



85、110还是160：什么才会击穿百元天花板

文 / 0pm.AI · 2026-07-18

三档情景：基准80/僵持100/尾部近200，击穿需封锁持续+缓冲失效叠加

4月，布伦特摸到过约117美元。7月上旬，它跌到83.11。7月15日，又爬回85.92。

同一条海峡，四个半月，价格上下打了三十多美元的来回。

2月28日有效关闭，6月18日美伊谅解备忘录着手重开，7月7日到8日战火重燃——油价每一次抽搐，都踩在霍尔木兹这台阀门的开合上。

所以真正该问的不是“油价会到多少”，而是“什么样的一组条件，才会把它顶穿100”。击穿百元从来不是靠某一条更劲爆的利空，而要两个旋钮同时拧到头：封锁真正持续，加上缓冲垫失效。

先把丑话说前面：下面每个数字都是假设，不是预测

情景推演不预测点位。它做的是另一件事：把“封锁能拖多久”这个没人算得准的变量，翻译成一段一段的价格带。

所以下面出现的80、100、160、200，全都带同一个前缀——假设。海峡关几天是一个价，关到9月是另一个价，关到年底又是一个价。价格不是被算出来的，是被时长逼出来的。

两个旋钮决定一切：一个叫封锁持续度，一个叫缓冲垫余量。把它俩摆成两根轴，三档价格带自然落位。

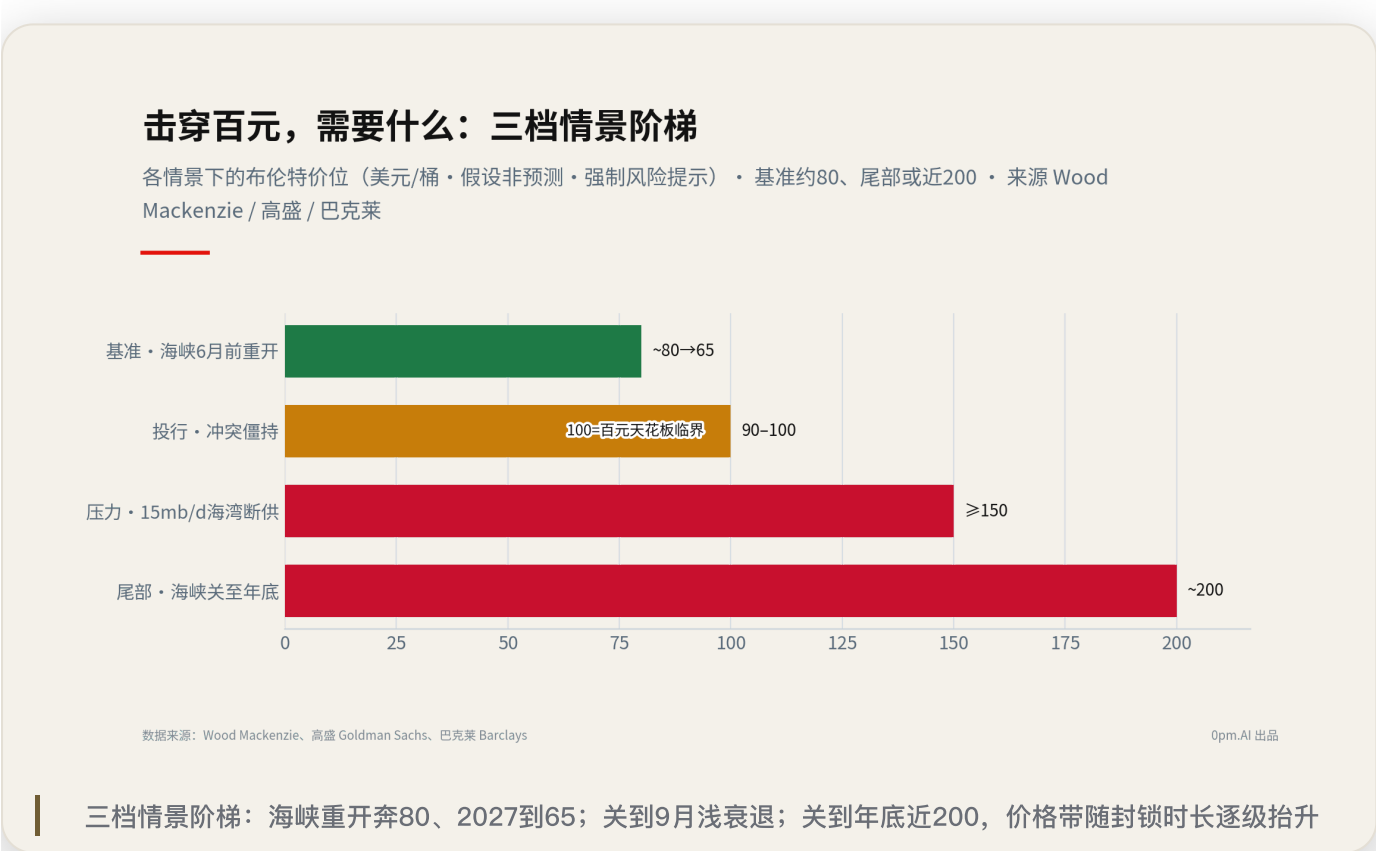
基准档：海峡重开，油价本该往80走

先看最可能的一档。

假设海峡像6月那样逐步重开，油轮流量慢慢恢复。美国能源信息署（EIA）的短期能源展望（STEO）给出的路径是：三季度布伦特均价约74美元，2026全年约82，2027进一步滑到65。伍德麦肯兹的乐观情景（他们叫"快速和解"）几乎一样——年底约80，2027约65。

高盛的动作更能说明问题。冲突升温那阵，它把四季度布伦特上调到90。等美伊临时协议落地、海峡重开、非欧佩克增产潮涌来，它又把90砍回80——而且这个80，只假设海峡吞吐恢复到战前的约七成。

为什么重开就压得住？底盘是供给。据EIA的STEO，美国2026年原油产量约13.78百万桶/日，创历史新高，2027还要往14走。欧佩克+连续第五个月增产，8月再加18.8万桶/日。战前那张过剩底盘还在：国际能源署（IEA）二月的基准预测是2026全年过剩3.7百万桶/日。



一句口径必须说清：这里说的"过剩"是战前预期，不是当下事实。战争已经把当期账本翻成赤字——IEA七月报把2026需求下修到同比降1.0百万桶/日，供给降3.7。压住油价的，从来不是"现在

过剩", 而是"市场相信年底会重回过剩", 加上一层还没用完的库存缓冲。

僵持与尾部：关到9月是浅衰退，关到年底是近200

把封锁旋钮往上拧一格。

伍德麦肯兹的中间情景叫"夏季僵持"——海峡大体关到9月，三季度油气短缺延续，代价是下半年一场全球浅度衰退。这一档他们没给明确点值；巴克莱则在僵持情景里把2026全年布伦特由85上调到100，内含约6.6百万桶/日的供给赤字估计。100这个数，就是这么够上去的。

再拧到头，是"延长中断"——海峡一直关到2026年底。这一档，伍德麦肯兹给的是布伦特年末可能接近200美元/桶。哪怕高油价把下半年全球需求同比压掉6百万桶/日，也压不住这个价。同一家还给了量级参照：约15百万桶/日的海湾供应退出且封锁延续，未来数周布伦特至少要升到150，才能靠痛感逼出足够的需求破坏。

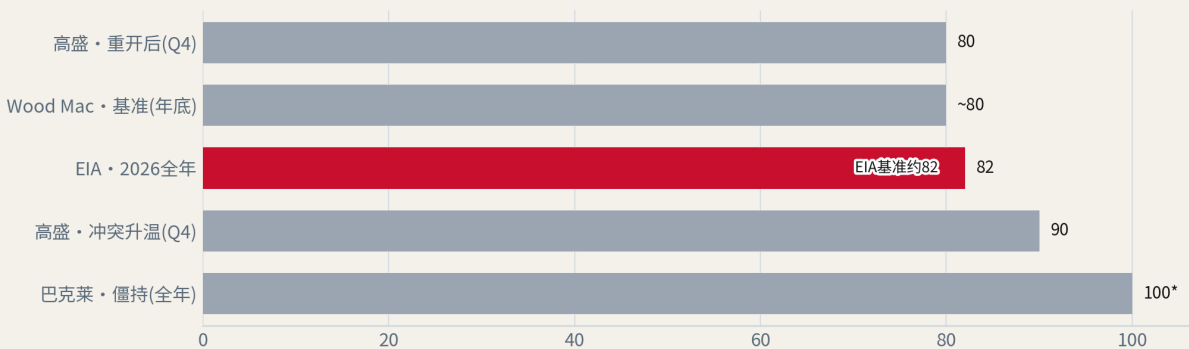
从80到200，中间隔的不是消息的坏，是同一个坏消息拖了多久。

主流机构把2026压在80 – 100，冲破百元是少数派

把各家摆到一张图上，你会看到这些预测挤成一段窄带。

主流机构的共识：油价压在百元上下，而非冲破

各机构2026布伦特预测（美元/桶·部分含海峡情景假设）·多数落在80–100·来源 EIA / 高盛 / 巴克莱 / Wood Mackenzie



数据来源：美国能源信息署 EIA、高盛 Goldman Sachs、巴克莱 Barclays、Wood Mackenzie

Opm.AI 出品

主流机构把2026布伦特压在80—100区间，高盛重开后下调到80，冲破百元是少数僵持情景

EIA的82、伍德麦肯兹的80、高盛修正后的80，都落在区间下沿。要读到100以上，得切进"僵持"这一支——它依赖一个明确假设：海峡不重开、赤字持续。百元不是基准，而是要额外条件才触发的情景。

这就是逻辑差所在。多数人盯着"油价会不会破百"，像在等一个开关；真正的机构语言里，百元是一段区间的上沿，要靠"封锁不结束"这个前提去够，而不是某天早上一条头条就能顶上去的。

击穿百元，需要两个旋钮同时拧到头

现在拆最关键的一环：撑住百元天花板的，到底是什么。

两条腿。一条叫过剩预期，一条叫缓冲垫。

先看缓冲垫，因为它正在变薄。据国际货币基金组织（IMF）博客，开战前全球供给约高于需求2百万桶/日——这是系统能吸收冲击的余地。IMF把话说得很直白：「如今这块余地已大体用尽。」3到5月约4百万桶/日的市场赤字，几乎全靠动用全球库存填补，含中国商业库存与战略储备。到5月底，超过11亿桶原油没能到达市场。美国战略储备被放到约3.165亿桶，1983年4月以来最低。OECD库存的远期覆盖，预计到年底降到约50天，2003年以来最少。

缓冲垫这条腿，已经瘸了。

再看另一条被高估的腿——闲置产能。全球有效闲置产能超过5百万桶/日，沙特一家就占约3.0，听起来足够顶替任何中断。问题是，海湾六国四月关停的约10.5百万桶/日产能，连同大半闲置，全都堵在海峡后面。看得见，运不出。

绕行管道能救多少？沙特东西输油管铭牌约5百万桶/日，阿联酋那条约1.5到1.8。IEA的现实估计是，两管可用绕行余量合起来只有约3.5到5.5。而海峡2025年日均要过19.87百万桶/日——每消费5桶油，就有1桶要走这里。绕行管道满负荷，也只搬得走不到四分之一，剩下14到16百万桶/日没有备用出口。

宣布「关闭」四个多月，海峡从没真正断过

2026霍尔木兹通行状态 · 客观事件记录 · 「威胁封锁」与「真封锁」是两回事 · 来源 IEA / CNBC / Wikipedia



数据来源: Wikipedia/Al Jazeera、国际能源署 IEA、CNBC/路透

Opm.AI 出品

本轮海峡2/28关、6/18重开、7/7-8再升级——宣布关闭易、持续封锁难，油价的反复正来自这种开合

这就把击穿的条件逼出来了：不是需要更坏的消息，是需要同一个坏消息不结束。历史上，海峡被威胁关闭很多次，真正关死的很少；本轮自己就演了一遍——2月关、6月重开、7月再升级，全是骚扰式的开合，而非持续封锁。骚扰会推高波动，压不垮天花板；只有封锁真正拖成月，把“年底重回过剩”的预期也打掉，缓冲垫又见底，两个旋钮同时到头，百元才会被顶穿。IEA七月报的措辞留了个活扣：7到8日的敌对升级「或颠覆明年转过剩的预测」。前提，正是油轮流量能不能逐步恢复。

概率的重心在100以下，尾部不是零

把三档摆回一起：基准80、僵持100、尾部近200。

我的判断是，概率的重心压在100以下。供给底盘够厚，需求被高价自己压着（据IMF，亚洲已在转向煤炭与可再生），机构共识扎堆在80—100的下沿，历史又一再证明封锁易宣布、难持续。这几条腿加起来，足够把油价按在天花板之下。

但尾部不是零。缓冲垫已经用得差不多，绕行管道远不够替代海峡，全面重开后光恢复油流还要2到3个月——真出现一次拖到年底的持续封锁，200不是耸人听闻。

所以别再盯着“会不会破百”这个开关。该盯的是那两个旋钮：油轮的实际通行量，和库存去化的速度。一个告诉你封锁是骚扰还是持续，一个告诉你缓冲垫还剩几格。这两个数字往哪走，比任何一个点位预测都诚实。

风险提示：本文所有价格情景均为假设推演，非预测；文中数据来自公开机构报告，不构成任何投资建议。历史不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。

来源：布伦特现货报价据 Fortune（引国际盘中报价，2026-07-15）；全球供需同比、需求-1.0/供给-3.7、年底转过剩判断及战前过剩3.7据 IEA 七月报（2026-07）与二月基准报告；三季度 74/全年82/2027年65均价、美国原油产量13.78据 EIA STEO 七月版；缓冲2百万桶/日、3-5月 4百万桶/日赤字、11亿桶未达市场、战略储备与海峡流量占比据 IMF 博客（2026-07-15）；快速和解80→65、夏季僵持浅衰退、延长中断近200、15百万桶/日断供≥150三档情景据伍德麦肯兹情景新闻稿；四季度布伦特90→80据高盛（路透转述），僵持情景全年由85上调至100据巴克莱；绕行管道铭牌与可用余量、海峡2025年日均19.87百万桶/日据 IEA；OPEC+ 8月增产18.8万桶/日据欧佩克+7月5日决议。

◆ 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 / AI 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。