



困在海峡里的桶不算闲置产能：这层天花板是借来的

文 / Opm.AI · 2026-07-18

当前其实是赤字、全靠掏战略油储硬扛，一半闲置产能困在海峡后运不出来

7月15日盘中，布伦特现货停在**85.92美元**。

比一个月前微升，比去年同期高出16美元多，但离4月那根**约117美元**的峰值，已经回落了近三成。

从价格曲线看，这是一条被驯服的走势。2月28日海峡有效关闭、油价冲高，然后一路回落，稳稳压在100以下。国际货币基金组织（IMF）博客给出的判词很干脆：开战初冲高之后，布伦特「很快稳定在90到100美元区间」，如今回落到85——远低于当初许多人担心的水平。

这层天花板不是水泥浇的，是几根临时顶杆撑着的。顶杆就是战略油储。你把撑着它的东西一根根抽出来看，会发现这段平静是借来的时间。

前面两篇讲的那张压制网——超过5mb/d的全球闲置产能、美国页岩创纪录的**13.78mb/d**、亚洲高价转煤带来的需求破坏——看上去把天花板焊死了。

我想说的是另一件事：这张网有四道裂缝，它们不写在价格里，写在储备的存量里。

裂缝一：现在压根不是过剩，是赤字

先把一个被反复引用的口径纠正过来。

战前，也就是国际能源署（IEA）二月报的基准里，2026年确实指向过剩——供给增到108.56mb/d、需求104.87mb/d，全年**过剩3.7mb/d**。这是“油价该被压住”的原始底盘。

战争把这张底盘掀了。

IEA七月报的实际数字是：2026年全球需求预计同比**下降约1mb/d**，供给同比**降3.7mb/d**至102.6mb/d。历史上需求负增长只在2009和2020出现过。

真正扎眼的是月度平衡。IMF算得很细：2026年3到5月，全球每天有**约400万桶**的缺口，这块缺口「几乎全部由动用全球库存填补，包含中国商业库存与战略储备」。

看清楚这句话的分量。压住油价的不是“卖不掉的油太多”，是“每天从仓库里往外掏400万桶”。

过剩是别人有余粮，赤字是你在啃老本。这两种“稳”，价格看着一样，底下的地基是反的。

裂缝二：缓冲垫见底，OECD覆盖从64天奔向50天

那老本还剩多少。

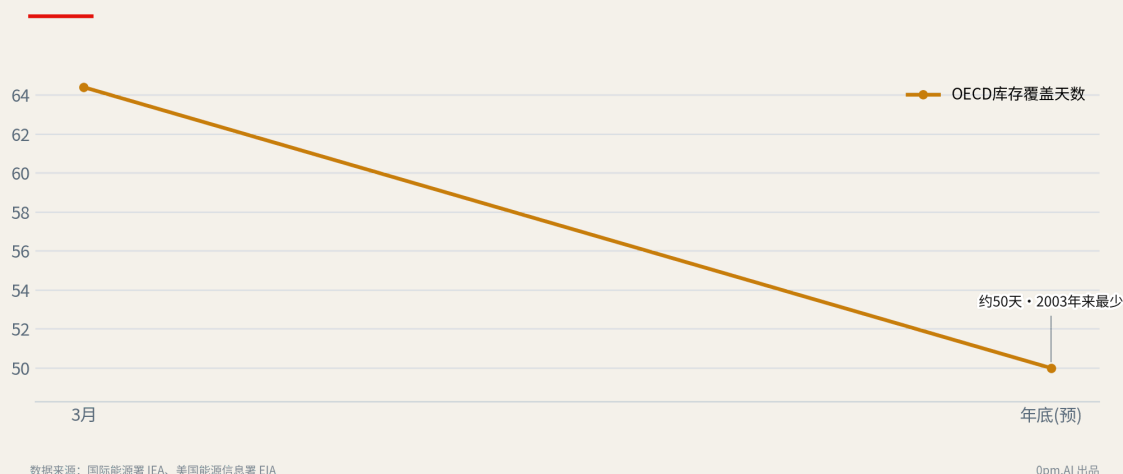
IMF把这层缓冲写得很清楚：开战前夕，全球供给「约高于需求2mb/d」，这是系统能吸收冲击的关键余地——而「如今这块余地已大体用尽」。

抽出来的油去哪了。截至5月底，累计**超过11亿桶**原油没能进入市场。填这个窟窿，动的是各国战略储备。美国战略石油储备（SPR）在海峡2月28日关闭后释放约**9890万桶**，是IEA协调的约1.72亿桶集体释放的一部分，SPR随之降到约**3.165亿桶**——1983年4月以来的最低。

库存的天数覆盖更能说明问题。

缓冲垫见底：库存覆盖天数奔向二十年低点

OECD石油库存 · 远期需求覆盖天数 · 从3月64.4天降向年底约50天(2003年来最少) ·
同期美国战略油储降至1983年来最低 · 来源 IEA / EIA



缓冲垫在被同时抽干：SPR跌回1983年低位、OECD远期需求覆盖从64.4天奔向2003年来最少的约50天

IEA五月报里，OECD库存到3月还有**64.4天**的远期需求覆盖，高于近五年均值；美国能源信息署（EIA）预计到2026年底降到**约50天**，2003年1月以来最少。

垫子还在，但每填一天窟窿就薄一分。这就是为什么油价能压住，却压得越来越勉强——它靠的不是供过于求，是不断掏空的储备。

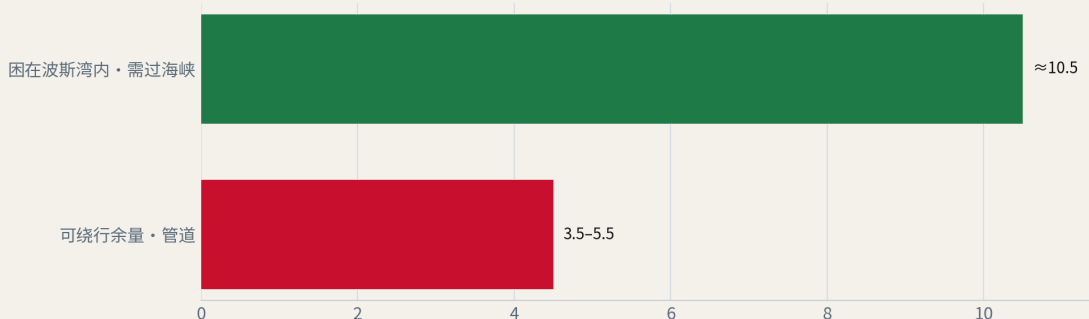
裂缝三：困在海峡里的桶，不算闲置产能

现在轮到那张压制网最响亮的一张牌：全球有超过**5mb/d**的有效闲置产能，沙特一家就压着约**3mb/d**。理论上，谁中断了，这些产能顶上去就行。

这张牌有个致命的地理bug。

看得见，运不出：大半闲置产能困在海峡后面

海湾闲置/关停产能的可达性（百万桶/日）· 约10.5困在波斯湾内、真能绕行的仅3.5-5.5 · 来源 IEA / Wood Mackenzie



数据来源：国际能源署 IEA、Wood Mackenzie

Opm.AI 出品

OPEC+大部分闲置与常态产能困在波斯湾内——2026年4月海湾六国合计关停约10.5mb/d，看得见，但要出口必须过霍尔木兹

2026年4月，伊拉克、沙特、科威特、阿联酋、卡塔尔、巴林六国合计关停了**约10.5mb/d**的原油产能。OPEC+能顶上的那部分缓冲，大部分就趴在波斯湾里——要卖出去，必须穿过霍尔木兹。

海峡一堵，这些桶看得见，运不出。

Wood Mackenzie的表述是同一件事的另一个说法：逾11mb/d的海湾原油加凝析油被封在里面。所谓闲置产能能救火，前提是水管通着。管子本身被掐住的时候，账面上的3mb/d沙特闲置，一滴也浇不到火上。

名义产能和可交付产能，从来不是一回事。这是资源股“供给闸门”逻辑最容易被忽略的反面——闸门后面堆再多水，闸门本身关上，下游一样干旱。

裂缝四：所有绕行管道加起来，只够替海峡的五分之一

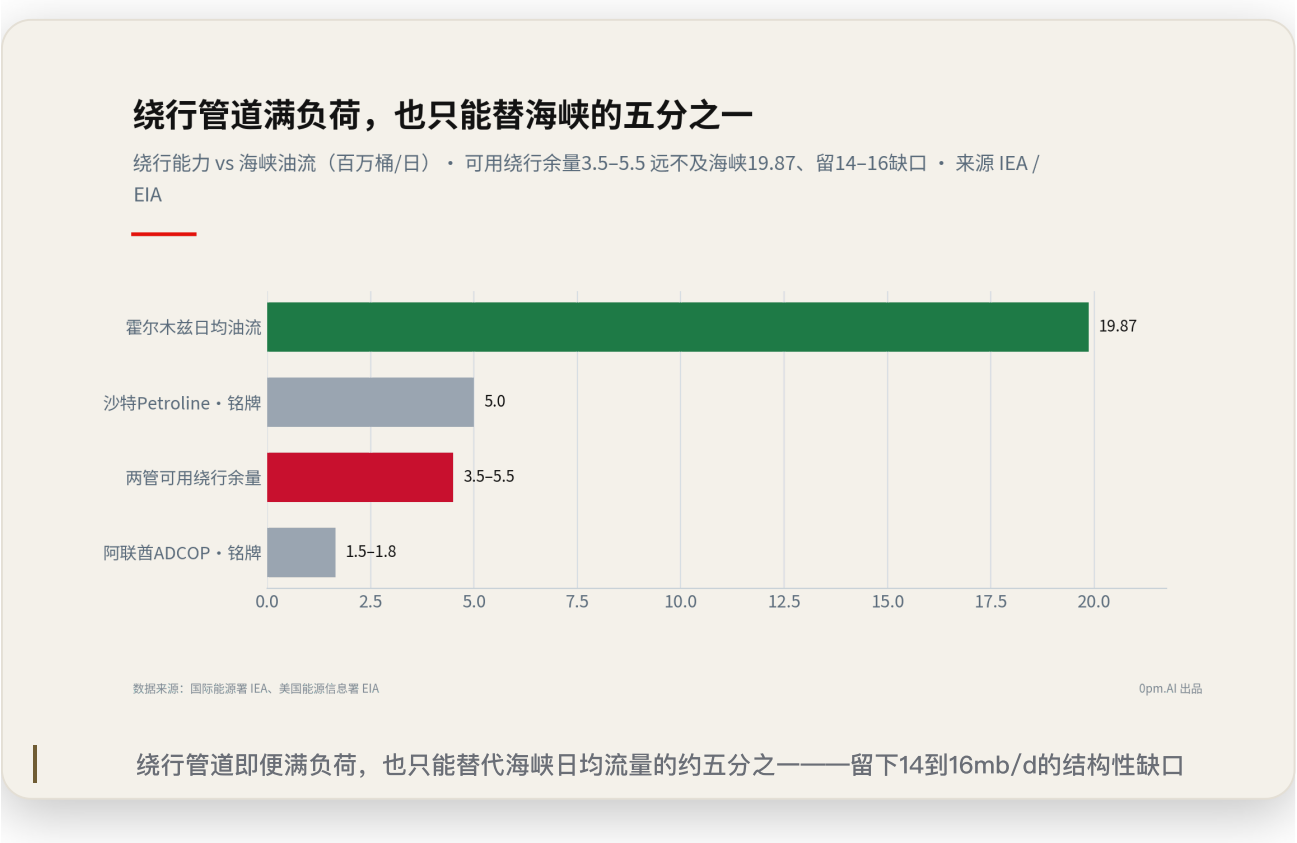
海湾国家不是没准备后门。

沙特的东西输油管Petroline，能把原油从东部油田送到红海的延布，绕开霍尔木兹，铭牌能力约**5mb/d**，扩能后约7。阿联酋的ADCOP管道，把原油直送阿曼湾的富查伊拉，铭牌**1.5到1.8mb/d**。

两条管子铭牌简单相加，六七百万桶。听着不少。

问题是铭牌不等于可用余量。IEA给的数字冷得多：受满负荷运行、检修、上下游配套的限制，两管**实际可用的绕行余量只有约3.5到5.5mb/d**。

再看它要替代的量。



霍尔木兹2025年日均石油流量约**19.87mb/d**，占全球消费约五分之一。用最乐观的5.5mb/d绕行余量去顶，也只覆盖约四分之一到五分之一，剩下**14到16mb/d**没有任何管道兜得住。

后门存在，但只是条门缝。这就是"依赖单一咽喉极度脆弱"的定量样子——不是没有Plan B，是Plan B的容量差了三四倍。

这层天花板，是借来的时间

把四道裂缝叠在一起，那条压得住的价格线换了张脸。

它不是靠过剩撑着的，是靠缓冲垫硬扛着的：当期赤字每天四百万桶，靠掏库存填；缓冲余地已大体用尽，SPR跌回1983年；能救火的闲置产能大部分困在海峡后面运不出；后门管道满打满算只够替五分之一。

脆弱不脆弱，不看闲置产能有多大这个静态数，看的是缓冲垫的消耗速度对上冲击的频率。

而冲击的频率恰恰在往坏走。6月18日美伊签了谅解备忘录、着手重开海峡，油流一度部分恢复；紧接着7月7到8日敌对再度升级，IEA七月报直接点明，这轮升级「令前景蒙阴、或颠覆明年转过剩的预测」。IMF也警告，海峡即便全面重开，大部分油流也要**2到3个月**才能恢复，长期停摆还可能造成永久性产能损失。

投行的分歧就卡在这条假设线上。高盛在海峡重开后把四季度布伦特从90下调到80，前提是吞吐只恢复到战前约七成；Wood Mac的乐观情景里布伦特年底回落到80、2027进一步到65——但同一份材料的最坏情景里，海峡若关到年底，布伦特年末「或接近200」，哪怕届时全球油需同比再降6mb/d。

同一张压制网，一头通向65，一头通向200。中间站着的，就是那条一天比一天薄的缓冲垫。

所谓百元天花板暂时守住，守的不是产能的富余，是储备的存量。垫子每薄一分，风险溢价就该抬一分——你现在看到的85，到底是在为供给定价，还是在为“仓库还没见底”这件事定价？

风险提示：本文所涉数据与情景均来自公开机构材料，情景为假设推演、非预测。本文不构成任何投资建议，历史与情景不代表未来；市场有风险，投资需谨慎。

来源（按数据出场顺序，均取自公开机构一手材料）：

- 布伦特现货85.92、去年同期69.41、7月中反弹——Fortune引国际盘中报价，2026-07-15
- 4月峰值约117、6月月均85、3Q26与全年均价预测——EIA 短期能源展望（STEO），2026-07
- 战前过剩3.7mb/d（供108.56 / 需104.87）——IEA二月报（经Argus转述），2026-02
- 2026需求同比-1mb/d、供给-3.7mb/d至102.6、年底或重回过剩——IEA七月报，2026-07
- 3-5月每天约400万桶缺口、开战前供给高于需求约2mb/d、余地已大体用尽、截至5月底逾11亿桶未达市场、稳定于90-100区间、全面重开需2-3个月、海峡约2000万桶/日占全球消费五分之一——IMF Blog，2026-07-15
- 美国SPR释放约9890万桶、SPR降至约3.165亿桶（1983年4月以来最低）、集体释放约1.72亿桶——EIA库存数据与IEA协调释储，2026（战时释储与库存精确值以EIA周度库存报告为准）
- OECD覆盖64.4天（3月）、约50天（2026年底）——IEA五月报 / EIA，2026
- 海湾六国2026-04关停约10.5mb/d、逾11mb/d海湾原油加凝析油被封——IEA七月报 / Wood Mackenzie，2026

- 全球有效闲置产能>5mb/d、沙特约3mb/d——EIA / IEA共识，2026-04
- Petroline铭牌约5mb/d（扩能约7）、ADCOP约1.5—1.8mb/d、可用绕行余量约3.5—5.5mb/d、海峡2025日均19.87mb/d——IEA海峡安全页 / EIA，2025—2026
- 高盛四季度布伦特由90下调至80（吞吐恢复约七成假设）——路透转述，2026
- Wood Mac三情景（年底约80、2027约65；最坏关至年底或近200）——Wood Mackenzie新闻稿，2026
- 事件链2/28有效关闭、6/18美伊谅解备忘录、7/7—8敌对升级——IEA七月报及公开新闻，2026

◆ 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。