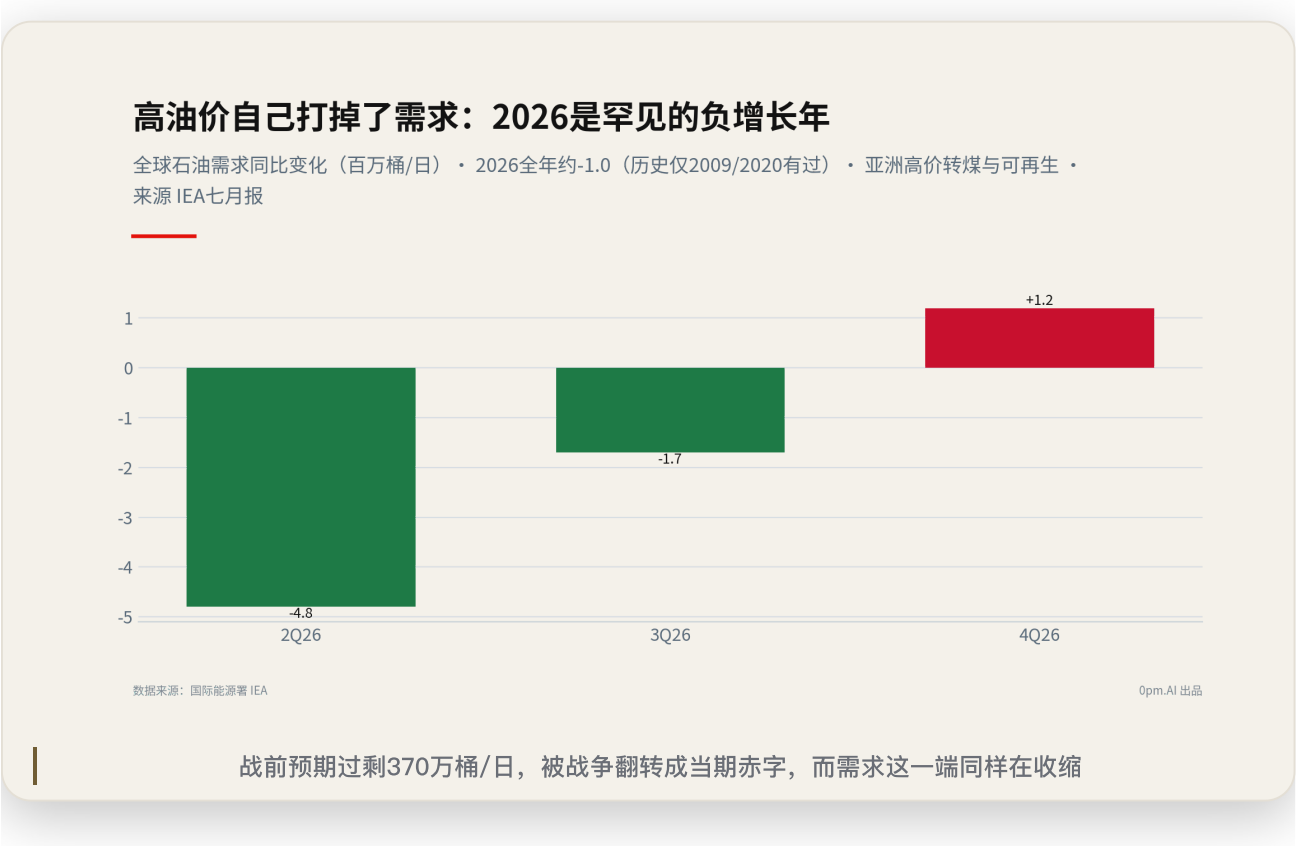
第一只手：高价自己把需求打没了

先看一个平时几乎见不到的数字。

国际能源署七月报把2026年全球石油需求预测下修成**同比减少约100万桶/日**——不是增速放缓，是负增长。

上一次全球油需一年里往下掉，是2009年金融海啸，和2020年全球封城。除了那两年，需求几乎年年在长。现在是第三次。

对照战前的账更刺眼。今年二月，能源署的基准还是需求增85万桶/日、供给增240万桶/日，全年铺出一张**370万桶/日的过剩**大底盘。战争把这张底盘掀了：供给转成同比-370万桶/日，需求转成同比-100万桶/日。



需求为什么会自己塌下去。国际货币基金组织给的机制很直白：高价把一批经济体推向了煤炭和可再生，需求压缩「挑了大梁」。二季度全球需求同比收缩最深，一度达到**480万桶/日**。

这就是那条最容易被算漏的逻辑差。市场盯着供给被砍了370万桶，等着看暴涨；可同一时间，高价把需求也削掉了一大块。短缺没变成失控，是因为价格自己在灭火。

国际货币基金组织算过一笔：开战头一冲之后，布伦特很快就稳在了**90—100美元**，远低于很多人担心的位置。到七月中，连这个区间都没守住，回落到了85。

高价最好的解药，往往就是高价本身。

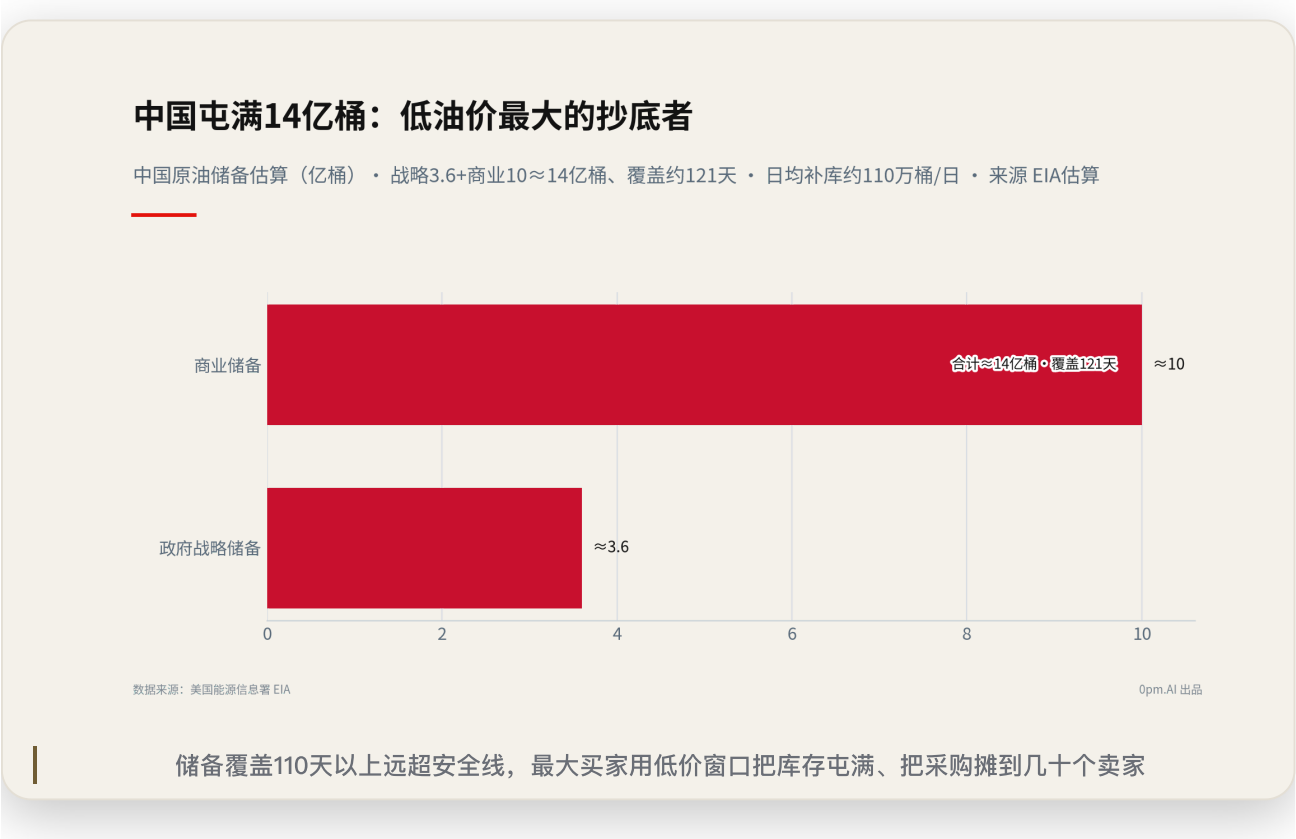
第二只手：最大的买家，早把便宜桶屯满了

需求那头在缩，买得最多的那个却在加仓。

到2025年底，中国的战略加商业原油储备大概在**12—14.7亿桶**，够盖住**110到180天**的净进口，远远超过能源署给成员国定的安全线。

储备深到能顶小半年，就意味着它不必被价格牵着走。贵的时候放库存顶一阵，便宜的时候敞开了补。

今年3到5月，全球市场每天缺口约**400万桶**，这个洞几乎全靠动用库存来填——国际货币基金组织点了名，里面就包含中国的商业库存和战略储备。到5月底，累计**超过11亿桶**原油没能抵达市场。谁在低价窗口把仓补上，账面写得清楚。



采购也越买越挑。中国的原油进口来源摊到了**49个国家**，前五名没有一个占比超过20%，最大的俄罗斯也只有17.8%，走陆上管道和远东港口。谁给的价好就转向谁，早年那种攥在几个卖家手里的依赖，被一点点稀释掉。

一个能覆盖半年进口的买家，从来不是价格的人质，而是价格上面压着的一块砝码。它出手的时机，本身就在给天花板加重。

第三只手：华盛顿在成本这一侧，每个动作都朝下按

第三股力气来自政治，而且是可观察的动作，不是猜出来的心思。

美国页岩今年把产量顶到了**1378万桶/日**，刷新纪录，能源署还预测2027年会升到约1400万桶/日。世界最大产油国自己在放量。

战时那轮，美国战略石油储备释放了约**9890万桶**，是能源署协调那次集体释放的一部分，把库存压到了1983年4月以来的最低——**3.165亿桶**。

再到7月8日，特朗普宣布停火结束，围绕霍尔木兹的「过路费」也起了争执：伊朗想收过境费，美国主张免费通行。

这些动作单看各有各的由头，摆到一起，指向却一致：让油便宜。产量放到顶、储备往外放、连别人想加的通行成本都要压住。低油价对一个执政者是政绩，这层意思写在每一个可观察的选择里。

一句诚实的收束：躺赢的那个，也有35%在海峡里

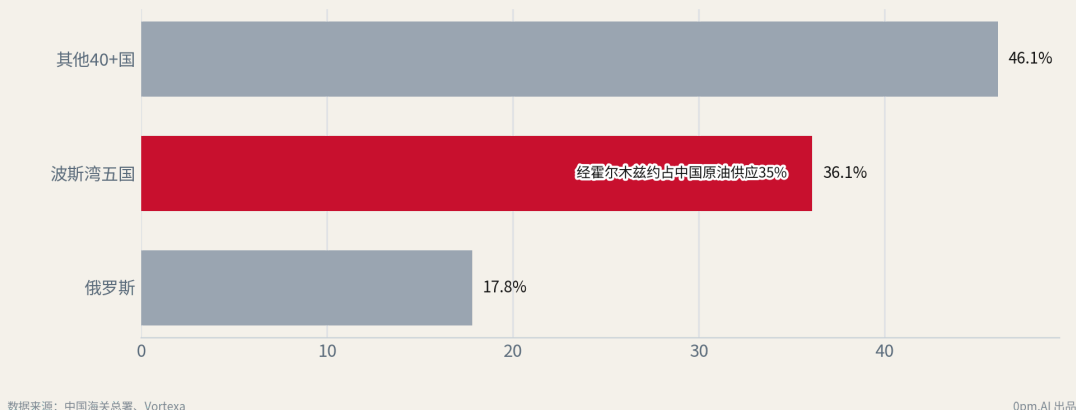
需求在缩、买家屯满、政治使力，三条腿同向，百元天花板暂时按住了。中国是这局里最大的受益者——买得便宜、又囤得起。

但受益者不等于旁观者。

2025年，经霍尔木兹海峡供应的原油，占中国总原油供应约**35%**。海峡真要断上一阵，能源署估计全面重开后还得**2到3个月**油流才能大体恢复，这35%不会毫发无伤。

35%的原油走霍尔木兹：中国既是受益者，也是敞口方

中国原油进口来源结构（%·2025）·波斯湾五国约36%、俄罗斯约18%·
经霍尔木兹约占总供应35%（Vortexa校正口径）·来源 中国海关 / Vortexa



约三分之一的中国原油仍要穿过霍尔木兹——低油价的最大受益者，同时是海峡风险的深度暴露方

天花板守不守得住，机构本身就不齐。高盛在海峡重开后把四季度布伦特从90下调到80，但那是押注海峡吞吐恢复到战前七成的假设；巴克莱在僵持期反手把全年上调到100，内含约660万桶/日的缺口。伍德麦肯兹给了三种走法：海峡早重开，年底降到80、明年往65走；拖到9月，触发下半年浅度衰退；拖到年底，布伦特可能逼近**200美元**（三种均为假设、非预测）。

能源署判断市场年底会摆回过剩，但白纸黑字加了个前提——取决于油轮流量能不能稳步恢复；而7月7到8日那轮敌对升级，恰恰让这个前提悬了起来。

三只手一起往下按的时候，天花板确实结实。可这三只手，哪一只先松，价格就朝哪边弹。

需求、买家、政治，你会先赌哪一只手松开？

来源与口径

- 全球供需与需求负增长：国际能源署（IEA）2026年七月报——2026年全球需求同比约-100万桶/日、供给同比约-370万桶/日，二季度全球需求同比收缩约480万桶/日为最深，「年底料重回过剩」及其「取决于油轮流量恢复」「7月7—8日敌对升级令前景蒙阴」的判断，「全球石油市场史上最大供应中断」定性。战前基准（需求+85万、供给+240万、过剩370万桶/日）为IEA二月报（经Argus转述）。

- 布伦特价格：3月峰值118—120美元、较封锁前约72美元——World Bank/IEA口径（2026—03）；7月15日现货85.92美元——Fortune引国际盘中报价；6月月均约85美元及全年均价预测——美国能源信息署（EIA）短期能源展望（STEO）（2026—06/07）。
- 需求破坏机制与缓冲垫：国际货币基金组织博客（IMF Blog，2026—07—15）——高价将经济体推向煤炭与可再生、需求压缩「挑了大梁」；布伦特开战后稳在90—100美元；3—5月约400万桶/日缺口几乎全靠动用库存（含中国商业与战略储备）填补；截至5月底逾11亿桶原油未达市场；全面重开后仍需2—3个月恢复油流。
- 中国储备与来源分散：战略加商业储备约12—14.7亿桶、覆盖110—180天净进口——EIA/MEPEI（2025）；进口来源覆盖49国、前五无一超20%、俄罗斯占17.8%——中国海关/EIA（2025）；经霍尔木兹供应约占中国总原油供应35%——Vortexa/China Briefing（2025）。
- 美国产量与储备：2026年美国原油产量约1378万桶/日创新高、2027约1400万桶/日——EIA STEO七月版；海峡关闭后战略石油储备释放约9890万桶、降至约3.165亿桶（1983年4月以来最低）——EIA数据；7月8日停火结束与海峡「过路费」争议——CBS News/Al Jazeera（2026—07—08）。
- 机构价格分歧：高盛四季度布伦特由90下调至80（假设海峡吞吐恢复约七成）；巴克莱僵持期全年上调至100（内含约660万桶/日缺口）；伍德麦肯兹三情景（年底约80→65 / 下半年浅度衰退 / 年末逼近200美元，均为假设、非预测）——路透/Wood Mackenzie（2026）。
- 口径说明：情景测算均为假设、非预测；海峡「占全球消费约20%」与「占海运贸易约25%」两口径不混用。

风险提示：本文仅作宏观与产业逻辑分析，不构成任何投资建议；历史数据不代表未来；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